

本报告依据中国资产评估准则编制

爱柯迪股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
股东全部权益价值项目
资 产 评 估 报 告

天道资报字【2025】第 25007107 号

天道亨嘉资产评估有限公司

二〇二五年四月二十九日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	3131180007202500011
合同编号：	25007107
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	天道资报字【2025】第25007107号
报告名称：	爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值项目
评估结论：	1,576,000,000.00元
评估报告日：	2025年04月29日
评估机构名称：	天道亨嘉资产评估有限公司
签名人员：	葛其泉（资产评估师） 正式会员 编号：31000003 刘薇（资产评估师） 正式会员 编号：31180063
葛其泉、刘薇已实名认证	
 (可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2025年04月29日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

声 明	4
摘 要	6
资 产 评 估 报 告	8
一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人	8
二、 评估目的	16
三、 评估对象和评估范围	16
四、 价值类型	26
五、 评估基准日	27
六、 评估依据	27
七、 评估方法	30
八、 评估程序实施过程和情况	49
九、 评估假设	51
十、 评估结论	54
十一、 特别事项说明	64
十二、 评估报告使用限制说明	76
十三、 评估报告日	78
附 件	80

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象的可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、委托人和其他相关当事人所提供资料的真实性、合法性、完整性是评估结论生效的前提，纳入评估范围的资产、负债清单以及评估所需的预测性财务信息、权属证明等资料，已由委托人、被评估单位申报并经其采用盖章或其他方式确认。

四、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

五、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权

以满足出具资产评估报告的要求。

六、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

七、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

爱柯迪股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
股东全部权益价值项目
资 产 评 估 报 告

天道资报字【2025】第 25007107 号

摘 要

天道亨嘉资产评估有限公司接受爱柯迪股份有限公司的委托，就爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产之经济行为，对所涉及的卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司在评估基准日的股东全部权益价值进行了评估。

评估对象为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值，评估范围是卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产及相应负债。

评估基准日为 2024 年 12 月 31 日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委托评估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，采用资产基础法与收益法对卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司进行整体评估，然后加以校核比较，考虑评估方法的适用前提及满足评估目的，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

基于产权持有人及企业管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，经

实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的评估结论如下：

股东全部权益账面值为 72,133.69 万元，评估值为 157,600.00 万元，评估增值 85,466.31 万元，增值率 118.48%。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

根据资产评估相关法律法规，涉及法定评估业务的资产评估报告，须委托人按照法律法规要求履行资产评估监督管理程序后使用。评估结果使用有效期一年，即自 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日使用有效。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

爱柯迪股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
股东全部权益价值项目
资 产 评 估 报 告
天道资报字【2025】第 25007107 号

爱柯迪股份有限公司：

天道亨嘉资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用资产基础法与收益法，按照必要的评估程序，就爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产之经济行为，对所涉及的卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为爱柯迪股份有限公司，被评估单位为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司。

(一)委托人概况

名称：爱柯迪股份有限公司（简称“爱柯迪”）

类型：股份有限公司（外商投资、上市）

住所：浙江省宁波市江北区金山路 588 号

法定代表人：张建成

注册资金：98485.2804 万人民币

成立日期：2003 年 12 月 08 日

营业期限：2003 年 12 月 08 日至 9999 年 12 月 31 日

社会信用代码：91330200756264225T

经营范围：汽车类、工业类、家电类精密铝合金压铸件产品、精密铸铁件和金属零件产品的开发、设计、生产和销售；模具、夹具等工装产品的开发、设计、制造；自营和代理各类货物和技术的进出口；自有厂房及办公用房出租；国际货运代理业务；投资管理。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。

(二)被评估单位概况

1.企业基本情况

企业名称：卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司（简称“卓尔博”）

类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

住所：浙江省宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号

法定代表人：王成勇

注册资本：8360 万人民币

成立日期：2016 年 12 月 01 日

营业期限：2016 年 12 月 01 日至 9999 年 12 月 31 日

统一社会信用代码：91330200MA2833E44F

经营范围：一般项目：微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；模具制造；模具销售；金属切削加工服务；塑料制品制造；塑料制品销售；工程和技术研究和试验发展；机械电气设备销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的

项目)；货物进出口；技术进出口(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

2.历史沿革及股东结构

(1)2016 年 12 月设立

2016 年 11 月 5 日，王成勇、周益平、王卓星共同签署《发起人协议书》，约定共同发起设立卓尔博，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 8,000.00 万元，均为人民币普通股。同日，卓尔博召开了创立大会暨首次股东大会。

2016 年 12 月 1 日，卓尔博领取了由宁波市市场监督管理局核发的《营业执照》，统一社会信用代码为“91330200MA2833E44F”，名称为“卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司”，卓尔博注册资本为 8,000.00 万元。

2021 年 10 月 11 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字[2021]第 ZA15678 号《验资报告》，截至 2018 年 1 月 19 日，卓尔博已收到王成勇、周益平、王卓星缴纳的注册资本合计人民币 8,000.00 万元，各股东均以货币出资。

卓尔博设立时，发起人的出资情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	王成勇	4,000.00	50.00%
2	王卓星	3,600.00	45.00%
3	周益平	400.00	5.00%
合计		8,000.00	100.00%

(2)2022 年 6 月增资

2022 年 6 月 15 日，卓尔博召开 2021 年年度股东大会并作出决议，为实施员工股权激励之目的，同意卓尔博员工以宁波协进为主体、以合计 1,260.00 万元人民币认购新增注册资本 360.00 万元，增资价格参考卓尔博 2021 年末的净资产。增资后，卓尔博的注册资本由 8,000.00 万元增至 8,360.00 万元。本次新增注册资本由宁波协进以货币方式认缴，其中 360.00

万元计入卓尔博注册资本，其余 900.00 万元计入资本公积。

2022 年 6 月 28 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字[2022]第 ZA15489 号《验资报告》，截至 2022 年 6 月 23 日止，卓尔博已收到宁波协进以货币方式缴纳的增资款，变更后的注册资本为人民币 8,360.00 万元。

2022 年 6 月 30 日，卓尔博完成本次增资的工商变更登记。本次增资完成后，卓尔博的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	王成勇	4,000.00	47.85%
2	王卓星	3,600.00	43.06%
3	周益平	400.00	4.78%
4	宁波协进	360.00	4.31%
合计		8,360.00	100.00%

注：2024 年 7 月，卓尔博因终止员工股权激励计划，宁波协进原持股平台的全体员工合伙人将其持有的宁波协进之全部合伙企业财产份额分别转让与实际控制人王卓星及其配偶戴思园。宁波协进现由王卓星持有 1% 的财产份额，王卓星配偶戴思园持有 99% 的财产份额并担任执行事务合伙人。

截至评估基准日，卓尔博股权结构未发生变化。

3. 资产、财务及经营状况

(1) 合并报表财务状况

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，卓尔博合并报表资产总额 143,948.26 万元，负债 72,064.79 万元，净资产 71,883.47 万元，归属于母公司股东的净资产 71,883.47 万元；2024 年度合并报表营业收入 105,130.19 万元，净利润 15,382.17 万元，归属于母公司股东的净利润 15,382.17 万元。

(2) 母公司报表财务状况

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，母公司报表资产总额 124,354.20 万元，负债 52,220.51 万元，净资产 72,133.69 万元；2024 年度母公司报表营业收入 105,252.75 万元，净利润 15,619.71 万元。

近年资产、财务状况如下表：

表 1 合并报表资产、负债及财务状况

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	63,467.27	87,739.22	143,948.26
负债	24,038.54	32,897.13	72,064.79
净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
归母净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	73,854.62	85,092.40	105,130.19
利润总额	13,194.55	17,106.53	17,722.75
净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
归母净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
经营活动产生的现金流量净额	10,819.70	11,108.00	16,849.47
投资活动产生的现金流量净额	-6,478.84	-9,564.46	-30,523.23
筹资活动产生的现金流量净额	-7,848.87	-588.05	17,392.69
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		
审计意见	标准无保留		

表 2 母公司报表资产、负债及财务状况

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	63,467.27	85,813.67	124,354.20
负债	24,038.54	30,958.90	52,220.51
净资产	39,428.73	54,854.77	72,133.69
项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	73,854.62	85,092.40	105,252.75
利润总额	13,194.55	17,123.43	18,041.92
净利润	11,731.82	14,940.41	15,619.71
经营活动产生的现金流量净额	10,819.70	11,924.71	13,845.52
投资活动产生的现金流量净额	-6,478.84	-10,569.00	-15,201.70
筹资活动产生的现金流量净额	-7,848.87	-568.92	5,123.24
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		
审计意见	标准无保留		

4.核心业务情况

卓尔博主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售。经过多年的发展，卓尔博已经形成了多种品类、多种规格的微特电机精密零部件产品，其微特电机精密零部件产品以汽车微特电机领域的应用为主。卓尔博拥有丰富的产品系列，主要产品可分为转定子系列、机壳系列及模具系列，是集研发、生产、销售和服务于一体的专业化微特电机精密零部件生产服务商。

基于对微特电机工程工艺的深刻理解和多年深厚的技术积累，卓尔博掌握了多项微特电机精密零部件相关的核心技术。卓尔博是高新技术企业，2021年，卓尔博被认定为浙江省高新技术企业研究开发中心；2022年，卓尔博被国家工业和信息化部认定为国家级专精特新“小巨人”企业，并获评浙江省企业研究院、宁波市制造业单项冠军重点培育企业（产品名称为“电机转子及定子”）；2023年，卓尔博“汽车玻璃升降器专用电机转子”产品获评“第三批宁波市重点工业新产品”，并被认定为宁波市重点企业研究院。

卓尔博致力于成为全球一流的微特电机精密零部件生产服务商，凭借优质的产品与完善的服务，坚持“以市场为导向，以客户为中心”的发展战略，以高效的生产效率、严控产品质量、严守契约精神，卓尔博在行业内以高质量服务标准、快速响应能力、诚信守约获得了客户的广泛认可和高度信赖，并积累了丰富的客户资源。卓尔博已与国内外众多知名的电机厂商或汽车零部件供应商建立了长期、稳定的合作关系，主要客户包括礼恩派集团（Leggett & Platt）、日本电装（DENSO）、精成电机、恒帅股份（300969.SZ）、延锋、恩坦华（Inteva）、康平科技（300907.SZ）、东洋机电（DY Auto）、启洋电机（Keyang）、广汽集团（601238.SH）、江苏雷利（300660.SZ）、尼得科（Nidec）、杰必机电（Cebi Group）等。此外，

卓尔博也积极开拓了新客户，目前卓尔博已经成为法雷奥（Valeo）、博泽（Brose）、耐世特（Nexteer）、台全等知名汽车零部件供应商或整车厂的定点供应商并获得该等客户的多个量产订单项目。近年来，卓尔博分别获电装(广州南沙)有限公司颁发的 2022 年度综合优秀奖,日本电装(DENSO)颁发的质量奖（Credibility Quality First）、2022 年度中国地区最佳奖项信赖奖、2023 年度地域信赖奖、“2024 BEST QUALITY AWARD”，电装（DENSO）印尼颁发的 2023 年度 “Best Supplier Overall Outstanding Performance”奖,电装(天津)马达有限公司颁发的 2022 年度特别贡献奖、恩坦华（Inteva）颁发的 2023 年度最佳合作奖及乐歌 2023 年度质量奖等。

卓尔博的主要产品介绍如下：

(1)转定子系列

转定子是电机用转子和定子的统称，为电机的核心零部件。其中定子是电机部件中静止不动的部分，主要作用是产生旋转磁场；转子是电机部件中由转轴支撑的旋转部分，其主要是通过电磁感应原理实现电能向机械能的转换，从而带动负载转动。电机转子和定子的质量直接影响电机的效率、功率因数、稳定性等各项性能。

卓尔博生产的转定子系列产品品类丰富、规格多样，根据产品特点可分为微特电机转子及微特电机转定子铁芯，主要介绍如下：

产品名称	主要产品示例图	产品特性
微特电机转子		卓尔博的微特电机转子产品以涂覆转子为主。涂覆转子是在转子铁芯基础上，完成了入轴和环氧粉末涂覆绝缘工艺处理，客户可直接将涂覆转子进行绕线组装，提高客户自动化生产效率。通过涂覆绝缘工艺，将绝缘材料在转子各个绝缘面进行绝缘固化，提高转子绝缘的稳定性、耐高温性等，从而延长微特电机转子使用寿命

产品名称	主要产品示例图	产品特性
微特电机 转定子铁 芯		卓尔博的微特电机转定子铁芯产品可分为转子铁芯及定子铁芯。转定子铁芯是微特电机中的关键部件，主要由硅钢片制成，其作用主要是作为导磁铁路并支撑绕组。铁芯通常由许多薄硅钢片叠压在一起制成，以减少涡流损耗并提高电磁效率

(2)机壳系列

微特电机机壳系列产品包括微特电机机壳、端盖、传动块、法兰板等，其中以机壳为主。微特电机机壳作为固定及保护电机内部组件、隔离外部环境、散热和冷却的关键部件，其质量与性能直接决定或影响电机的震动、寿命、噪音、能效等关键指标。卓尔博微特电机机壳系列产品主要介绍如下：

产品名称	主要产品示例图	产品特性
机壳 系列		机壳在拉伸过程中材料通常会发生较大的变形，因此对材料、模具、设备和生产工艺等方面均有较高的要求，为确保产品质量和稳定性，需要精确控制拉伸过程的材料变化量和优化工艺参数，确保变形均匀且控制在合理的范围内，才能实现良好的拉伸效果

5.公司执行的主要会计政策

财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》（财政部令 33 号，2014 年 7 月修订版）及《企业会计准则第 1 号-存货》等 41 项具体准则。

(三)委托人与被评估单位之间的关系

本次资产评估的委托人为爱柯迪股份有限公司，被评估单位为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司。委托人爱柯迪拟收购被评估单位卓尔博股权。

(四)其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同未约定其他报告使用人。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人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

根据《爱柯迪股份有限公司第四届董事会第六次会议决议》及相关文件，爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司 71%股权。

本次资产评估的目的是反映卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

表1 评估对象为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值，评估范围是卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产及相应负债。截至评估基准日，经审计的合并口径报表账面资产总额为 143,948.26 万元，负债总额为 72,064.79 万元，净资产为 71,883.47 万元。其中，流动资产 77,621.95 万元，非流动资产 66,326.31 万元；流动负债 56,423.66 万元，非流动负债 15,641.14 万元；母公司报表账面资产总额为 124,354.20 万元，负债总额为 52,220.51 万元，净资产为 72,133.69 万元。其中，流动资产 87,522.02 万元，非流动资产 36,832.18 万元；流动负债 48,899.37 万元，非流动负债 3,321.14 万元。

上述资产与负债数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的

2024 年 12 月 31 日的卓尔博资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托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。

(一)主要资产情况

截至评估基准日，卓尔博的母公司报表资产总额 124,354.20 万元，主要资产包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、应收款项融资、其他应收款、存货、其他流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及其他非流动资产。截至评估基准日，被评估单位及其子公司的主要资产抵押的情况：

抵押权人	抵押人	合同名称（编号）	时间起止	抵押物情况	抵押物暂作价(万元)
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州分行	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	最高额抵押合同 (82100620240008672)	2024 年 10 月 28 日起至 2025 年 12 月 13 日止	不动产权证号:浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇 建设用地使用权类型: 出让建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:19167 平方米 本次建设用地使用权抵:19167 平方米	3250
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州分行	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	最高额抵押合同 (82100620210004116)	2021 年 08 月 04 日起至 2026 年 08 月 03 日止	房地产证号:浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 16207.13 平方米 本次房产抵押面积: 16207.13 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:13312 平方米 本次建设用地使用权抵:13312 平方米	7000
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州分行	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	最高额抵押合同 (821006202100041155)	2021 年 08 月 04 日起至 2026 年 08 月 03 日止	房地产证号:浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 7167.89 平方米 本次房产抵押面积: 7167.89 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:3340 平方米 本次建设用地使用权抵:3340 平方米	2300
宁波银行股份有限公司	浙江卓尔博精	最高额抵押合	2024 年 03 月 15	不动产权证号: 浙 (2025) 慈溪市不动产权第 0014939 号 (原不动产证书编号:	7006

抵押权人	抵押人	合同名称（编号）	时间起止	抵押物情况	抵押物暂作价(万元)
公司鄞州中心区支行	密科技有限公司	同（03000DY24000057）	日起至2026年05月02日止	浙(2023)慈溪市不动产权第0104855号) 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路258号 建设用地使用权类型:出让 建设用地使用权用:工业用地 建设用地使用权面:49654平方米 本次建设用地使用权抵:49654平方米	

1.货币资金

货币资金包括银行存款及其他货币资金，银行存款系公司存放于农业银行、宁波银行及农村商业银行的存款，其他货币资金主要系公司银行承兑汇票保证金。

2.应收票据

应收票据系公司销售货物应向客户收取的货款，客户委托银行或财务公司开具的一种延期支付票据，当票据到期时，银行或财务公司有见票即付的义务，主要系应收客户银行存兑汇票，无息，未到期。

3.应收账款

应收账款系公司销售货物应向客户收取的货款。

4.预付账款

预付账款系公司按照购货合同的规定，预先支付给供应商的款项。这些款项主要包含货款、电费、模具费以及其他费用等。

5.应收款项融资

应收款项融资系公司将赊销而形成的应收货款有条件地转让给专门的融资机构，从而获得所需资金，加强资金的周转的一种金融工具，主要系应收银行存兑汇票，无息，未到期。

6.其他应收款

其他应收款主要系保证金、押金及代扣代缴款项等。

7.存货

存货主要为原材料、库存商品、在产品，原材料主要为采购的卷料、

转轴、垫片等；库存商品为转子、转定子、机壳、冲片、铜圈、自制铜圈等；在产品主要为正在加工中的毛坯件。在厂区的存货保存状况良好。

8.其他流动资产

其他流动资产系公司待抵扣进项税。

9.长期股权投资

长期股权投资为被评估单位对浙江卓尔博精密科技有限公司（以下简称“浙江卓尔博”）、ZEB PRECISION (SINGAPORE) PTE. LTD.（以下简称“新加坡卓尔博”）及 ZEB PRECISION (THAILAND) CO., LTD.（以下简称“泰国卓尔博”）的股权投资。

表 3 长期股权投资账面值及财务状况一览表

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
1	浙江卓尔博	100%	8,000.00	41,162.73	33,412.96	7,749.78	1,883.88	-237.54
2	新加坡卓尔博	100%	0					
3	泰国卓尔博	90% 间接 10%	0					

注：截至评估基准日，新加坡卓尔博及泰国卓尔博尚未实缴，也未建立财务账套。

10.固定资产-房屋建筑物

房屋建筑物为被评估单位日常经营使用的办公楼和厂房，证载权利人为被评估单位及其子公司。房屋建筑物位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号厂区及慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号厂区内，基准日物理状况良好，正常使用，主要情况如下表所示。

表 4 房屋建筑物情况表

序号	权证编号	权利人名称	坐落	不动产单元号	类型	性质	用途	面积	使用期限
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号	330212006020GB00029F0001001/330212006020GB00029F00020001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 13312.00 m ² /建 16207.13 m ²	国有建设用地使用权至 2067 年 10 月 12 日止

序号	权证编号	权利人名称	坐落	不动产单元号	类型	性质	用途	面积	使用期限
2	浙(2020)宁波市鄞州区不动产权第0078277号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路258号	330212006020GB00031F00010001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 3340.00 m ² /建筑 7167.89 m ²	国有建设用地使用权至 2068 年 10 月 29 日止
3	浙(2025)慈溪市不动产权第0014939号	浙江卓尔博精密科技有限公司	慈溪滨海经济开发区灵绪路588号	330282005035GB40133F00010001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 49,654.00 m ² /建筑 109,374.96 m ²	国有建设用地使用权 2073 年 11 月 06 日止

11.固定资产-机器设备

机器设备主要为冲压设备、冲床配套设备、自动化涂敷生产线、注塑机、加工中心等，全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备，物理状况良好，正常使用。

12.固定资产-车辆

车辆主要为轿车、货车、越野车及小客车等，全部为被评估单位日常经营中使用的车辆，其中3辆在评估基准日后已对外出售，1辆已报废处置，其他车辆正常使用中。

13.固定资产-电子设备

电子设备主要为各类生产模具、空调及电脑等，全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备，物理状况良好，正常使用。

14.在建工程

在建工程包括在建工程-土建和在建工程-设备。

其中：在建工程-土建系公司三期厂房建设工程，包括电机精密零部件生产基地扩建费、设计费、监测费、监理费、检测费、咨询费、勘察服务费及城市基础设施配套费等。

在建工程-设备系公司机器设备安装调试工程，包括叠压机、涂粉连机及转子整型机等设备的安装调试。

15.无形资产-土地使用权

纳入本次评估范围的土地使用权为 3 幅宗地，土地总面积 35,819.00 平方米，原始入账价值 48,191,036.03 元，账面价值为 45,505,230.18 元，具体如下表：

表 5 土地使用权情况表

序号	权证编号	宗地名称	土地位置	原始入账价值 (元)	账面价值(元)
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	鄞州区 ZC01-11-A 地块	鄞州区五乡镇明伦村	11,698,919.62	9,944,081.62
2	浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号	鄞州区 ZC01-11-B 地块	鄞州区五乡镇明伦村	2,979,378.92	2,606,956.67
3	浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号	鄞州区 ZC01-10 地块	鄞州区五乡镇明伦村	33,512,737.49	32,954,191.89
合计					45,505,230.18

16.无形资产-其他

其他无形资产主要系公司生产用 CAD 设计软件、3D 平台设计软件、CAX/PDM 软件及高端 CAD 设计软件证等，证载权利人为被评估单位。

17.账外无形资产-专利权、专利申请权及商标权

账外无形资产系公司及其子公司的专利权、专利申请权及商标权，主要包括 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权，证载使用权人均为被评估单位及其子公司。

18.长期待摊费用

长期待摊费用系公司为生产、销售或研发而购置或自制的模具，其成本已经发生但应由本期和以后各期负担，且摊销期限在 1 年以上的部分，模具根据其所生产出产品的产量、经济寿命、约定分摊期限等因素进行摊销，公司摊销期限通常为 3-5 年。

19.递延所得税资产

递延所得税资产系公司根据所得税准则确认的资产，主要包括应收款项的坏账准备、存货跌价准备、递延收益、未结算返利以及固定资产一次性税前扣除引起的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。

20.其他非流动资产

其他非流动资产系公司在购买机器设备时，按照合同规定提前支付的款项。

(二)企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，卓尔博及其子公司申报的表外资产为 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权，证载使用权人均为被评估单位及其子公司，具体如下：

1.专利权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种新型电机转子	发明专利	ZL201410664302.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/19	2015/9/23	已授权
2	一种电机转子自动装配机	发明专利	ZL201410679355.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/24	2015/12/2	已授权
3	一种自动压铜圈机	发明专利	ZL201610565764.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/12/26	已授权
4	一种无刷直流电动机及其制备工艺	发明专利	ZL201610662421.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/8/12	2018/7/27	已授权
5	一种自动压铜圈机	实用新型	ZL201620751139.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/1/11	已授权
6	一种转子斜槽成型装置	实用新型	ZL201620751160.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
7	一种旋转卸料装置	实用新型	ZL201620752544.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/21	已授权
8	一种磁力分料装置	实用新型	ZL201620754927.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
9	一种改良结构的电机转子	实用新型	ZL201820555495.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
10	一种电机定子	实用新型	ZL201820557357.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/30	已授权
11	一种抗转子条扩张的电机转子	实用新型	ZL201820558659.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权

爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值项目·资产评估说明

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
12	一种改良结构的电机定子	实用新型	ZL201820558707.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
13	一种电机转子	实用新型	ZL201820558713.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/6	已授权
14	一种转子涂粉生产线	发明专利	ZL201910886574.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/7/3	已授权
15	一种转子整形上料设备	实用新型	ZL201921565383.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/24	已授权
16	一种转子插套设备	实用新型	ZL201921565561.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/10	已授权
17	一种铁芯平整设备	实用新型	ZL201921566623.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/6/16	已授权
18	一种大回转扭斜圆扣自铆转子制造方法	发明专利	ZL202010536951.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
19	一种大回转扭斜圆扣自铆转子及转子压铆模具	发明专利	ZL202010538057.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
20	转轴不易脱离的电机转子	实用新型	ZL202021984251.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
21	磁钢安装效率高的电机转子	实用新型	ZL202021986913.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
22	起动性能高的电机转子	实用新型	ZL202021991585.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/5/7	已授权
23	新型罩极电机转定子	实用新型	ZL202021992985.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/23	已授权
24	一种永磁合金材料电机转子	发明专利	ZL202110241283.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/3/4	2022/2/18	已授权
25	一种电机外壳用的双酚 A 型聚碳酸酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504259.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/6/9	已授权
26	一种电机外壳用的聚氨酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504267.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/11/28	已授权
27	一种具有防尘	实用	ZL202120456682.2	卓尔博（宁波）精	2021/3/3	2021/10/8	已授

爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值项目·资产评估说明

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
	功能的永磁同步电机机壳	新型		密机电股份有限公司			权
28	一种稳定型磁钢永磁电机转子	实用新型	ZL202121202362.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/5/29	2021/12/14	已授权
29	一种新型无刷直流电机机壳	实用新型	ZL202121464704.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/6/29	2022/1/18	已授权
30	一种便携式永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122238767.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/15	2022/3/18	已授权
31	一种攻牙倒角机	实用新型	ZL202122254205.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/7/5	已授权
32	一种电机转子整理装置	实用新型	ZL202122269430.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/4/12	已授权
33	一种电机转子搬运机	实用新型	ZL202122315271.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/24	2022/7/26	已授权
34	一种防倾倒的永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122614552.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/10/26	2022/4/19	已授权
35	一种便于安装的电机定子	实用新型	ZL202122943302.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/11/26	2022/6/21	已授权
36	一种电动机定子与机壳装配装置	发明专利	ZL202210160909.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/2/22	2023/5/26	已授权
37	永磁铁氧体转子	发明专利	ZL202210225389.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/9	2024/11/26	已授权
38	定子机壳一体加工工装	发明专利	ZL202210300720.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/24	2024/1/2	已授权
39	一种防止转子冲片变形的电机转子	实用新型	ZL202221487728.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/14	2022/12/13	已授权
40	一种故障率低的电机转子	实用新型	ZL202221545892.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/20	2022/12/27	已授权
41	一种导条不易断裂的电机转子	实用新型	ZL202221860744.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/19	2023/1/31	已授权
42	一种快速降低运转温度的电机转子	实用新型	ZL202222009534.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/29	2023/1/31	已授权
43	一种散热效果好的电机机壳	实用新型	ZL202222269693.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/8/24	2023/1/31	已授权

爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益价值项目·资产评估说明

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
44	一种紧密封集成式电机转子	实用新型	ZL202223198515.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/11/30	2023/6/9	已授权
45	一种磁性件并具有突起结构的电机定子	实用新型	ZL202223449772.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/21	2023/6/9	已授权
46	一种冲片铆合的固定电机定子	实用新型	ZL202223608685.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
47	设有低应力隔磁桥的硅钢片电机转子	实用新型	ZL202223608693.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
48	一种耐腐蚀复合材料电机机壳	发明专利	ZL202311804095.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/12/31	已授权
49	一种不易晃动的电机定子	实用新型	ZL202322101022.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
50	一种体积小自重轻的电机机壳	实用新型	ZL202322102808.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
51	一种绕线终端固定方便的电机转子	实用新型	ZL202322425529.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/9	已授权
52	一种齿槽转矩小的电机转子	实用新型	ZL202322430171.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/2	已授权
53	一种同轴微电机定子	实用新型	ZL202323583560.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
54	一种新型微电机转子	实用新型	ZL202323599338.7	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
55	一种微电机转子结构	实用新型	ZL202420039689.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/10/1	已授权
56	一种微电机用分体式螺旋定子	实用新型	ZL202420044485.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/8/13	已授权
57	一种防松动的微电机转子	实用新型	ZL202420634944.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/12/17	已授权
58	一种新型微电机机壳	实用新型	ZL202420642412.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/19	已授权
59	一种散热型微电机机壳	实用新型	ZL202420644080.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
60	一种密封性好的微电机机壳	实用新型	ZL202420646349.1	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
61	一种微电机定子总成	实用新型	ZL202420849248.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/4/22	2024/12/10	已授权

2. 专利申请权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种永磁合金复合材料电机转子	发明专利	ZL202311804091.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
2	一种电机外壳用聚丙烯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202311804094.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
3	一种高强度高散热合金机壳及其制备方法	发明专利	ZL202410575215.X	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/5/10	2024/8/2	等待实审提案
4	一种高散热绝缘定子及其制备方法和应用	发明专利	ZL202411252972.X	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/9/9	2024/11/29	等待实审提案

3.商标权

序号	商标	商标名称	注册号	国际分类	商标状态	注册公告日期	所有人
1		卓尔博	22702815	07 类-机械设备	商标已注册	2018/4/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
2		ZEB	22702898	07 类-机械设备	商标已注册	2019/1/14	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
3		NBZEB	31908321	07 类-机械设备	商标已注册	2019/5/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
4		ZEB	43010842	09 类-科学仪器	商标已注册	2020/9/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司

(三)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的《审计报告》（信会师报字[2025]第ZA10825号）审计结果。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

四、价值类型

依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值。

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。

五、评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2024 年 12 月 31 日。

此基准日是委托人在综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

(一)经济行为依据

- 1.《爱柯迪股份有限公司第四届董事会第六次会议决议》。

(二)法律法规依据

- 1.《中华人民共和国资产评估法》(2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过)；
- 2.《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；
- 3.《中华人民共和国民法典》(2020 年 5 月 28 日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过)；
- 4.《中华人民共和国专利法》（2020 年 10 月 17 日第十三届全国人大常委会第二十二次会议第四次修正）；
- 5.《中华人民共和国商标法》（2019 年 4 月 23 日第十三届全国人民

代表大会常务委员会第十次会议第四次修正)；

6.《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过）；

7.《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令第691号，2017年10月30日国务院第191次常务会议通过)；

8.《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部国家税务总局令第50号)；

9.《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税[2008]170号）；

10.《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]36号)；

11.《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告2019年第39号）；

12.《上市公司重大资产重组管理办法》(证监会令第166号，2020年3月20日修订)；

13.《上市公司非公开发行股票实施细则》(证监会令第73号，2020年2月14日修订)；

14.其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

(三)评估准则依据

1.《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43号）；

2.《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；

3.《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；

4.《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；

5.《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；

6.《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；

7.《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；

- 8.《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
- 9.《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 10.《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协[2017]35号）；
- 11.《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 12.《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 13.《资产评估执业准则——知识产权》（中评协[2023]14号）；
- 14.《专利资产评估指导意见》（中评协[2017]49号）；
- 15.《商标资产评估指导意见》（中评协[2017]51号）；
- 16.《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 17.《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 18.其他与评估工作相关的准则等。

(四)资产权属依据

- 1.重要资产购置合同或凭证；
- 2.专利、商标等证书；
- 3.房地产证书、车辆行驶证等权属证明；
- 4.其他参考资料。

(五)取价依据

- 1.国家外汇管理局公布的基准日人民币基准汇价；
- 2.中国人民银行公布的基准日全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率（LPR）公告；
- 3.天道亨嘉资产评估有限公司价格信息资料库相关资料；
- 4.重要业务合同、资料；
- 5.其他参考资料。

(六)其它参考资料

- 1.立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《审计报告》（信会师报字[2025]第 ZA10825 号）；
- 2.同花顺 iFinD、金融 Choice 金融数据终端；
- 3.《投资估价》（[美] Damodaran 著，[加]林谦译，清华大学出版社）；
- 4.《价值评估：公司价值的衡量与管理（第 3 版）》（[美]Copeland, T.等著，郝绍伦，谢关平译，电子工业出版社）；
- 5.《资产评估常用数据与参数手册》（机械工业出版社 2011 版）；
- 6.《企业会计准则-基本准则》（财政部令 33 号，财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布，2014 年 7 月修订版）及《企业会计准则第 1 号-存货》等 41 项具体准则；
- 7.《资产评估专家指引第 8 号——资产评估中的核查验证》（中评协[2019]39 号）；
- 8.中国证券监督管理委员会、上海证券交易所、深圳证券交易所网站相关信息；
- 9.其他参考资料。

七、评估方法

(一)评估方法简介

依据《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38 号）和《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35 号）的规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、评估方法的适用条件、评估方法应用所依据数据的质量和数量等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合企业性质、资产规模、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。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量，考虑市场法的适用性。

企业价值评估中的资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及表外可识别的各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

(二)评估方法选择

本次评估目的是爱柯迪股份有限公司拟发行股份及支付现金购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股权。

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，被评估单位的各项资产、负债资料齐备，可以通过对整体资产评估，获得其市场价值，满足采用资产基础法评估的要求，因此本次评估可以选择资产基础法进行评估。

被评估单位具备持续经营的基础和条件，未来收益和风险能够预测且可量化，因此本次评估可以选择收益法进行评估。

评估基准日前后，由于涉及同等规模同行业企业的近期交易案例以及市场上相同规模及业务结构的可比上市公司较少，本次评估未选择市场法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

(三)资产基础法

资产基础法，是指以被评估单位或经营体评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及表外可识别的各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

各类资产及负债的评估方法如下：

1. 流动资产

(1) 货币资金

货币资金包括银行存款、其他货币资金。对于银行存款及其他货币资金，评估人员获取了企业于基准日的银行对账单及函证，并与审定结果进行了核对，经复核金额准确无误，以核实后账面值为评估值。

(2) 应收款项

对应收款项的评估，评估人员借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。对大额应收账款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。应收账款采用账龄分析或个别认定的方法分别确定评估风险损失进行评估。对关联方往来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账龄超长的，评估风险损失为 100%。对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。评估人员根据对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等，参照审计确定坏账准备的方法综合确定，账龄 1 年以内(含 1 年)为 5%，1-2 年(含 2 年)为 10%，2-3 年(含 3 年)为 30%，3-4 年(含 4 年)为 40%，4-5 年(含 5 年)为 80%，5 年以上为 100%，个别法按照 100% 计提。

(3) 预付账款

对预付账款的评估，评估人员核对了账簿记录、检查了原始凭证及相关合同等资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，未发现异常情况，评估人员在对预付账款核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。

经核实，预付账款账、表、单金额相符，未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，评估人员在对预付账款核实无误的基础上，以核实后的账面值确定评估值。

(4)其他应收款

对其他应收款的评估，评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在对其他应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。根据单位的具体情况，采用个别认定法及账龄分析法，对评估风险损失进行估计。

对关联方往来款项等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失的可能性为 0；对外部单位可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考会计计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。按以上标准，确定其他应收账款评估风险损失为 0 元，以其他应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

(5)存货

存货为原材料、库存商品、在产品。评估人员在核实数量和质量的基础上，分别采用适合的方法进行评估。

原材料：针对计提跌价准备的原材料：①关于切割掉废旧部分后尚可正常使用的卷料，评估时实际数量考虑适当折损并乘以市场价格确认估值，废旧部分按照废料处理；②其他计提跌价准备的原材料，本次结合原材料材质、重量，并乘以 2024 年 12 月废品废料的 market 均价确定评估值。

针对未计提跌价准备的原材料，评估人员在核实数量和质量的基础上，对原材料采用市场法评估。原材料评估值=市场价格(不含税)+合理费用。市场价格一般通过市场询价、查询企业近期购置合同或发票等所得，合理费用一般包括运费、损耗、仓储费。本次评估经抽查及和近期购入原材料价格进行比对分析差异不大，账面价值基本反映了原材料的现行价值，故以核实后的账面值确定评估值。

同时，对企业计提的原材料跌价准备评估为 0。

库存商品：对呆滞库存商品，本次结合产品材质、重量，并乘以 2024 年 12 月废品废料的 market 均价确定评估值。

对正常销售产品，评估人员在确定库存商品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费后确定评估值。具体方法如下：

评估人员在确定库存商品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费后确定评估值，计算公式为：

库存商品评估单价=不含税销售单价×[1-销售费用率-税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率]

库存商品评估值=库存商品评估单价×数量

其中：

不含税销售单价：库存商品依据卓尔博 2024 年 1-12 月销售平均单价确定，发出商品依据卓尔博销售合同中的不含税售价确定。

销售费用率：根据审定报表，按 2024 年度销售费用金额除以营业收入，求得平均销售费用率 0.65%。

税金及附加率：根据审定报表，按 2024 年度税金及附加除以营业收入，求得平均税金及附加率 0.53%。

销售利润率：根据审定报表，按 2024 年度营业利润除以营业收入，求得平均销售利润率为 17.08%。

其中：营业利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-研发费用

所得税率：被评估企业所得税率为 15%；

净利润扣减率：对正常销售的产品，一般情况下，净利润折减率按 50% 考虑；对发出商品，净利润折减率按 20%；对备库产品，净利润折减率取 100%。

对部分库存商品因库龄较长，审计对其计提了跌价准备，该类库存商品因售后备件、生产工艺复杂备足库存等原因，导致库龄较长，但产品可以继续销售，故本次参考正常销售的产品，并考虑适当净利润折减率确定其评估值。

在产品：A.对刚领料入库尚未投入生产的外购原材料，以核实后的账面值确定评估值。B.对不单独销售的模具，企业按照次数进行摊销，账面为摊销剩余成本，本次评估按账面值确认。C.对单独销售模具及其他产品，评估人员在确定在产品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费并考虑完工程度后确定评估值，计算公式为：

在产品评估单价=不含税销售单价×完工程度×〔1-销售费用率-税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率〕

在产品评估值=在产品评估单价×数量

(6)其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税，清查时，评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，通过对企业相关账簿、

凭证、纳税申报表等进行核查，确认其存在的真实性及价值的准确性，评估值以清查核实后账面值确认。

2. 非流动资产

(1) 长期股权投资

本次对长期股权投资单独进行整体资产评估。先对其股东全部权益价值的市场价值进行评估，然后再根据被评估单位的持股比例计算该项股权投资的价值。

故：长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

根据被评估单位的说明，子公司新加坡卓尔博及泰国卓尔博截至评估基准日尚未实缴出资，且无经营业务，本次评估按照账面值零确认。

(2) 固定资产—房屋建筑物类

纳入评估范围的房屋建筑物和构筑物均已完工。房地产评估一般采用的基本方法有：市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等，评估人员应根据不同情况选用相应的方法进行评估。

根据《房地产估价规范》及《资产评估准则——不动产》的相关规定，应当根据评估对象的特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等方法的适用性选择恰当的评估方法，若对象适宜采用多种估价方法进行评估的，应同时采用多种估价方法进行评估。同时，有条件采用市场比较法进行评估的，应以市场法作为主要的评估方法。

房地产评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法等。对于建筑物和构筑物，由于市场法和收益法评估结果均含有土地价值，而土地价值无法剥离，且同一供需圈内近期交易案例较少，故不适用市场法和收益法。评估对象所涉及的土地上已建建筑物，未来没有重新开发的计划，故不适合采用假设开发法。因此，本次对房屋建筑物和构筑物评估采用重置

成本法进行。

重置成本法：

计算公式：评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

① 建安工程造价的确定

评估人员参考同类型的建筑安装工程造价，根据层数、面积、配套设施、其他因素等工程造价的差异进行修正后，得出委估建筑物的建安工程造价。

② 前期及其他费用的确定

房屋建筑物的前期及其他费用套用财政部、建设部的有关规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建筑造价外的其它费用两个部分。包括的内容及取费标准详见下表：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘察设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.79%	2.63%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	2.11%	1.99%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.62%	1.62%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.43%	0.41%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.09%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	1.13%	1.07%
合计			8.17%	7.80%

此外，城市基础设施配套费和土地平整塘渣填筑费用等前期配套费也纳入该项成本计算中。

前期及其他费用(含税)=建安工程造价(含税)×费率(含税)+配套费(含税价)

前期及其他费用(不含税)=建安工程造价(含税)×费率(不含税)+配套

费（不含税价）

③ 资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借授权公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=(建安工程造价(含税价)+前期及其它费用(含税价))×合理工期×贷款利率×50%

2) 成新率

本次评估房屋建筑物成新率的确定，参照不同结构的房屋建筑物的经济寿命年限，并通过评估人员对各建筑物和构筑物的实地勘察，对建筑物和构筑物的基础、承重构件(梁、板、柱)、墙体、地面、屋面、门窗、墙面粉刷、吊顶及上下水、通风、电照等各部分的勘察，根据原城乡环境建设保护部发布的《房屋完损等级评定标准》、《鉴定房屋新旧程度参考依据》和《房屋不同成新率的评分标准及修正系数》，结合建筑物使用状况、维修保养情况，分别评定得出各建筑物的尚可使用年限。

成新率根据房屋已使用年限和尚可使用年限计算。

成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

3) 评估值的计算

评估值=重置全价×成新率

(3)设备类资产

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用成本法进行评估；对部分购置年限较长的电子设备，采用二手设备价格确定评估值；对基准日后已处置车辆，按实际处置价格确定评估值。

成本法计算公式：评估价值=重置全价×成新率

1) 机器设备及电子设备

A. 重置全价的确定

重置全价由设备购置费、运杂费、安装工程费、其他费用等组成。基准日宁波卓尔博为增值税一般纳税人缴纳单位，故设备重置全价剔除增值税。重置全价计算公式：

国内外购设备重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期及其他费用(不含税)+资金成本

进口设备重置全价=CIF 价+关税+银行手续费+外贸手续费+国内运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+资金成本

①设备购置价

向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，查询设备价格信息网的报价或企业近期同类设备购置合同，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；对无法询价及查阅到价格的设备，用类似设备的现行市价加以确定。

②运杂费的确定

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如供货条件约定由供货商负责运输和安装时(在购置价格中已含此部分价格)，则不计运杂费。

运杂费=含税购置价×运杂费率

运杂费(不含税)=含税购置价×运杂费率/1.09

③安装调试费的确定

参考《资产评估常用数据与参数手册》等资料，按照设备的特点、重量、安装难易程度，以含税设备购置价为基础，按不同安装费率计取。

安装调试费=含税购置价×安装调试费率

安装调试费(不含税)=含税购置价×安装调试费/1.09

对小型、无须安装的设备，不考虑安装调试费。

④ 前期及其他费用的确定

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定。

前期及其他费用(含税)=设备购置价(含税)×费率(含税)

前期及其他费用(不含税)=设备购置价(含税)×费率(不含税)

⑤ 资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=(含税购置款+运杂费+安装调试费+基础费+前期及其他费用)×合理工期×贷款利率×50%

B. 成新率的确定

在本次评估过程中，结合设备的经济使用寿命、现场勘察情况预计设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

成新率=尚可使用年限 / (实际已使用年限+尚可使用年限)×100%

对价值量较小的一般设备和电子设备则采用年限法确定其成新率。

C. 评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

2) 车辆

A. 重置全价的确定

根据当地经销商报价确定本评估基准日的运输车辆价格，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》及当地相关文件计入车辆购

置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价：

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等

①现行购价主要取自当地汽车市场现行报价或参照网上报价；

②车辆购置税按国家相关规定计取；

③新车上户牌照手续费等按当地交通管理部门规定计取。

B. 成新率的确定

对于运输车辆，根据《商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号》的有关规定，按以下方法确定成新率后取其较小者为最终成新率，即：

使用年限成新率=(经济使用年限-已使用年限) / 经济使用年限×100%

行驶里程成新率=(规定行驶里程-已行驶里程) / 规定行驶里程×100%

成新率=Min(使用年限成新率，行驶里程成新率)

同时对待估车辆进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，若两者结果相当，则不进行调整。

C. 评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

(4)在建工程

1) 在建工程-土建工程

在建工程-土建工程为卓尔博三期厂房在建工程。评估人员经查阅相关建设合同、付款凭证等相关资料，并进行现场清查。经清查，截至评估基准日，土建工程尚未实施，系预付工程款性质。本次按核实后在建工程有效成本并考虑适当资金成本确定评估值。

2) 在建工程-机器设备安装工程

在建工程-机器设备安装工程主要为叠压机、涂粉连机及整型机等机器

设备的安装，评估人员经查阅相关设备购置合同、付款凭证等相关资料，并了解设备达厂情况及安装情况。经清查了解，委估设备安装工程系企业自制设备外购材料及零部件，目前尚在安装中，均未投入使用。本次设备安装评估考虑了合理建造周期的相关资金成本。

评估值=经清查核实后的工程成本 $\times$ （1+利息率 $\times$ 合期建造周期 $\div$ 2）

利息率：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心于评估基准日当月公布的贷款市场报价利率LPR。

(5)无形资产-土地

根据中华人民共和国房地产评估规范，土地使用权评估通常有市场比较法，收益法、成本法、假设开发法及基准地价系数修正法。本次评估根据评估目的要求，针对评估对象具体情况，以及可能收集到的资料，采用适宜的评估方法进行评估。

评估对象所处区域内工业土地出让案例较多，故适用市场比较法求取；宁波市于2017年1月公布了《宁波市人民政府关于公布实施宁波市区新一轮基准地价的通知》(估价基准日为2015年12月1日)，由于本次评估基准日为2024年12月31日，距离宁波市基准地价估价基准日已超过了3年，因此不适用基准地价系数修正法。

鉴于上述情况，本次采用市场比较法进行评估，取其结果作为评估值。

市场比较法是在求取一宗待估土地的价格时，根据替代原则，将待估宗地与较近时期内已经发生了交易的类似土地实例加以比较对照，并依据后者已知的价格，参照该土地的交易情况、期日、区域以及个别因素等差别，修正得出待估宗地在评估基准日地价的一种方法。

其基本公式为：

宗地地价=VB $\times$ A $\times$ B $\times$ D $\times$ E

式中：

VB: 比较实例价格;

A: 待估宗地情况指数 / 比较实例宗地情况指数

=正常情况指数 / 比较实例宗地情况指数

B: 待估宗地评估期日地价指数 / 比较实例宗地交易日期地价指数

D: 待估宗地区域因素条件指数 / 比较实例宗地区域因素条件指数

E: 待估宗地个别因素条件指数 / 比较实例宗地个别因素条件指数

(6)其他无形资产

1)外购软件

评估人员首先了解了上述无形资产的主要功能和特点,核查了无形资产的购置合同、发票、付款凭证等资料,对软件取得的合法、合理、真实、有效性进行核实;然后向财务人员、技术人员及计算机管理人员了解软件的使用情况,确认其是否存在并判断尚可使用期限,并与软件供应商开发商联络查询其现行市价。对外购软件采用重置成本法进行评估。

公式: 外购软件的评估值=近期同类软件的不含税购买价

2) 注册商标评估

宁波卓尔博共拥有商标 4 个,均为文字商标。

由于市场上同类商标交易案例难以取得,故不适用市场法。由于委估商标与企业收益的取得呈弱对应性,故也不适用收益法。因此,本次对于商标权的评估方法采用成本法。

成本法对商标权价值的评估是把现时情况下重建被评估商标所需要支付的成本作为该商标权的价值。在一般实际评估操作中,评估所考虑的重建被评估商标所需要支付的成本往往为该商标权的商标设计、注册手续费等可以进行货币化衡量的成本。

3) 专利评估

宁波卓尔博成立于 2016 年 12 月,是一家专业电机零配件制造商,主要

从事电机定子及转子、电机机壳等产品的研发、设计、制造。公司生产的各类产品广泛适用于汽车电机、电动工具电机、家用电器电机等，产品已在多家国内外知名厂商中实现长期批量供应。企业申报的专利及专利申请权对宁波卓尔博的未来收入产生了相当的贡献。由于专利共同作用于公司的产品，营业收入无法进行拆分，在此前提下，对委估专利作为无形资产组合即技术资产组进行评估。通过对专利对应的产品的生产、销售、收益情况的综合分析后，本次采用收益法(销售收入分成法)对其进行评估，具体计算公式为：

评估值=未来收益期内各期收益的现值之和，即

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

式中：P—评估值；

r—折现率；

n—收益期；

R_i—未来第 i 个收益期的预期收益额，

R_i=预测当期收入×收入分成率×(1-衰减率)。

(7) 长期待摊费用

长期待摊费用系公司为生产、销售或研发而购置或自制的模具，其成本已经发生但应由本期和以后各期负担，本次按照核实后账面值进行评估。

(8) 递延所得税资产

递延所得税资产系公司根据所得税准则确认的资产，主要包括应收款项的坏账准备、存货跌价准备、递延收益、未结算返利以及固定资产一次性税前扣除引起的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。本次按照核实后账面值进行评估。

(9) 其他非流动资产

对于其他非流动资产评估，清查时，评估人员核对明细账与总账、报

表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅了款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，抽查了原始入账凭证、合同、协议等资料，以证实其他非流动资产的真实性、完整性。在核实无误的基础上，以核实后账面值确定评估值。

3. 负债

负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债和长期借款、递延收益组成，评估人员在清查核实的基础上进行评估，检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人和负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

(四)收益法

1.概述

根据《资产评估执业准则——企业价值》，企业价值评估中的收益法，也称现金流量折现法，是指对企业或者某一产生收益的单元预计未来现金流量及其风险进行预测，选择与之匹配的折现率，将未来的现金流量折现求和的评估方法。收益法的基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。收益法适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

2.评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的合并报表口径估算其权益资本价值，本次评估

的基本评估思路是：

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

2（2）将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金、待抵扣进项税等流动资产（负债），递延所得税资产、应付工程设备款、递延收益等非流动资产（负债），定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

3（3）将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流）估算中未予考虑的长期股权投资，单独测算其价值；

4（4）将上述各项资产和负债价值加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减基准日的付息债务价值后，得到被评估单位的权益资本（股东全部权益）价值。

在确定股东全部权益价值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也没有考虑股权流动性对评估结果的影响。

3.评估模型

(1)基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：被评估单位的股东全部权益(净资产)价值；

B：被评估单位的企业价值；

D：被评估单位的付息债务价值；

$$B = P + C \quad (2)$$

式中：

P：被评估单位的经营性资产价值；

C: 被评估单位基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)的价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R_i : 被评估单位未来第 i 年的预期收益(自由现金流量);

r : 折现率;

n : 被评估单位的未来经营期;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 : 基准日流动类溢余或非经营性资产(负债)价值;

C_2 : 基准日非流动类溢余或非经营性资产(负债)价值。

(2)收益指标

本次评估,使用企业自由现金流量作为被评估单位经营性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R = \text{息税前利润} \times (1-t) + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} \quad (5)$$

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

(3)折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

W_d : 被评估单位的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

W_e : 被评估单位的权益比率;

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 被评估单位的特性风险调整系数;

β_e : 被评估单位权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票(资产)的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

4.收益期限

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

八、评估程序实施过程 and 情况

整个评估工作分四个阶段进行：

(一)评估准备阶段

1.项目洽谈及接受项目委托

了解拟承接业务涉及的被评估单位及评估对象的基本情况，明确评估目的、评估对象及评估范围、评估基准日；根据评估目的和交易背景等具体情况对专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价，签署资产评估委托合同。

2.确定评估方案编制工作计划

与委托人和项目相关各方中介充分沟通，进一步确定了资产评估基本事项和被评估单位资产、经营状况后，收集被评估单位所在行业的基本政策、法律法规以及行业的市场经营情况，在此基础上拟定初步工作方案，制定评估计划。

3.提交资料清单及访谈提纲

根据委估资产特点，提交针对性的尽职调查资料清单，及资产清单、盈利预测等样表，要求被评估单位进行评估准备工作。

4.辅导填表和评估资料准备工作

与被评估单位相关工作人员联系，辅导被评估单位按照资产评估的要求准备评估所需资料及填报相关表格。

(二)现场评估阶段

项目组现场评估阶段的主要工作如下：

1.初步了解整体情况

听取委托人及被评估单位有关人员介绍被评估单位总体情况和委估资产的历史及现状，了解被评估单位的历史沿革、财务制度、经营状况、固

定资产技术状态等情况。

2. 审阅核对资料

对被评估单位提供的申报资料进行审核、鉴别，对委估资产的产权证明文件进行全面的收集和查验，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整。

3. 重点清查

根据申报资料，对主要资产和经营、办公场所进行了全面清查核实：对于其申报的货币资金和往来款项，清查核实其对账单、询证函及各项业务合同，确认其真实存在并分析其风险；对其申报的实物资产进行了现场勘查，其中存货、电子设备以抽查的形式进行盘点，房屋建筑物、机器设备全面盘点勘查。同时，对房屋建筑物，了解管理制度和维护、改建、扩建情况，收集相关资料；对专用设备，查阅了技术资料、决算资料和竣工验收资料；对通用设备，通过市场调研和线上查询，收集价格资料；对租赁的办公场所，审阅其办公场所的租赁合同等。

4. 尽职调查访谈

通过尽职调查及高管访谈，了解企业产品的行业内的地位、市场份额，了解企业成本费用情况，分析企业未来发展趋势。针对企业申报的盈利预测数据，与企业管理人员进行座谈，就未来发展趋势尽量达成一致，进而通过查询同行业、同领域企业的主营业务、产品效果、毛利情况、市场等方式进行核查验证。

5. 确定评估途径及方法

根据委估资产的实际状况和特点，确定资产评估的具体模型及方法。

6. 进行评定估算

根据达成一致的认识，确定评估模型并进行评估结果的计算，起草相关文字说明。

(三)评估汇总阶段

对各类资产及负债评估的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

(四)提交报告阶段

在上述工作基础上，起草初步资产评估报告，初步审核后与委托人就评估结果交换意见。在独立分析相关意见后，按评估机构内部资产评估报告审核制度和程序进行修正调整，最后出具正式资产评估报告。

九、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

(一)一般假设

1.交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2.公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3.企业持续经营假设

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。对于企业的各类经营性资产而言，能够按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用。

(二)特殊假设

1.本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；由于被评估单位的销售及成本中基本不涉及到美国的业务，截至报告出具日，该关税贸易战目前各国反应尚不明朗，相关政策亦具有阶段性与可调整性。同时，作为无可参照性之突发事件，管理层暂时无法判断该事项对于企业未来盈利状况的影响程度，也无法判断和量化其引发的风险因素，故本次评估暂时未考虑该事项的影响；

2.评估只基于基准日现有的经营能力及产能扩张计划，不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等其他情况导致的经营能力扩大，也不考虑后续可能会发生的其他生产经营变化；

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

4.本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整，委托人及被评估单位管理层已经如实告知被评估单位的实际经营状况，不存在评估人员难以或未识别的差异，在未来经营期内被评估单位的管理层尽职、核心成员稳定，按预定的经营目标、成本节约计划持续经营；

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

6.本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响；

7.假设被评估单位在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行

的税赋、税率等政策无重大变化，被评估单位在未来经营期内所处行业的行业政策、管理制度不发生重大变化，未考虑评估基准日后可能发生的其他产业政策变化、经营模式调整等情形对企业业绩可能发生的不利影响；

8.假设被评估单位经营合法、合规，在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成等仍保持其最近几年的状态持续，且被评估单位拓展市场、投产能够得到有效实施，而不发生非预期的较大变化，除考虑个别风险因素外，不考虑未来可能由于内外部环境变化所导致的主营业务状况的不利变化所带来的损益；

9.原材料钢材为被评估单位的主要原材料，并且部分零部件采购价格也会受钢材价格波动的影响，钢材价格的波动将直接影响公司材料采购成本，钢材价格的变动是一个复杂的过程，受到供求关系、原材料成本、宏观经济环境、政策法规、国际贸易形势、季节性因素、市场预期和投资者情绪等多种因素的共同作用，未来钢材采购价的波动无法准确预估，故本次评估未考虑未来钢材采购价波动的影响；

10.本次评估未考虑期后汇率波动影响，未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响，亦未考虑现有的及将来可能承担的抵押、担保事宜等特殊事项对评估结论的影响；

11.被评估单位 2022 年 12 月 1 日通过高新技术企业复审，被宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局继续认定为高新技术企业，领取了证书编号为 GR202233101828 的《高新技术企业证书》。根据《中华人民共和国企业所得税法》的有关规定，2022 年度至 2024 年度享受减按 15%的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策，本次评估假设被评估单位高新技术企业证书到期后可续期；

12.由于营业外收支与其他收益具有不确定性，本次评估未单独考虑；

13.假设评估基准日后现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

表2 当未来经济环境发生较大变化时，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。

十、评估结论

基于被评估单位及企业管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，根据有关法律法规和资产评估准则，经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用资产基础法和收益法，对卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益在评估基准日2024年12月31日的价值进行了评估。

(一)资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出被评估单位在评估基准日的评估结论如下：

总资产账面值 124,354.20 万元，评估值 142,453.44 万元，评估增值 18,099.24 万元，增值率 14.55%。

负债账面值 52,220.51 万元，评估值 51,399.38 万元，评估减值 821.14 万元，减值率 1.57%。

净资产账面值 72,133.69 万元，评估值 91,054.06 万元，评估增值 18,920.37 万元，增值率 26.23%。详见下表。

表 6 资产评估结果汇总表
评估基准日：2024 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	87,522.02	89,017.71	1,495.68	1.71
2 非流动资产	36,832.18	53,435.73	16,603.55	45.08
3 其中：长期股权投资	8,000.00	12,041.36	4,041.36	50.52

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	16,109.63	22,869.43	6,759.80	41.96
6	其中：建筑物	3,131.88	4,357.76	1,225.88	39.14
7	设备	12,977.75	18,511.67	5,533.92	42.64
8	在建工程	7,071.93	7,073.53	1.60	0.02
9	无形资产	4,615.21	10,539.18	5,923.97	128.36
10	其中：土地使用权	4,550.52	6,307.00	1,756.48	38.60
11	长期待摊费用	568.13	568.13	-	-
12	递延所得税资产	359.86	236.69	-123.17	-34.23
13	其他非流动资产	107.41	107.41	-	-
14	资产总计	124,354.20	142,453.44	18,099.24	14.55
15	流动负债	48,899.37	48,899.38	0.00	0.00
16	非流动负债	3,321.14	2,500.00	-821.14	-24.72
17	负债总计	52,220.51	51,399.38	-821.14	-1.57
18	净资产（所有者权益）	72,133.69	91,054.06	18,920.37	26.23

资产基础法评估结论详细情况见评估明细表。

(二)收益法评估结论

基于产权持有人及企业管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，采用收益法，得出被评估单位在评估基准日的评估结论如下：

股东全部权益账面值为 72,133.69 万元，评估值为 157,600.00 万元，评估增值 85,466.31 万元，增值率 118.48%。

(三)评估结果的差异分析

本次评估采用收益法测算出的净资产（股东全部权益）价值 157,600.00 万元，对比资产基础法测算出的净资产（股东全部权益）价值 91,054.06 万元，差异为 66,545.94 万元。两种评估方法差异的原因主要是：

1.资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入

（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；同时，资产基础法一般无法反映未确指的各类无形资产的价值。

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

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

(四)评估结果的选取

被评估单位主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售，企业的主要价值除固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业拥有的技术优势、客户资源、产品优势、人力资源等重要的无形资源的贡献，资产基础法下无法完整衡量相关资源价值。

由于收益法的评估结果着眼于评估对象的未来整体的获利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值，也考虑了技术优势、客户资源、产品优势、人力资源等重要的无形资源等对企业的贡献，相比资产基础法，收益法能够更加客观、全面地反映被评估单位的市场公允价值。

通过以上分析，最终选取收益法评估结果作为最终评估结论，由此得到卓尔博在评估基准日时点的价值为 157,600.00 万元（大写：壹拾伍亿柒仟陆佰万元整）。

(五)评估结论与账面价值比较变动情况及原因

收益法评估增值较大，主要原因是评估对象收益的持续增长，而推动企业收益持续增长的动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

1.国家政策支持产业发展

汽车微特电机及其零件行业属于国家鼓励发展的行业，受到国家产业政策的大力支持。2022年6月，工信部等六部门发布《工业能效提升行动计划》，鼓励电机生产企业开展性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级，提出到2025年新增高效节能电机占比达到70%以上；聚焦高效节能电机等高效节能装备，推广新能源汽车、高效节能家用电器等。工信部、市场监管总局于2021年11月发布《电机能效提升计划（2021-2023年）》，推广应用一批关键核心材料、部件和工艺技术装备，形成一批骨干优势制造企业，促进电机产业高质量发展；积极推进电机系统全生命周期绿色设计，鼓励通过电机性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，综合提升电机产品能源资源利用效率；加快应用定转子冲片级进模高速冲、自动摇摆冲、自动压装、自动喷漆、自动绕线嵌线等设备，提升电机生产自动化水平。促进电机生产制造智能化、自动化，鼓励应用自动嵌线、绕线、机壳组合铣钻加工、自动冲压、自动化装配、自动检测等设备。从国家政策来看，我国微特电机及组件相关产业在中长期都会形成较好的发展前景，对公司所处行业形成强有力的政策推动。

2. 市场空间与需求不断增长

卓尔博微特电机精密零部件产品主要应用于汽车领域，随着汽车电动化和智能化的发展，汽车舒适性、安全性和便捷性将进一步提升，微特电机在汽车上的应用场景将越来越多。根据QYResearch发布的相关数据，2024年全球汽车用微特电机市场销售额达到了152.25亿美元，预计2029年将达到240.38亿美元，年复合增长率（CAGR）为9.16%（2025-2029）。地区层面来看，中国市场2024年市场规模为57.30亿美元，预计2029年将达到90.48亿美元。除了汽车领域外，微特电机在其它很多领域也扮演重要角色。无人机、机器人、工业自动化、医疗健康、航空航天、军用武器等系统都

大量使用了各种微特电机。未来随着全球经济信息化、自动化、智能化水平的进一步提高，工业自动控制系统、机器人系统、医疗器械必然以更高质量和更大数量得以普及，微特电机作为这些领域不可或缺的基础零件和模块，其市场需求将同步提升。

3.技术及研发优势

(1)卓尔博具备先进模具的自主设计及制造能力

模具是决定微特电机转定子及微特电机机壳产品的成型形状、尺寸精度、形位公差、同心度、表面质量、性能指标的关键工艺装备，模具技术是模具设计、加工制造及生产工艺等技术的集成，亦是产品设计及后续生产中最为核心的环节。微电机精密零部件产品对于产品的精密度、高效安全、一致性及可靠性要求较高，该等特点要求微电机精密零部件产品模具的设计和加工装配过程需要遵循较为严格的标准。

卓尔博经过多年微特电机精密零部件模具开发设计及制造经验的积累，具备自主研发及生产制造转定子生产用单列、双列、多列等高速精密级进冲压模具及机壳生产用多工位机械手精密级进传递模具、顺送精密级进模具的综合能力，成功地解决了转定子及机壳量产过程中的精度、稳定性、性能及效率、产品一致性问题，形成了实现中高端微特电机转子及微特电机机壳产品量产的综合能力。精密级进模具是在一套模具内，由多个工位组成，各工位按顺序关联完成不同的加工，在冲床的一次行程中完成一系列的不同的冲压加工。一个冲压行程完成以后，由伺服送料机精准的按照设定的步距将材料向前移动，或者由机械手按照一个固定的步距向前搬运。在一套精密级进模具上就可以完成冲裁、弯曲、拉伸、成形、攻牙、铆接等多个工序，实现自动化一次性连续大批量冲制成型，精密级进冲压模具具有较高的生产效率，在提高生产效率的同时，实现全自动化冲裁，大大减少多工序、多设备间的周转，避免了操作中设备等待的过程，提高

了设备的利用率，并且材料直接以卷料的形式通过矫平机矫平再进入到模具内直接生产，避免了材料的浪费，大幅提高了材料利用率，节约了人工和材料成本。随着级进模工位、列数、尺寸的不断增大，其生产效率成倍提升，而相应的技术难度也大幅提高。在冲片大小和步距相同的情况下，工位、列数的增加导致模具尺寸的增大，模具的稳定性、零件制造误差放大效应更加明显，其设计、加工、装配的难度均大大提高。卓尔博核心产品的模具已经实现了自主研发、自主生产与供给，为公司新产品的开发与制造及快速响应客户需求提供了有力的技术支持与保障。

(2)卓尔博具备与客户同步开发的能力，积极参与客户的研发工作，保证了研发技术的前瞻性和先进性

为了适应市场需求的变化、缩短产品设计周期，汽车零部件供应商通常会参与到客户产品的同步研发中，并提出合理化建议和方案。卓尔博多年来在技术研发和技术创新方面持续投入，已经培育了一支具有扎实专业知识和丰富行业经验的研发团队，并在生产实践中，积累了先进模具的自主设计及制造、全自动生产线自主研发设计、产品自主研发设计等方面的经验。卓尔博根据客户的产品性能及规格要求在与客户有效沟通的前提下，对客户产品设计从模具开发及工艺实现角度提出改善性的结构建议和优化，缩短客户开发时间、降低成本。与客户的密切合作，使卓尔博能更好地把握行业趋势及产品功能的开发方向，缩短未来二次理解产品所需要时间，从而更好地把握未来研发投入的方向，形成研发质量与客户信赖度不断提升的良性循环。

4.工艺制造及生产能力优势

(1)先进设备及公司智能化、自动化、大规模连续生产能力

卓尔博在掌握了先进的制造技术与工艺的同时，还大批引进国外先进的模具加工中心、精密冲压设备及先进的检测设备，如日本 YAMADA 高

速冲床、日本 AIDA 精密多点多工位冲床及其他高精密大吨位冲床、AIDA 多工位自动搬送冲压生产线、瑞士阿奇夏米尔（AgieCharmilles）高精密数控慢走丝线切割机床、日本牧野（Makino）加工中心、日本沙迪克（Sodick）数控线切割机床、日本三丰（Mitutoyo）三坐标测量机、轮廓度测量仪及粗糙度仪、日本基恩士（KEYENCE）轮廓投影仪等。通过在各日常生产环节上应用高性能、高精度的先进设备，使公司得以持续不断地为客户提供性能稳定、品质可靠的产品。

此外，卓尔博针对产品工艺的特点组建了专门的研发团队，自主研发设计了自动整平机、自动冲筋机、自动入轴机及自动联机涂覆生产线。该生产线以精确高效的工艺路线为核心，进行精确的生产过程控制，实现了转子自动入轴、叠压及涂覆过程的自动化生产线，提高压制设备生产效率，精简了人工，同时也解决了人工压制入轴可能产生的接触生锈、磕坏、尺寸不稳定或不一致、轴伤或转轴平衡差等问题。通过自动化联机生产实现精简生产流程、减少内部生产周转环节；联机自动化后，可以实现连续生产、提高设备的稳定性，涂覆尺寸一致，提高了涂覆的均匀性和绝缘性能，满足客户对于产品可靠性、一致性及稳定性的要求。从而达到提高生产效率、降低生产成本、精简生产用工、减少次品率以及提高产品质量稳定性等多重效果。

(2)丰富的产品品类优势

卓尔博在掌握不同材料、不同工艺的基础上，通过持续的研发投入，不断扩大、丰富自身产品品类和应用领域。卓尔博目前拥有包括微特电机转定子、微特电机机壳及模具等产品系列，覆盖了超过上千种规格的微特电机精密零部件产品，产品主要应用于汽车微特电机，并在家用电器、电动工具等其他领域有广泛应用，产品覆盖面广。

在汽车微特电机领域，卓尔博生产的汽车微特电机精密零部件产品，

包括各类转定子、机壳等精密零部件产品广泛应用于摇窗电机、天窗电机、座椅电机、洗涤泵电机、尾门电机、油泵电机、循环水泵电机、EPS 助力转向电机、大灯调节电机、风扇电机、节气门电机、EPB 驻车电机、门锁电机、雨刮电机等汽车多个零部件部位。卓尔博生产的不同品类的转定子、机壳等微特电机精密零部件产品构成了丰富的产品矩阵，为汽车微特电机厂商、汽车零部件客户或整车厂客户提供了丰富的、多样化的汽车微特电机精密零部件产品选择，更广泛的满足不同客户群体的多样化需求，通过单类产品带动其他相关类别的微特电机精密零部件产品的组合销售，从而不断加深与客户的稳定合作、增强客户黏性。

卓尔博凭借强大的产品开发能力和以客户满意度为导向的经营理念，紧跟下游行业发展趋势，不断开发新产品，丰富公司产品链，由单产品供应商逐步向“模块化供应商”转换，提升单台电机的零部件或组件配套比重，开展前瞻性、差异化的产品布局，不断加深与客户的战略合作，力争成为更多知名客户的战略配套供应商，持续保持领先的行业竞争力。

(3)完善的质量体系及全流程的质量控制措施

零部件的质量决定着微特电机整机的质量，产品质量达标并保持稳定，是专业化的零部件制造企业获得订单的重要原因。卓尔博拥有行业内先进的模具加工中心、清洁度实验室和盐雾实验室、高精密冲压设备及先进的检测设备，相关设备或实验检测能力在国内同行业中处于领先水平，且覆盖微特电机转定子、机壳及模具的研发、生产、试验、检测的全过程，为提高加工精度、生产效率、保持产品的质量稳定性提供了保证。卓尔博具备全面出色的系统化管理能力，采用扁平化的组织架构，将信息管理系统有机地融入到日常经营管理的各个环节当中，建立了涵盖技术研发、产品开发、采购、制造、销售、仓储、物流、人事以及财务等各环节的综合管理体系。

在产品生产过程中，卓尔博根据以往生产经验并通过计算机辅助模拟，合理安排质量控制工艺和质量控制程序，并根据反复的试验结果，最终确定生产工艺流程，有效提高产品质量和降低产品不良率。较高稳定性及一致性的优良产品质量，是公司吸引客户，尤其是国内外大型客户的关键要素。

同时，卓尔博不断引入先进的管理理念，从企业标准化、质量管理体系、计量体系、生产环境、工艺和工装管理、人力资源管理等方面建立起完整和有效的制度，整体提升了企业的过程控制能力，确保高稳定性、高可靠性的生产。卓尔博已通过了 IATF16949 认证、ISO9001 质量管理体系认证、环境管理体系认证等，产品质量获得了客户的一致认同。卓尔博推行全员参与、全程覆盖的质量管理，围绕 IATF-16949 的质量控制标准，结合业务运营的实际情况，建立了以总经理主导，各部门主管负责的质量控制体系。同时，卓尔博建立了产品和客户档案，由商务部人员提供产品售后的全程跟踪服务，通过与客户沟通，并与技术及生产人员及时反馈用户的改进意见，实现产品和服务质量的持续改进。

5.优质的客户资源及市场开拓能力

(1)有行业内知名的客户资源，并与其建立了稳定长期的合作关系

卓尔博主要客户为国内外知名电机厂商、汽车零部件供应商或整车厂，包括礼恩派集团（Leggett & Platt）、日本电装（DENSO）、精成电机、恒帅股份（300969.SZ）、延锋、恩坦华（Inteva）、康平科技（300907.SZ）、东洋机电（DY Auto）、启洋电机（Keyang）、广汽集团（601238.SH）、江苏雷利（300660.SZ）、尼得科（Nidec）、杰必机电（Cebi Group）等。此外，卓尔博也积极开拓了新客户，目前卓尔博已经成为法雷奥（Valeo）、博泽（Brose）、耐世特（Nexteer）、台全等知名汽车零部件供应商或整车厂的定点供应商并获得该等客户的多个量产订单项目。近年来，卓尔博分

别获电装（广州南沙）有限公司颁发的 2022 年度综合优秀奖，日本电装（DENSO）颁发的质量奖（Credibility Quality First）、2022 年度中国地区最佳奖项信赖奖、2023 年度地域信赖奖、“2024 BEST QUALITY AWARD”，电装（DENSO）印尼颁发的 2023 年度 “Best Supplier Overall Outstanding Performance” 奖，电装（天津）马达有限公司颁发的 2022 年度特别贡献奖、恩坦华（Inteva）颁发的 2023 年度最佳合作奖及乐歌 2023 年度质量奖等。

另外，通过与知名电机厂商、汽车零部件供应商或整车厂的密切合作，配合客户规范运作的要求，卓尔博积累了丰富的研发、生产及管理经验，从产品的先期研发、生产、交付直至售后服务为客户提供一站式的全方位服务，不断巩固与客户的战略合作关系，强化卓尔博在行业中的客户资源优势。

(2)客户类型丰富并在持续外延，形成了以汽车行业为主，同时兼顾家电、电动工具等其他行业，为卓尔博储备了其他领域的优质客户

经过多年的发展，卓尔博已经形成了以汽车微特电机精密零部件产品为主，家用电器、电动工具等领域微特电机精密零部件为辅的业务结构及发展战略，并延伸拓展了无人机、机器人等领域的微特电机精密零部件业务。卓尔博通过在微特电机下游不同应用领域的拓展，广泛开拓下游不同行业的客户，使得客户结构及业务结构更均衡，终端应用领域也更丰富，增强了公司整体抗风险能力，且相关领域均将可能成为卓尔博未来业务新的增长点。

6.卓越的管理能力

卓尔博组建了稳定的管理团队，并拥有经验丰富的技术开发人员，相关人员在微特电机精密零部件领域拥有丰富的工作经验和对行业的深刻理解。专业稳定的管理团队、研发技术团队及拥有丰富专业技能与生产经验的基层员工团队是公司核心竞争力的重要组成部分。同时，公司建立了高

质量的人才引进和培养机制，通过具有市场竞争力的薪酬福利和良好的企业文化，增强对各类人才的吸引力，不断充实人才队伍，为公司的可持续发展提供持续动力。

卓尔博具备出色的信息化管理能力，以扁平化的组织架构为基础，将信息管理系统贯穿于日常运营的各个环节。公司的 ERP (Enterprise Resource Planning) 信息管理系统集成了多个业务功能模块，包括技术研发、产品开发、采购、制造、销售、仓储、物流、财务和人力资源等企业的各个部门和业务流程，帮助企业提高管理效率，持续不断推进精益管理并不断升级。

十一、特别事项说明

(一) 引用其他机构出具报告结论的情况

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的《审计报告》（信会师报字[2025]第 ZA10825 号）审计结果。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

除此之外，未引用其他机构报告内容。

(二) 权属资料不全或权属瑕疵事项

被评估单位申报评估的范围内有部分房屋建筑物未办理房产证，企业承诺该部分资产属于其所有，对于因该部分资产权属可能造成的纠纷与评估机构无关。对于该部分资产，其面积是企业根据现场测量情况进行申报的，对企业申报面积，评估人员进行了核实后以企业申报面积进行评估，如未来企业办理相关产权证书时其面积与申报面积不符，评估结果应根据产权证书载明的面积进行调整。具体情况如下：

该部建筑为简易建筑、构筑物，作为配套附属设施，主要用途为仓储或临时周转，建筑面积合计 2,151.94 m²。

2025年2月24日，宁波市自然资源和规划局鄞州分局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现卓尔博在鄞州辖区范围内存在因土地违法而受到自然资源部门的行政处罚方面行为，未受到该局的行政处罚。2025年2月27日，宁波市鄞州区住房和城乡建设局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现卓尔博受到住建部门行政处罚方面的行为，未受到该局的行政处罚。2025年2月14日，宁波市鄞州区综合行政执法局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现卓尔博在综合行政执法领域受到行政处罚方面的行为，未受到该局的行政处罚。

2025年2月21日，宁波市鄞州区五乡镇人民政府出具《证明》，“卓尔博系本单位管辖的企业。卓尔博在自有土地使用权范围内自行建造或搭建的简易建筑、构筑物，面积合计2,151.94 m²，主要为仓储、周转等用途，未造成严重损害社会公共利益或重大不利后果，不构成重大违法违规行为，本单位同意卓尔博在维持现状并确保安全的前提下继续使用上述建筑物，卓尔博建造并使用相关建筑物的行为不属于重大违法违规行为。”

被评估单位控股股东及实际控制人王成勇、王卓星及周益平已作出如下承诺：“若卓尔博因未取得权属证书的建筑物被限期拆除或受到相关主管部门处罚等而给卓尔博造成任何损失或因此支出任何费用的，本人承诺全额承担因上述事宜产生的所有损失，并确保卓尔博不会因此遭受任何经济损失。”

本次评估未考虑上述房产的产权瑕疵对评估值的影响。

(三)评估程序受限或评估资料不完整的情形

本次评估未发现评估程序受限或评估资料不完整的情形。

(四)评估基准日存在的法律、经济等未决事项

本次评估未发现未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托方、被评估单位和其他相关方未明确提出存在未决事项、法律纠纷等不确定因素。

(五)担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系

1.公司及其子公司不动产抵押情况：

(1) 宁波卓尔博短期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	12,500,000.00	保证、抵押
2	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,200,000.00	保证、抵押
3	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	12,860,000.00	保证、抵押
4	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	8,300,000.00	保证
5	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,000,000.00	保证
6	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
7	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,200,000.00	保证、抵押
8	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	7,700,000.00	保证、抵押
9	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	11,470,000.00	保证
10	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,430,000.00	保证、抵押
11	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,490,000.00	保证
合计			81,150,000.00	

上述短期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为宁波卓尔博持有的“浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号”、“浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号”土地使用权及地上建筑物。

(2) 宁波卓尔博长期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
2	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
3	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
4	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
5	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
6	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
7	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
8	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
9	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
10	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
11	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
12	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
13	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
14	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
15	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
16	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证
17	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,000,000.00	保证
合 计			25,000,000.00	

上述长期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为宁波卓尔博持有的“浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号”土地使用权。

(3) 子公司浙江卓尔博精密科技有限公司长期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额 (元)	借款条件
1	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	500,000.00	保证、抵押
2	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,500,000.00	保证、抵押
3	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,480,000.00	保证、抵押
4	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
5	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	6,000,000.00	保证、抵押
6	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
7	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证、抵押
8	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	520,000.00	保证、抵押
9	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
10	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
11	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,400,000.00	保证、抵押
12	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
13	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
14	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额 (元)	借款条件
15	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,600,000.00	保证、抵押
16	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
17	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
18	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
19	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
20	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
21	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
22	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
23	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
24	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
25	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
26	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
27	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
28	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
29	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
30	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
31	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
32	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
33	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证
34	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
35	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,400,000.00	保证
36	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
37	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
38	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
39	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,600,000.00	保证
40	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
41	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
42	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	960,000.00	保证
43	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
44	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	500,000.00	保证
45	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
46	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	540,000.00	保证
47	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
48	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	960,000.00	保证
49	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额 (元)	借款条件
50	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
51	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
52	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	540,000.00	保证
53	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
54	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,600,000.00	保证
55	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
56	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
57	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证
58	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,400,000.00	保证
59	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
60	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,800,000.00	保证
61	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证
62	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证
63	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
64	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,200,000.00	保证

合计

123,200,000.00

上述长期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为浙江卓尔博精密科技有限公司持有的“浙（2025）慈溪市不动产权第 0014939 号”（原不动产权证书编号：浙（2023）慈溪市不动产权第 0104855 号）土地使用权，截至报告日，该土地正在办理换证抵押过程中。

2.公司及其子公司租赁房产情况具体如下：

承租方	出租方	用途	地址	建筑面积 (平方米)	租期	产证编号	租赁备案情况
卓尔博	富森电器	厂房及办公	宁波市鄞州区五乡镇永乐村	11,917.31	2025.01.01 -2025.12.31	鄞房权证五字第 200725781 号	已备案

被评估单位租赁的富森电器部分建筑物存在未取得产权证书的情况，面积合计约1,970.26m²，占被评估单位目前使用建筑总面积（包括被评估单位及其子公司的自有房产和租赁房产）的1.34%。鉴于该等未取得产权证书的房产面积占被评估单位及子公司所使用建筑总面积的比例较低，且主要用于仓储及少量生产，不涉及被评估单位及其子公司的主要生产经营，被评估单位已计划待在建工程全部建设完成后，将上述租赁工厂逐步搬迁至

新建设的自有厂房，故上述事项不会对被评估单位的持续经营产生重大不利影响。

2025年2月18日，宁波市自然资源和规划局鄞州分局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现富森电器在鄞州辖区范围内存在因土地违法而受到自然资源部门的行政处罚方面行为，未受到该局的行政处罚。2025年2月19日，宁波市鄞州区住房和城乡建设局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现富森电器收到住建部门行政处罚方面的行为，未受到该局的行政处罚。

2025年2月21日，宁波市鄞州区五乡镇人民政府出具《证明》，“富森电器系本单位管辖的企业。卓尔博向富森电器承租使用的部分临时建筑物未办理建设手续，该等临时建筑物主要用于仓储及少量生产，租赁面积合计1,970.26m²。本单位同意富森电器在维持现状并确保安全的前提下继续使用上述临时建筑物，卓尔博租赁使用相关临时建筑物的行为不属于重大违法违规行为。”

富森电器已出具承诺，“如因出租方原因或者租赁房屋存在未取得权属证书等瑕疵事项而引起卓尔博在约定的租期内搬迁，由此造成的任何损失或费用，由富森电器予以承担，并确保卓尔博不会因此遭受任何损失。”同时，被评估单位控股股东及实际控制人已出具承诺：“若卓尔博因租赁房屋存在未取得权属证书等瑕疵致使该等租赁房屋无法在合同约定的租赁期限内继续使用，或因此而遭受损失或处罚的，本人将无条件承担卓尔博因此产生的相关费用或损失，以确保卓尔博不因此遭受任何损失。”

综上，本次评估未考虑上述租赁房产的产权瑕疵对评估值的影响。

除上述事项外，评估人员未发现其它担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项，委托人与被评估单位亦未明确告知存在其它担保、租赁及

其或有负债（或有资产）等事项。

（六）重大期后事项

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

1、ZEB PRECISION (THAILAND) CO., LTD. 泰国卓尔博

2025 年 2 月 28 日，卓尔博与 ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO., LTD. 签署《洛加纳龙炎工业园（二期）土地预留协议》，卓尔博要求预留位于洛加纳龙炎工业园（二期）内土地编号为“Plot A45”，总面积约为 15 莱 0 安 56.80 平方瓦（即 15.142 莱，折合 24,227.20 平方米），土地单价为每莱 5,680,000.00 泰铢（大写：伍佰陆拾捌万泰铢整），土地总价款 86,006,560.00 泰铢（大写：捌仟陆佰万零陆仟伍佰陆拾泰铢整）。

卓尔博应在 2025 年 3 月 7 日之内以支票、汇款等方式支付土地预留金 200,000.00 人民币（大写：贰拾万元整）至洛加纳指定账户。此土地预留金将在双方签订《土地销售合同》且买方支付第一笔土地款后 30 日内退还给买方。

2025 年 3 月 28 日，卓尔博泰国与 ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO., LTD. 签署《洛加纳龙炎工业园 2 土地销售合同》，卓尔博购买位于洛加纳龙炎工业园内土地编号为“Plot A45”，总面积为 15 莱 0 安 56.80 平方瓦（即 15.142 莱），土地单价为每莱 5,680,000.00 泰铢（大写：伍佰陆拾捌万泰铢整），土地总价款 86,006,560.00 泰铢（大写：捌仟陆佰万零陆仟伍佰陆拾泰铢整）。

截至报告出具日，上述土地尚未完成产权过户。

2、2025 年 4 月 8 日，浙江卓尔博取得不动产权证，详情：

浙江省编号：BDC330282120259016629572

不动产编号：浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号

权利人：浙江卓尔博精密科技有限公司

共有情况：单独所有

坐落：浙江慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号

不动产单元号 330282005035GB40133F00010001(其它详见清单)

权利类型：国有建设用地使用权/房屋所有权

权利性质：出让/自建房

用途：其他工业用地/工业

面积：土地使用权面积 49654.00 m²/房屋建筑面积 109240.38 m²

使用期限国有建设用地使用权 2073 年 11 月 06 日止

其他情况：宗地面积:49654.00 m²土地使用权面积:49654.00 m²，其中独
用土地面积 49654.00 m²，分摊土地面积 0 m²

3、2024 年 3 月 18 日，浙江卓尔博位于慈溪滨海经济开发区的土地使用
权(原不动产权证书编号：浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号，现该地
块已经建设完成并更换不动产权证号为“浙（2025）慈溪市不动产权第
0014939 号”）抵押给宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行，并与该行签
署了《最高额抵押贷款》（合同编号：03000DY24000057），截至报告日，
该土地正在办理换证抵押过程中。

4、美国加征“对等关税”事件

近日，美国政府发布关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸
易伙伴加征 10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，
引发市场高度关注。卓尔博持续密切关注全球贸易政策，经初步评估，本
次美国加征关税，对公司可能会产生的影响及相关应对措施如下：

本次加征关税，对公司采购业务的影响可控。公司近年来公司无直接
向美进口业务，因此，本次国内加征关税对公司现有采购未见影响，尚在
可控范围内。2024 年，公司对直接美销售仅占总收入的 0.03%左右。鉴于
此，本轮美国加征关税对公司的整体销售影响有限。

公司将积极跟踪国际、国内政策动态走向，与供应商、客户开展积极主动的沟通，对政策可能发生的变化进行积极响应。同时，公司将持续加大并加速国内客户的论证力度与进度，争取尽快实现更多国内客户的供应商名录导入，提高国内销售占比，提升公司的抗风险能力。

综上，由于企业的销售及成本中基本不涉及到美国的业务，截至报告出具日，该关税贸易战目前各国反应尚不明朗，相关政策亦具有阶段性与可调整性。同时，作为无可参照性之突发事件，管理层暂时无法判断该事项对于企业未来盈利状况的影响程度，也无法判断和量化其引发的风险因素，故本次评估暂时未考虑该事项的影响。

除上述事项外，评估人员未发现其它重大期后事项，委托人与被评估单位亦未明确告知存在其它重大期后事项。

(七)本次评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

本次评估未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。委托方、被评估单位和其他相关方亦未明确提出存在可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

(八)其他需要说明的事项

1.评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托人及被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托人及被评估单位提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

2.评估过程中，评估人员观察所评估房屋建筑物的外貌，在尽可能的

情况下察看了建筑物内部装修情况和使用情况，未进行任何结构和材质测试。在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于评估人员的外观观察和被评估单位提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

3.评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

4.本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托人及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

5.评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托人及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任。

6.在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

(1)当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2)当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3)对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

7.本次评估结论建立在评估对象产权所有者及管理层对企业未来发展趋势的准确判断相关规划落实、企业持续运营的基础上，如企业未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且被评估单位及时任管理层未采取相应有效措施弥补偏差，则评估结论将会发生重大变化。特别提请报告使用者对此予以关注。

8.评估范围仅以委托人及被评估单位提供的资产评估明细表为准，未

考虑委托人及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

9.本次评估，评估师未考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价对评估结论的影响，亦未考虑股权流动性对评估结论的影响。

10.截至评估基准日，子公司新加坡卓尔博及泰国卓尔博尚未实缴出资，且无经营业务，上述子公司未来收益现阶段无法准确预估，本次评估盈利预测中不包含上述子公司的资本性支出及预期收益。

11.被评估单位存在的未来经营风险

（1）宏观经济和行业波动的风险

被评估单位主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售，产品主要应用于汽车微特电机领域，并最终应用于汽车，整体业务受下游汽车行业的整体发展状况以及宏观经济景气程度影响较大。若未来全球经济和国内宏观经济形势恶化，或汽车行业受到诸多不利因素影响，汽车产业发生重大不利变化，将对被评估单位生产经营和盈利能力造成不利影响。

（2）市场竞争加剧的风险

被评估单位在微特电机精密零部件领域深耕多年，已与国内外众多汽车零部件供应商及知名电机厂商建立了长期、稳定的合作关系，但未来若竞争对手通过规模扩张、工艺提升等手段抢占市场，被评估单位将面临市场竞争加剧的风险，从而可能导致被评估单位利润水平下滑或竞争优势下降，进而可能影响被评估单位未来经营发展。

（3）规模扩张导致的管理风险

随着资产规模和生产规模不断扩大，被评估单位在业务持续增长过程中对经营管理能力的要求大幅提高，经营管理、财务监控、资金调配等工作日益复杂，若被评估单位无法在人力资源、客户服务、产品开发、新制造技术开发与应用、交付能力等方面采取更有针对性的管理措施，可能将增加被评估单位的管理成本和经营风险，使被评估单位各部门难以发挥协

同效应，对其未来业务的发展带来一定的影响。

（4）人员流失的风险

被评估单位核心技术及关键生产工艺的研究与开发有赖于核心技术人员，被评估单位的内部人才价值亦日益凸显。若被评估单位未来不能在薪酬待遇、工作环境等方面持续提供有效的激励机制，被评估单位在未来的市场竞争可能中无法保持核心技术团队人员的稳定，从而导致核心技术人员流失，不仅影响被评估单位的后续技术及工艺的研发能力，亦可能带来核心技术泄露风险，进而对生产经营造成不利影响。

（5）原材料价格波动风险

被评估单位的主要原材料为钢材、转轴及绝缘粉末，作为大宗商品，钢材市场价格变动具有一定波动性。未来若主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等因素影响出现大幅波动，被评估单位不能通过向下游转移、技术工艺创新、提升生产水平等方式应对成本上涨的压力，被评估单位的业绩将受到不利影响。

（6）国际贸易摩擦的风险

被评估单位主营业务中外销收入来自包括印度尼西亚、越南、韩国等国家或地区。如果国际贸易摩擦加剧，或公司主要销售所在国家或地区的政治、经济、社会形势等发生重大不利变化，则可能对公司出口业务造成不利影响。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

十二、评估报告使用限制说明

（一）本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论是反映被评估单位在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的

现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，同时，本报告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它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其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

(二)本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

(三)本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用人使用。评估报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本评估机构不会随意向他人公开。

(四)委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

(五)除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

(六)未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、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。

(七)资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，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。

(八)评估结论的使用有效期：根据资产评估相关法律法规，涉及法定评

估业务的资产评估报告，须委托人按照法律法规要求履行资产评估监督管理程序后使用。评估结果使用有效期一年，自评估基准日 2024 年 12 月 31 日起计算，至 2025 年 12 月 30 日止。超过一年，需重新进行资产评估。

十三、评估报告日

评估报告日为 2025 年 4 月 29 日。

（本页以下无正文）

（此页无正文）



资产评估师：



资产评估师：



二〇二五年四月二十九日

地址：上海市延安西路 1088 号长峰中心 30 楼

联系电话：021-62401263

<http://www.publicvaluer.cn>

附 件

- 1.经济行为文件（复印件）；
- 2.资产评估委托合同（略）；
- 3.立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告（信会师报字[2025]第 ZA10825 号）（复印件）；
- 4.委托人和被评估单位企业法人营业执照（复印件）；
- 5.委托人和被评估单位产权登记证（复印件）；
- 6.委托人及被评估单位承诺函；
- 7.签字资产评估师承诺函；
- 8.天道亨嘉资产评估有限公司资产评估资格证书；
- 9.天道亨嘉资产评估有限公司企业法人营业执照（复印件）；
- 10.签字资产评估师资格证书（复印件）；
- 11.资产评估明细表。



202312200432

所 住 上海市长宁区延安西路1088号3001室

登记机关



2023 年 12 月 29 日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

上海市财政局

沪财资备案〔2024〕7号

关于天道亨嘉资产评估有限公司 法人及股东变更备案的公告

天道亨嘉资产评估有限公司法人及股东变更备案及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。变更备案的相关信息如下：

- 一、法定代表人由李蓝变更为葛其泉。
- 二、天道亨嘉资产评估有限公司股东发生变更，变更后的股东为葛其泉、刘仁旭和上海章估企业管理有限公司。

相关信息已录入备案信息管理系统，可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开属性：主动公开

抄送：财政部资产管理司，上海市资产评估协会。

上海市财政局办公室

2024年3月7日印发

- 2 -



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号: 31000003

会员姓名: 葛其泉

证件号码: 110108*****2

所在机构: 天道亨嘉资产评估有限公司



年检情况: 2024 年通过

职业资格: 资产评估师



扫码查看详细信息

此复印件与原件相符, 仅供
卓尔博收购项目 使用,
再次复印无效。

评估发现价值

诚信铸就行业

本人印鉴:



签名: 葛其泉



(有效期至 2025-04-30 日止)



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号: 31180063

会员姓名: 刘薇

证件号码: 342529*****4

所在机构: 天道亨嘉资产评估有限公司



年检情况: 通过 (2024 年)

职业资格: 资产评估师



扫码查看详细信息

此复印件与原件相符, 仅供
卓尔博收购项目 使用,
再次复印无效。

评估发现价值

诚信铸就行业

本人印鉴:



签名:

(Handwritten signature)



(有效期至 2025-04-30 日止)

爱柯迪股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
股东全部权益价值项目
资 产 评 估 说 明

天道资报字【2025】第 25007107 号

（共一册，第一册）

天道亨嘉资产评估有限公司

二零二五年四月二十九日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分	资产清查核实情况说明.....	3
一、	评估对象与评估范围说明.....	3
二、	资产核实情况总体说明	10
第四部分	宏观经济形势、行业及企业分析	18
一、	宏观经济发展状况分析	18
二、	行业分析	48
三、	企业分析	59
第五部分	资产基础法评估说明.....	67
一、	流动资产评估技术说明	67
二、	长期股权投资评估技术说明	76
三、	固定资产评估技术说明	131
四、	在建工程评估技术说明	158
五、	无形资产评估技术说明	161
六、	长期待摊费用评估技术说明	187
七、	递延所得税资产评估技术说明	188
八、	其他非流动资产评估技术说明	188
九、	负债评估技术说明	189
第六部分	收益法评估说明.....	193
一、	收益法的评估对象	193
二、	收益法概述	193
三、	收益预测的假设条件	193
四、	收益法评估计算及分析过程	195
第七部分	评估结论及其分析.....	213
一、	评估结论	213
二、	评估结论与账面价值比较变动情况及原因	215
企业关于进行资产评估有关事项的说明		1
一、	委托人及被评估单位概况	1
二、	关于经济行为的说明	5

三、 关于评估对象与评估范围的说明.....	6
四、 关于评估基准日的说明.....	16
五、 可能影响评估工作的重大事项的说明.....	16
六、 资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明	23
七、 资料清单.....	25

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经评估机构和委托人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人。



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托人和被评估单位共同撰写，并由委托人单位法定代表人和被评估单位法定代表人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

(一)评估对象与评估范围内容

评估对象是卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益。评估范围为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司全部资产及相关负债。截至评估基准日，经审计的合并口径报表账面资产总额为 143,948.26 万元，负债总额为 72,064.79 万元，净资产为 71,883.47 万元。其中，流动资产 77,621.95 万元，非流动资产 66,326.31 万元；流动负债 56,423.66 万元，非流动负债 15,641.14 万元；母公司报表账面资产总额为 124,354.20 万元，负债总额为 52,220.51 万元，净资产为 72,133.69 万元。其中，流动资产 87,522.02 万元，非流动资产 36,832.18 万元；流动负债 48,899.37 万元，非流动负债 3,321.14 万元。

上述资产与负债数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2024 年 12 月 31 日的卓尔博资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托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。

(二)实物资产的分布情况及特点

纳入合并评估范围内的实物资产账面值 40,306.85 万元，占评估范围内总资产的 32.41%，主要为存货、房屋建（构）筑物、生产设备、运输设备、电子设备及在建工程。这些资产具有以下特点：

1.实物资产分布情况和存放地点

实物资产主要分布在宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号。

2.实物资产的现状情况

（1）存货

存货主要为原材料、库存商品、在产品，原材料主要为采购的卷料、转轴、垫片等；库存商品为转子、转定子、机壳、冲片、铜圈、自制铜圈等；在产品主要为正在加工中的毛坯件。在厂区的存货保存状况良好。

（2）房屋建筑物类资产

房屋建筑物为被评估单位日常经营使用的办公楼和厂房，证载权利人为被评估单位及其子公司。房屋建筑物位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号厂区及慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号厂区内，基准日物理状况良好，正常使用，主要情况如下表所示。

表 1.房屋建筑物情况表

序号	权证编号	权利人名称	坐落	不动产单元号	类型	性质	用途	面积	使用期限
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号	330212006020GB00029F0001001/330212006020GB00029F00020001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 13312.00 m ² /建 16207.13 m ²	国有建设用地使用权至 2067 年 10 月 12 日止
2	浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号	330212006020GB00031F0001001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 3340.00 m ² /建筑 7167.89 m ²	国有建设用地使用权至 2068 年 10 月 29 日止
3	浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号	浙江卓尔博精密科技有限公司	慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号	330282005035GB40133F0001001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 49,654.00 m ² /建筑 109,374.96 m ²	国有建设用地使用权 2073 年 11 月 06 日止

（3）设备类资产

设备类资产包括机器设备、车辆及电子设备。其中：

机器设备，主要为冲压设备、冲床配套设备、自动化涂敷生产线、注塑机、加工中心等，位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号及慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号厂区内，全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备，物理状况良好，正常使用。

车辆主要为轿车、货车、越野车及小客车等，全部为被评估单位日常

经营中使用的车辆,其中3辆在评估基准日后已对外出售,1辆已报废处置,其他车辆正常使用中。

电子设备,主要为各类生产模具、空调及电脑等,全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备,物理状况良好,正常使用。

(4) 在建工程类资产

在建工程包括在建工程-土建和在建工程-设备。

其中:在建工程-土建系公司三期厂房建设工程,包括电机精密零部件生产基地扩建费、设计费、监测费、监理费、检测费、咨询费、勘察服务费及城市基础设施配套费等。

在建工程-设备系公司机器设备安装调试工程,包括叠压机、涂粉连机及转子整型机等设备的安装调试。

(三)企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

纳入本次评估范围的土地使用权为3幅宗地,土地总面积35,819.00平方米,原始入账价值48,191,036.03元,账面价值为45,505,230.18元,具体如下表:

表2.土地使用权登记情况一览表

序号	权证编号	宗地名称	土地位置	原始入账价值 (元)	账面价值(元)
1	浙(2019)宁波市鄞州不动 产权第0047017号	鄞州区 ZC01-11-A 地块	鄞州区五乡 镇明伦村	11,698,919.62	9,944,081.62
2	浙(2020)宁波市鄞州不动 产权第0078277号	鄞州区 ZC01-11-B 地块	鄞州区五乡 镇明伦村	2,979,378.92	2,606,956.67
3	浙(2024)宁波市鄞州不动 产权第0067895号	鄞州区 ZC01-10地 块	鄞州区五乡 镇明伦村	33,512,737.49	32,954,191.89
合计					45,505,230.18

截至评估基准日,企业申报评估的账面无形资产其他共计5项,主要系公司生产用CAD设计软件、3D平台设计软件、CAX/PDM软件及高端CAD设计软件证等,载使用权人均为被评估单位。

截至评估基准日，企业申报范围内账面未记录的无形资产系公司及其子公司的专利权、专利申请权及商标权，主要包括 61 项专利权、4 项专利申请权及 4 项商标权，证载使用权人均为被评估单位及其子公司。具体如下：

1.专利权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种新型电机转子	发明专利	ZL201410664302.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/19	2015/9/23	已授权
2	一种电机转子自动装配机	发明专利	ZL201410679355.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/24	2015/12/2	已授权
3	一种自动压铜圈机	发明专利	ZL201610565764.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/12/26	已授权
4	一种无刷直流电动机及其制备工艺	发明专利	ZL201610662421.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/8/12	2018/7/27	已授权
5	一种自动压铜圈机	实用新型	ZL201620751139.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/1/11	已授权
6	一种转子斜槽成型装置	实用新型	ZL201620751160.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
7	一种旋转卸料装置	实用新型	ZL201620752544.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/21	已授权
8	一种磁力分料装置	实用新型	ZL201620754927.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
9	一种改良结构的电机转子	实用新型	ZL201820555495.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
10	一种电机定子	实用新型	ZL201820557357.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/30	已授权
11	一种抗转子条扩张的电机转子	实用新型	ZL201820558659.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
12	一种改良结构的电机定子	实用新型	ZL201820558707.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
13	一种电机转子	实用新型	ZL201820558713.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/6	已授权
14	一种转子涂粉生产线	发明专利	ZL201910886574.	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/7/3	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			6	司			
15	一种转子整形上料设备	实用新型	ZL201921565383.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/24	已授权
16	一种转子插套设备	实用新型	ZL201921565561.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/10	已授权
17	一种铁芯平整设备	实用新型	ZL201921566623.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/6/16	已授权
18	一种大回转扭斜圆扣自铆转子制造方法	发明专利	ZL202010536951.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
19	一种大回转扭斜圆扣自铆转子及转子压铆模具	发明专利	ZL202010538057.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
20	转轴不易脱离的电机转子	实用新型	ZL202021984251.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
21	磁钢安装效率高的电机转子	实用新型	ZL202021986913.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
22	起动性能高的电机转子	实用新型	ZL202021991585.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/5/7	已授权
23	新型罩极电机转定子	实用新型	ZL202021992985.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/23	已授权
24	一种永磁合金材料电机转子	发明专利	ZL202110241283.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/3/4	2022/2/18	已授权
25	一种电机外壳用的双酚 A 型聚碳酸酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504259.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/6/9	已授权
26	一种电机外壳用的聚氨酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504267.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/11/28	已授权
27	一种具有防尘功能的永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202120456682.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/3/3	2021/10/8	已授权
28	一种稳定型磁钢永磁电机转子	实用新型	ZL202121202362.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/5/29	2021/12/14	已授权
29	一种新型无刷直流电机机壳	实用新型	ZL202121464704.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/6/29	2022/1/18	已授权
30	一种便携式永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122238767.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/15	2022/3/18	已授权
31	一种攻牙倒角机	实用新型	ZL202122254205.	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/7/5	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			0	司			
32	一种电机转子整理装置	实用新型	ZL202122269430.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/4/12	已授权
33	一种电机转子搬运机	实用新型	ZL202122315271.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/24	2022/7/26	已授权
34	一种防倾倒的永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122614552.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/10/26	2022/4/19	已授权
35	一种便于安装的电机定子	实用新型	ZL202122943302.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/11/26	2022/6/21	已授权
36	一种电动机定子与机壳装配装置	发明专利	ZL202210160909.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/2/22	2023/5/26	已授权
37	永磁铁氧体转子	发明专利	ZL202210225389.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/9	2024/11/26	已授权
38	定子机壳一体加工工装	发明专利	ZL202210300720.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/24	2024/1/2	已授权
39	一种防止转子冲片变形的电机转子	实用新型	ZL202221487728.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/14	2022/12/13	已授权
40	一种故障率低的电机转子	实用新型	ZL202221545892.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/20	2022/12/27	已授权
41	一种导条不易断裂的电机转子	实用新型	ZL202221860744.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/19	2023/1/31	已授权
42	一种快速降低运转温度的电机转子	实用新型	ZL202222009534.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/29	2023/1/31	已授权
43	一种散热效果好的电机机壳	实用新型	ZL202222269693.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/8/24	2023/1/31	已授权
44	一种紧密集成式电机转子	实用新型	ZL202223198515.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/11/30	2023/6/9	已授权
45	一种磁性件并具有突起结构的电机定子	实用新型	ZL202223449772.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/21	2023/6/9	已授权
46	一种冲片铆合的固定电机定子	实用新型	ZL202223608685.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
47	设有低应力隔磁桥的硅钢片电机转子	实用新型	ZL202223608693.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
48	一种耐腐蚀复合材料电机机壳	发明专利	ZL202311804095.	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/12/31	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			8	司			
49	一种不易晃动的电机定子	实用新型	ZL202322101022.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
50	一种体积小自重轻的电机机壳	实用新型	ZL202322102808.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
51	一种绕线终端固定方便的电机转子	实用新型	ZL202322425529.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/9	已授权
52	一种齿槽转矩小的电机转子	实用新型	ZL202322430171.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/2	已授权
53	一种同轴微电机定子	实用新型	ZL202323583560.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
54	一种新型微电机转子	实用新型	ZL202323599338.7	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
55	一种微电机转子结构	实用新型	ZL202420039689.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/10/1	已授权
56	一种微电机用分体式螺旋定子	实用新型	ZL202420044485.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/8/13	已授权
57	一种防松动的微电机转子	实用新型	ZL202420634944.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/12/17	已授权
58	一种新型微电机机壳	实用新型	ZL202420642412.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/19	已授权
59	一种散热型微电机机壳	实用新型	ZL202420644080.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
60	一种密封性好的微电机机壳	实用新型	ZL202420646349.1	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
61	一种微电机定子总成	实用新型	ZL202420849248.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/4/22	2024/12/10	已授权

2.专利申请权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种永磁合金复合材料电机转子	发明专利	ZL202311804091.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
2	一种电机外壳用聚丙烯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202311804094.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
3	一种高强度高散热合金机壳及其制备方法	发明专利	ZL202410575215.X	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/5/10	2024/8/2	等待实审提案
4	一种高散热绝缘定子及其制备方法和应用	发明专利	ZL202411252972.	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/9/9	2024/11/29	等待实审提案

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			X				

3. 商标

序号	商标	商标名称	注册号	国际分类	商标状态	注册公告日期	所有人
1		卓尔博	22702815	07 类-机械设备	商标已注册	2018/4/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
2		ZEB	22702898	07 类-机械设备	商标已注册	2019/1/14	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
3		NBZEB	31908321	07 类-机械设备	商标已注册	2019/5/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
4		ZEB	43010842	09 类-科学仪器	商标已注册	2020/9/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司

(四)企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，企业申报的表外资产为 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权，具体详见上述披露。

(五)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的《审计报告》（信会师报字[2025]第 ZA10825 号）审计结果。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、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

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成房产、设备、流动资产和其他资产小组进行现场的核查工作。清查工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结。

清查核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。清查前，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托人和被评估单位提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估申报表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，企业填报“资产评估申报表”和“资产调查表”，收集并整理委托评估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估明细表，使“表”、“实”相符。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料。在清查核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托人和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托人和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

（二）资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估目的的特点和评估方法的技术要求，评估机构确定了资产核实的主要内容是评估范围的存在与真实性，具体以产权持有者提供的基准日的资产负债表为准，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划，确定的尽职调查内容主要是：

1.本次评估的经济行为背景情况，主要为委托人和被评估单位对本次

评估事项的说明；

2.评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、重大合同情况等；

3.评估对象的相关资产的产权情况；

4.评估对象执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等；

5.评估对象最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；

6.评估对象执行的税率税费及纳税情况；

7.评估对象的应收应付账款情况；

8.评估对象最近几年的关联交易情况；

9.评估对象的主营业务和历史经营业绩等；

10.评估对象最近几年主营业务成本，主要成本构成项目和设备及场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况；

11.评估对象最近几年主营业务收入情况；

12.评估对象未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

13.评估对象的主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品（技术）优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；

14.评估对象近年经基准日的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细和成本费用明细；

15.与本次评估有关的其他情况。

(三)影响资产核实的事项及处理方法

本次评估未发现影响资产核实的事项。

(四)资产清查核实结论

经过评估人员和企业相关人员共同的清查核实，得到清查核实结论如下：

1.资产核实结果与账面记录存在差异的情况

截至评估基准日，评估人员未发现资产核实结果与账面记录存在差异。

经过清查核实，至评估基准日，被评估企业存在以下事项：

2.抵押担保

(1)宁波卓尔博短期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	12,500,000.00	保证、抵押
2	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,200,000.00	保证、抵押
3	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	12,860,000.00	保证、抵押
4	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	8,300,000.00	保证
5	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,000,000.00	保证
6	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
7	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,200,000.00	保证、抵押
8	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	7,700,000.00	保证、抵押
9	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	11,470,000.00	保证
10	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,430,000.00	保证、抵押
11	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	6,490,000.00	保证
	合计		81,150,000.00	

上述短期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为宁波卓尔博持有的“浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号”、“浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号”土地使用权及地上建筑物。

(2)宁波卓尔博长期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
2	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
3	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
4	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证、抵押
5	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
6	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
7	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
8	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
9	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
10	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
11	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
12	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,600,000.00	保证、抵押
13	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
14	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
15	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	2,400,000.00	保证
16	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	800,000.00	保证
17	中国农业银行股份有限公司五乡支行	人民币	1,000,000.00	保证
合 计			25,000,000.00	

上述长期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为宁波卓尔博持有的“浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号”土地使用权。

(3)子公司浙江卓尔博精密科技有限公司长期借款抵押担保情况如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	500,000.00	保证、抵押
2	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,500,000.00	保证、抵押
3	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,480,000.00	保证、抵押
4	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
5	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	6,000,000.00	保证、抵押
6	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
7	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证、抵押
8	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	520,000.00	保证、抵押
9	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
10	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
11	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,400,000.00	保证、抵押
12	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
13	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
14	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
15	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,600,000.00	保证、抵押
16	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
17	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
18	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
19	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
20	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
21	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
22	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
23	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
24	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
25	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
26	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
27	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
28	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
29	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
30	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
31	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
32	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
33	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证
34	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
35	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,400,000.00	保证
36	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
37	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
38	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
39	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,600,000.00	保证
40	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
41	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
42	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	960,000.00	保证
43	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
44	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	500,000.00	保证
45	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
46	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	540,000.00	保证
47	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
48	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	960,000.00	保证

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
49	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证
50	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
51	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
52	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	540,000.00	保证
53	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证
54	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,600,000.00	保证
55	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
56	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证
57	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证
58	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,400,000.00	保证
59	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
60	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,800,000.00	保证
61	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证
62	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,500,000.00	保证
63	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证
64	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,200,000.00	保证
	合计		123,200,000.00	

上述长期借款保证人为王成勇、周益平、王卓星，均为宁波卓尔博股东；上述借款的抵押物为浙江卓尔博精密科技有限公司持有的“浙（2025）慈溪市不动产权第 0014939 号”（原不动产权证书编号：浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号）土地使用权，截至报告日，该土地正在办理换证抵押过程中。

3.经营场地租赁

宁波卓尔博位于宁波市鄞州区五乡镇永乐村的经营场地系向宁波市鄞州富森电器有限公司有偿租赁取得，其中建筑面积 4260 平方米的厂房，租赁期限自 2021 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，建筑面积为 2000 平方米的厂房，租赁期限自 2022 年 8 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日后宁波卓尔博与宁波市鄞州富森电器有限公司续签厂房租赁合同，租赁期限自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，租赁建筑面积为 11,917.32 平方米，具体明细如下：

序号	结构	层次	租赁面积(m2)	租赁时间
1-1	钢混	1-5/5	6,163.38	2025/1/1 至 2025/12/31
1-2	钢混	1-5/5		
1-3	钢混	1-4/4		
1-4	钢混	1-4/4		
1-5	钢混	3-4/4		
2	钢、钢混	1/1	1,745.28	
3	钢、钢混	1/1	1,745.28	
4-1	钢混	1-2/2	2,263.38	
4-2	钢混	1-3/3		
5	钢、钢混	1/1	726.49	
6	钢混	1/2	576.55	
7	钢混	1/1	667.22	
	合计		11,917.32	

除上述情况外，卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司申报的账面值与经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计后的基准日会计报表一致。

4.非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

实物资产，未发现其它事项，账实、账账、账表相符。

5.企业申报的账外资产的核实情况

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，企业申报的表外资产为 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权。

评估人员在资产清查所知范围内，除上述清查事项外，清查情况表明：非实物资产，评估明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合；实物资产的清查情况与申报明细核对，对清查核实明细项目已与企业财务人员进行了沟通，实物资产与申报表相符，对特殊情况的资产在申报表备注中予以列示。

第四部分 宏观经济形势、行业及企业分析

一、宏观经济发展状况分析

(一)国际方面

1.世界经济环境和发展前景

尽管前几年受到多方面冲击以及为了抗通胀采取紧缩货币政策的影响，2024 年世界经济依然实现了复苏，避免了全方位的经济下行。近期世界经济增长保持稳定但也遭遇阻碍，虽然多国采取的抗通胀和货币宽松政策有望刺激总需求，但是持续的冲突和地缘紧张局势还是对供给端产生了挑战。疲软的劳动力市场、潜在的贸易保护性政策以及愈演愈烈的环境灾难严重影响了短期世界经济发展。诸多发展中国家面临持续收紧的财政预算和挥之不去的债务风险都严重制约了对于生产投资和经济刺激的能力。

相比 2024 年中期预判，联合国将 2024 年经济增速预期上调 0.1BP 至 2.8%，维持 2025 年 2.8%增速预期不变。全球前两大经济体——美国和中国实现中等偏慢的经济增长，欧盟、日本和英国实现低位复苏，多个大型发展中国家如印尼和印度实现较快速增长。很多低收入和抗风险能力较低国家的经济前景依然不容乐观。2025 年最欠发展国家的经济增速预期高于 2024 年，但相比 2024 年中预期略有下调。

尽管经济整体扩张，但是最近两年全球经济增速依然迟滞于新冠疫情爆发前（2010-2019 年）3.2%的平均水平。低速经济增长直观反映了持续的结构挑战，例如疲软投资、低速生产发展、高债务和人口问题。新冠疫情和其他事件对于发展中国家经济后遗症依然存在。尽管绿色发展可以带来一定经济增长，但投入和产出不成比例情况在发展中国家较为显著。诸多发展中国家较为纠结，到底是投资急需的基础设施、技术和人力资源，

还是利用丰富的劳动力资源去提升生产和服务价值链。

尽管世界经济前景是相对乐观的，但是各国的经济展望较为复杂。随着冲突、地缘风险、贸易紧张重塑了供应链和世界经济，此前分享着相同贸易圈的国家 and 地区需要持续经历不同的经济增长驱动因子。2025 年发达经济体尤其是欧盟和英国的经济增长因子将逐步转向不断宽松的货币政策和实际收入增长。俄罗斯经济因长期陷入与乌克兰冲突中持续下滑，同样利空未来经济前景。在发展中国家，中国增速略显平缓，印度增长动力较强，非洲、西亚、拉丁美洲和加勒比海地区的经济增长整体温和。

得益于强劲的居民消费、公共支出、非住宅投资，美国 2024 年经济再度超预期增长。鉴于疲软的劳动力市场、温和的工资增长和公共开支大幅削减，2025 年 GDP 增速将放缓至 1.9%，2026 年小幅反弹至 2.1%。新一届美国政府加征关税将进一步影响外部平衡。尽管利率下调有利于刺激经济，但是核心通胀黏性较高，将令美联储谨慎降息。

经历了低于预期的 2024 年之后，欧洲经济有望在 2025-2026 年逐步发展。预计 2024-2026 年欧盟经济将逐步复苏，分别预期 0.9%、1.3%、1.5%。通胀下降、货币政策宽松以及富有弹性的劳动力市场将支撑私人消费和投资。然而，财政可能发生改革，地缘局势不确定延续，诸如人口老龄化和生产低速发展等结构性风险长期存在，这些问题将迟滞欧洲经济发展的步伐。

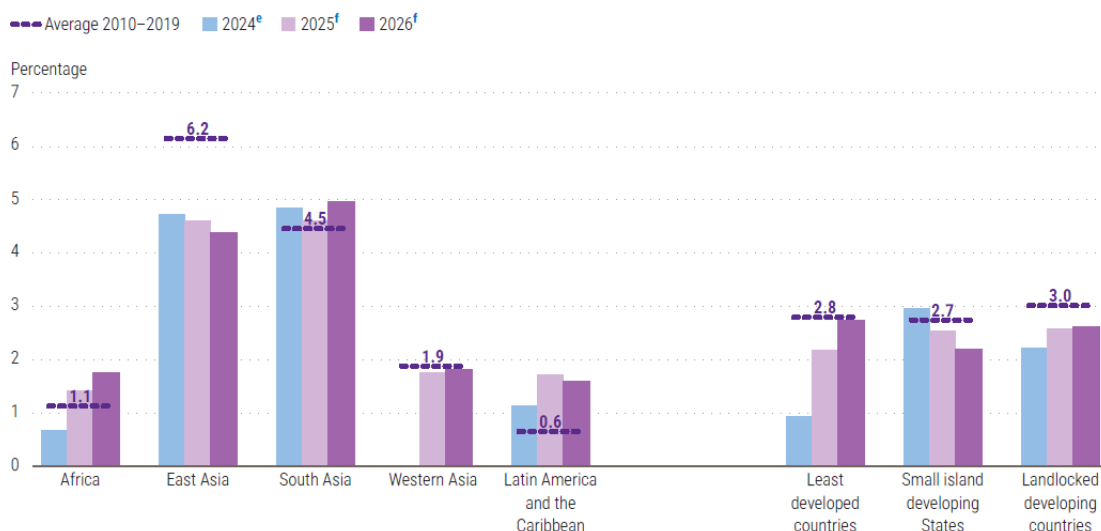
日本正在谋求经济复苏。2024 年日本实际 GDP 预计下降 0.2%，2025-2026 年将复苏至 1%和 1.2%。由于工资增速缓慢，日本私人消费自从 2023 年中起增速较为滞缓，不过 2025 年有望逐步复苏。日本央行目前遇到政策困境，随着货币政策收紧，将令近期刚刚有所增长的工资收入再度下降，从而引发通缩问题。

随着私人消费复苏、宽松的货币政策和更为强劲的外贸出口，独联体国家和格鲁吉亚经济将温和增长，经济增速从 2024 年 1.9%提升至 2025 年

2.5%。通胀整体趋缓，但在部分地区依然较高。由于在减少极端贫困方面进展缓慢，过去十年中人均 GDP 并没有显著增长，该地区未来下行风险依然较高。从外部环境来看，中美两国经济增速放缓，可能会影响该地区出口、汇款和资金流。从内部环境来看，政策不稳定性将削弱企业信心，自然环境突变会施压财政政策以及引发通胀反弹。

2010-2026 年世界各区域人均 GDP

Growth of gross domestic product per capita in developing country regions and selected country groupings



Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Note: e = estimates; f = forecasts.

2.通胀和食品安全

2024 年大多数国家和地区通胀水平继续下降，预计全球通胀率从 2023 年 5.6%下降至 2024 年 4%，2025 年将有望进一步回调至 3.4%。通胀回落归功于供需两端的改变，包括劳动力压力趋缓、不断温和的国际食品、能源和商品价格。发达经济体通胀有望稳定，为央行创造货币宽松的空间。尽管发展中国家的通胀水平预期将会回落，但是某些地区的通胀率依然高于长期水平甚至达到两位数。对于通胀的上行风险依然显著，冲突久拖不决所引发的全球商品供应问题将不断抬升能源和食品价格。主要经济体设置的贸易壁垒将提升本经济体的物价水平，扰乱全球商品供应商。另外，与环境相关的灾难，例如热浪、干旱和洪水都在威胁粮食产量，还将推涨

食品价格，威胁航道和水力发电。

2010-2025 年全球和主要地区通胀水平

Global and regional inflation



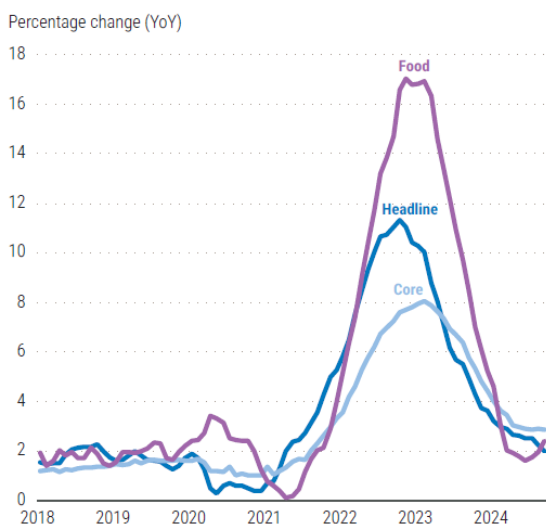
Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Notes: ^e = estimates; ^f = forecasts; YoY = year-over-year. Regional and country group averages are GDP-weighted. Afghanistan, Argentina, the State of Palestine, Sudan, and the Bolivarian Republic of Venezuela are excluded.

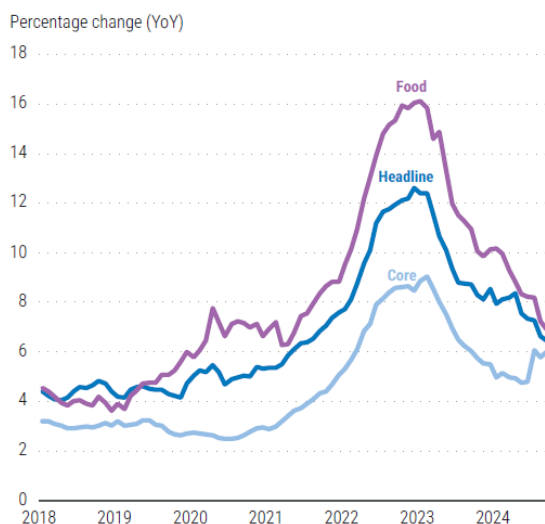
发达国家和发展中国家通胀对比

Headline inflation and components

a) Developed economies



b) Developing economies



Source: UN DESA, based on data from CEIC and Trading Economics.

Notes: YoY = year-over-year. Country group data are an unweighted 10 per cent trimmed mean, excluding the 10 per cent largest and 10 per cent smallest values from the sample.

尽管面临突发事件，但是发展中国家的平均通胀率已从 2023 年 7% 下降至 2024 年 6%，2025 年有望进一步回落至 5.1%。除了非洲和西亚，大部分发展中国家的通胀率近期有望下降至长期通胀水平。有些发展中国家的通胀水平依然高达两位数，比如阿根廷、伊朗、黎巴嫩、土耳其、委内

瑞拉、津巴布韦。自从新冠疫情爆发以来，发展中国家物价累计上涨 35%，高于发达国家的 20%。

2024 年发展中国家平均核心通胀率已从 2023 年开始回落并趋向平稳。同样，食品物价也开始回调，主要得益于国际食品价格的平稳。然而相比发达国家，部分发展中国家食品价格依然偏高且波动巨大，主要由于与国际商品价格关联有限、货币贬值、恶劣环境导致的本国农业欠收。2024 年一半以上的发展中国家经历着食品物价涨幅超过 5% 的状况。

经济冲击、地缘冲突和极端气候是导致食品供应不稳定的主要因素，加剧了很多国家的食物危机，包括乍得、埃塞俄比亚、马拉维、缅甸、尼日利亚、苏丹、也门和津巴布韦。加沙地区的 220 万民众持续经历全球最严重的食物危机，急需人道主义救援。有些国家通过粮食丰收和经济稳定，食品问题得到了改善，其中情况得到明显好转的国家包括阿富汗、刚果、危地马拉、肯尼亚。

3. 劳动力市场趋势和挑战

随着经济活动好转和低失业率，2024 年发达经济体的劳动力市场整体好转。2024 年 5 月，OCED 成员国岗位总量超过疫情前 3.8%，劳动参与率也高于 2019 年底，达到 2008 年以来最高水平。后疫情时代女性经济活动增多弥补了性别在就业职场的差别。劳动力紧缺引发名义工资上涨，低通胀促使在发达经济体能获取更高的实际工资。2024 年中，几乎所有 OCED 成员国的实际最低工资已经超越了 2019 年水平。很多欧盟国家和美国一半以上州均已宣布上调官方最低工资水平。

虽然劳动力市场整体乐观，但是 2024 年发达经济体岗位增速明显趋缓，劳动力短缺问题得到好转，表明劳动力市场已经见顶，公司承担不断提升劳动成本和保留闲职员工的能力可能正在被耗尽。自从 2021 年起，持续性的劳动力短缺，尤其是在服务行业已经促使用人单位提供更具吸引力的就职条件和收益。尽管这些丰收条件在部分行业尤其健康行业继续得到保留，

但绝大多数行业已经明显降温。AI 技术的迅速兴起可能会对发达经济体的用人市场带来威胁，尤其是在服务业。虽然 AI 发展和应用创造了与 IT 相关的新工作，但是这些工作占比相对较少。

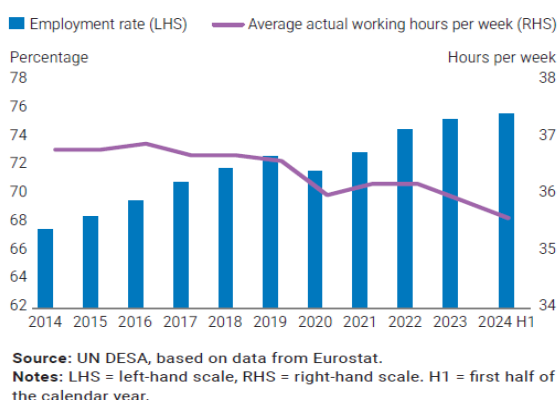
在主要经济体中，美国失业率继续处于历史性的相对低位 4%，不过 2024 年已经出现一些劳动力市场降温的试探性信号——失业空缺与失业人数之比下降、寻找工作周期延长。2025 年美国劳动力市场前景不仅取决于经济活动程度，也取决于政策，例如移民限制或进口限制，后者有利于刺激本国制造业工作的复苏。

尽管 2024 年欧盟就业水平有所提升，但是平均工作时长有所下降。以往几年工作时长下降主要由于兼职工作在全职工作占比较高。2024 年工作时长下降更大程度由于公司囤积了大量员工以及员工主动平衡工作与生活所致。值得一提的是，公司囤积闲职员工主要是省去未来再招员工带来的各种成本。工作时长减少已经对欧洲工业带来更大压力，进一步凸显欧洲因人口负增长带来的劳动力短缺问题。经评估，德国想要保持当下工作状态，每年就需要额外 40 万员工，这一缺口难以从欧盟内部员工转移达到平衡。欧盟失业率保持历史低位，然而从 2023 年初起空缺职位数就有所下降。尽管空缺数量下降，但是技术不匹配依然困扰着欧洲。

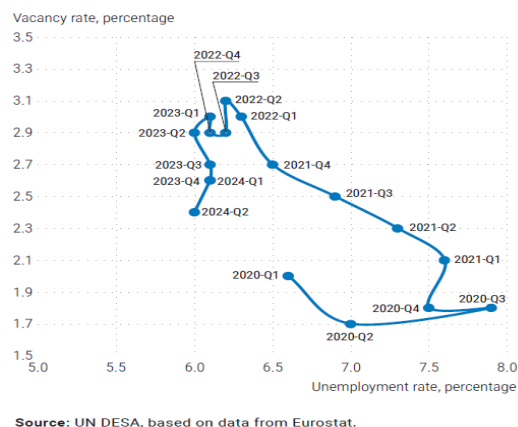
日本劳动力市场也保持紧张，人口压力持续恶化这一问题。尽管员工短缺且工作时间较长，日本名义工资增速长期滞后于通胀率，而从 2021 年中起实际工资甚至长期处于负增长。从积极方面来看，最近名义工资持续增长意味着经济复苏。

俄罗斯劳动短缺是由征兵和对外移民导致的，2024 年失业率下降至创历史记录的 2.3%。尽管俄罗斯严重缺乏劳动力，但是收紧了对移民的工作机会。在中亚地区，政府一边尽力为本国创造新岗位，一边正在探索其他方式来例如双边协议来替代临时性的海外劳工。

Employment rate and working hours in the European Union



Beveridge curve for the European Union



虽然经济环境和政策反馈促使预期有所好转，但是发展中国家的劳动力市场依然面临挑战。一些较大经济体的劳动力指标显示在经济较好的带动下市场较为强劲。例如，巴西 2024 年中失业率降至近十年低值 6.6%。印度 2024 年的就业指标均较为强劲，劳动参与率接近历史最高值。中国的劳动市场保持稳定，其他东亚国家例如印尼的劳动力市场稳步提升。相较而言，其他国家和地区的劳动力市场则面临较为严峻的环境。墨西哥和其他拉丁美洲和加勒比地区的就业环境疲软，非正式工作占据大部分新增岗位。在青年人口快速扩张的巨大压力下，非洲延续高比例的非正式和仅能维持生计的工作。南非失业率持续抬升至 30% 以上。除了这些直接的趋势，发展中经济体继续应对严重的结构性挑战，青年就业成为一个日益紧迫的问题。最近预期显示全球青年失业率降至近五年新低 13%，但是在诸多区域如西亚、北非、南亚和拉丁美洲与加勒比地区的青年失业率保持较高水平，超过了 20%。在这些地区，很多年轻人被排除在正式劳动力市场之外，而那些不从事就业、教育或培训的占比一直很高。非正规经济继续作为青年就业的主要来源，通常提供没有任何福利的低工资工作。在撒哈拉以南非洲、南亚、拉丁美洲和加勒比地区，青年主要依赖非正式工作，因为正式的就业机会一直十分有限。虽然很多国家丰富了获取教育资源的渠道，但是受培训技术与劳动力市场之间的错配已经导致结构性失业，这一情况在青年群体尤为明显。

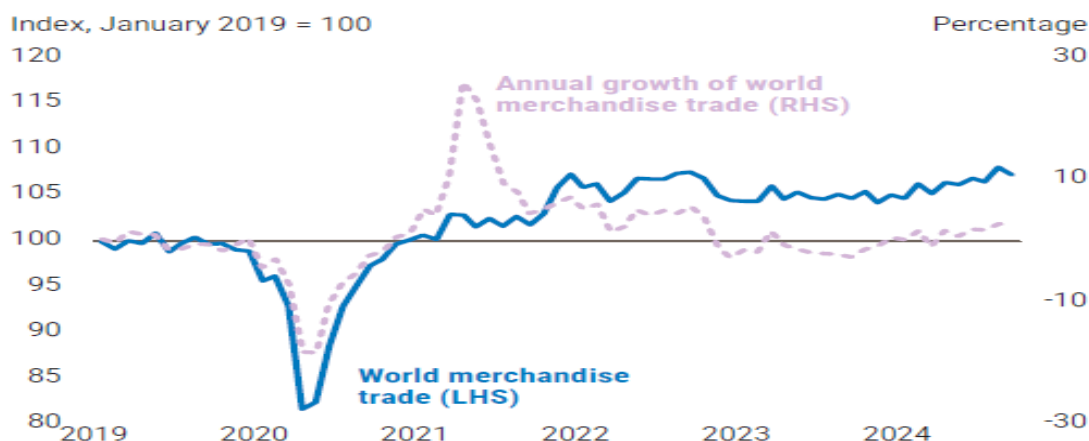
人口压力进一步加剧了这些挑战，特别是在青年人口迅速增长的地区。在非洲，创造足够就业机会已经变得极其困难。在南非，青年失业率保持在 60%左右。在撒哈拉以南非洲，大约四分之三青年的就业岗位并不安全，许多青年从事自雇或无薪家庭工作。经预测，非洲将面临持续的人口压力，预计到 2050 年将有 7600 万年轻人涌入劳动力市场。在拉丁美洲和加勒比地区，非正式就业在青年和老年工人中最为普遍。非正式就业的青年人口增速将在 2013-2022 年期间达到峰值。在南亚，尽管最近青年失业率有所改善，但预计短期内仍将保持 25%以上的较高水平。2024 年底中国城市青年失业率达到 17.6%，明显高于全国 5.2%的平均失业率。这一问题迫切需要振兴发展中经济体，同时执行优先“创造就业岗位”和“更好将教育系统与劳动力市场需求相结合”的政策。然而，目前世界经济的增长前景和许多国家日益有限的财政空间对于创造足够就业岗位和吸纳数百万青年求职人口带来巨大挑战。

4.全球贸易和投资展望

2024 年全球贸易出现反弹，同比增速 3.4%，远高于 2023 年 0.9%的低速增长。这一复苏主要源于商品贸易改善，2024 年商品贸易额同比增速 2.4%，而在 2023 年同比下降 1%。复苏的关键驱动力包括通胀压力缓解以及美国和中国等亚洲经济体的出口向好。全球服务业贸易继续强劲发展，同比增速达到 6.4%，其中又以旅游业增速最为明显。然而，随着旅游客流量基本恢复至疫情前水平，预计该行业增速将会稳定。

2019-2024 年世界商品贸易额

World merchandise trade in volume terms



Source: UN DESA, based on data from CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Note: LHS = left-hand scale, RHS = right-hand scale.

预计 2025 年世界贸易增速将放缓至 3.2%，不过预测值受到诸多重大不确定性因素影响，主要包括影响国际贸易的地缘局势演变、大宗商品价格预期、服务贸易潜在放缓。2024 年全球商品贸易额有所反弹，一部分归因于对于加征中国关税预期引发的抢运，另一个原因是 2023 年低基数所致。持续高能源价格引发的通胀压力和商品需求持续下降导致 2023 年贸易不振。根据世界贸易组织公布的数据，2023 年世界燃料和矿产贸易同比下降 18%，同时欧洲对外贸易明显萎缩。

在发达经济体中，2024 年欧元区和英国出口相当疲软，而美国出口则强劲增长，特别是在重型机械和飞机等领域。美国进口实现反弹，主要源于电子产品，欧元区进口持续长期下降，主要受石油进口下降影响。整体而言，发展中经济体在商品外贸方面的表现优于发达经济体。2024 年初，中国和其他亚洲发展中国家实现快速出口增长，主要源于电子产品；相较而言，非洲和拉丁美洲的出口贸易额下滑，主要由于大宗商品价格疲软。

预计 2025 年世界贸易增速将放缓至 3.2%，不过预测值受到诸多重大不确定性因素影响，主要包括影响国际贸易的地缘局势演变、大宗商品价格预期、服务贸易潜在放缓。2024 年全球商品贸易额有所反弹，一部分归因于对于加征中国关税预期引发的抢运，另一个原因是 2023 年低基数所致。

持续高能源价格引发的通胀压力和商品需求持续下降导致 2023 年贸易不振。根据世界贸易组织公布的数据,2023 年世界燃料和矿产贸易同比下降 18%,同时欧洲对外贸易明显萎缩。

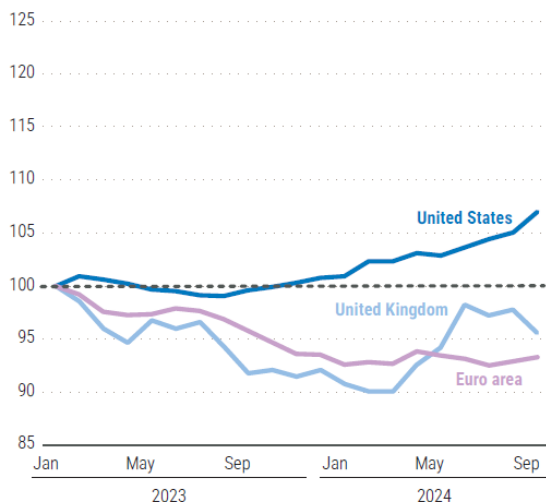
在发达经济体中,2024 年欧元区和英国出口相当疲软,而美国出口则强劲增长,特别是在重型机械和飞机等领域。美国进口实现反弹,主要源于电子产品,欧元区进口持续长期下降,主要受石油进口下降影响。整体而言,发展中经济体在商品外贸方面的表现优于发达经济体。2024 年初,中国和其他亚洲发展中国家实现快速出口增长,主要源于电子产品;相较而言,非洲和拉丁美洲的出口贸易额下滑,主要由于大宗商品价格疲软。

2023-2024 年发达经济体进口指数和出口经济体出口指数

Merchandise imports and exports, selected regions

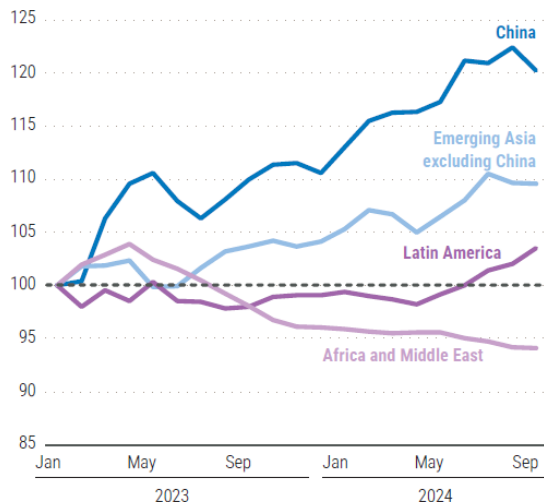
a) Import volume in developed economies

Index, January 2023 = 100



b) Export volume in developing economies

Index, January 2023 = 100



Source: UN DESA, based on data from CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Notes: Data are 3-month moving average. Regional groupings are not strictly comparable to those in the *World Economic Situation and Prospects 2025* but illustrate regional tendencies.

2024 年商品贸易遭遇严重障碍。胡塞叛军袭击红海船舶导致苏伊士运河通航量急剧下降,船舶只能绕航好望角,直接导致 2024 年 1-7 月期间往返中国和其他国家的海运成本急剧攀升。随着红海袭扰强度下降以及船舶运力增加,后期运价有所回调。这些挑战可能导致了 2024 年贸易的缓慢增长,并且滞后影响到了贸易活力。

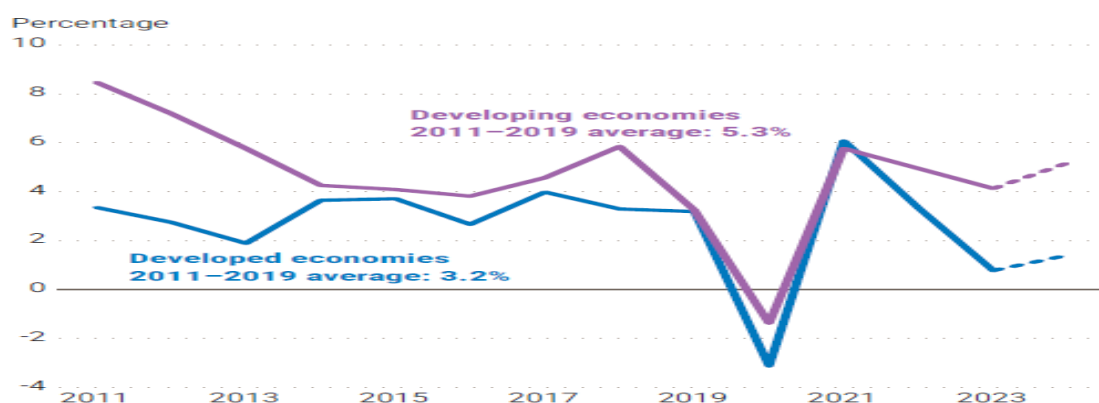
受地缘政治紧张局势、供给变化和整体经济状况的影响，2024 年商品贸易价格出现下降。世界银行预估 2024 年商品价格指数下降 3%，2025 年将下降 5%，随后几年将继续下降。经合组织和粮农组织预计农产品价格预期下降不太可能转化为最终买家食品价格下降。相较而言，金价却由于地缘局势高度不确定性而呈上涨趋势，铜价由于市场需求增加而持续上涨。2024 年服务贸易增速预计为 6.4%。根据联合国贸易和发展会议的报告，当前服务贸易占世界贸易将近 25%。美国仍然是商业服务出口第一大国，2023 年占全球比重 13%。2024 年运输服务贸易趋于平稳。同样，随着大多数国家旅游业恢复至疫情前水平，旅游服务增速正在缓慢下降。

鉴于全球地缘紧张局势持续升级以及新一轮贸易限制的潜在影响，国际贸易前景仍然高度不确定。2024 年美国、加拿大和欧盟对源华新能源车等工业产品加征高额关税，导致各方贸易关系紧张。G20 在部分类别的贸易补救措施达到新的高度，2024 上半年新推出的反倾销措施数量翻了一番，反补贴措施数量翻了三倍。

经历了两年的经济衰退后，2024 年以实际固定资本形成总额衡量的全球投资预计将增长 3.4%。上半年，发达国家货币政策转向的不确定导致投资陷入停滞；下半年随着利率下降，投资活动得到了刺激。然而，短期内下行风险依然存在。全球经济增速放缓、主要发达经济体通胀前景不明和消费者信心下降将继续影响投资者的决策。此外，发达国家的利率仍远高于疫情前水平。为了减少对中间商品进口的依赖，重新配置供应链，许多发达国家正在实施广泛的政策以促进国内投资。发展中国家正在面临如何吸引外国直接投资的挑战，而这些投资对于它们的发展至关重要。地缘政治的不确定性和无法预判的政策变化也可能对国际资本流动产生更显著的影响，尤其对发展中国家的影响。

2011-2024 年发达经济体和发展中经济体在投资领域的增速

Annual investment growth, by country group, 2011–2024

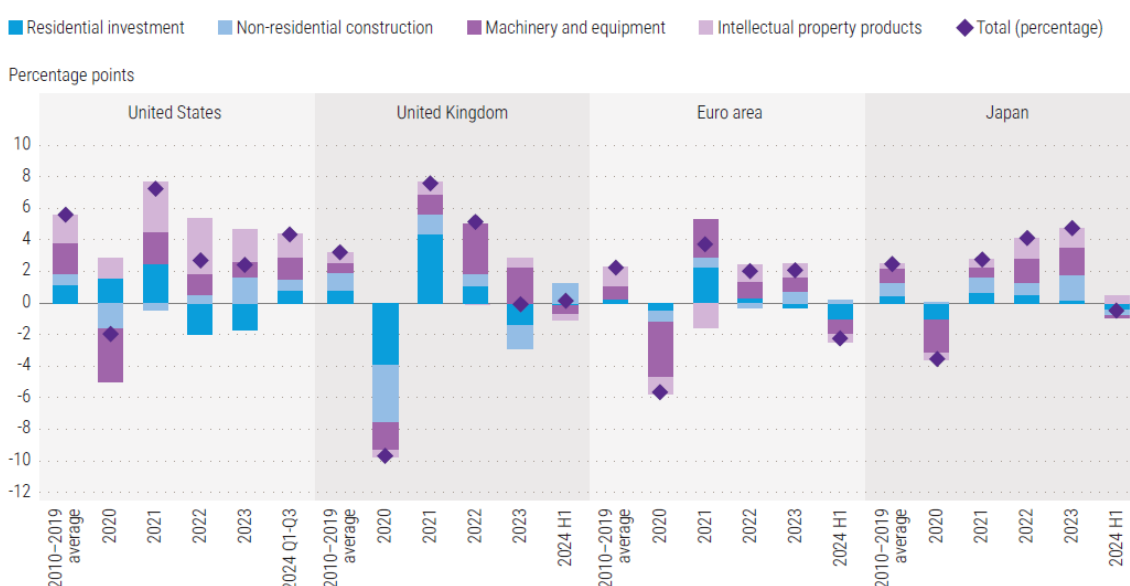


Source: UN DESA, based on estimates produced with the World Economic Forecasting Model.
Notes: Numbers for 2024 are estimates. Investment is measured as gross fixed capital formation.

预计发达经济体在投资方面将温和增长，不过各国模式大相径庭。2024上半年欧元区投资大幅下降 2.2%，其中住宅建筑和机械设备投资下降最为显著。德国经历了投资增长严重放缓，私营企业因出口需求疲软和借贷成本高企而不再新增投资，房地产投资因需求疲软大幅下降。这一趋势预计将在 2025 年逆转，因为货币宽松政策和公共投资增加将逐步刺激经济活动。由于国外需求重新增加，国内投资预计也将增加。然而，2026 年前不会出现投资显著增长。

发达经济体各大资产投资增速

Annual investment growth in selected developed economies, by asset type



Source: UN DESA, based on data from CEIC and Eurostat.

Notes: H1 = first half of the calendar year. Figures are in constant prices. Data for the United Kingdom, euro area, and Japan are total investments; data for the United States are private investments.

预计 2024 年发展中国家的固定资本投资增速达到 5.2%。东亚和南亚的投资增长保持强劲，部分是由新供应链的国内外投资带动，特别是在印度、印度尼西亚和越南。2024 年中国固定资产投资增长保持稳定，尽管前三个季度房地产和基础设施投资继续萎缩，但制造业和高科技产业的投资分别强势增长了 9.2%和 10.0%。印度政府继续在大型基础设施项目、物理和数字连接以及社会基础设施（包括改善卫生和供水）发挥关键作用，预计 2025 年将继续保持强劲投资。

2024 年前三个季度美国对知识产权产品的投资显著增加，尤其是 AI 产业。美国是 AI 技术最大投资者，2023 年投资总额达到 672 亿美元，占全球 1/3 以上；排名第二和第三的中国和英国分别投资了 78 亿美元和 38 亿美元。在生成式 AI 的私人投资中，区域差异更为明显，2023 年美国投资最多达到 210 亿美元，其次是欧盟和英国，合计达到 7.4 亿美元。过去十年中，企业在 AI 领域的投资增加了 13 倍，主要看中其在支持远程工作、提升用户和客户体验和降低业务成本方面所起到的作用。疫情期间，对于远程工作和电子商务的广泛应用促进了 AI 技术的应用。在并购和私人投资的显著增长之下，2021 年 AI 投资达到高峰。尽管 2022-2023 年全球对于 AI 总投资有所下降，但仍远高于新冠疫情前水平。

5. 国际金融

经历了 2022-2023 年停滞期后，跨境融资活动从 2024 年恢复发展。2022-2023 年增速放缓主要由于美联储和欧洲央行采取紧缩货币政策导致融资成本上升所致。国际清算银行全球流动性指标反映非银行非居民借款人的信贷总额，该指标显示 2024 年第二季度美国以外未偿美元信贷达到 13.1 万亿美元。2021 年底国际信贷规模达到 13.4 万亿美元历史峰值，2023 年底未偿美元信贷下降了 0.65 亿美元至 12.7 万亿美元，国际清算银行全球流动性指标很好反映了 2024 年国际信贷再度恢复。同时，非银行非居民借款人的欧元信贷总额从 3.7 万亿欧元上升至 4.2 万亿欧元。2024 年第二季度，

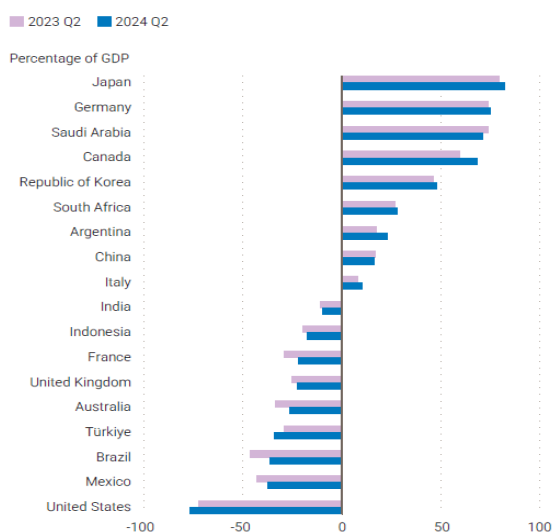
对非银行非居民借款人的美元和欧元信贷总额折算成美元累计 17.7 万亿美元，达到了 2021 年的历史峰值。在 2024 年中有降息预期的刺激之下，国际资本市场在 2024 年初就有所改善。因此，非洲主权借款人重返欧洲债券市场，科特迪瓦于 2024 年 1 月筹集了 26 亿美元，这是自 2022 年初以来首次发行非洲主权借款人。尽管埃塞俄比亚、加纳和赞比亚近期发生违约事件，但在强劲的投资需求带动之下，贝宁、肯尼亚和塞内加尔在 2024 上半年成功发行了美元欧洲债券。虽然这些非洲主权借款人必须支付的风险溢价没有大幅增加，但它们的借贷成本与美国长期国债同步上升。

随着跨境融资活动复苏，最大净债权人和最大净债务人在国际投资净头寸的差距进一步扩大。美国是全球最大债务人，截至 2024 年二季度，国际投资净头寸为-22.52 万亿，同比扩大 24%，一部分原因是相比较其他国家，包括直接投资在内的美国金融资产吸引力日益增强。德国是最大的债权国，截至 2024 年中，国际投机净头寸达到 3.4 万亿美元，占德国 GDP 的 74%。日本位居世界第二，达到 3.3 万亿美元，占日本 GDP 的 83%。中国位居第三，达到 3 万亿美元，占中国 GDP 的 16%。截至 2024 年中，在 G20 成员中净负债占 GDP 最高的是巴西，达到 36%；墨西哥占比 37%。土耳其占比 33%。

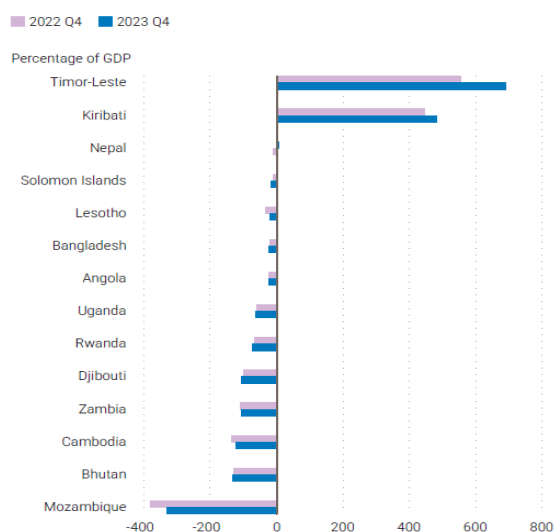
国际净投资额

Net international investment positions

a) Group of Twenty countries



b) Selected least developed countries



Source: UN DESA, based on data from the IMF Balance of Payments and International Investment Position Statistics database.

Notes: Panel a): Data for the Russian Federation have not been available since 2022. Panel b): Country and time period selection are based on data availability.

国际投资净头寸呈深度负值并不一定意味着面临高风险负债，因为外部负债包括外国直接投资股票，尤其是在能成功吸引外国直接投资的国家，规模相当惊人。对于美国而言，这一情况反映出美元在全球经济体系中主导储备货币的地位。国际投资净头寸呈正值并不一定意味着一个国家能避免收支平衡的挑战。例如，阿根廷的净债权规模一直非常大，但也面临外部挑战，主要由于本国私人部门将财产收益转移至国外导致阿根廷外部资产和债券不匹配。

官方发展援助是国际资本另一个来源，对于发展中经济体尤其最不发达国家的预算支助、公共投资和可持续发展仍然至关重要。根据经合组织初步估计，2023 年经合组织发展援助委员会成员国的官方发展援助规模达到 2237 亿美元，超越 2022 年前高，再创历史新高。对于乌克兰的国际援助成为近期官方发展援助总额增长的主要驱动力，其中 OCED 成员国接收难民的费用和人道主义援助持续增长。

经初步估计，2023 年 OCED 成员的官方发展援助占国民总收入比重为 0.37%，不过仍低于 2022 年商定的 0.7%。非洲是接收官方发展援助最多的区域，2023 年对于最落后国家的援助增速相对温和，持续低于最近几年峰

值。目前还很难推测 2024-2025 年期间官方发展援助规模。正如最近在黎巴嫩所看到的，人道主义援助支付有时可能非常迅速，但后勤困难可能使人道主义援助无法到达最需要的民众手中，例如苏丹。尽管做出了承诺，但实际支出取决于各个国家的财政情况。官方发展援助向下减少风险大于向上增长的概率。

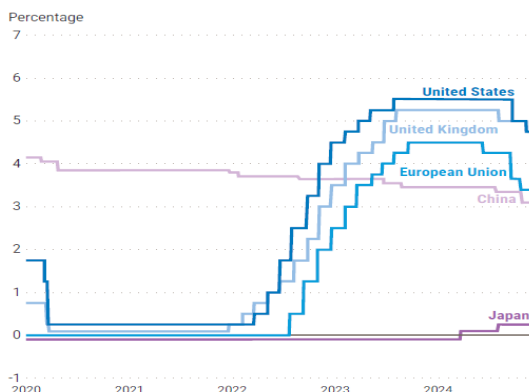
6.宏观经济政策

随着通胀压力缓解，大多数央行在 2024 年开启降息，回应高融资成本对经济增长影响的担忧。在世界主要央行中，欧洲央行、英格兰银行、美联储分别于 6 月、7 月和 9 月开启货币政策转变。中国人民银行长期保持宽松的货币政策立场，于 2024 年提高了采取宽松措施的频率。日本央行背离了全球货币政策宽松的大趋势，3 月结束了自 2016 年 1 月以来的负利率时代。

从 2023 年 11 月至 2024 年 11 月期间，在全球 108 家中央银行中，有 67 家放松了货币政策，20 家维持高利率不变但有意在不久将来开启降息，17 家央行处于货币紧缩状态，还有 4 家央行的利率维持于历史低值但后期可能抬升。

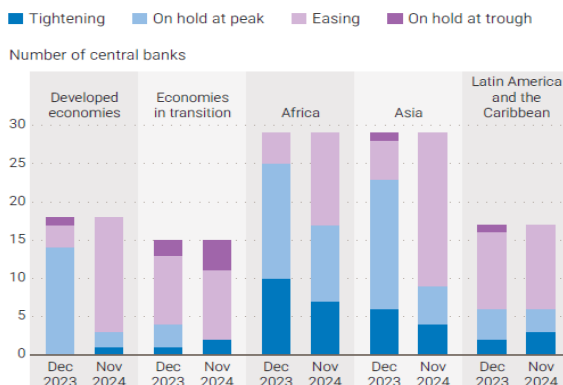
货币政策转向宽松的情况在发达经济体和亚洲经济体中最为明显。拉丁美洲和加勒比地区以及处于转型期的经济体在 2023 年就开始实施宽松政策，相较而言 2024 年政策变化相对较少。由于担忧持续性的通胀压力，非洲央行放缓了降息节奏。尽管中非央行和西非央行的货币是锚定欧元，但是即便欧洲央行已经开启降息，但截至 2024 年 11 月中非央行和西非央行依然维持现有货币政策不变。

Policy interest rates of major central banks



Source: UN DESA, based on data from the United States Federal Reserve, European Central Bank, Bank of England, People's Bank of China, and Bank of Japan.

Interest rate status



Source: UN DESA, based on data from Trading Economics.
Note: Asia is the total of East Asia, South Asia, and Western Asia.

截至 2024 年 11 月，除了日本银行之外，还有 16 家央行正在收紧货币政策，其中大多数面临外部通胀压力，如本币兑美元贬值、严重的国际收支挑战或经济制裁。巴西央行情况较为特殊，从 2023 年 8 月就比其他央行率先进入货币宽松阶段，但是受制于通胀压力预期强于经济增速，导致巴西央行于 2024 年 9 月扭转了货币政策。

全球降息趋势有望降低诸多国家的融资成本。美联储和欧洲央行的短期降息对于发展中经济体起到正向外溢作用，减轻本币贬值压力，重振市场对于发展中市场金融资产的风险偏好。结合国内融资成本的降低，全球降息趋势将促进许多发展中经济体在 2025 年的内需实现增长，包括急需的可持续发展目标相关投资。然而，一些不确定性可能会阻碍融资成本迅速且有效的下降，影响潜在的投资努力。另外需要考虑美联储、欧洲中央银行和英国央行持续进行的量化紧缩政策。截至 2024 年 11 月，美联储、欧洲央行、英格兰银行的总资产分别从各自峰值减少了 22%、27%和 15%。然而，降息和量化紧缩同时进行，带来了两大挑战：其一，在银行系统耗尽流动性的同时，必须满足不断增长的资金需求；其二，来源于银行和非银行金融机构日益依赖市场融资，尤其是回购协议，这对量化紧缩情况下的收效动性管理至关重要。然而，回购交易很有可能产生市场风险，特别是那些与政府债券市场有关的风险，因为这些债券可以作为回购资金的抵

押品。尽管这些央行准备通过扩大回购工具来干预回购市场，但货币市场的中断可能产生更广泛的金融市场影响，阻碍货币政策的有序实施。

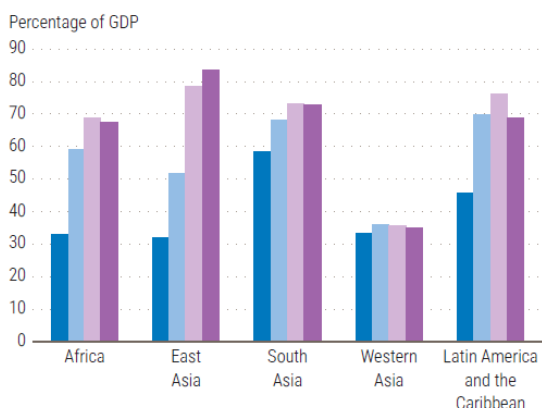
发达国家和发展中国家都面临财政困境，同时还要承受近期宏观环境的挑战和冲击，并且这种影响是长久性的。在许多情况下，政策制定者面临着一系列相互竞争的财政挑战。随着公共债务创历史新高且利率水平不断抬升，整合公共财政以改善债务可持续性以及重建财政缓冲的压力越来越大。与此同时，各国政府苦于应付日益增长的公共支出需求，以应对人口变化、解决经济和国家安全问题，减轻日益增长的气候风险，并投资于能源转型和可持续发展。不过，政府提升收入的努力往往受到机构能力不足和公众对更高税收抵制的阻碍。中短期发展前景低迷，叠加经济和地缘政治不确定性提升，加剧了财政挑战。所以，很多政府面临着权衡财政优先事项和国家预算制定之间的矛盾。

各大经济体的政府总债务规模

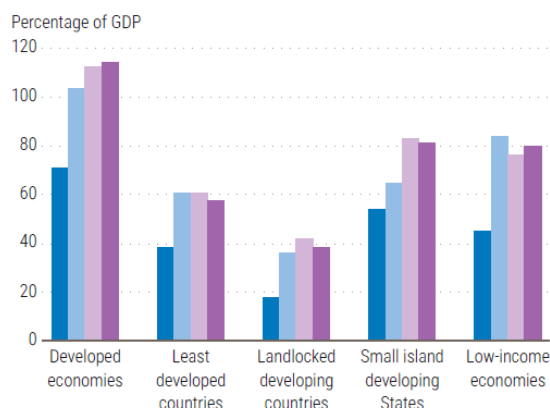
General government gross debt by developing region and country grouping

■ 2007 ■ 2019 ■ 2023 ■ 2024

a) Developing regions



b) Country groupings



Source: UN DESA, based on data and estimates from the IMF World Economic Outlook database, October 2024.

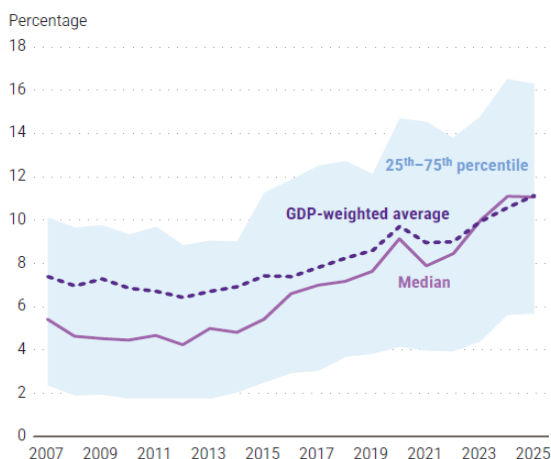
新冠疫情爆发和诸多地区不断抬升的生活成本危机助长了公共债务扩大的长期趋势，因为各国政府实施了扩张性财政措施，以支持家庭和企业，同时因经济活动走弱而出现收入短缺。截至 2024 年底，全球公共债务预计占全球 GDP 比重达到 95.1%，相比 2019 年提高了 12 个百分点，相比 2017

年提高了 36 个百分点。其中，19 大主要经济体占据很高比例，相当于全球最强八大经济体（加拿大、中国、法国、印度、意大利、日本、英国和美国）GDP 的八成。除西亚以外的所有发展中地区，公共债务占 GDP 的平均比重超过 65%。相比全球金融危机爆发之前的 2007 年，非洲和东亚的公共债务占 GDP 比重翻了一番还多。截至 2024 年底，小岛屿发展中国家和低收入国家的公共债务水平也有所提高，但最不发达国家的公共债务水平相对更为温和。在几个最大经济体持续债务积累下，未来几年发达国家和发展中国家的平均债务比率预计将进一步上升。

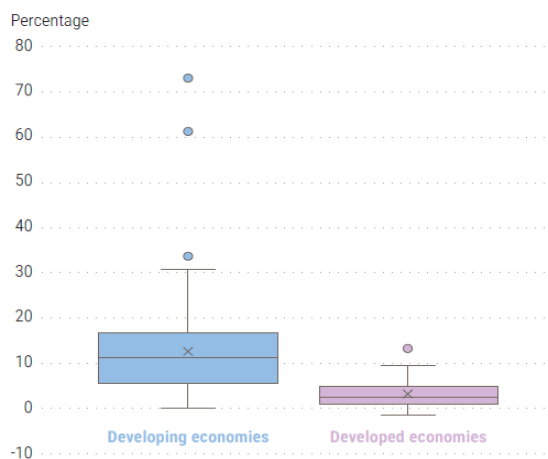
政府利息支出占收入的比重

Government interest expenditure as share of revenue

a) Developing economies



b) Developed and developing economies in 2024



Source: UN DESA, based on data and estimates from the IMF World Economic Outlook database, October 2024.

Note: Panel b): The box-and-whisker plot displays six summary measures of the data. The bottom of the box indicates the first quartile (25th percentile) and the top of the box the third quartile (75th percentile). The horizontal line through the box indicates the median (50th percentile) and the marker the mean. The whiskers indicate the minimum and maximum values. Observations outside 1.5 times the inter-quartile range are considered outliers and are represented as dots.

尽管 2024 年美联储和其他主要央行放松货币政策，但全球利率仍在上升，继续推高偿债成本，令公共预算吃紧。2024 年各国政府平均将 8.5% 的财政收入的用于利息支付，高于 2023 年的 7.8% 和 2019 年的 6%。发展中经济体的偿债负担压力明显更高。2024 年发展中经济体将财政收入用于利息支付比重的中位数是 11.1%，这一比率比发达国家的中位数高出四倍多。由于财政收入用于偿债份额越来越大，各国政府在卫生、教育、基础设施和其他可持续发展方面的投资能力越来越受到限制。预计 2025 年债务利息

负担将进一步小幅加剧，直至 2026 年开始缓解，但主要取决于降息幅度从而降低偿债水平以及主权借贷成本。

在高债务和利息负担日益增长的背景下，预计越来越多国家会在 2025 年收紧财政政策。许多政府正在寻求渐进式的财政整合，旨在加强债务的可持续性，而非骤然收紧财政政策，这样可能会破坏经济增长。虽然财政赤字预计小幅收窄，但是初级财政平衡的改善会被利息支出增加部分所抵消，财政赤字规模依然较大。在发达经济体中，后新冠疫情时代的财政分歧明显，美国的预算赤字远高于其他主要国家。尽管美国经济强于预期，但 2024 年美国政府的总政府赤字占 GDP 比重达到 7.6%，这是除战争、衰退或紧急情况之外美国的最严重赤字之一。社会保障和医疗保健方面的转移支付上升、债务偿债成本飙升以及军事费用上升加剧了赤字规模。

世界经济正处于挑战和机遇的十字路口。虽然全球经济避免了最坏情况下的多个冲击，但是世界经济始终未回到疫情前十年的 3.2% 均值水平。世界经济发展需要更强有力、更有效的全球合作，促进经济增长、加速能源转型和实现可持续发展，现在全球急需这种合作且比以往任何时候都更加迫切。然而事实证明这种国际协作本身压力重重，尤其是在在应对气候危机裹足不前、不断升级的地缘紧张局势、保护主义威胁、解决经济薄弱国家债务挑战遭遇困难、推动先进技术更广泛应用和普及进程缓慢的各种情况之下。为了加强国际合作，国际社会将需要解决权力失衡问题，加强发展中国家在多边论坛中的声音和代表性，并振兴多边机构。国际社会也必须注重利用技术来解决气候危机，促进国家之间和社会之间的信任。尽管挑战依然存在，但最近的协议和倡议以及 2025 年即将到来的机会可能为恢复世界团结提供基础。

在此背景下，联合国大会于 2024 年 9 月召开了未来首脑会议。参会者达成了一项雄心勃勃、跨领域且影响深远的承诺——《未来公约》，旨在重振国际合作，加速实现可持续发展目标的进展。该公约关注的重点领域

是呼吁改革全球金融体系，为了更好服务发展中国家，措施包括解决主权债务和为可再生能源和适应气候调动资源。该公约还提出，需要建立一套全新的衡量人类和地球福祉的标准而非仅仅通过 GDP。

国际间需要在应对日益增长的气候风险方面加强合作，因为《巴黎协定》继续为应对气候变化的集体行动提供一个框架。最近结束的《联合国气候变化公约》缔约方会议的讨论和成果反映了在加速全球能源过渡方面取得的进展和持续面临的挑战。发达国家做出了新承诺，到 2035 年每年筹集 3000 亿美元作为气候融资，用以支持发展中国家的可再生能源基础设施和技术。虽然这一筹资承诺代表着进展，但它没有达到发展中经济体所要求的水平。缔约方还赞同《巴黎协定》第 6 条规定的全球碳市场框架，使国际碳信贷交易能够将更多资源投入可持续项目和低碳技术，特别是在发展中经济体中。还需要更努力来解决有关碳信用核算中利益公平分配和透明度的。

(二)国内方面

疫情冲击以来，中国宏观政策经历了持续动态调整。目前中国经济仍处于深度的周期调整阶段，中长期问题与短期问题交织叠加，经济运行和修复的复杂性、难度相较以往进一步加大。在此背景下，宏观政策持续动态调整，以应对日益复杂的经济形势。从最开始的应对疫情冲击到后来三重压力之下的跨周期调节，再到多重压力背景下逆周期调控力度不断加大，再到 2024 年超常规逆周期调节。总体来看，中国宏观政策的动态调整不仅是应对短期挑战的必要手段，也是实现经济高质量发展的重要保障。

去年二季度以来，中国宏观经济运行出现了较大下行压力，风险调整之下宏观收缩效应开始显现。“9.24”以来中央和各部委出台了一揽子的增量举措，12 月的中央经济工作会议也基本延续政策基调，对 2025 年经济工作进行部署。整体来看，此轮宏观调控转变逻辑上有六个非常重要的特征。

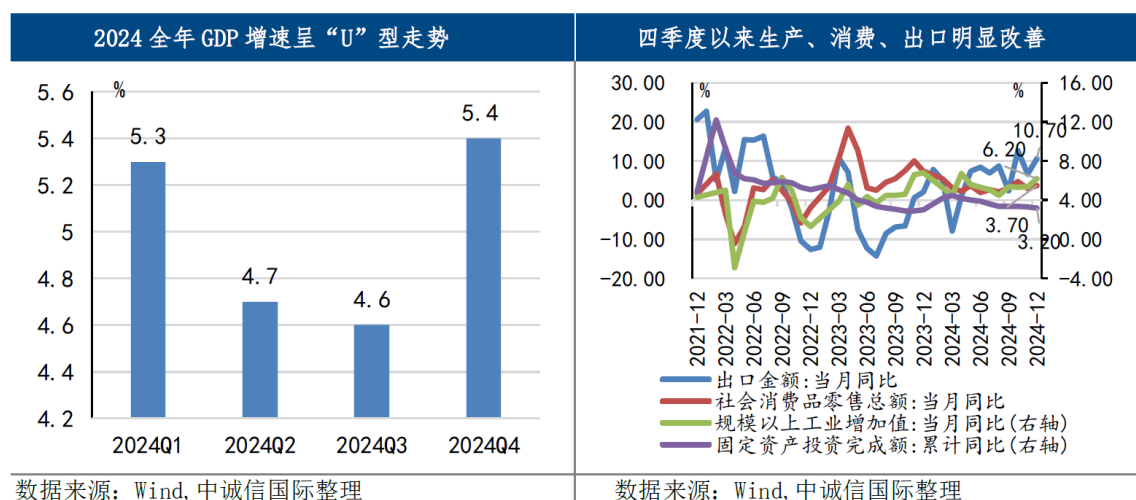
一是更加注重微观主体的资产负债表修复。从经济复苏所需经历的三个阶段来看，社会秩序和交易修复阶段已完成，当前中国经济正处于资产负债表修复阶段。中央经济工作会议提出，“稳住楼市股市”、“实现房地产止跌回稳”，明确将资产价格纳入到宏观调控的范式中。可以看出本轮一揽子增量政策直接作用于居民、企业、政府三部门资产负债表修复，其中稳地产是短期内扩内需、资产负债表修复的核心，也是当前宏观经济政策调整的重要着力点。二是政策总体注重防风险与促发展的平衡。从 730 政治局会议到 926 政治局会议，政策基调从“保持定力”转向“增强责任感和紧迫感”，924 以来的多部委发布会和重要会议也显示出当前政策重心开始从防风险向稳增长转变。三是更加关注“价格”信号。由于价格水平低迷，企业盈利相对偏弱，因此过去两年宏观与微观温差持续，中央经济工作会议提出“使社融、货币供应量同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”。相较以往，当前已将价格设立为一个重要引导目标，这一转变也释放了一个重要信号，即宏观经济政策需要更加关注并引导价格水平的持续回升。四是更加注重政策之间的一致性、协同性。疫情转段至三中全会之前，货币与财政政策总体呈现出各自发力的状态，利率下调与国债加快发行错期推出。二十届三中全会后特别是一揽子增量政策出台以来，货币与财政政策的一致性明显提升，积极财政与宽松货币之间的协同性显著加强。五是更加注重合成效应，注重央地联动，且政策出台节奏加快。政策的出台由原先“挤牙膏”式推出转为“一揽子”政策集中推出，数量更多、频率更强、力度更大，涉及货币、金融、房地产、财政、化债等多方面，有助于形成政策合力，推动政策效果更快更好发挥。六是更加注重预期管理。9 月底以来政治局会议、各部委新闻发布会密集召开，针对推出的政策做详细解读，有助于推动政策在一定程度上被预见和理解，进而减少市场波动、提高政策效果。

在宏观调控转换之下，中国经济修复筑底企稳迹象非常明显，经济运行中一些积极信号也在逐步释放。四季度以来宏观经济表现相对亮眼，助

力我国顺利完成全年 5%的经济增长目标，其中生产和消费端都有环比改善的迹象，房地产止跌企稳的基础也在不断的呈现。

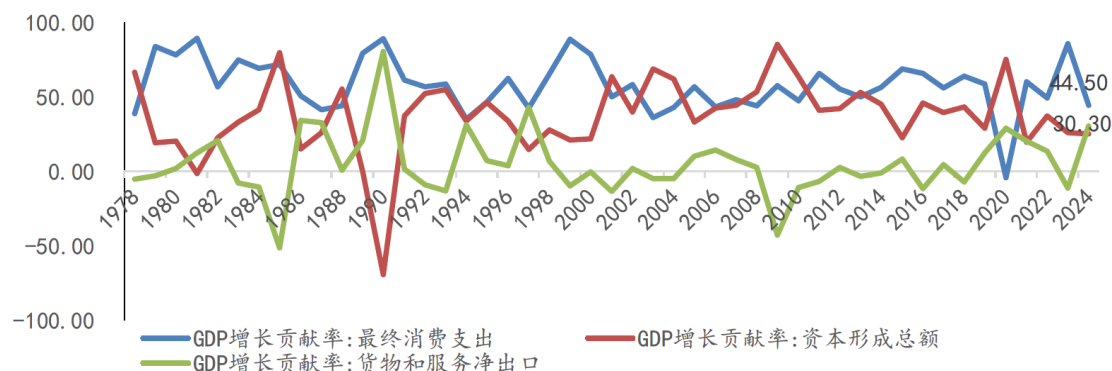
1.从经济增长趋势来看，2024 年经济增长呈现出“U”型态势

2024 年，中国实际 GDP 同比增长 5.0%，在外部压力增大、内部困难增多的背景下，顺利实现全年 GDP 增速目标。分季度来看，四个季度经济增速分别为 5.3%、4.7%、4.6%和 5.4%，从走势来看呈“U”型态势。其中二季度以来主要经济指标边际走弱，在一揽子增量政策支撑下，9 月以来部分经济指标有所改善，四季度 GDP 环比大幅抬升，对于完成全年 5%的增长目标非常关键。从名义增速来看，2024 年 GDP 名义增速为 4.2%，基本与 2023 年持平，但仍低于实际增速水平，其核心原因在于代表价格的 GDP 平减指数仍处负区间。2024 年 GDP 平减指数累计同比增长-0.8%，尽管降幅较 2023 年收窄 0.2 个百分点，但仍连续七个季度为负，导致微观主体体感“偏冷”，名义增速中枢有待进一步提升。平减指数能否进一步改善取决于核心产能周期以及房地产周期的调整情况，四季度平减指数边际改善也是受这两大因素边际改善驱动。四季度以来，工业品价格降幅持续收窄，房地产领域价格边际回升，都对平减指数抬升发挥积极作用，这也是今年我们需要进一步发力的方向之一。



2.增长动力随着经济结构持续调整也呈现结构性变动特征

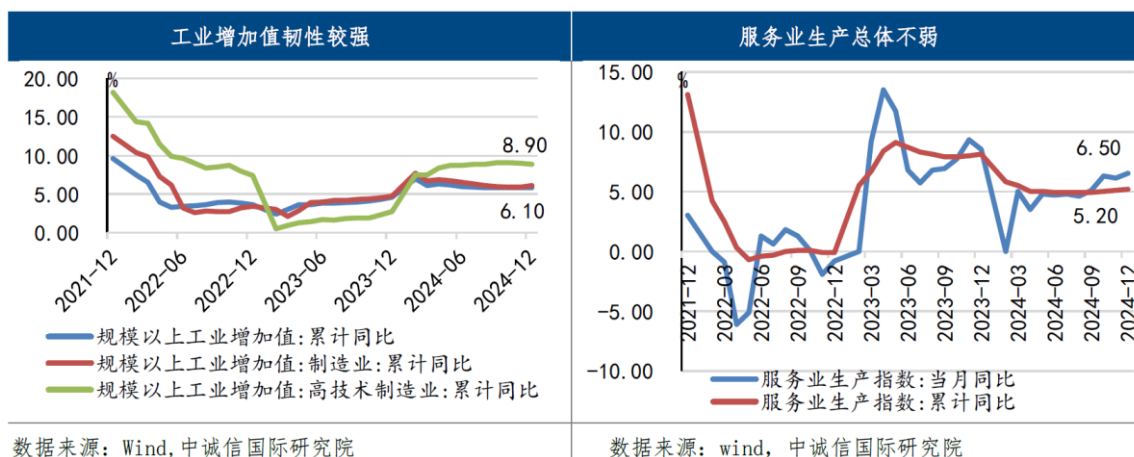
从三大产业的贡献情况来看，2024 年一二三产对于经济增长的贡献率分别为 5.2%、38.6%和 56.2%。具体来看，随着 2012 年第三产业占 GDP 比重首次超过第二产业，三产对于经济增长的贡献始终高于第二产业，目前仍然维持这样一个特点。从三大需求对经济增长的贡献来看，2024 年在外需改善以及政策支持下，净出口对经济增长贡献显著上行，2024 年全年达到 30%以上，但最终消费对于经济增长的贡献呈边际走弱的态势，从 2023 年的 85.6%回落至 2024 年的 44.5%，是经济增速下行的主要原因。这也反映出随着内外部环境的变化，当前终端有效需求不足对于经济修复以及对当下经济结构性改善的制约非常明显。



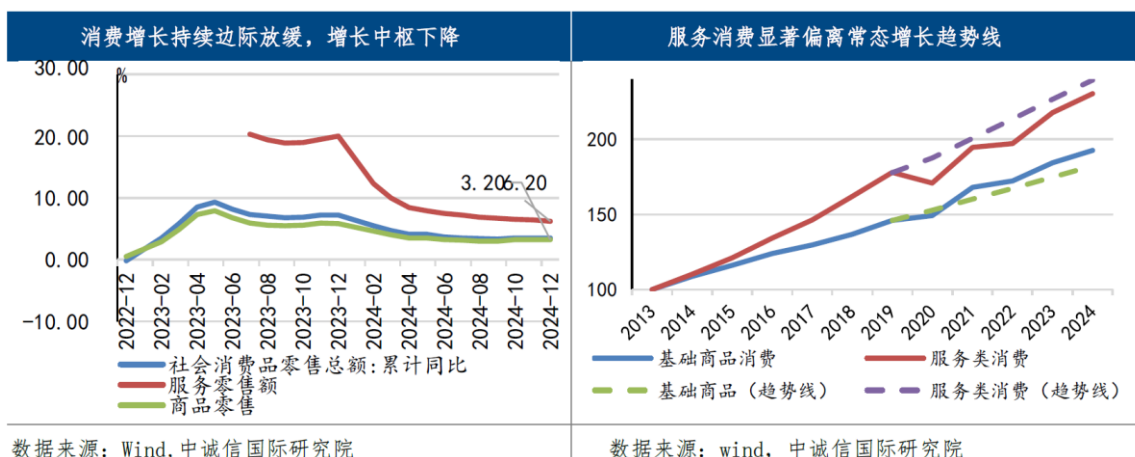
数据来源: Wind, 中诚信国际研究院

3.从供需结构来看，总体呈现生产偏强、消费偏弱、投资分化特征，结构性失衡仍存

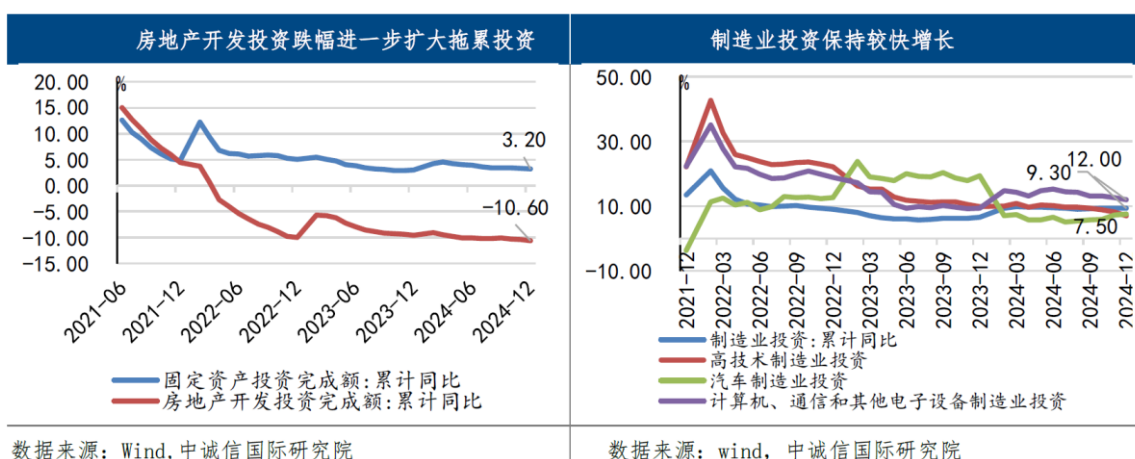
从生产端来看，2024 年工业增加值同比增长 5.8%，保持较快增长，服务业生产指数同比增长 5%，整体不弱。其中高技术制造业与装备制造业的增加值增长较快，对工业生产形成支撑，并且四季度产能利用率显著回升至 76.2%，为 2022 年以来的季度高点，也反映出在一揽子增量政策之下，部分行业产能利用率随着供需结构性、边际性改善得到了提升。



从三大需求来看，在消费端，消费增长势头呈现出持续边际放缓态势，增长中枢有所下降。2024 年社零额同比增长 3.5%，尽管四季度较前三季度边际改善 0.2 个百分点，但总体来看增速不高。从消费结构来看，相较常态增长趋势，当前基础商品消费已经恢复至原有路径，服务消费显著偏离常态增长趋势线。服务消费作为疫后消费修复的重要推动力量，2024 年增速显著放缓，服务零售额同比增长 6.2%，因此后续提振服务消费可以作为今年促消费的重要发力点。从商品消费结构来看，受房地产深度调整影响，相关消费 2021 年以来增速显著慢于社零额增速，在整体消费支出中比重由原来高点 17%左右降至 10%左右。随着“两新”政策效应持续释放，通讯器材、家电、汽车等耐用消费品四季度呈现出比较明显的波动上行态势。还需指出的是，当前消费降级和消费下沉现象凸显。从代表不同消费倾向的电商的经营业绩来看，拼多多作为消费降级的代表，2024 年上半年营收和利润增速显著超过传统电商平台京东和阿里，说明消费者在当前经济环境下更加注重性价比，出现了一定的消费降级问题。并且今年三四线城市社零额增速显著快于一线城市，也反映出消费下沉的问题，这与近两年一线城市居民收入和就业受到更大影响密切相关，尤其是在资产价格波动走弱之下，对于一二线城市居民财产性收入造成较大影响。与此同时，一线城市居民杠杆率高企也对消费释放形成一定掣肘。

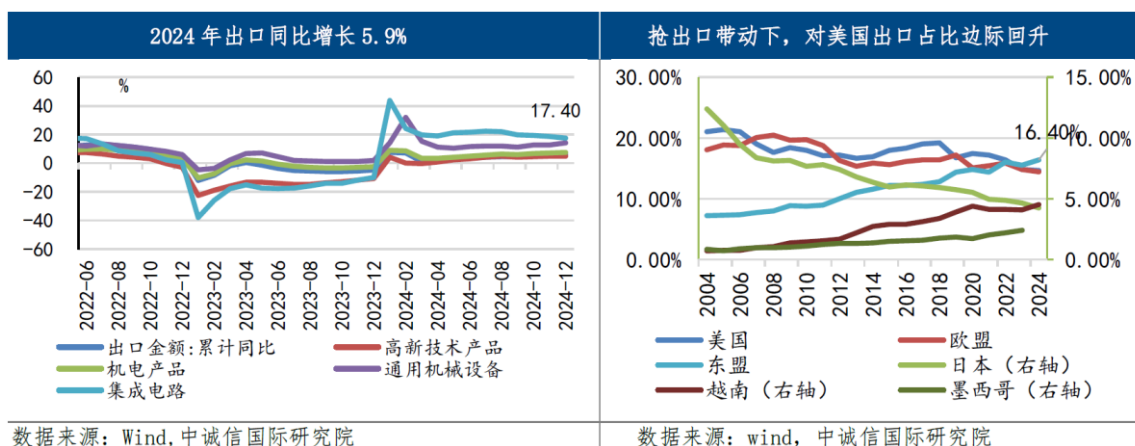


从投资端来看，三大投资延续分化态势。2024 年固定资产投资增速同比增长 3.2%，较 2023 年提升 0.2 个百分点。其中随着设备更新和以旧换新政策效应释放，叠加出口加持，2024 年制造业投资保持高位，同比增长 9.2%；基建投资（不含电力）受三季度专项债发行使用节奏加快影响，四季度基建投资小幅改善，但整体来看在高基数下基建投资偏慢，同比增长 4.4%。房地产开发投资降幅进一步扩大，同比下降 10.6%，是固定资产投资的主要拖累项。尽管四季度销售和房价出现一定的边际筑底企稳迹象，但考虑到销售向投资端的传导通常存在 12-13 个月的时滞，未来一段时间房地产开发投资或延续下滑态势，但跌幅或在今年下半年或年末出现一定改善。



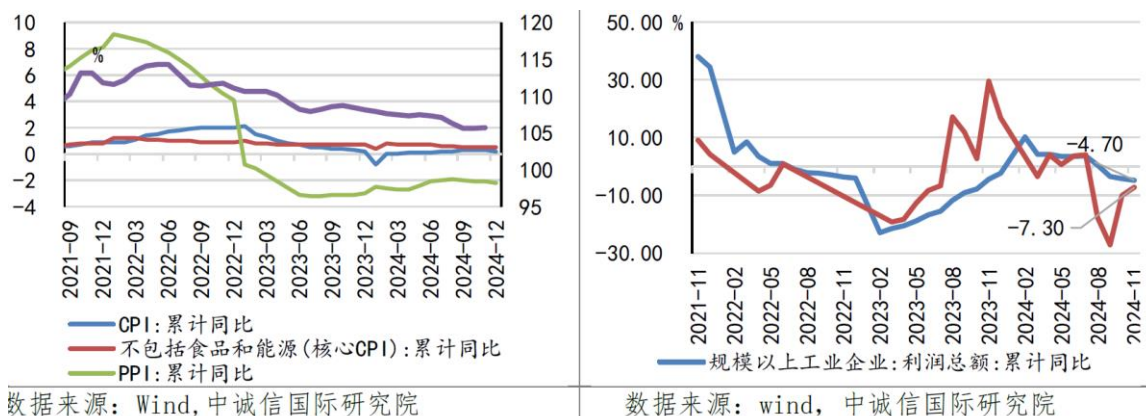
从外需来讲，出口偏强对于内需的疲弱形成一定对冲。2024 年出口金额同比增长 5.9%，是 2024 年经济增长的主要拉动项。从国别结构来看，

对东盟、“一带一路”国家出口保持较快增速，对其出口金额占比分别达 16.4%和 50.3%。去年在“抢出口”带动下对美国出口占比边际回升至 14.7%，但从近年趋势来看，仍较 2018 年下降约 5 个百分点。但也需要看到，部分出口商品出口数量增速显著快于出口金额增速，或存在“以价换量”和“卷价格”问题。



4.核心 CPI 持续改善释放积极信号，但整体价格水平仍偏低

供需失衡之下，价格水平持续低迷。2024 年 CPI 同比增长 0.2%，整体价格水平仍然偏低；PPI 同比增长-2.2%，连续 24 个月处于负增区间。价格水平的持续低迷对企业盈利形成压制，2024 年工业企业利润同比下降 4.7%，降幅较上年扩大 2.4 个百分点，价格水平偏低仍是企业利润修复的重要制约。因此需警惕通缩压力，避免物价下行沿着“利润-投资-就业-收入-消费”链条负向传导。但是，随着一揽子政策效应释放，价格和企业盈利方面也释放出一些积极信号，例如核心 CPI 连续 3 月小幅上行、12 月份新建住宅价格自 2023 年 6 月以来首次环比转正、四季度以来工业企业利润降幅有所收窄等。

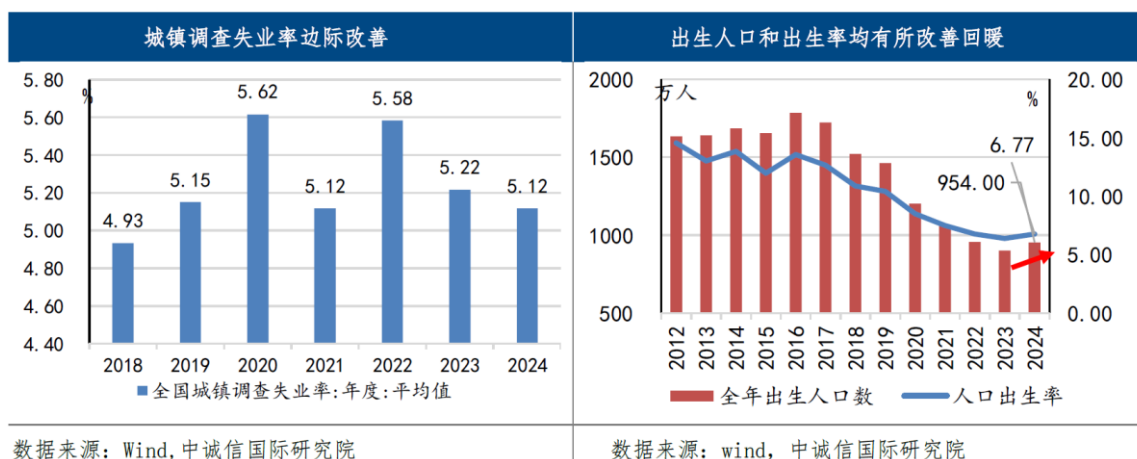


5. 内需偏弱与微观体感偏冷带来融资需求不足，但四季度以来资金活化程度改善

金融是实体经济的映射，2024 年新增社融、M1、M2 增速均呈现下行态势。但四季度以来随着政府债券发行加快以及一些政策举措的落地，在政府债券托底之下，社融数据呈现出一定的边际改善。并且相较于前三季度内需偏弱和微观主体偏冷带来的融资需求不足和惰性货币的现象，在四季度也得到一定的改善，M1、M2 的剪刀差持续扩大的趋势在 10 月份出现拐点，有所收窄，资金活化程度有所改善。企业活期存款在 M1 中的占比加速下行的趋势在四季度也有所扭转，这一定程度上也体现出化债举措对企业资金流动性方面的改善。

6. 居民就业边际改善，出生人口反弹，经济运行长期向好的因素有所增加

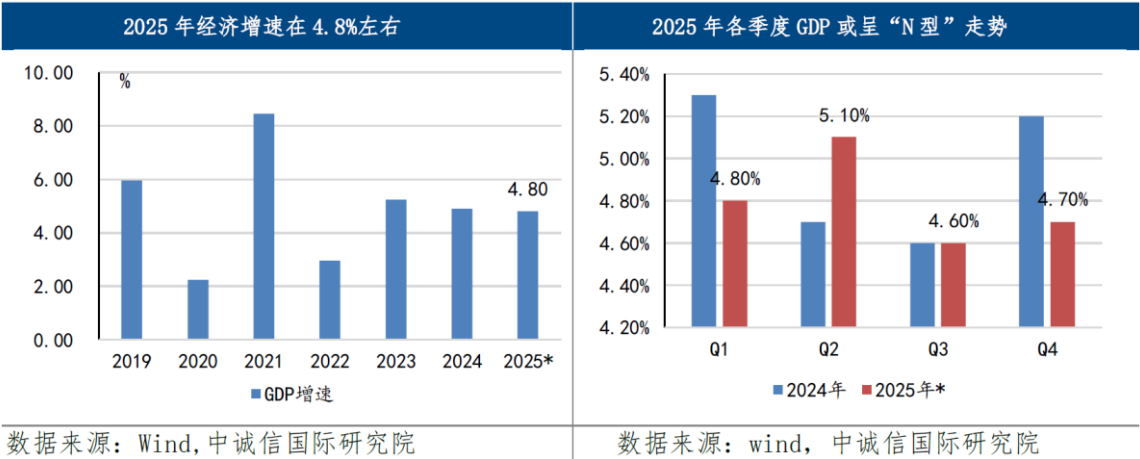
2024 年城镇调查失业率为 5.12%，较上年回落 0.1 个百分点。年内出生人口和出生率均出现反弹，打破 2017 年以来连续下降的趋势。从这两点来看尤其是人口因素来看，支撑经济基本面运行长期向好的积极因素在进一步增多。



总体来看，一揽子增量政策出台以来，经济运行积极因素增多，为 2025 年开局奠定良好基础。长期来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，经济持续向好的支撑条件和基本趋势并未改变。但也应该认识到，我国经济运行仍面临一些困难和挑战，一方面当前外部环境变化带来的不利影响加深，另一方面国内需求不足，部分企业生产经营困难，群众就业增收面临压力，风险隐患仍然较多等问题仍存。

7.2025 年宏观经济展望

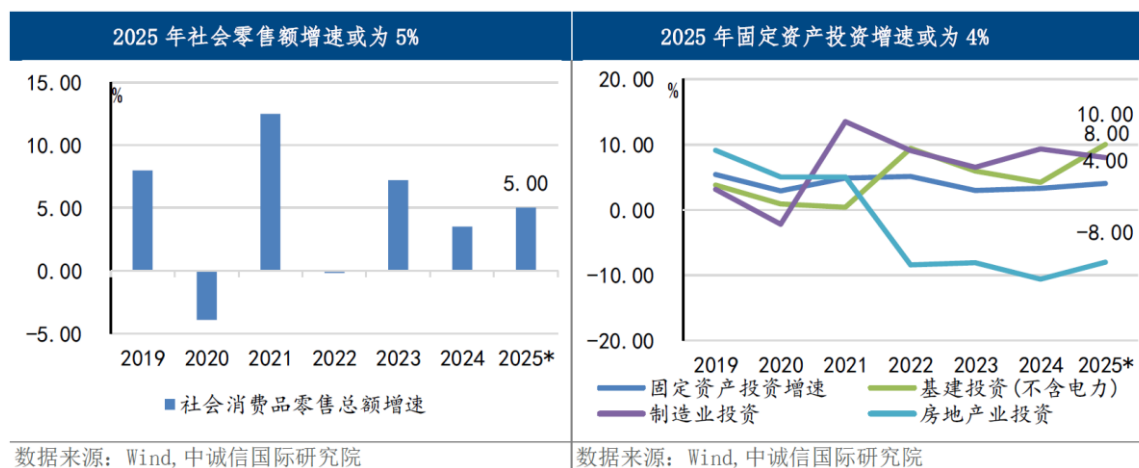
基准情形下，2025 年中国经济增速或在 4.8%左右。基准情形下，若特朗普对华加征 10%-60%的关税，但节奏偏慢、力度有限，中欧贸易关系得到一定改善；一揽子增量政策效果持续显现，2025 年两会有进一步增量政策出台；化债对于经济增长的约束改善，房地产销售保持回暖趋势，房价企稳带动投资降幅收窄；各部门资产负债表延续修复，则中国经济有望实现 4.8%的增长。参考趋势分解法，全年经济走势或呈现先高后低再高的“N 型”走势，四个季度增速或分别为：4.8%、5.1%、4.6%、4.7%。从近期各地两会披露的 GDP 目标看，有 18 个省份已经披露了 2025 年经济增长目标，基本都在 5%以上，也在一定程度上支撑了 2025 年经济增速能够实现 4.8%左右的目标。



从供给端来看，工业和服务业生产仍将保持韧性。考虑到 2025 年稳增长政策力度将加大、“两新”“两重”政策效应持续释放、工业企业利润边际好转等因素，预计 2025 年工业增加值增长 5.5%左右。同时，考虑到服务业业务活动预期指数持续抬升，服务消费或有所改善，预计 2025 年服务业生产指数同比增长 4.8%，第三产业增加值或在 4.7%左右。

从需求端来看，消费和投资或有所好转，出口则面临较大压力。消费方面，2024 年 7 月政治局会议提出“要以提振消费为重点扩大国内需求”以来，消费成为提振内需的重要抓手。目前来看政策效果已经显现，“以旧换新”相关的家电、汽车消费较快增长带动社零额边际回升。近期，第三轮消费品以旧换新支持行动已开启，积极政策推动下 2025 年消费或延续回暖趋势，预计全年社零额增速或在 5%左右。投资方面，2025 年投资需求或好于 2024 年，增速有望回到 4%以上。考虑到设备更新周期较短、外需不确定性上升，制造业投资增速或小幅下滑至 8%；房地产销售端的改善传导至投资端一般滞后半年左右，在“严控增量”要求下房地产投资低位运行或将持续一段时间，但对整体投资的拖累或有所下降，预计在-8%左右；基建投资方面，伴随“两新”“两重”推进、财政赤字率提升、增发特别国债与扩大专项债发行规模等积极政策落地，明年基建投资增速有望回升至 10%以上，继续托底全年投资增长。出口方面，特朗普 2.0 开启，对华贸易政策或拖累中国出口增长，出口（以美元计）增速大概率回落，预计在 1.8%左右。

根据彼得森国际经济研究所研究，如果特朗普政府对中国进口商品加征 60% 的关税，将影响中国 2025 年 GDP 在基准水平上下降 0.85%；取消中国的最惠国待遇，将影响中国 2025 年 GDP 在基准水平上下降 0.5%，但也需要关注特朗普政府潜在对华贸易政策的实施力度和可行性。



二、行业分析

(一)行业现状

1.行业基本情况

卓尔博主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售，主要产品为微特电机转定子、微特电机机壳及模具等。卓尔博微特电机精密零部件产品主要应用于汽车微特电机领域。

微特电机体积小、精密度高、功耗低，能够为汽车提供准确、高效的控制功能，是汽车的关键零部件之一。微特电机在汽车领域的应用随着汽车工业的发展而不断扩大。为了提高汽车使用的舒适度，改善操控体验，越来越多的汽车制造商以电机驱动代替手动控制的机械装置。此外，对于以电力驱动的新能源汽车而言，电机还构成其动力系统。

随着科技平权的提出和电动车时代配置下放，车均微特电机使用数量持续提升，QYResearch的调查显示全球2024年车均微特电机为41.8台，预计

到2029年提升至53.1台，而渗透比例最高的中国则2024年车均微特电机为49.4台，预计到2029年提升至64台。

微电机属于汽车末端执行器，随着汽车电动化和智能化的发展，汽车舒适性、安全性和便捷性将进一步提升，微特电机在汽车上的应用场景将越来越多。如在汽车驾驶与底盘系统中，微特电机被用于实现车辆的电动助力转向、电子停车制动、防抱死制动等功能；在热管理系统中，微特电机被用于实现冷媒传输调节、进气栅格调节、制冷控温、送风调节等功能；在智能座舱应用场景下，包括HUD翻转电机它可以将重要的信息映射在车窗玻璃上，提升驾驶安全。中控屏用电机则实现了屏幕位置和角度的灵活调整，为驾驶员提供更为直观的信息读取和便捷的交互方式。座椅电机则实现了座椅角度调节、座椅按摩等功能，为用户减轻乘车疲劳，带来舒适的乘车体验。在其他车身系统中，微特电机则被用于实现各种电动功能，如电动门锁、电动门窗、电动尾门、电动吸合门、主动式空气悬架调节等。它们不仅为汽车的各项功能提供了更加稳定和可靠的动力来源，同时也为汽车的安全性和舒适性提供了有力保障，逐渐取代手动控制的机械系统，成为汽车的“关节”。

随着智能驾驶技术的发展，从基础的驾驶辅助系统到高级自动驾驶，汽车对微特电机的依赖程度日益加深。例如在自动紧急制动系统中，当传感器检测到前方有碰撞危险时，微特电机迅速驱动制动执行机构，实现车辆的紧急制动，避免或减轻碰撞事故的发生；自适应巡航控制系统中的微特电机则根据前车的速度和距离，自动调节车辆的行驶速度，保持安全的跟车距离，为驾驶员提供更加轻松和安全的驾驶体验。此外，微特电机还用于智能驾驶辅助系统中的摄像头云台、激光雷达旋转机构等部件，实现传感器的精确控制和监测范围的调整。

随着汽车工业的不断发展和汽车智能化程度不断推进，微特电机在整车中扮演着越来越重要的角色，亦为微特电机行业带来新的重要增长点。

除了汽车领域外，微特电机在其它很多领域也扮演重要角色。无人机、机器人、工业自动化、医疗健康、航空航天、军用武器等系统都大量使用了各种微特电机。

微特电机已由过去简单的启动控制、动力提供的目的，发展到对其速度、位置、转矩等的精确控制。同时，为了充分满足各类复杂多样、严苛特殊的工作环境需求，微特电机正加速向品种丰富多元、功能复合集成、智能化程度较高的机电一体化模块方向转型升级。

上述领域的规模和发展与经济发展水平息息相关，未来随着全球经济信息化、自动化、智能化水平的进一步提高，工业自动控制系统、机器人系统、医疗器械必然以更高质量和更大数量得以普及，微特电机作为这些领域不可或缺的基础零件和模块，其市场需求将同步提升。这些领域均对微特电机有重要依赖，相关领域的发展和突破将要求微特电机行业的加速发展，特别是在高端精密微特电机方面将创造巨大市场需求，从而为行业内的企业发展带来前所未有的战略机遇。

2.行业竞争格局

我国对微特电机零部件在产业政策上没有准入限制，行业的市场化程度较高，相关行业的竞争较为充分。微特电机及其零部件行业具有较强的专业化分工特点。专业化分工模式有力地推动了产业资源在各环节的精准配置，较大的提升了资源利用效率和反应速度，其中微特电机整机制造商专注于设计、生产和组装电机；电机零部件生产商则专注于转定子铁芯、绕组、控制器、机壳或磁性材料等特定电机零部件产品的生产工艺环节。零部件生产环节的外包有助于提高行业整体效率和专业化水平。

在微特电机组件精密零部件方面，经过多年的发展，转定子冲压工艺已经相对成熟；机壳生产厂家呈现小而散的态势，在行业集中度方面与国外行业存在差距，但经过近年来对国外先进技术的引进吸收，国内的机壳生产技术已取得了长足的发展和进步。我国微特电机及组件的制造精度及

可靠性得到了较大的提升，相关中高端产品逐步出口至海外市场，并在国际市场上与传统国际巨头展开竞争。

行业内主要企业如下：

（1）腾普集团

腾普集团是Worthington Steel（纽约证券交易所股票代码：WS）旗下子公司，于1945年成立于美国芝加哥，是专业的电机、发电机和变压器电工钢冲片制造商，其产品覆盖电机定转子铁芯、变压器铁芯等核心部件，广泛应用于电动汽车、交通运输、能源、工业等多个行业。腾普集团是全球颇具规模的专业独立冲压企业，在美国、墨西哥、加拿大、中国、印度等国家设有生产基地，是全球性的硅钢片铁芯制造商，市占率在北美及亚洲市场领先。

（2）BMC 集团

BMC集团（BEST MOBILITY CORE TECHNOLOGY CO., LTD.，以下简称“BMC”）于1997年成立于韩国，专注于车用电机产品的设计、生产和销售。公司的产品范围涵盖了机壳、新能源驱动电机铁芯等电机零部件，以及汽车刹车电机、空调电机、变速箱电机、动力总成电机、ABS系统电机等多种车用电机产品。

（3）配伟奥（PWO）

配伟奥控股集团（Progress Werk Oberkirch AG，以下简称“PWO”）于1919年成立于德国，是一家专业为全球汽车业提供高精度冲压、高精度拉深及金属部件装配的全球性公司。配伟奥（PWO）主要产品包括电子管空气稳压器和部件、底盘控制系统既部件、车身电子控制系统及部件、车身及内部系统及部件及高精度汽车模具和高精度汽车备件产品。配伟奥（PWO）在捷克、塞尔维亚、加拿大、墨西哥及中国都拥有子公司及生产基地。

（4）震裕科技（300953.SZ）

宁波震裕科技股份有限公司成立于1994年，主要从事精密级进冲压模具及下游精密结构件的研发、设计、生产和销售。主要产品包括：精密级进冲压模具、电机铁芯、锂电池精密结构件等。

（5）信质集团（002664.SZ）

信质集团股份有限公司成立于1990年，主要从事各类电机核心零部件业务的研发、制造和销售，为国内外众多大型电机电器厂商提供专业配套服务，主要产品包括：汽车发电机定子及总成、汽车微特电机转子、电动自行车定子及总成、电梯曳引机定子、电动工具电机转子、VVT（汽车可变气门正时系统）、家电电机转子等。

（6）通达动力（002576.SZ）

江苏通达动力科技股份有限公司成立于1988年，主要从事电动机、发电机、新能源汽车电机定转子冲片和铁芯生产及销售，主要产品包括定转子冲片和铁芯、成品定转子等。

（7）华新精科

江阴华新精密科技股份有限公司成立于2002年，专注于精密冲压领域产品的研发、生产和销售。公司主要产品为各类精密冲压铁芯及铁芯生产相关的精密冲压模具。其中，精密冲压铁芯是公司的主要产品，可分为新能源汽车驱动电机铁芯、微特电机铁芯、电气设备铁芯、点火线圈铁芯等多种类型，主要供应给国内外众多大型汽车零部件厂商、电机制造厂商、电气设备制造厂商、汽车整车厂等各类企业。

（二）行业监管及政策形势

卓尔博主要从事微特电机精密零部件的研发、生产及销售，产品主要应用于汽车微特电机领域。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），基于主要产品的主要应用领域，卓尔博所属行业为汽

车制造业（行业代码：C36）中的汽车零部件及配件制造业（C3670）。同时，基于微特电机精密零部件产品的特点，卓尔博所属行业为《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）中“C 制造业”之“C38 电气机械和器材制造业”下的“C381 电机制造”之“微特电机及组件制造（C3813）”。

1.行业主管部门与监管体制

卓尔博所处行业的宏观管理职能由国家发展和改革委员会承担，其主要负责宏观产业政策的研究制定，拟定行业的中长期发展规划；国家工业和信息化部负责制定、组织实施行业规划、产业政策和标准，监测行业日常运行，推动重大技术装备发展和自主创新等。

卓尔博行业自律组织主要为中国电子元件行业协会微特电机与组件分会，该分会为行业自律组织，主要协助政府完善行业规范、加强行业自律，制定并监督执行行业规范、规范行业行为，以及搜集分析行业技术信息、提供信息咨询服务，并协助行业内企业积极开展国内外经济、技术、商贸等方面的交流与合作。

2.行业主要法律法规和政策

卓尔博所处行业近年来受到国家相关部门的高度重视，出台多项相关政策给予支持，部分产业政策如下：

序号	政策名称	颁布单位	颁布时间	相关内容
1	《2024—2025年节能降碳行动方案》	国务院	2024年5月	逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化
2	《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》	工信部、发改委、财政部、生态环境部、中国人民银行、国务院国资委、市场监管总局	2024年2月	立足经济社会绿色低碳转型带来的巨大市场空间，大力发展绿色低碳产业，提高绿色环保、新能源装备、新能源汽车等绿色低碳产业占比。深化与各国在绿色技术、绿色产品、绿色装备、绿色服务以及产品碳足迹管理等方面的交流与合作，推动我国新能源、新能源汽车、绿色环保等技术装备有序走出去，鼓励国内有条件的地方建设中外合作绿色工业园区，为全球绿色发展作出中国贡献。
3	《国务院办公厅转发国家发展改革委	国务院办公厅	2023年7月	扩大新能源汽车消费。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡、延续和优化新能源汽车车辆

	革委关于恢复和扩大消费措施的通知》			购置税减免等政策。提升家装家居和电子产品消费。促进家庭装修消费，鼓励室内全智能装配一体化。推广智能家电、集成家电、功能化家具等产品，提升家居智能化绿色化水平。开展绿色产品下乡
4	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》	国务院	2022年12月	积极发展绿色低碳消费市场，健全绿色低碳产品生产和推广机制，促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级；增加智能家电消费，推动数字家庭发展；壮大战略性新兴产业，发展壮大新能源产业；推进汽车电动化、网联化、智能化
5	《工业领域碳达峰实施方案》	工信部、发改委、生态环境部	2022年7月	大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度。提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫、城市物流配送等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。对标国际领先标准，制修订汽车节能减排标准。到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达40%左右
6	《工业能效提升行动计划》	工信部等六部门	2022年6月	鼓励电机生产企业开展性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级，提出到2025年新增高效节能电机占比达到70%以上；聚焦高效节能电机等高效节能装备，推广新能源汽车、高效节能家用电器等
7	《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》	工信部等五部门	2022年6月	加快关键技术突破。针对家用电器、日用化学品等行业薄弱环节，研究制定和发布一批重点领域技术创新路线图，深入推进技术研发与工程化、产业化，加快建立核心技术体系，提升行业技术水平
8	《“十四五”现代流通体系建设规划》	发改委	2022年1月	持续推进交通运输领域清洁替代，加快布局充换电基础设施，促进电动汽车在短途物流等领域推广。扩大新能源运输工具应用范围
9	《电机能效提升计划（2021-2023年）》	工信部、市场监管总局	2021年11月	推广应用一批关键核心材料、部件和工艺技术装备，形成一批骨干优势制造企业，促进电机产业高质量发展；积极推进电机系统全生命周期绿色设计，鼓励通过电机性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，综合提升电机产品能源资源利用效率；加快应用定转子冲片级进模高速冲、自动摇摆冲、自动压装、自动喷漆、自动绕线嵌线等设备，提升电机生产自动化水平。促进电机生产制造智能化、自动化，鼓励应用自动嵌线、绕线、机壳组合铣钻加工、自动冲压、自动化装配、自动检测等设备。
10	《2030年前碳达峰行动方案》	国务院	2021年10月	推进重点用能设备节能增效，以电机、风机、变压器等设备为重点，全面提升能效标准，确保能效标准和节能要求全面落实。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代
11	《中国电子元器件行业“十四五”发展规划》	中国电子元件行业协会	2021年9月	微特电机行业发展规划：（1）围绕汽车、医疗设备、航空航天等领域，发展高灵敏、低噪音、高可靠微特电机。（2）提高微特电机的机壳、端盖、铁芯、整流子、电刷、轴承、塑压件、齿轮箱、磁性材料元件等通用零部件和关键材料的配套能力。推动微特电机制造与信息化融合，向数字化、智能化、系统化、自动化方向发展，促进整套专用制造装备、零部件、关键材料技术进步和质量提高，赶超国际先进水平，提升微特电机制造能力
12	《关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作	商务部	2021年9月	促进新车消费，加快推动汽车由购买管理向使用管理的转变，释放汽车消费潜力。支持新能源汽车加快发展，会同相关部门深入开展新能源汽车下乡活动

	的通知》			
13	《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	国务院	2021 年 2 月	推广绿色低碳运输工具，淘汰更新或改造老旧车船，港口和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域要优先使用新能源或清洁能源汽车
14	《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》	工信部	2021 年 1 月	重点发展高压、大电流、小型化、低功耗控制继电器，小型化、高可靠开关按钮，小型化、集成化、高精密、高效节能微特电机
15	工业强基工程实施指南（2016-2020 年）	工业和信息化部	2016 年 4 月	节能与新能源汽车“一揽子”突破行动。突破电控燃油系统、动力总成电子控制、驱动电机、电机电子控制系统、动力电池系统及电堆、机电耦合装置、自动变速器等核心基础零部件。开发轻量化车身复合材料、轻合金材料、动力电池电极和基体、电机用硅钢和永磁材料、特种橡胶、高强度钢、低摩擦材料、高端弹簧钢、超高强汽车板等关键基础材料。推广轻量化材料成形制造工艺、汽车件近净成形制造工艺等先进基础工艺
16	《国家重点支持的高新技术领域》	科技部、财政部、国家税务总局	2016 年 6 月	国家重点支持的高新技术领域：先进车用发动机电子控制技术；先进电控系统的传感器和执行器技术、发动机电控单元和匹配标定系统技术，汽车电子控制技术，汽车信息化和车联网技术等，动力系统集成与控制技术，面向工业设备、物流系统、城市交通系统、信息与自动化系统等的高性能特种电机及其控制和驱动技术等；汽车电子控制系统，包括：车身稳定系统、悬架控制系统、驱动力分配系统、制动力分配系统、制动防抱死系统、自动避障系统、自动停车系统、车载故障诊断系统、智能雨刷、智能防盗系统等。新型混合动力驱动管理系统、新型电动车用传感器、电动车用大功率电子器件

(三)行业发展趋势

1.行业技术发展

我国微特电机的发展经历了从仿制、改进到自主研发的过程。随着技术水平的快速发展，国产微特电机实现了从简单提供动力到能够提供高精度运动控制传感的进步；应用范围也从传统的基础工业领域拓展到汽车工业、智能家居、医疗器械、航空航天、工业自动化、机器人和智能化等各个领域。在微特电机精密零部件方面，经过多年的发展，转定子冲压工艺已经相对成熟；机壳生产厂家呈现小而散的态势，在行业集中度方面与国外行业存在差距，但经过近年来对国外先进技术的引进吸收，机壳生产技术已取得了长足的发展和进步。我国微特电机及其零部件的制造精度及可

靠性得到了较大的提升，相关中高端产品逐步出口至海外市场，并在国际市场上与传统国际巨头展开竞争。

卓尔博微特电机精密零部件产品的主要生产环节均以精密冲压工序为基础，其产品所涉及的行业技术主要体现在模具开发技术、精密冲压工艺及自动化制造等方面。

（1）模具开发技术

在转定子、机壳及其精密结构件等微特电机精密零部件的生产过程中，前期的模具设计开发是产品设计及后续生产中最为核心的环节，模具是直接决定微特电机转定子铁芯及机壳产品的成型形状、尺寸精度、形位公差、同心度、表面质量、性能指标的关键工艺装备。当前微特电机精密零部件业务市场竞争较为充分，新产品开发周期不断缩短，模具的设计开发及加工制造周期是影响新产品量产的重要因素。

精密冲压模具设计和制造向高效化、精密化、复杂化和多功能方向发展，由传统的单工序冲压模，逐步发展到多工位精密级进模，模具在制造精度、使用寿命、结果和功能上均有了很大提高，数控技术和材料技术的不断创新使模具设计制造技术不断提升，并进一步使产品的精确度和生产效率大幅提高。未来，随着电机厂商对电机零件产品稳定性及一致性的要求日益提高，模具开发技术将持续向数字化、高速化、精密化、智能化和绿色化方向发展。

（2）精密冲压工艺

精冲工艺，即精密冲裁，是一种先进的金属加工工艺，在微特电机零部件制造中发挥着重要作用。精密冲裁成型工艺近年来有较大的发展，冲压件的成型精度及生产效率越来越高，精密冲压的范围越来越广泛，精密冲压件的复杂度也越来越高，由平板零件精密冲裁到精密弯曲、精密拉伸及立体精密成型等。现代精密冲压工艺已从传统的塑性变形工艺转变为结合计算机技术、材料力学等多学科的复合型工艺技术。

企业可依靠计算机辅助设计进行应力应变的分析，排样、毛坯的优化设计及工艺过程的模拟与分析，从而实现对冲压过程的优化设计，减少材料浪费。材料的力学性能则决定了产品的质量，其包括材料的塑性、弹性、屈服强度、抗拉强度、抗剪硬度、硬度韧度和抗疲劳性等，我国钢铁产业的不断进步为冲压行业的发展提供了助力。企业通过引入工业机器人、自动化设备和智能控制系统，提高效率、降低成本和提高生产质量，通过不断优化工艺参数、改进模具设计和加强质量控制，可以提高产品的精度和稳定性，同时，精密冲压工业也向绿色环保方向发展，通过采用环保设备、节能设备和清洁生产技术，减少对环境的污染，实现可持续发展。随着消费者需求的多样化和个性化提升，精密冲压工业也在快速适应多样化、个性化的市场需求，冲压件成型难度的判断均标志着冲压工艺已从原来的经验、实验分析阶段走上工程化和智能化的发展道路。

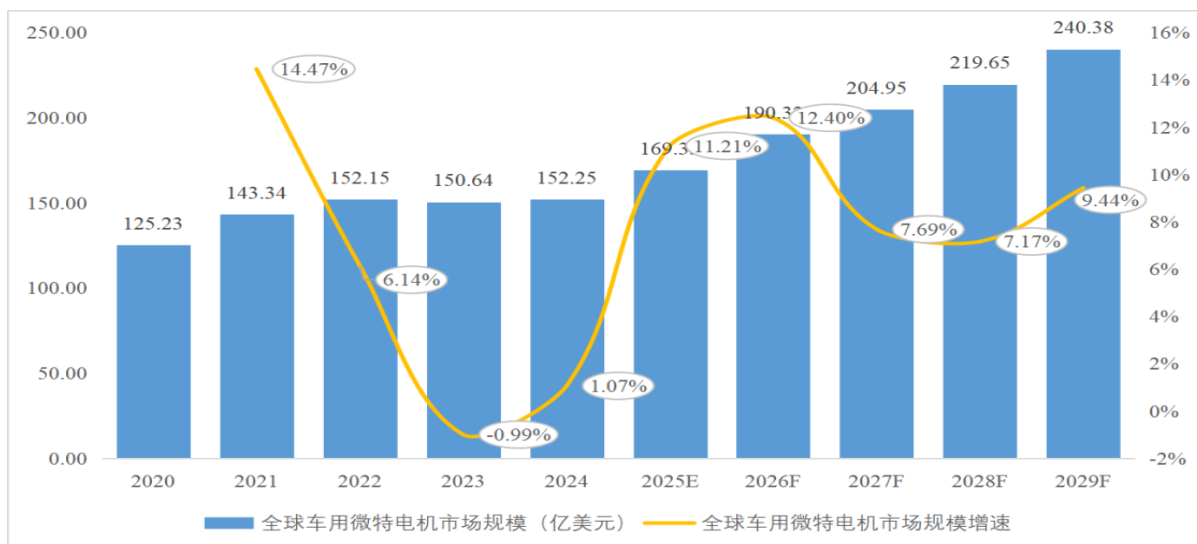
（3）自动化制造

工业制造自动化能较大幅度地提高生产效率，缩短产品生产周期，为新产品量产提供时间保证。此外，电机产品对产品质量的精确度要求较高，大规模的自动化制造能够有效实现量产产品质量的可靠性及一致性。

传统的冲压设备采用单机连线的生产方式，这种生产方式缺乏灵活性，且压力机的工作曲线不可变化，这些与微特电机精密冲压零部件产品的多批次、多规格、切换快的要求存在差异。大型多工位高速冲床集合了机械、电子、控制和检测技术，可实现全自动及智能化的精确冲裁，操作更安全、生产效率更高，满足微特精密零部件高质量生产的需求。

2. 市场规模

根据 QYResearch 发布的相关数据,2024 年全球汽车用微特电机市场销售额达到了 152.25 亿美元，预计 2029 年将达到 240.38 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 9.16%（2025-2029）。地区层面来看，中国市场 2024 年市场规模为 57.30 亿美元，预计 2029 年将达到 90.48 亿美元。

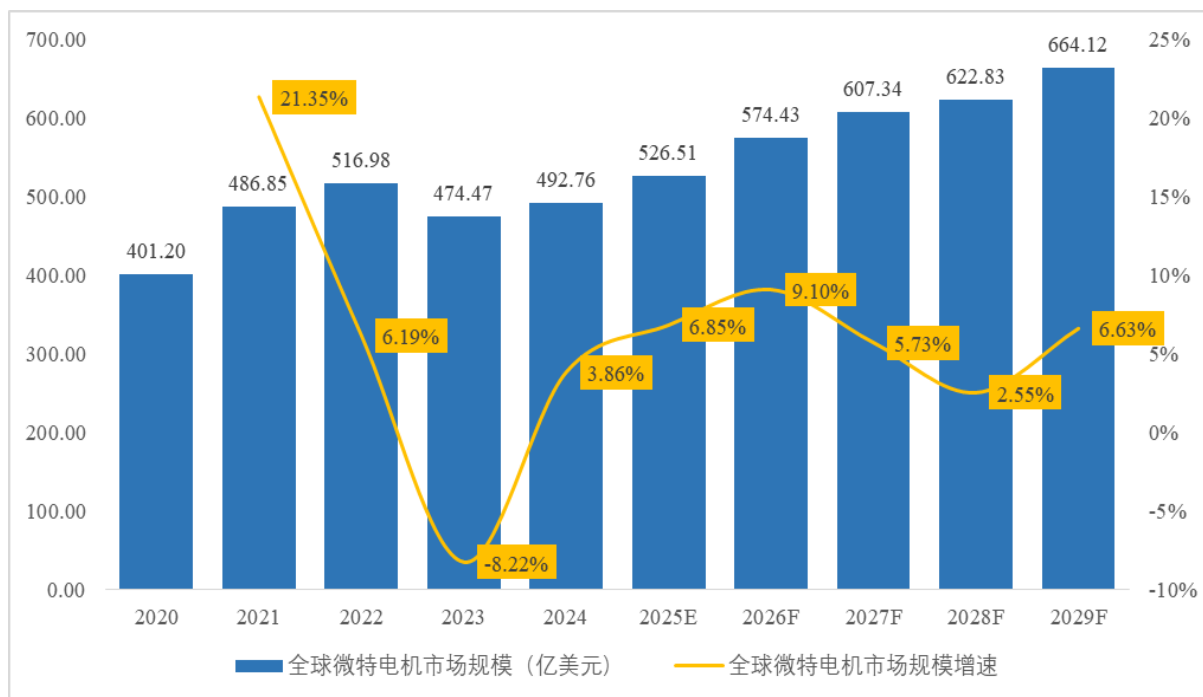


除了汽车领域外，微特电机在其它很多领域也扮演重要角色。无人机、机器人、工业自动化、医疗健康、航空航天、军用武器等系统都大量使用了各种微特电机。

微特电机已由过去简单的启动控制、动力提供的目的，发展到对其速度、位置、转矩等的精确控制。同时，为了充分满足各类复杂多样、严苛特殊的工作环境需求，微特电机正加速向品种丰富多元、功能复合集成、智能化程度较高的机电一体化模块方向转型升级。

上述领域的规模和发展与经济发展水平息息相关，未来随着全球经济信息化、自动化、智能化水平的进一步提高，工业自动控制系统、机器人系统、医疗器械必然以更高质量和更大数量得以普及，微特电机作为这些领域不可或缺的基础零件和模块，其市场需求将同步提升。这些领域均对微特电机有重要依赖，相关领域的发展和突破将要求微特电机行业的加速发展，特别是在高端精密微特电机方面将创造巨大市场需求，从而为行业内的企业发展带来前所未有的战略机遇。

根据 QYResearch 发布的相关数据，2024 年，全球微特电机市场销售额达到了 492.76 亿美元，预计 2029 年将达到 664.12 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 5.98%（2025-2029）。



三、企业分析

(一)被评估单位主营业务

卓尔博主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售。经过多年的发展，卓尔博已经形成了多种品类、多种规格的微特电机精密零部件产品，其微特电机精密零部件产品以汽车微特电机领域的应用为主。卓尔博拥有丰富的产品系列，主要产品可分为转定子系列、机壳系列及模具系列，是集研发、生产、销售和服务于一体的专业化微特电机精密零部件生产服务商。

基于对微特电机工程工艺技术的深刻理解和多年深厚的技术积累，卓尔博掌握了多项微特电机精密零部件相关的核心技术。卓尔博是高新技术企业，2021年，卓尔博被认定为浙江省高新技术企业研究开发中心；2022年，卓尔博被国家工业与信息化部认定为国家级专精特新“小巨人”企业，并获评浙江省企业研究院、宁波市制造业单项冠军重点培育企业（产品名称为“电机转子及定子”）；2023年，卓尔博“汽车玻璃升降器专用电机转子”产品获评“第三批宁波市重点工业新产品”，并被认定为宁波市重

点企业研究院。

卓尔博致力于成为全球一流的微特电机精密零部件生产服务商，凭借优质的产品与完善的服务，坚持“以市场为导向，以客户为中心”的发展战略，以高效的生产效率、严控产品质量、严守契约精神，卓尔博在行业内以高质量服务标准、快速响应能力、诚信守约获得了客户的广泛认可和高度信赖，并积累了丰富的客户资源。卓尔博已与国内外众多知名的电机厂商或汽车零部件供应商建立了长期、稳定的合作关系，主要客户包括礼恩派集团（Leggett & Platt）、日本电装（DENSO）、精成电机、恒帅股份（300969.SZ）、延锋、恩坦华（Inteva）、康平科技（300907.SZ）、东洋机电（DY Auto）、启洋电机（Keyang）、广汽集团（601238.SH）、江苏雷利（300660.SZ）、尼得科（Nidec）、杰必机电（Cebi Group）等。此外，卓尔博也积极开拓了新客户，目前卓尔博已经成为法雷奥（Valeo）、博泽（Brose）、耐世特（Nexteer）、台全等知名汽车零部件供应商或整车厂的定点供应商并获得该等客户的多个量产订单项目。近年来，卓尔博分别获电装(广州南沙)有限公司颁发的 2022 年度综合优秀奖，日本电装(DENSO)颁发的质量奖（Credibility Quality First）、2022 年度中国地区最佳奖项信赖奖、2023 年度地域信赖奖、“2024 BEST QUALITY AWARD”，电装（DENSO）印尼颁发的 2023 年度“Best Supplier Overall Outstanding Performance”奖，电装(天津)马达有限公司颁发的 2022 年度特别贡献奖、恩坦华（Inteva）颁发的 2023 年度最佳合作奖及乐歌 2023 年度质量奖等。

卓尔博的主要产品介绍如下：

1.转定子系列

转定子是电机用转子和定子的统称，为电机的核心零部件。其中定子是电机部件中静止不动的部分，主要作用是产生旋转磁场；转子是电机部件中由转轴支撑的旋转部分，其主要是通过电磁感应原理实现电能向机械能的转换，从而带动负载转动。电机转子和定子的质量直接影响电机的效

率、功率因数、稳定性等各项性能。

卓尔博生产的转定子系列产品品类丰富、规格多样，根据产品特点可分为微特电机转子及微特电机转定子铁芯，主要介绍如下：

产品名称	主要产品示例图	产品特性
微特电机转子		卓尔博的微特电机转子产品以涂覆转子为主。涂覆转子是在转子铁芯基础上，完成了入轴和环氧粉末涂覆绝缘工艺处理，客户可直接将涂覆转子进行绕线组装，提高客户自动化生产效率。通过涂覆绝缘工艺，将绝缘材料在转子各个绝缘面进行绝缘固化，提高转子绝缘的稳定性、耐高温性等，从而延长微特电机转子使用寿命
微特电机转定子铁芯		卓尔博的微特电机转定子铁芯产品可分为转子铁芯及定子铁芯。转定子铁芯是微特电机中的关键部件，主要由硅钢片制成，其作用主要是作为导磁铁路并支撑绕组。铁芯通常由许多薄硅钢片叠压在一起制成，以减少涡流损耗并提高电磁效率

2.机壳系列

微特电机机壳系列产品包括微特电机机壳、端盖、传动块、法兰板等，其中以机壳为主。微特电机机壳作为固定及保护电机内部组件、隔离外部环境、散热和冷却的关键部件，其质量与性能直接决定或影响电机的震动、寿命、噪音、能效等关键指标。卓尔博微特电机机壳系列产品主要介绍如下：

产品名称	主要产品示例图	产品特性
机壳系列		机壳在拉伸过程中材料通常会发生较大的变形，因此对材料、模具、设备和生产工艺等方面均有较高的要求，为确保产品质量和稳定性，需要精确控制拉伸过程的材料变化量和优化工艺参数，确保变形均匀且控制在合理的范围内，才能实现良好的拉伸效果

(二)被评估单位主要经营模式

1.采购模式

卓尔博采购的原材料主要包括钢材、转轴、绝缘粉末等，卓尔博设有采购部门，根据生产经营计划组织采购。卓尔博严格执行采购流程管理制度，对采购流程各个环节、供应商选择、原材料进出库等进行严格管理。

卓尔博原材料采购主要分为两类：对于钢材类采购，卓尔博主要向国内大型钢厂（如首钢集团、宝武集团等）直接采购，以保证钢材的长期稳定供应，通常钢厂每月发布钢材价格，采购部门根据采购计划、订单用量、原材料库存情况等因素直接与钢厂协商采购品类、采购数量及交付条件，并根据采购计划向钢厂提交采购订单；对于转轴、绝缘粉末等其他物料，公司对相关供应商主要采用合格供应商管理制度，采购部根据相关主管部门审批通过的采购计划，综合考虑供应商的供货能力、质量、价格、交付条件、管理等因素，按照《采购管理程序》通过竞争性谈判或询价、比价等方式确定供货厂家，其中对于采购量较高且价值较大的物料，公司会要求多家供应商报价，并结合供应商过往的服务质量等因素确定合适的供应商。

2.生产模式

卓尔博主要采取以销定产的生产模式，根据客户的订单或需求计划组织生产。卓尔博生产部门根据业务部门提供的客户需求订单制定具体的生产计划，包括调配产线、生产设备和生产人员的排班准备，并对物料采购周期、生产周期和出货时间进行安排，并由生产部门根据计划组织各车间进行产品生产等，及时响应客户需求。整个生产过程中，由品管部员工参与、配合对各个生产环节进行全过程质量控制，对半成品、产成品进行质量检验，产成品确认质量合格后进行包装并发送与客户。为提高生产效率，充分利用专业化协作的优势，卓尔博对部分非核心工序，如电镀、电泳、

镀锌或热处理等表面处理工序通过外协加工的方式完成。

3.销售模式

卓尔博销售采用直销模式。卓尔博微特电机精密零部件产品主要应用于汽车微特电机领域，汽车微特电机领域的客户在选择上游零部件配套供应商过程中，通常具备一整套严格的质量体系认证标准。企业在通过国际组织、国家和地区汽车协会组织建立的零部件质量管理体系认证审核后（IATF16949 认证），还需要按照客户各自建立的供应商选择标准，通过生产管理、现场制造工艺等多环节的综合审核，才能成为候选供应商。成为候选供应商后，对于具体的产品项目，卓尔博需根据客户要求的技术参数，由业务部门牵头，会同技术部门、质量部门对客户的图纸提出尺寸、精度等方面建议，并出具产品可行性报告，同时确认模具开发费用分担方式并进行模具设计开发，与客户确定生产设备配置、生产方法及原材料种类等生产方案细节，并将相应零部件样件送交客户认证并提交产品先期策划（APQP）及生产件批准程序（PPAP）等流程，得到客户的验证批准后，才可最终获得产品的生产订单并进入量产（PSW）。

报告期内，卓尔博少部分客户采用寄售模式，即将部分产品寄放在客户指定的仓库中，与客户就实际领用情况对账并结算。

(三)被评估单位历史年度财务分析

1.资产负债状况分析

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	63,467.27	87,739.22	143,948.26
负债	24,038.54	32,897.13	72,064.79
净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
归母净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

2.收入利润状况分析

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	73,854.62	85,092.40	105,130.19
利润总额	13,194.55	17,106.53	17,722.75
净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
归母净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		

3.财务指标分析

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
一、盈利能力			
净资产收益率（%）		31.67	24.28
总资产报酬率（%）		22.85	15.63
营业利润率（%）	17.86	20.68	16.70
成本收入比（%）	82.16	79.90	83.33
二、营运能力			
总资产周转率(次)		1.13	0.91
应收账款周转率(次)		3.21	3.08
流动资产周转率(次)		1.60	1.53
存货周转率(次)		5.05	5.10
三、财务风险			
资产负债率（%）	37.88	37.49	50.06
速动比率	1.56	1.44	1.07
已获利息倍数	37.57	103.75	47.63
四、成长能力			
收入增长率(%)		15.22	23.55
营业利润增长率(%)		33.38	(0.23)
总资产增长率(%)		38.24	64.06
技术投入比率(%)	4.41	3.96	3.81

注：上述财务指标的计算方法如下：

一、盈利能力

净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/平均净资产×100%；

平均净资产=（年初归属于母公司所有者权益合计+年末归属于母公司所有者权益合计）/2

总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/平均资产总额×100%

营业利润率=营业利润/营业收入×100%

成本收入比=营业总成本/营业总收入×100%

二、营运能力

总资产周转率（次）=营业收入/平均资产总额

应收账款周转率（次）=营业收入/应收账款平均净额

流动资产周转率（次）=营业收入/流动资产平均余额

存货周转率（次）=营业成本/存货平均净额

三、财务风险

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

速动比率=速动资产/流动负债×100%；速动资产=流动资产-存货

已获利息倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

四、成长能力

营业增长率=本年营业收入增长额/上年营业收入×100%

营业利润增长率=（本年营业利润-上年营业利润）/上年营业利润×100%

总资产增长率=（年末资产总额-年初资产总额）/年初资产总额×100%

技术投入比率=本年科技支出合计(研发费用)/营业收入×100%

盈利能力：从净资产收益率、总资产收益率指标来看，被评估单位历史期呈下降趋势，主要因为近两年资本性支出投入加大，但规模效应尚未体现，处于扩产前期，因此净资产收益率、总资产收益率指标有所下降；营业利润率在 2023 年有所提升，但 2024 年有所回落，主要是 2024 年股份支付费用造成；成本收入比总体波动不大。从上述指标来看，被评估单位的剔除非经常性因素股份支付费用后，盈利能力逐渐向好发展。

营运能力：总资产周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和存货周转率小幅波动，但整体趋于稳定，公司的流动资产管理和利用的水平较为稳定。

财务风险：2024 年资产负债率有所上升，是由于扩产所增加的资金借贷；速动比率逐年下降，公司短期偿债能力有所减弱；已获利息倍数指标 2023 年大幅上升，但 2024 年有所回落，表明公司支付利息的能力存在一定的波动。

成长能力：收入增长率保持持续增长，公司销售规模逐步扩大；24 年股份支付费用造成 2024 年出现营业利润增长率为负；总资产增长率较高，

表明公司在进行积极的资产扩张；技术投入比率略有下降，实际研发费用逐年是上升的，但收入规模的大幅扩张，导致技术投入比率呈下降趋势。

综上，目前公司在积极的扩大生产规模，加大资产的投入，短期内造成利润的波动，财务风险有所增加，但从整体收入的增长来看是一个积极信号，表明公司在扩大市场份额，为长期发展奠定了基础。

(四)非经营性资产、溢余资产分析

金额单位：万元

科目名称	账面价值	备注
溢余资产小计	1,894.05	
货币资金	1,894.05	超过日常经营所需的超额货币资金
非经营性资产小计	9,253.62	
其他应收款净额	777.78	工程款押金、园区押金及出口退税
其他流动资产	1,766.57	待抵扣进项税
固定资产清理		处置车辆
其他非流动资产	6,263.56	预付固定资产购置款,已扣减资本性支出预测
递延所得税资产	445.72	
非经营性负债小计	11,696.38	
应付帐款	10,747.24	应付工程款、设备款
其他应付款	128.00	
递延收益	821.14	
非经营性资产、负债净值	-2,442.76	
溢余资产和非经营性资产净值合计	-548.71	

第五部分 资产基础法评估说明

根据本次资产评估的目的、资产业务性质、可获得资料的情况等，采用资产基础法进行评估，各类资产及负债的评估方法说明如下。

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、应收票据、应收账款、预付账款、应收款项融资、其他应收款、存货及其他流动资产等。

(二)评估程序

1.根据企业填报的流动资产评估申报表，与企业财务报表进行核对，明确需进行评估的流动资产的具体内容。

2.根据企业填报的流动资产评估申报表，到现场进行账务核对，原始凭证的查验，对实物类流动资产进行盘点、对资产状况进行调查核实。

3.收集整理相关文件、资料并取得资产现行价格资料。

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分别评定估算。

(三)评估方法

1. 流动资产评估方法

采用重置成本法评估，主要是：对人民币货币资金，以核实后账面值为评估值；对外币货币资金，按核实后外币货币资金账面金额乘以基准日人民币对外币的汇率估算评估值；对应收类债权资产，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值；对预付款项，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值；对存货，在核实评估基准日实际库存数量的基础上，对原材料采用市场法进行评估；对库存

商品按不含税市场价格扣除相关税费确定评估价值；对在产品，在考虑约当产量的基础上同库存商品的评估方法；对其他流动资产，以核实后账面值确定评估值。

2. 各项流动资产的评估

(1) 货币资金

货币资金账面值为 88,067,468.98 元，其中银行存款 54,883,260.23 元、其他货币资金 33,184,208.75 元。

评估人员对所有银行存款账户取得基准日银行对账单，以证明银行存款的真实存在。同时检查有无未入账的银行存款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。取得经被评估企业确认的本次审计机构发函的银行询证函回函的复印件，对函证确认的金额与银行对账单、银行存款账面余额进行核对。对人民币账户，以核实后的账面值确定评估值。对于外币存款，我们核实了外币账面值，以基准日人民币与外币汇率乘以外币账面金额确定该账户的评估值。

其他货币资金主要系履约保函的保证金，评估人员取得基准日银行对账单，对其他货币资金账户的真实性及存在性进行了核实。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。

货币资金评估值为 88,067,468.98 元。

(2) 应收票据

应收票据账面余额 47,332,276.22 元，企业计提的坏账准备 12,710.35 元，账面价值 47,319,565.87 元，包括银行承兑汇票、商业承兑汇票及财务公司承兑汇票等，均无息、未到期。评估人员抽查了原始票据凭证资料，对票据的真实存在进行了核实。本次评估，评估人员对应收票据风险损失估计与企业及审计师一致，对商业承兑汇票估算风险损失，估算金额为 12,710.35 元；对其他应收票据，按核实后审计审定的账面值确认评估值。

应收票据评估值 47,319,565.87 元。

(3) 应收账款

应收账款账面余额为 410,004,612.75 元，企业计提的坏账准备 21,091,665.77 元，账面净额为 388,912,946.98 元，内容为应收货款及应收债权转让凭证。

评估人员借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。对大额应收账款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。应收账款采用账龄分析或个别认定的方法分别确定评估风险损失进行评估。对关联方往来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账龄超长的，评估风险损失为 100%。对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。

评估人员根据对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业判断等，参照审计确定坏账准备的方法综合确定，账龄 1 年以内(含 1 年)为 5%，1-2 年(含 2 年)为 10%，2-3 年(含 3 年)为 30%，3-4 年(含 4 年)为 40%，4-5 年(含 5 年)为 80%，5 年以上为 100%，个别法按照 100%计提。

按以上标准，确定应收账款评估风险损失如下：

项 目	应收款项账面余额(元)	评估风险损失率	评估风险损失金额(元)
个别分析			
个别法计提	125,057.00	100%	125,057.00
账龄分析法			
1 年以内(含 1 年)	406,256,441.61	5%	20,312,822.08
1-2 年(含 2 年)	3,079,179.43	10%	307,917.94
2-3 年(含 3 年)	176,140.63	30%	52,842.19
3-4 年(含 4 年)	119,335.21	40%	47,734.08
4-5 年(含 5 年)	15,831.96	80%	12,665.57
5 年以上	232,626.91	100%	232,626.91

项 目	应收款项账面余额(元)	评估风险损失率	评估风险损失金额(元)
合计	410,004,612.75		21,091,665.77

以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

应收账款评估值为 388,912,946.98 元。

(4) 预付账款

预付款项账面值为 88,451,095.80 元，主要为预付货款、模具款等。评估人员查阅了相关材料采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。对大额预付账款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对，确定以核实后审计审定的账面值确定评估值。

预付款项评估值为 88,451,095.80 元。

(5) 应收款项融资

应收款项融资账面余额 18,631,331.50 元，企业未计提的坏账准备，账面净值 18,631,331.50 元，系应收的银行存兑汇票，无息，未到期。评估人员抽查了原始票据凭证资料，对票据及应收债权转让凭证的真实存在进行了核实。对银行承兑汇票，按核实后审计审定的账面值确认评估值。

应收款项融资评估值 18,631,331.50 元。

(6) 其他应收款

其他应收款账面余额 72,293,288.18 元，企业未计提坏账准备，账面金额 72,293,288.18 元，主要为保证金、押金及代扣代缴款项等。

评估人员借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。对大额其他应收款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。其他应收款采用账龄分析或个别认定的方法分别确定评估风险损失进行评估。对关联方往来等有充

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账龄超长的，评估风险损失为 100%。对很可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。经了解，其他应收款主要为关联方往来、工程保证金、备用金等，暂无坏账风险。本次按核实后审计审定的账面值确认评估值。

其他应收款评估值为 72,293,288.18 元。

(7) 存货

存货账面余额 178,578,051.05 元，企业计提存货跌价准备 7,325,118.07 元，账面净值 171,252,932.98 元，包括原材料、库存商品、在产品。

基准日存货数量的认定方法是：首先了解待评存货的日常管理制度，了解存货成本要素构成、记账及日常核算的方法；在确认有关制度能有效地控制存货实物数量并保证能与会计记录有适当的对应关系后，对各类存货进行抽查盘点。

如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量相符，则依据类推原理，推定委托人填报的存货清查评估明细申报表上的数量与基准日实存数量相符；如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量余额不符，则进一步检查存货的进出库记录，查明缺少原因，在此基础上追溯推算基准日实存数量。

存货的具体评估方法及过程如下：

1) 原材料的评估

原材料账面余额为 122,968,542.37 元，企业计提的存货跌价准备为 3,215,054.71 元，账面净值为 119,753,487.66 元，主要为生产所需要的转轴、卷料、铜圈、注塑件、绝缘粉末及辅料用品等，为企业外购取得。经抽查盘点，原材料周转正常，实物保管良好。

针对计提跌价准备的原材料：①关于切割掉废旧部分后尚可正常使用的卷料，评估时实际数量考虑适当折损并乘以市场价格确认估值，废旧部

分按照废料处理；②其他计提跌价准备的原材料，本次结合原材料材质、重量，并乘以 2024 年 12 月废品废料的 market 均价确定评估值。

针对未计提跌价准备的原材料，评估人员在核实数量和质量的基础上，对原材料采用市场法评估。原材料评估值=市场价格(不含税)+合理费用。市场价格一般通过市场询价、查询企业近期购置合同或发票等所得，合理费用一般包括运费、损耗、仓储费。本次评估经抽查及和近期购入原材料价格进行比对分析差异不大，账面价值基本反映了原材料的现行价值，故以核实后的账面值确定评估值。

同时，对企业计提的原材料跌价准备评估为 0。

综上，原材料评估值为 119,754,783.25 元。

增减值原因分析：

原材料账面余额 122,968,542.37 元，评估值 119,754,783.25 元，评估减值 3,213,759.12 元，减值率 2.61%，减值主要原因：对部分库龄较长的原材料，按废料回收价格估算的评估值低于原始入账成本。

2) 库存商品的评估

库存商品账面余额 35,189,577.18 元，企业计提存货跌价准备 3,784,437.33 元，账面净值 31,405,139.85 元，分别包括储存在仓库的库存商品和企业根据订单生产且货已发给客户但尚未确认收入的发出商品，主要为转子、转定子、机壳、冲片、铜圈、自制铜圈等。评估人员对库存商品进行了抽查盘点，检查了存货的进出库记录，在此基础上追溯推算基准日实存数量，与企业申报数量一致。

① 评估方法

对呆滞库存商品，本次结合产品材质、重量，并乘以 2024 年 12 月废品废料的 market 均价确定评估值。

对正常销售产品，评估人员在确定库存商品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费后确定评估值。具体方法如下：

评估人员在确定库存商品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费后确定评估值，计算公式为：

库存商品评估单价=不含税销售单价×[1-销售费用率-税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率]

库存商品评估值=库存商品评估单价×数量

其中：

不含税销售单价：库存商品依据卓尔博 2024 年 1-12 月销售平均单价确定，发出商品依据卓尔博销售合同中的不含税售价确定。

销售费用率：根据审定报表，按 2024 年度销售费用金额除以营业收入，求得平均销售费用率 0.65%。

税金及附加率：根据审定报表，按 2024 年度税金及附加除以营业收入，求得平均税金及附加率 0.53%。

销售利润率：根据审定报表，按 2024 年度营业利润除以营业收入，求得平均销售利润率为 17.08%。

其中：营业利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-研发费用

所得税率：被评估企业所得税率为 15%；

净利润扣减率：对正常销售的产品，一般情况下，净利润折减率按 50% 考虑；对发出商品，净利润折减率按 20%；对备库产品，净利润折减率取 100%。

对部分库存商品因库龄较长，审计对其计提了跌价准备，该类库存商品因售后备件、生产工艺复杂备足库存等原因，导致库龄较长，但产品可以继续销售，故本次参考正常销售的产品，并考虑适当净利润折减率确定其评估值。

②评估结论

库存商品评估值为 46,017,618.60 元，较账面余额 35,189,577.18 元，增值 10,828,041.42 元，增值率 30.77%。增值主要原因：企业经营有利润，本次对库存商品按不含税售价扣除相关税费及适当利润确定的评估值高于企业账面成本。

库存商品按实际情况进行评估，对企业账面计提的库存商品跌价准备评估为 0。

③评估举例

评估案例：LV-RD132(库存商品评估明细表序号 113)

账面数量 249,948.00 只，账面金额 293,681.16 元。产品不含税销售单价为 1.61 元/只。则：

评估单价=不含税销售单价×〔1-销售费用率-税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率〕

$$=1.61 \times (1 - 0.65\% - 0.53\% - 17.08\% \times 15\% - 17.08\% \times (1 - 15\%) \times 50\%)$$

$$=1.43(\text{元/只})$$

评估价值=评估单价×数量

$$=1.43 \times 249,948.00$$

$$=357,425.64(\text{元})$$

3)在产品的评估

在产品账面值 20,419,931.50 元，企业计提存货跌价准备 325,626.03 元，账面净值 20,094,305.47 元，主要为企业未完工的转子、转定子、模具、半成品芯片等。

①评估方法

A.对刚领料入库尚未投入生产的外购原材料，以核实后的账面值确定评估值。

B.对不单独销售的模具

对不单独销售的模具，企业按照次数进行摊销，账面为摊销剩余成本，本次评估按账面值确认。

C.对单独销售模具及其他产品

评估人员在确定在产品数量的基础上，根据企业产品实际销售价格扣除相应的税费并考虑完工程度后确定评估值，计算公式为：

在产品评估单价=不含税销售单价×完工程度×〔1-销售费用率-税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率〕

在产品评估值=在产品评估单价×数量

其中：

a.不含税销售单价：依据卓尔博 2024 年 1-12 月销售平均单价确定。

b.销售费用率、税金及附加率、销售利润率、所得税率及净利润折减率同库存商品计算过程；

c.完工程度：依据企业生产部门的统计数据确定。

净利润扣减率：对正常销售的产品，一般情况下，净利润折减率按 50% 考虑；对延缓出货及备库产品，净利润折减率取 100%。

对部分在产品因库龄较长，企业对其计提了跌价准备，该类在产品因预计可以继续销售，故本次参考正常销售的产品，并考虑适当净利润折减率确定其评估值。

②评估结论

在产品账面价值 20,419,931.50 元，评估价值 20,437,357.82 元，评估增值 17,426.32 元，增值率 0.09%，主要原因：企业经营有利润，对在产品按不含税售价扣除相关税费及适当利润并考虑完工程度因素确定的评估价值高于企业账面成本。

在产品按实际情况进行评估，对企业账面计提的在产品跌价准备评估为 0。

③评估举例

案例：启洋-026 铁芯-Φ26*32*12S(Φ4) (在产品清查评估明细表序号 39)

账面数量 253,720.00 只，账面金额 91,008.55 元。根据卓尔博提供的产品工艺流程及完工程度统计表，以及评估人员盘点核实，该产品完工程度为 50%。依据卓尔博 2024 年 1-12 月销售统计，该产品不含税销售单价为 0.86 元/只。则：

评估单价

=不含税销售单价×完工程度×[1-销售费用率-销售税金及附加率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率]

=0.86×50%×[1-0.65%-0.53%-17.08%×15%-17.08%×(1-15%)×50%]

=0.3827(元/只)

评估价值=评估单价×数量

=0.3827×253,720.00

= 97,098.64 (元)

综上所述，存货账面净值 171,252,932.98 元，评估价值为 186,209,759.67 元，评估增值 14,956,826.69 元，增值率 8.73%。

(8) 其他流动资产

其他流动资产账面值为 291,617.50 元，为增值税留抵税额，通过对企业账簿、纳税申报表、财务入账凭证的查证，核实增值税留抵税额的真实性，并以清查核实后审定的账面值作为评估值。

其他流动资产评估值为 291,617.50 元。

二、长期股权投资评估技术说明

1.评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 80,000,000.00 元，被投资企业共 3 家，具体情况表如下：

被投资单位名称	投资日期	持股比例%	注册资本 (万元)	账面价值(元)
浙江卓尔博精密科技有限公司	2023.8	100	8,000.00	80,000,000.00
ZEB PRECISION (SINGAPORE) PTE. LTD.	2024.9	100		
ZEB PRECISION (THAILAND) CO., LTD.	2024.12	90		
合计				80,000,000.00

对 ZEB PRECISION (SINGAPORE) PTE. LTD. “新加坡卓尔博”及 ZEB PRECISION (THAILAND) CO., LTD. “泰国卓尔博”，截至评估基准日均尚未进行投资，两家公司也未建立财务账套，因此未进行资产评估。

2.评估过程及方法

对长期股权投资，首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和完整性。

对纳入本次评估范围的被投资企业，根据国家现行法律法规和相关行业标准要求，需对其进行整体评估，然后根据对被投资企业持股比例分别计算各长期投资企业评估值。评估中所遵循的评估原则、采用的评估方法、各项资产及负债的评估过程等保持一致，在评估中采用同一标准、同一尺度，以合理公允和充分地反映各被投资单位各项资产的价值。

长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

经评估，具体如下：

宁波卓尔博持有浙江卓尔博精密科技有限公司 100%，本次对浙江卓尔博精密科技有限公司采用资产基础法得出的评估结论为 120,413,606.46 元。因此宁波卓尔博持有浙江卓尔博精密科技有限公司长期股权投资评估价值为 120,413,606.46 元。

根据被评估单位的说明，子公司新加坡卓尔博及泰国卓尔博截至评估基准日尚未实缴出资，且无经营业务，本次评估按照账面值零确认。

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑股权流动性的影响，也没有考虑控股权溢价等因素的影响。

3.评估结果

按照上述方法，长期股权投资账面值 80,000,000.00 元，评估值 120,413,606.46 元，评估增值 40,413,606.46 元，增值率 50.52%。

评估增值主要原因：宁波卓尔博对长期股权投资采用成本法核算，账面价值为原始投资成本；因被投资企业采用资产基础法评估得出的无形资产等资产存在评估增值，导致股东全部权益价值高于账面实收资本，按基准日净资产评估值乘以股权比例确定的长期股权投资的评估值也高于原始投资成本，导致长期股权投资科目评估增值。

具体评估结果如下：

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值(元)	评估价值(元)
1	浙江卓尔博精密科技有限公司	100	80,000,000.00	120,413,606.46
合 计			80,000,000.00	120,413,606.46

各长期股权投资评估结果的详细情况见《长期股权投资评估明细表》。

子公司浙江卓尔博精密科技有限公司资产基础法测算过程如下：

(一)流动资产评估技术说明

1.评估范围

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、应收票据、预付账款、应收款项融资、其他应收款、存货及其他流动资产等。

2.评估程序

(1) 根据企业填报的流动资产评估申报表，与企业财务报表进行核对，明确需进行评估的流动资产的具体内容。

(2) 根据企业填报的流动资产评估申报表，到现场进行账务核对，原始凭证的查验，对实物类流动资产进行盘点、对资产状况进行调查核实。

(3) 收集整理相关文件、资料并取得资产现行价格资料。

(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分别评定估算。

3.评估方法

(1) 流动资产评估方法

采用重置成本法评估，主要是：对人民币货币资金，以核实后账面值为评估值；对外币货币资金，按核实后外币货币资金账面金额乘以基准日人民币对外币的汇率估算评估值；对应收类债权资产，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值；对预付款项，以核对无误的账面值为基础，根据实际收回的可能性确定评估值；对存货，在核实评估基准日实际库存数量的基础上，对原材料采用市场法进行评估；对其他流动资产，以核实后账面值确定评估值。

(2) 各项流动资产的评估

1) 货币资金

货币资金账面值为 3,453,052.75 元，其中银行存款 1,214,371.73 元、其他货币资金 2,238,681.02 元。

对所有银行存款账户取得基准日银行对账单，以证明银行存款的真实存在。同时检查有无未入账的银行存款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。取得经被评估企业确认的本次审计机构发函的银行询证函回函的复印件，对函证确认的金额与银行对账单、银行存款账面余额进行核对。对人民币账户，以核实后的账面值确定评估值。对于外币存款，我们核对了外币账面值，以基准日人民币与外币汇率乘以外币账面金额确定该账户的评估值。

其他货币资金主要系履约保函的保证金，评估人员取得基准日银行对账单，对其他货币资金账户的真实性及存在性进行了核实。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。

货币资金评估值为 3,453,052.75 元。

2) 应收票据

应收票据账面价值 4,168,926.67 元，系应收宁波世通汽车零部件有限公司、宁波市雄风电器有限公司等银行存兑汇票，无息，未到期。评估人员抽查了原始票据凭证资料，对票据的真实存在进行了核实。本次按核实后账面值确定评估值。

应收票据评估值 4,168,926.67 元。

3) 预付账款

预付款项账面值为 4,747,697.29 元，主要为预付货款及通讯费等。评估人员查阅了相关材料采购合同或供货协议，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务和收到的货物情况。对大额预付账款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同约定按时提供货物或劳务等情况，故以核实后账面值作为评估值。

预付款项评估值为 4,747,697.29 元。

4) 应收款项融资

应收款项融资账面价值 878,992.86 元，系应收卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司的银行存兑汇票，无息，未到期。评估人员抽查了原始票据凭证资料，对票据的真实存在进行了核实。本次按核实后账面值确定评估值。

应收款项融资评估值 878,992.86 元。

5) 其他应收款

其他应收款账面余额 6,011,875.00 元，企业未计提坏账准备，账面净额 6,011,875.00 元，主要为保证、押金及代扣代缴款项等。

评估人员在对其他应收款核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、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。经了解，其他应收款主要为保证金及押金，暂无风险，按核实后审计审定的账面值确认评估值。

其他应收款评估值为 6,011,875.00 元。

6) 存货

存货账面余额 51,395.00 元，企业未计提存货跌价准备，账面净值 51,395.00 元，具体为原材料。

基准日存货数量的认定方法是：首先了解待评存货的日常管理制度，了解存货成本要素构成、记账及日常核算的方法；在确认有关制度能有效地控制存货实物数量并保证能与会计记录有适当的对应关系后，对各类存货进行抽查盘点。

如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量相符，则依据类推原理，推定委托人填报的存货清查评估明细申报表上的数量与基准日实存数量相符；如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量余额不符，则进一步检查存货的进出库记录，查明缺少原因，在此基础上追溯推算基准日实存数量。

存货的具体评估方法及过程如下：

原材料账面余额 51,395.00 元，企业未计提存货跌价准备，账面净值 51,395.00 元，具体包括 PVC 管子、螺帽(螺母)、数显外径千分尺、丝杆等五金配件及工具。经抽查盘点，原材料周转正常，实物保管良好。评估人员在核实数量和质量的基础上，对原材料采用市场法评估。计算公式：原材料评估值=市场价格(不含税)+合理费用。市场价格一般通过市场询价、查询企业近期购置合同或发票等所得，合理费用一般包括运费、损耗、仓储费。对正常周转的原材料，本次评估经抽查及和近期购入原材料价格进行比对分析差异不大，账面价值基本反映了原材料的现行价值，故以核实后的账面值确定评估值。

故原材料评估值为 51,395.00 元。

综上，存货评估值为 51,395.00 元。

7) 其他流动资产

其他流动资产账面值为 17,374,054.03 元，为增值税留抵税额，通过对企业账簿、纳税申报表、财务入账凭证的查证，核实增值税留抵税额的真实性及存在性，以清查核实后审计审定的账面值作为评估值。

其他流动资产评估值为 17,374,054.03 元。

(二)固定资产评估技术说明

1.房屋建筑物评估技术说明

(1) 评估范围

纳入本次评估范围内的房屋建筑物类资产账面原值 171,925,360.13 元，账面净值 170,635,919.93 元。

(2) 评估对象概况

根据浙江卓尔博精密科技有限公司提供的清查评估明细表及评估人员现场勘察收集的资料，纳入本次评估范围的房屋建筑物位于慈溪市滨海经济开发区灵绪路 588 号，共 4 幢建筑物，总建筑面积为 109,240.38 平方米。

1)房屋建筑物具体明细如下：

序号	权证编号	建筑物名称	结构	总层数	面积(m2)
1	浙（2025）慈溪市不动产权第0014939	1#车间	框架/钢	3/1	43,330.23
2		2#车间	框架/钢	4/1	29,119.93
3		3#车间	框架/钢	3/1	26,452.27
4		宿舍	框架	7	10,337.95
	合计				109,240.38

主要建筑物介绍如下：

序号 1 1#车间，由一幢框架结构(共 3 层，建筑高度 22.45 米)厂房及一幢钢结构(1 层，建筑高度 14.23 米)厂房组成，总建筑面积 43,330.23 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为弹性拉毛涂料，内墙为白色涂料，钢结构厂房屋面为压型钢板、外墙为混凝土墙体，真石漆饰面。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

序号 2 2#车间，由一幢框架结构(共 4 层，建筑高度 23.65 米)厂房及一幢钢结构(1 层，建筑高度 14.01 米)厂房组成，总建筑面积 29,119.93 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为弹性拉毛涂料，内墙为白色涂料，钢结构厂房屋面为压型钢板、外墙为混凝土墙体，真石漆饰面。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

序号 3 3#车间，由一幢框架结构(共 3 层，建筑高度 22.45 米)厂房及一幢钢结构(1 层，建筑高度 14.2 米)厂房组成，总建筑面积 26,452.27 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为弹性拉毛涂料，内墙为白色涂料，钢结构厂房屋面为压型钢板、外墙为混凝土墙体，真石漆饰面。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

序号 4 宿舍，框架结构，共 7 层，建筑高度 23.99 米，总建筑面积 10,337.95 平方米。屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为弹性拉毛涂料，内墙为白色涂料。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

2)权属状况

上述建筑物的建筑面积取自《不动产权证书》及企业管理人员现场测量后申报，经评估人员现场清查后确认。

(3) 评估过程

1)评估准备阶段

在明确评估目的、确定评估范围的基础上，要求被评估单位全面清查核对各项建筑物，准备有关文件资料，填写评估明细表，同时组织小组人员座谈，制定评估方案，并多方搜集资料，为评估工作做准备。

2)评估现场实施阶段

评估人员进入被评估企业现场，首先根据企业提供的建筑物评估明细表，进行账表、账实、账账核对，发现问题及时调整，避免重复、遗漏现象，减少评估工作失误，防止资产的流失。

同时，要求企业提供产权的证明性文件及相关的工程图纸、预决算资料等技术档案，认真核对产权归属，核实建筑物和构筑物工程量，为评估计算找到准确依据，本次评估主要以企业填报的《资产申报表》、《不动产权证书》、《工程造价咨询报告书》及《方案设计》为主要依据确定建筑物的产权归属、建筑物的尺寸数量，并结合现场勘查的实际情况予以确定。

在做好上述工作基础上，与基建技术人员一起逐项进行实地勘验鉴定、测量记录，现场勘察建筑物的面积是否准确，是否按原设计用途使用，有无已废弃不用的功能。了解其设计标准、建造质量、装修质量、建筑物可视部分的主体结构及装修现状，有无可能影响建筑物使用寿命的结构位移及不均匀性沉降等问题，并向有关人员详细了解建筑物和构筑物的修缮维护情况，同时由工程技术人员根据建筑物和构筑物目前的实体质量及使用情况进行分析，确定成新率。

3)评估测算阶段

在完成现场工作后，对委托人申报评估的建筑物依其特征进行分类，并对典型建筑物和构筑物进行解剖与技术性分析，找出差异，采取区别对待的方式评估。并从多种渠道搜集资料，进行市场调查，选择适宜方法，确定重置全价，并分别计算评估价值。

(4) 评估方法

纳入评估范围的房屋建筑物均已完工。房地产评估一般采用的基本方法有：市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等，评估人员应根据不同情况选用相应的方法进行评估。

根据《房地产估价规范》及《资产评估准则——不动产》的相关规定，应当根据评估对象的特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等方法的适用性选择恰当的评估方法，若对象适宜采用多种估价方法进行评的，应同时采用多种估价方法进行评。同时，有条件采用市场比较法进行评的，应以市场法作为主要的评估方法。

房地产评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法等。对于建筑物，由于市场法和收益法评估结果均含有土地价值，而土地价值无法剥离，且同一供需圈内近期交易案例较少，故不适用市场法和收益法。评估对象所涉及的土地上已建建筑物，未来没有重新开发的计划，故不适合采用假设开发法。因此，本次对房屋建筑物和构筑物评估采用重置成本法进行。

重置成本法：

计算公式：评估值=重置全价×成新率

1)重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

①建安工程造价的确定

建筑安装工程造价包括建筑工程、安装工程、装饰工程的总价。工程造价参考委托人提供的由慈溪鑫宇工程造价咨询有限公司于 2025 年 3 月 21 日出具的《工程造价咨询报告书》。因评估基准日与工程造价咨询报告书的出具时间接近，故不做价格调整，采用该报告书的结算审核结果。

②前期及其他费用的确定

房屋建筑物的前期及其他费用套用财政部、建设部的有关规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建筑造价外的其它费用两个部分。包括的内容及取费标准详见下表：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘察设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.37%	2.24%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	1.26%	1.19%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.18%	1.18%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.17%	0.16%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.08%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	0.38%	0.36%
合计			5.44%	5.21%

此外，城市基础设施配套费和土地平整费等前期配套费也纳入该项成本计算中。

前期及其他费用(含税)=建安工程造价(含税)×费率(含税)+配套费(含税价)

前期及其他费用(不含税)=建安工程造价(含税)×费率(不含税)+配套费(不含税价)

③资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按2024年12月20日全国银行间同行业拆借授权公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=(建安工程造价(含税价)+前期及其它费用(含税价))×合理工期×贷款利率×50%

2)成新率

本次评估房屋建筑物成新率的确定，参照不同结构的房屋建筑物的经济寿命年限，并通过评估人员对各建筑物和构筑物的实地勘察，对建筑物和构筑物的基础、承重构件(梁、板、柱)、墙体、地面、屋面、门窗、墙面粉刷、吊顶及上下水、通风、电照等各部分的勘察，根据原城乡环境建设保护部发布的《房屋完损等级评定标准》、《鉴定房屋新旧程度参考依据》和《房屋不同成新率的评分标准及修正系数》，结合建筑物使用状况、维修保养情况，分别评定得出各建筑物的尚可使用年限。

成新率根据房屋已使用年限和尚可使用年限计算。

成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

3)评估值的计算

评估值=重置全价×成新率

(5) 评估结果及增减值分析

房屋建筑物评估原值 176,019,392.00 元,较账面原值 171,925,360.13 元,评估增值 4,094,031.87 元,增值率 2.38%;评估净值 174,259,198.00 元,较账面净值 170,635,919.93 元,评估增值 3,623,278.07 元,增值率 2.12%。

原值评估增值的主要原因:评估基准日考虑了建筑物建造时发生的前期费用及资金成本,导致原值评估增值。

净值评估增值的主要原因:原值评估增值,从而引起净值评估增值。

具体评估结果详见“固定资产—房屋建筑物评估明细表”。

(6) 评估案例

案例 1: 1#车间(房屋建筑物清查评估明细表, 序号 1)

1)建筑物概况

1#车间建成于 2024 年 9 月,由一幢框架结构(共 3 层,建筑高度 22.45 米)厂房及一幢钢结构(1 层,建筑高度 14.23 米)厂房组成,总建筑面积 43,330.23 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆,楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆,顶棚为白色涂料,外墙为弹性拉毛涂料,内墙为白色涂料,钢结构厂房屋面为压型钢板、外墙为混凝土墙体,真石漆饰面。铝合金窗,防火门,水电、消防等设施齐全。

2)重置全价的确定

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

①建安工程造价的计算

建筑安装工程造价包括建筑工程、安装工程、装饰工程的总价。工程造价参考委托人提供的由慈溪鑫宇工程造价咨询有限公司于 2025 年 3 月 21 日出具的《工程造价咨询报告书》，建安工程造价如下：

建安工程造价表

序号	项目	金额(元)
一	建筑工程	66,891,082.48
二	安装工程	1,735,294.68
三	装饰工程	
	合计	68,626,377.16

装饰工程目前尚未转固，因此为 0，因结算审核的日期为 2025 年 3 月，与评估基准日接近，故不对建安工程造价进行，则：

$$\begin{aligned}
 &1\# \text{ 厂房工程造价(含税价)} \\
 &= 66,891,082.48 + 1,735,294.68 + 0 \\
 &= 68,626,377.16 \text{ 元}
 \end{aligned}$$

②前期及其他费用计算表

根据该建筑物的特点，结合当地有关部门对前期及其他费用收取规定，确定工程前期费用计算项目。工程前期及其他费用包含建设单位管理费、勘察设计的费、工程监理费等，计算过程详见下表：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘察设计的费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10 号》	2.37%	2.24%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670 号》	1.26%	1.19%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504 号》	1.18%	1.18%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980 号》	0.17%	0.16%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125 号》	0.08%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283 号	0.38%	0.36%
合计			5.44%	5.21%

根据《慈溪市城市市政基础设施配套管理办法》，慈溪市建制镇规划区范围内的城市市政基础设施配套费收费标准为非住宅每平方米 80 元，基础设施配套费的收费标准=出让合同中的用地面积*容积率 1.2*收费标准，据此计算得到需缴纳的城市市政基础设施配套费为 96 元/平方米，该地块需

要缴纳的城市市政基础设施配套费共为 4,766,784 元。1#厂房需要缴纳的城市市政基础设施配套费按照建筑面积进行分摊，为 1,890,746.33 元。

土地按出让交地标准为三通一平，但是因为慈溪市土壤的地质条件问题，土地交地后无法正常进场施工，需要进行土地平整，土地平整费参考《慈溪市城乡公示地价体系建设研究成果报告》(基准日 2021 年 7 月 1 日)的规定，慈溪市城镇达到“土地平整”所需场地平整费为 100 元/平方米，该地块土地平整费共为 4,965,400.00 元，1#厂房需要缴纳的城市市政基础设施配套费按照建筑面积进行分摊，为 1,969,527.42 元，不含税价为 1,806,905.89 元。

配套费(含税价)=1,890,746.33+1,969,527.42=3,860,273.75 元

配套费(不含税价)=1,890,746.33+1,806,905.89=3,697,652.22 元

前期及其他费用(含税价)

=建筑安装工程造价(含税价)×费率(含税)+配套费(含税价)

=68,626,377.16×5.44%+3,860,273.75

=7,593,548.67 (元)

前期及其他费用(不含税价)

=建筑安装工程造价(含税价)×费率(不含税)

=68,626,377.16×5.21%+3,697,652.22

=7,273,086.47 (元)

③资金成本

按照项目建设总投资，该工程项目合理建设期为 1 年，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同业拆借授权公布的 1 年期的贷款市场报价利率 3.1%计取资金成本。

资金成本=(建筑安装工程造价(含税价))+前期及其他费用(含税价))×
合理工期×贷款利率×50%

=(68,626,377.16+7,593,548.67)×1×3.1%×50%

=1,181,408.85 (元)

④重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+
资金成本

=68,626,377.16/1.09+7,273,086.47+1,181,408.85

=71,414,474.00 元(取整)

3)成新率

通过现场勘察，该房屋建筑物基础无沉降现象，梁柱完好，承载良好；
墙体无开裂，装修饰面完好；门窗无变形破损；消防、照明等配套设施正
常使用。确定尚可使用年限为 50 年。

成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

=50/(50+0.3)×100%

=99%(取整)

4)评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

=71,414,474.00×99%

=70,700,329.00 (元)

2.设备类资产评估技术说明

(1) 评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产，截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日
账面原值 40,901,453.28 元，账面净值 40,742,560.44 元。

(2) 评估对象概况

设备类资产按用途分为机器设备，主要有冲床、剪切/焊接一体机工装、
V 型刮板式废料输送线、铣床、车床等。经清查了解，上述设备竣工及投
入使用时间较短，设备较新，目前使用状况良好。

(3) 评估过程

A.清查核实

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,指导该公司根据实际情况填写评估明细表,并以此作为评估的基础。

2)针对评估明细表中不同的设备资产性质及特点,采取不同的清查核实方法进行现场勘察。做到不重不漏,并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

设备评估人员对重点设备、大型设备采取查阅设备运行记录、技术档案,了解设备的运行状况;向现场操作、维护人员了解设备的运行检修情况及现阶段设备所能达到的主要技术指标情况;向企业设备管理人员了解设备的日常管理情况及管理制度的落实情况,从而比较充分地了解设备的历史变更及运行情况;到现场察看设备外观、运行情况等。

3)根据现场实地勘察结果,进一步完善评估明细表,要求做到“账”、“表”、“实”相符。

4)关注本次评估范围内设备的产权问题,如:抽查重大设备的购置合同;查阅固定资产明细账及相关财务凭证,了解设备账面原值构成情况。

B.评定估算

根据评估目的确定价值类型、选择评估方法,开展市场询价工作,进行评定估算。

C.评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总,对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

D 撰写评估技术说明

按评估准则有关要求,编制“设备评估技术说明”。

(4) 评估方法

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委托设备的特点和收集资料情况，采用成本法进行评估。

成本法计算公式：评估价值=重置全价×成新率

1) 机器设备重置全价的确定

重置全价由设备购置费、运杂费、安装工程费、其他费用等组成。基准日浙江卓尔博为增值税一般纳税人缴纳单位，故设备重置全价剔除增值税。重置全价计算公式：

国内外购设备重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期及其他费用(不含税)+资金成本

进口设备重置全价=CIF 价+关税+银行手续费+外贸手续费+国内运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+资金成本

① 设备购置价

向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，以及查阅企业近期设备购置合同，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；对无法询价及查阅到价格的设备，用类似设备的现行市价加以确定。

② 运杂费的确定

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如供货条件约定由供货商负责运输和安装时(在购置价格中已含此部分价格)，则不计运杂费。

运杂费=含税购置价×运杂费率

运杂费(不含税)=含税购置价×运杂费率/1.09

③ 安装调试费的确定

参考《资产评估常用数据与参数手册》等资料，按照设备的特点、重量、安装难易程度，以含税设备购置价为基础，按不同安装费率计取。

安装调试费=含税购置价×安装调试费率

安装调试费(不含税)=含税购置价×安装调试费/1.09

对小型、无须安装的设备，不考虑安装调试费。

④前期及其他费用的确定

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，具体如下：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘查设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.37%	2.24%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	1.26%	1.19%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.18%	1.18%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.17%	0.16%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.08%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	0.38%	0.36%
合计			5.44%	5.21%

前期及其他费用(含税)=设备购置价(含税)×费率(含税)

前期及其他费用(不含税)=设备购置价(含税)×费率(不含税)

⑤资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按2024年12月20日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=(含税购置款+运杂费+安装调试费+基础费+前期及其他费用)
×合理工期×贷款利率×50%

对价值量较小的一般设备则采用年限法确定其成新率。

2)机器设备成新率的确定

在本次评估过程中，结合设备的经济使用寿命、现场勘察情况预计设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

成新率=尚可使用年限 / (实际已使用年限+尚可使用年限)×100%

3)机器设备评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

(5) 评估结果及增减值分析

本次评估设备类资产评估原值为 43,330,616.46 元，原值评估增值 2,429,163.18 元，增值率 5.94 %；评估净值为 43,120,290.11 元，净值评估增值 2,377,729.67 元，增值率 5.84%。其中：

机器设备原值评估增值主要原因：企业机器设备账面成本仅为设备购置费，本次测算的设备重置成本考虑了安装调试费、前期费用及资金成本，进口设备还考虑了国内运费等，上述原因导致设备原值评估增值。

机器设备净值评估增值原因：原值评估增值，导致设备净值评估增值。

(6) 典型案例

案例 1：金和高速车床(机器设备评估明细表，序号 9)

设备编号：202412015

型号规格：CH-430*800

数量：1 台

生产厂家：上海胡润机械设备有限公司

启用日期：2024 年 12 月

账面原值：104,424.78 元

账面净值：104,424.78 元

1)设备主要技术参数：

序号	名称	参数
1	床面上旋径	432mm
2	鞍面上旋径	268mm
3	两心间距离	767mm
4	床面宽度	300mm
5	车刀台行程	145mm
6	横向滑座行程	265mm
7	主轴孔径	58mm

2)重置全价的确定

设备重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期及其他费用(不含税)+资金成本

经查阅企业近期购置合同，该设备由厂家送达企业，由企业负责安装。故设备重置全价测算如下：

重置全价计算表

代码	项目	公式	税(费)率	计算结果(元)
A	设备购置价(含税)			118,000.00
B	增值税	$A/1.13 \times \text{税率}$	13%	13,575.22
C	国内运输费(含税)	$A \times \text{费率}$	0%	-
D	安装调试费(含税)	$A \times \text{费率}$	2%	2,360.00
E	基础费(含税)	$A \times \text{费率}$	-	-
F	运输、安装及基础费增值税	$(C+D+E)/1.09 \times 9\%$		194.86
G	增值税进项税合计	$B+F$		13,770.08
H	建设周期	4 个月		
I	前期费用(含税)	$A \times \text{费率}$	5.44%	6,419.20
J	前期费用(不含税)	$A \times \text{费率}$	5.21%	6,147.80
K	资金成本	$(A+C+D+E+I) \times \text{贷款利率} \times \text{建设周期} \times 1/2$	3.10%	655.03
L	不含税重置全价	$A+C+D+E+J+K-G$		113,393.00

有关数据的说明如下：

①设备购置价

评估人员经查阅企业近期设备购置，该型号车床的评估基准日市场价格为 118,000.00 元/台(含税)。

重置原值=含税购置价/1.13=118,000.00/1.13=104,424.78(元)

设备进项税=118,000.00/1.13×13%=13,575.22(元)

②运费、安装调试费及基础费

依据合同相关条款，该设备由厂家负责送到企业，故报价已含运费，运费不再单独测算。

参考资产评估有关参数，该类金属切削设备安装调试费率一般为 2%，计算基数为设备含税购置价。设备基础费含在建筑物建安造价内，无法单独拆分，建筑物评估中已含设备基础费价值，故设备不再单独测算基础费。

$$\text{安装调试费(含税)}=118,000.00 \times 2\%=2,360.00(\text{元})$$

$$\text{基础费(含税)}=118,000.00 \times 0\%=0.00(\text{元})$$

安装调试费、基础费进项税

$$=(2,360.00+0)/1.09 \times 9\%$$

$$=194.86(\text{元})$$

$$\text{增值税进项税合计}=13,575.22+194.86=13,770.08(\text{元})$$

③前期费用

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，其中含税费率为 5.44%，不含税费率为 5.21%。

$$\text{前期费用(含税)}=118,000.00 \times 5.44\%=6,419.20(\text{元})$$

$$\text{前期费用(不含税)}=118,000.00 \times 5.21\%=6,147.80(\text{元})$$

④资金成本

按照项目建设总投资，该企业设备合理建设调试期为 4 个月，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率 3.10%计取资金成本，资金按均匀投入计算。

资金成本

$$\begin{aligned} &=(\text{含税购置款}+\text{含税运费}+\text{含税安装调试费}+\text{含税基础费}+\text{含税前期费用}) \\ &\times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 50\% \end{aligned}$$

$$=(118,000.00+0+2,360.00+0+6,419.20) \times (4/12) \times 3.10\% \times 50\%$$

$$=655.03(\text{元})$$

⑤重置全价

重置全价

=含税设备购置价+含税运费+含税安装调试费+含税基础费+不含税前期费用+资金成本-增值税进项税合计

=118,000.00+0+2,360.00+0+6,419.20+655.03-13,770.08

=113,393.00 元(取整)

3)成新率的确定

该设备于基准日前刚安装完毕，尚未投入使用，故无机械物理损耗。通过现场清查了解，该设备维护保养较好，目前正常使用中，故也不存在经济性贬值。因此，设备成新率取 100%。

4)评估价值的计算

评估价值=重置全价×成新率

=113,393.00×100%

=113,393.00 (元)

案例 2：AIDA 300T 冲床(机器设备评估明细表序号 44)

设备编号：202412005

规格型号：AMX -3300-230

生产厂家：AIDA ENGINEERING GHINACO.LTD

启用日期：2024 年 12 月

账面原值：3,170,075.19 元

账面净值：3,170,075.19 元

1)重置全价确定

进口设备重置全价=CIF 价+关税+银行手续费+外贸手续费+国内运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期费用(不含税)+资金成本

经查企业近期购置合同及发票，该设备系从马来西亚购入，CIF 价为 64,000,000.00 日元/台。设备重置全价测算如下：

重置全价计算表

代码	项目	公式	税(费、汇)率	计算结果(元)
A	离岸价(FOB)	日元		62,561,095.00
	海运费	$A \times \text{费率}$	2.00%	1,251,221.90
	保险费	$(\text{离岸价} + \text{海运费}) \times \text{费率}$	0.30%	187,683.29
B	到岸价(CIF)	日元(近期采购合同)		64,000,000.00
C	人民币到岸价(CIF)	$B \times \text{人民币市场汇率(基准日)}$	0.046233	2,958,912.00
D	关税	$C \times \text{税率}$	0%	-
E	增值税	$(C+D) \times \text{税率}$	13%	384,658.56
F	外贸手续费	$C \times \text{税率}$	0.65%	19,232.93
G	银行财务费	$A \times \text{人民币市场汇率(基准日)} \times \text{税率}$	0.40%	11,569.55
H	设备进口费小计	$C+D+E+F+G$		3,374,373.04
I	国内运输费(含税)	$H \times \text{费率}$	2%	67,487.46
J	安装调试费(含税)	$H \times \text{费率}$	4%	134,974.92
K	基础费(含税)	$H \times \text{费率}$		-
L	运输、安装调试费及基础费增值税进项税	$(I+J+K)/1.09 \times 9\%$		16,717.08
M	建设周期	4 个月		
N	前期费用(含税)	$H \times \text{费率}$	5.44%	183,565.89
O	前期费用(不含税)	$H \times \text{费率}$	5.21%	175,804.84
P	资金成本	$(H+I+J+K+N) \times \text{贷款利率} \times \text{建设周期} \times 1/2$	3.10%	19,428.74
Q	增值税进项税	$E+L$		401,375.64
S	不含税重置全价	$H+I+J+K+O+P-Q$		3,370,693.00

有关数据的说明如下：

①设备购置费 C

根据企业提供的近期采购合同，该设备 CIF 价为 64,000,000.00 日元/台，评估基准日 2024/12/31 日元兑换人民币汇率为 1: 0.046233。

人民币到岸价(CIF)

=CIF 价×汇率

=64,000,000.00×0.046233

=2,958,912.00(元)

②关税 D 及增值税 E

从马来西亚进口冲床，关税税率为 0%，增值税税率为 13%。

关税 D=人民币 CIF 价×关税税率=2,473,465.50×0%=0.00(元)

增值税进项税 E=(人民币 CIF 价+关税)×增值税率

=(2,958,912.00+0.00)×13%

=384,658.56(元)

③外贸手续费 F

外贸手续费按到岸价 0.65%计取。

外贸手续费 F=人民币 CIF 价×税率

=2,958,912.00×0.65%

=19,232.93(元)

④银行财务费 G

银行财务费率按离岸价 0.40%计取，海运费 2.00%，保险费 0.30%。

离岸价=CIF 价/(1+海运费+保险费)

=64,000,000.00/(1+2.00%+0.30%)

=62,561,095.00(日元)

银行财务费 G=离岸价×汇率×费率

=62,561,095.00×0.046233×0.40%

=11,569.55(元)

⑤设备进口费小计 H

设备进口费小计 H

=C+D+E+F+G

=2,958,912.00+0.00+384,658.56+19,232.93+11,569.55

=3,374,373.04(元)

⑥国内运输费 I、安装调试费 J 及基础费 K

该设备到岸港口为上海，国内运输费费率取 2%，安装调试费费率取 4%；设备基础费含在建筑物建安造价内，无法单独拆分，建筑物评估中已含设备基础费价值，故设备不再单独测算基础费。

国内运输费(含税)I

$$=H \times 0.50\% = 3,374,373.04 \times 2\% = 67,487.46(\text{元})$$

安装调试费(含税)J=H×4%=3,374,373.04×4%=134,974.92(元)

基础费(含税)K=H×0%=3,374,373.04×0%=0.00(元)

运输、安装调试费及基础费增值税 L

$$=(I+J+K)/1.09 \times 9\%$$

$$=(67,487.46+134,974.92+0)/1.09 \times 9\%$$

$$=16,717.08(\text{元})$$

⑦前期及其他费用

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，其中含税费率为 5.44%，不含税费率为 5.21%。

前期费用(含税)N=H×5.44%

$$=3,374,373.04 \times 5.44\%$$

$$=183,565.89(\text{元})$$

前期费用(不含税)O=H×5.62%

$$=3,374,373.04 \times 5.21\%$$

$$=175,804.84(\text{元})$$

⑧资金成本 P

按照项目建设总投资，该企业设备合理建设调试期为 4 年，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行

业拆借中心公布贷款市场报价利率 3.10%计取资金成本，资金按均匀投入计算。

资金成本 P

$$=(H+I+J+K+N) \times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 50\%$$

$$=(3,374,373.04+67,487.46+134,974.92+0+183,565.89) \times (4/12) \times 3.10\% \times 50\%$$

$$=19,428.74(\text{元})$$

⑨ 增值税进项税 Q

$$\text{增值税进项税 } Q=E+L=384,658.56+16,717.08=401,375.64(\text{元})$$

⑩ 重置全价 S

不含增值税重置全价 S

$$=H+I+J+K+O+P-Q$$

$$=3,374,373.04+67,487.46+134,974.92+0+175,804.84+19,428.74-401,375.64$$

$$=3,370,693.00(\text{元})(\text{取整})$$

2)成新率的确定

该设备于基准日前刚安装完毕，尚未投入使用，故无机械物理损耗。通过现场清查了解，该设备维护保养较好，目前正常使用中，故也不存在经济性贬值。因此，设备成新率取 100%。

3)评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

$$=3,370,693.00 \times 100\%$$

$$=3,370,693.00(\text{元})$$

案例 3：空调(机器设备评估明细表序号 46)

设备名称：空调

规格型号：格力五匹天花机 KFR-120T(12550S)Nhcaf-3

制造单位：珠海格力电器股份有限公司

购置日期：2024 年 12 月

启用日期：2024 年 12 月

账面原值：10,258.40 元

账面净值：10,258.40 元

(1)设备主要参数

序号	项目	主要参数
1	能效等级	三级能效
2	类型	天花机
3	匹数	5 匹
4	冷暖类型	冷暖
5	变频/定频	定频
6	循环风量	2000m³/h
7	制热量	13500W
8	制冷量	12000W

(2)重置全价的确定

设备购置价：经查询企业近期购置合同，同型号空调基准日市场价格为 11,592.00 元/台，该价格含税、含安装费用，则：

重置原值=11,592.00/1.13=10,258.41 元

(3)成新率的确定

该空调于基准日前刚安装完毕，尚未投入使用，故无机械物理损耗。通过现场清查了解，该设备维护保养较好，目前正常使用中，故也不存在经济性贬值。因此，设备成新率取 100%。

(4)评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率
=10,258.41×100%
=10,258.41 (元)

(三)在建工程评估技术说明

1. 土建工程

在建工程—土建工程账面价值 44,145,148.76 元，明细表反映共 4 项，内容为浙江卓尔博新建厂区景观绿化工程、装修工程、宿舍装修工程及厂区附属工程等。

(1) 核实过程

评估人员经查阅相关建设合同、付款凭证、工程结算书等相关资料，并进行现场清查。经清查，截至评估基准日，土建工程尚在实施中，均未竣工。

(2) 评估过程及结论

本次按在建工程账面值并考虑合理建设期资金成本确定评估值。

经上述评估，土建工程评估值为 44,915,923.66 元。

评估增减值分析：土建工程账面价值 44,145,148.76 元，评估值 44,915,923.66 元，评估增值 770,774.90 元，增值率 1.75 %，增值原因：本次评估考虑了合理建设期资金成本，导致评估增值。

2. 设备安装工程

在建工程—设备安装工程账面价值 4,674,104.47 元，主要为待安装的设备，尚未竣工及投入使用。

(1) 核实过程

评估人员经查阅相关设备购置合同、付款凭证等，并了解设备达厂情况及安装情况。经清查了解，设备已到厂，均未安装，也未投入使用。

(2) 评估过程及结论

本次按设备安装工程账面值并考虑合理建设期资金成本确定评估值。

经上述评估，设备安装工程评估值为 4,710,328.78 元。

评估增减值分析：设备安装工程账面价值 4,674,104.47 元，评估值 4,710,328.78 元，评估增值 36,224.31 元，增值率 0.78 %，增值原因：本次评估考虑了合理建设期资金成本，导致评估增值。

(四)无形资产评估技术说明

1.无形资产-土地使用权评估技术说明

(1)评估范围

纳入本次评估范围的土地使用权为 1 幅宗地，土地总面积 49,654.00 平方米，原始入账价值 53,573,634.00 元，账面价值为 52,323,582.54 元。

(2)土地概况

1)权益状况

土地使用权由“浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为浙江卓尔博精密科技有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 49,654.00 平方米，使用期限为 2023 年 11 月 7 日起 2073 年 11 月 6 日止。

2)区域状况

委估宗地位于浙江省慈溪市滨海经济开发区。

产业聚集度：评估对象周边同类企业较多，产业聚集度较好。

基础设施完备度：评估对象宗地红线外三通一平，基础设施齐备度较好。

公共配套设施条件：评估对象周边商服及居民服务设施一般，公共配套设施条件一般。

交通便捷度：评估对象道路通达性较好，但周边公交线路少，交通便捷度一般。

环境条件：评估对象位于滨海经济开发区，该区内环境污染较小，环境条件较好。

3)个别状况

宗地形状：评估对象宗地形状规整。

地势：地势平坦，土地承载力较好，用地条件较好。

宗地面积：土地面积共 49,654.00 平方米，土地规模方便使用。

4)地上建筑物状况

委估土地上有新完工建筑物，建筑物主要为框架结构和钢结构，共 4 幢，为厂房及员工宿舍，另有一项构筑物-门卫室。

5)他项权利状况

根据企业提供资料显示，申报评估的土地存在抵押、担保等他项权利限制事宜。

2024 年 3 月 18 日，宁波铭致精密科技有限公司(现已更名为：浙江卓尔博精密科技有限公司)与宁波银行鄞州中心支行签订《最高额抵押合同》(编号 03000DY24000057),以其拥有的“浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号”（原不动产权证书编号：浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号）土地使用权，自 2024 年 3 月 15 日至 2026 年 5 月 2 日期间为与宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部办理约定的各类业务形成的债务提供最高额 7,006.00 万元的抵押担保。截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，抵押借款余额为 4,920.00 万元，明细如下：

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
1	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	500,000.00	保证、抵押
2	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,500,000.00	保证、抵押
3	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,480,000.00	保证、抵押
4	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
5	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	6,000,000.00	保证、抵押
6	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
7	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	1,000,000.00	保证、抵押
8	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	520,000.00	保证、抵押
9	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	2,000,000.00	保证、抵押
10	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
11	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,400,000.00	保证、抵押
12	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
13	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押

序号	放款银行或机构名称	币种	借款本金余额(元)	借款条件
14	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	5,000,000.00	保证、抵押
15	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,600,000.00	保证、抵押
16	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	3,000,000.00	保证、抵押
17	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
18	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
19	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
20	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
21	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
22	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
23	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
24	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
25	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	248,000.00	保证、抵押
26	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
27	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	100,000.00	保证、抵押
28	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	400,000.00	保证、抵押
29	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
30	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	200,000.00	保证、抵押
31	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	300,000.00	保证、抵押
32	宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部	人民币	52,000.00	保证、抵押
	合计		49,200,000.00	

(3)评估程序

1)收集资料及准备

根据企业提供的土地使用权清查评估明细表，进行账表核对，并核对房地产权证、权利人、用途、坐落地点、使用面积、土地使用权到期日等；收集土地评估所需的其他资料等。

2)实地查勘

根据账表相符的申报表进行现场查勘。主要包括待估宗地现状、开发和利用情况、周边配套设情况等进行了解和记录。

3)评估作价及撰写说明

在实施了上述调查和勘察的基础上，根据待估宗地的具体情况，对待估宗地采用市场比较法进行评估作价并撰写评估说明。

(4)土地利用状况

评估对象地上建筑物主要为厂房及员工宿舍，宗地使用正常。

(5)地价定义

根据待估宗地的土地利用现状和评估目的，考虑到宗地内的基础设施开发费用已计入资产评估值中，为避免资产重复计算，本次评估设定的土地开发程度均指宗地红线外的基础设施开发程度和红线内场地平整状况。

根据产权持有单位提供的资料及现场勘查情况，待估宗地登记用途或设定用途为工业用地，设定年期 50 年，设定开发程度为三通一平。

综上所述，本次评估价格是指在现状利用条件下，满足上述用途、使用年期、开发程度等各项评估设定条件，于评估基准日 2024 年 12 月 31 日的正常市场条件下的国有出让土地使用权价格。

(6)地价影响因素分析

1)一般因素

影响地价的一般因素主要是指社会、经济、政策和自然因素等诸多方面的综合，它包含了城市经济发展水平、人口与城市发展、土地利用规划、地理位置等。通过土地供求两方面的不同作用，从而影响城市总体地价水平的变化。

① 地理位置

慈溪，浙江省辖县级市，由宁波市代管，II型大城市。因治南有溪、东汉董黯“母慈子孝”而得名。慈溪地处东海之滨，杭州湾南岸，东离宁波 60 千米，北距上海 148 千米，西至杭州 138 千米，是长三角地区大上海经济圈南翼重要的工商名城，也是国务院批准的沿海经济开放区之一。全市行政区域面积 1361 平方公里，辖 14 个镇、5 个街道。

滨海经济开发区，是浙江省宁波慈溪市的省级开发区，前身是慈东工业区，2004 年启动建设，与龙山镇合署办公，实行“区镇合一”管理体制。慈溪滨海经济开发区东与镇海区接壤，南与江北区相连，西接掌起镇，北

临杭州湾，是慈溪市“东融宁波”、“北承上海”的前沿阵地，也是宁波都市圈向北融入长三角地区和浙江海洋经济发展版图的重要节点。

② 自然条件

慈溪市地处北亚热带南缘，属季风型气候。四季分明，冬夏稍长，春秋略短。平均年日照时数 2038 小时，年日照百分率 47%。全年平均气温 18.1℃，总降水量 1643.1 毫米，总日照时数 1825.0 小时。全年降水总天数 135 天，最长连续降水天数 8 天(11 月 28 日-12 月 5 日)，最长连续降雨量 115.1 毫米；日最大降雨量 144.2 毫米(6 月 25 日)。年内极端最高气温 40.6℃(8 月 15 日)，年内极端最低气温 -4.7℃，冬季盛行西北至北风，夏季盛行东到东南风，全年以东风为主，年平均风速 3 米 / 秒，年平均大风日数 9.6 天。夏秋间多热带风暴。境内灾害性气候以水、旱、风、潮为主，另有气温异常等。

③ 行政区划

慈溪市位于浙江省东部，中心地理坐标为东经 121°14′、北纬 30°10′。总面积 1361 平方千米。

2023 年年底，慈溪市辖 5 个街道、14 个镇，即：浒山街道、古塘街道、白沙路街道、宗汉街道、坎墩街道、龙山镇、掌起镇、观海卫镇、附海镇、桥头镇、匡堰镇、逍林镇、新浦镇、胜山镇、横河镇、崇寿镇、庵东镇、长河镇、周巷镇。共有 80 个社区、25 个居委会、294 个行政村。市人民政府驻白沙路街道三北大街 655 号。

④ 交通状况

慈溪市对外联系交通十分便捷。陆路有沪杭甬高速、沈海高速、329 国道、中横线、胜埠公路等高等级道路，以及宁波至慈溪市域(郊)铁路轨道交通和通苏嘉甬高速铁路沟通了与宁波市区及浙江周边城市的联系。

2) 区域因素

① 区域经济发展状况

2024 年,宁波市全市实现地区生产总值 2,928.64 亿元,按可比价计算,同比增长 5.7%,增速居宁波市(县、区)第三位。市级实现地区生产总值 1915.85 亿元,增长 5.6%。分产业看市级,第一产业增加值 57.96 亿元,增长 2.3%;第二产业增加值 977.30 亿元,增长 6.7%;第三产业增加值 880.59 亿元,增长 4.4%。三次产业之比为 3.0: 51.0: 46.0,三产占比较上年提高 3.7 个百分点。工业“压舱石”作用明显,新兴产业发展势头强劲。全市规模以上工业增加值同比增长 7.6%,市级规模以上工业增加值增长 8.1%。全市规上工业总产值突破 5,000 亿元,同比增长 5.8%。

2024 年,慈溪市全市社会消费品零售总额 794.97 亿元,同比增长 3.0%,市级社会消费品零售总额 418.88 亿元,下降 1.3%。全市综合实力投资潜力分居全国百强县第 6 和第 2 位、列中国工业百强县(市)第 5、全国科技创新百强县市排名跃居第 6 位。蝉联“浙江制造天工鼎”、首夺“科技创新鼎”。全市存贷款规模首次突破 10000 亿。城乡收入倍差 1.50,较上年缩小 0.03,稳居全宁波最优。

② 基础设施条件

2024 年,慈溪市基础设施投资持续发力,投资结构不断优化。全市基础设施投资增长 17.1%,占比提升 5.8 个百分点;制造业投资增长 6.2%,占比提升 4.6 个百分点;房地产开发投资下降 35%,占比下降 11.7 个百分点。市级分领域看,房地产开发投资下降 32.8%;基础设施投资增长 38.8%,其中交通运输投资增长 87.8%,水利管理业投资增长 17.1%。商品房销售面积 105.48 万平米,增长 4.0%。

③ 产业集聚程度

2024 年,慈溪全市“415X”集群实现营收超 5,000 亿元,列全省第 2、增长 10%。市级人工智能产业增长 40.9%,战略性新兴产业增长 17%,数字经济核心产业增长 9.2%。

新能源汽车品牌为引擎的自主品牌已成为中国制造享誉世界的靓丽名片。与中国制造同频共振，在大众与吉利汽车两颗“双子星”的加持下，全市汽车制造业全链协同发力，这一年，慈溪市规上汽车制造业实现产值1448亿元，同比增长9.1%。

立足“大优强、绿新高”，打造“专精特新”单项冠军之城金名片。继公牛集团、方太入选2023年省雄鹰企业后，这一年，海通食品入选第二批省雄鹰企业。慈溪市2023年、2024年分别新增12家、13家企业列入国家专精特新“小巨人”企业，均居宁波市第一位。截至目前，慈溪市累计70家企业列入国家专精特新“小巨人”企业，375家企业列入宁波专精特新中小企业，均列宁波市第二位。健全完善科技型企业雁阵梯队，培育壮大“科技型中小企业—高新技术培育企业—高新技术企业—科技独角兽企业”成长体系，备案国家科技型中小企业953家，入库浙江省科技型中小企业502家，认定市级高新技术培育企业150家，第一批认定高新技术企业319家，有效高新技术企业数达994家，预期全年有效数预计可突破千家大关。

3)个别因素

评估对象位于浙江省慈溪市高新技术开发区，土地面积49,654.00平方米，登记用途为工业用地，实际用途为工业。

评估对象东至宁波弘烜工贸有限公司，南至灵绪路，西至观蜃北路，北至河道绿化用地，宗地形状较规整，土地形状正气便于布局，可利用状况较好。

(7)评估原则

1)合法原则

土地评估应以评估对象的合法权益为前提进行。合法权益包括合法产权、合法使用、合法处分等几个方面。在合法产权方面，应以房地产权属证书、权属档案的记载或其他合法证件为依据；在合法使用方面，应以使

用管制(如城市规划、土地用途管制)为依据；在合法处分方面，应以法律、法规或合同等允许的处分方式为依据。

2)供需原则

土地评估要以市场供需决定土地价格为依据，并充分考虑土地供需的特殊性和土地市场的地域性。在完全的市场竞争中，一般商品的价格都取决于供求的均衡点。供小于求，价格就会提高，否则，价格就会降低。由于土地与一般商品相比，具有独特的人文和自然特性，因此在进行土地评估时既要考虑到所假设的公平市场，又要考虑土地供应的垄断性特征。

3)协调原则

土地总是处于一定的自然与社会环境之中，必须与周围环境相协调。在土地评估时，应认真分析土地与周围环境的关系，判断其是否协调，这直接关系到该地块的收益量和价格。

4)替代原则

土地评估应以相邻地区或类似地区功能相同、条件相似的土地市场交易价格为依据，评估结果不得明显偏离具有替代性质的土地正常价格。根据市场运行规律，在同一商品市场中，商品或提供服务的效用相同或大致相似时，价格低者吸引需求，即有两个以上互有替代性的商品或服务同时存在时，商品或服务的价格是经过相互影响与比较之后来决定的。土地价格也同样遵循替代规律，某块土地的价格，受其它具有相同使用价值的地块，即同类型具有替代可能的地块价格所牵制。

5)变动原则

评估过程中评估人员应把握土地价格影响因素及土地价格的变动规律，准确地评估价格。一般商品的价格，是伴随着构成价格的因素的变化而发生变动的。土地价格也有同样情形，它是各种地价形成因素相互作用的结果，而这些价格形成因素经常处于变动之中，所以土地价格是在这些因素相互作用及其组合的变动过程中形成的。在土地评估时，必须分析该土地

的效用、稀缺性、个别性及有效需求以及使这些因素发生变动的一般因素、区域因素及个别因素，把握各因素之间的因果关系及其变动规律，以便根据目前的地价水平预测未来的土地价格。

6)最有效利用原则

土地评估应以评估对象的最有效利用为前提评估。由于土地具有用途的多样性，不同的利用方式能为权利人带来不同的收益量，且土地权利人都期望从其所占有的土地上获取更多的收益，并以能满足这一目的为确定土地利用方式的依据。所以，土地价格是以该地块的效用作最有效发挥为前提的。

7)贡献原则

土地总收益是土地及其他生产要素共同作用的结果，土地的价格由土地对总收益的贡献大小来决定。

8)报酬递增、递减原则

土地评估要考虑在技术等条件一定的前提下，土地纯收益会随着土地投资的增加而出现由递增到递减的特点。

(8)评估方法

根据中华人民共和国房地产评估规范，土地使用权评估通常有市场比较法，收益法、成本法、假设开发法及基准地价系数修正法。本次评估根据评估目的要求，针对评估对象具体情况，以及可能收集到的资料，采用适宜的评估方法进行评估。

评估对象所处区域内工业土地出让案例较多，故适用市场比较法求取；慈溪市于 2022 年公布了《慈溪市新一轮城乡基准地价更新方案》(估价基准日为 2021 年 7 月 1 日)，由于本次评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，距离慈溪市基准地价估价基准日已超过了 3 年，因此不适用基准地价系数修正法。

鉴于上述情况，本次采用市场比较法进行评估，取其结果作为评估值。

市场比较法是在求取一宗待估土地的价格时，根据替代原则，将待估宗地与较近时期内已经发生了交易的类似土地实例加以比较对照，并依据后者已知的价格，参照该土地的交易情况、期日、区域以及个别因素等差别，修正得出待估宗地在评估基准日地价的一种方法。

其基本公式为：

$$\text{宗地地价} = VB \times A \times B \times D \times E$$

式中：

VB：比较实例价格；

A：待估宗地情况指数 / 比较实例宗地情况指数

=正常情况指数 / 比较实例宗地情况指数

B：待估宗地评估期日地价指数 / 比较实例宗地交易日期地价指数

D：待估宗地区域因素条件指数 / 比较实例宗地区域因素条件指数

E：待估宗地个别因素条件指数 / 比较实例宗地个别因素条件指数

(9)评估举例

举例：慈溪滨海 II 202301#地块

评估对象土地使用权由“浙（2025）慈溪市不动产权第 0014939 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为宁波铭致精密科技有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 49,654.00 平方米，使用期限为 2023 年 11 月 7 日起 2073 年 11 月 6 日止。

市场比较法估算过程：

1)比较案例的选取

根据待估宗地情况，选择比较交易案例时应符合以下要求：

a.用途相同

b.成交价格为正常价格或可修正为正常价格

c.区域特性及宗地个别条件接近

d.成交日期与评估时点相近

e.交易类型相同

f.统一价格基础

本次评估，选择了三个已发生的交易实例，用途与待估宗地相同，以它们的价格作比较，结合工业用地地价的因素，进行因素修正，求取待估宗地的价格。具体信息如下：

名 称	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称	慈崇寿II202401#-1 地块	甬新 2024A-2#地块	甬新 2024A-5#地块
土地四至	北至绿园北路，东至道路，南至慈溪市宝利轴承制造有限公司，西至慈崇寿II202012#地块	东至规划七二三大街，南至元祥村耕地，西至甬新2024A-3#地块，北至环区南路	东至元祥村留地，南至慈庵东II2020002#地块，西至规划七二三大街，北至规划环区南路
成交日期	2024/5/22	2024/4/24	2024/4/23
交易情况	挂牌出让	挂牌出让	挂牌出让
规划用途	工业用地	工业用地	工业用地
规划容积率	$2.0 \leq r \leq 3.0$	$2.0 \leq r \leq 3.0$	$2.0 \leq r \leq 3.0$
出让年限	50	50	50
土地面积(M2)	4,981.00	13,333.00	16,000.00
成交价格(万元)	561.00	1,500.00	1,800.00
地面价(元/M2)	1,126.00	1,125.00	1,125.00
土地开发程度	标准地	标准地	标准地
竞得人	慈溪市三佩机械有限公司	慈溪市大华电器有限公司	慈溪市汉格洁具有限公司
来源	浙江省土地使用权网上交易系统	浙江省土地使用权网上交易系统	浙江省土地使用权网上交易系统

2)比较因素的选择

根据评估对象的宗地条件，影响评估对象价格的主要因素有：

a.交易期日：根据地价指数，确定交易期日的修正系数。

b.交易情况：是否为正常、公开、公平、自愿的交易。

c.土地使用年期修正：指评估对象与比较案例的土地使用年期。

d.交易方式：考虑交易行为中交易方式的不同，而将交易方式修正为同一交易方式的正常市场价格。

e.区域因素：区域地理位置、产业聚集度、基础设施完善程度、公共配套设施完善程度、交通便捷程度、环境质量。

f.个别因素：临街状况、土地面积、规划容积率、土地形状、规划条件、地质和地形条件、出让年限。

3)比较因素条件说明

根据以上案例选择原则，通过对评估对象所处土地供需圈进行调查分析，我们选择了与评估对象用途相近，交易类型相同，与评估基准日较近的 3 个正常交易可比实例。各比较实例的比较因素条件详见下表。

评估对象比较因素条件说明表

比较因素序号		待估地块	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称		慈观海卫 II202023# 地块	慈崇寿 II202401#-1 地块	甬新 2024A-2#地块	甬新 2024A-5#地 块
交易单价(元/m2)		待估	1,126	1,125	1,125
规划用途		工业用地	工业用地	工业用地	工业用地
交易期日		2024/12/31	2024/5/22	2024/4/24	2024/4/23
交易情况		正常	挂牌出让成交价	挂牌出让成交价	挂牌出让成交价
区域因素	区域地理位置	一般	较好	较好	较好
	产业聚集度	较好	较好	较好	较好
	基础设施完善程度	较好	较好	较好	较好
	公共配套设施完善程度	一般	一般	一般	一般
	交通便捷程度	一般	较好	较好	较好
	环境质量	较好	较好	较好	较好
个别因素	临街状况	不受影响	不受影响	不受影响	不受影响
	土地面积	较有利于项目建设	较有利于项目建设	较有利于项目建设	较有利于项目建设
	规划容积率	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制
	土地形状	规整	规整	规整	规整
	规划条件	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响
	地质和地形条件	地势较平坦，无较大起伏，地质条件良好	地势较平坦，无较大起伏，地质条件良好	地势较平坦，无较大起伏，地质条件良好	地势较平坦，无较大起伏，地质条件良好
	出让年限	50	50	50	50

4)比较因素修正系数说明

A.评估对象与三个实例的土地用途、交易情况条件均一致，故不作修正。

B.交易日期

根据中国城市地价动态监测网公布的宁波市地价水平数据，确定交易日期修正系数。

本次评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，三个比较案例的成交时点分别为 2024 年 5 月 22 日、2024 年 4 月 22 日、2024 年 4 月 23 日，根据上述地价水平指数，确定待估宗地和三个比较案例的交易日期地价水平指数分别为 1,450、1,454、1,454、1,454。

C.区域因素

a)区域地理位置，按位置好、较好、一般、较差、差分为五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

b)产业聚集度，按区域商业区级别分为聚集程度好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

c)基础设施完善程度，分为好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

d)公共配套设施完善程度，根据周边银行、学校、医院、商场等公共配套设施情况，分为完善、较完善、一般、较不完善、不完善五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

e)交通便捷程度，根据周边轨道交通、临主干道、多路交通等因素，分为分好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

f)环境质量，综合考虑自然环境及人文环境，分好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

D.个别因素

a)临街状况，工业用地临街状况影响因素很小。

b)土地面积,根据土地面积对项目建设的的影响情况分为有利于项目建设、较有利于项目建设、对项目建设无不利影响、对项目建设有一定负面影响、对项目建设影响较大五个等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

c)规划容积率:

目前工业用地容积率对地价的影响较小,另根据《国务院关于促进节约集约用地的通知》(国发〔2008〕3号)第八条“对现有工业用地,在符合规划、不改变用途的前提下,提高土地利用率和增加容积的,不再增收土地价款;对新增工业用地,要进一步提高工业用地控制指标,厂房建筑面积高于容积率控制指标的部分,不再增收土地价款。”因此工业用地原则上不设容积率修正。故容积率不作修正。

d)土地形状,分为规整、较规整、不规整三等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

e)规划条件,根据土地规划对项目建设的的影响情况分为有利于项目建设、较有利于项目建设、对项目建设无不利影响、对项目建设有一定负面影响、对项目建设影响较大五个等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

f)地质和地形条件,分为优、良、一般、较差、差五个等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

g)土地出让年期均为 50 年,故不需做修正。

5)编制比较因素修正指数表

根据上述修正原则,确定如下比较因素修正指数表。

比较因素修正指数表

比较因素序号	待估地块	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称	慈溪滨海 II202301#地块	慈崇寿 II202401#-1 地 块	甬新 2024A-2# 地块	甬新 2024A-5# 地块
交易单价(元/m2)	待估	1,126.00	1,125.00	1,125.00
规划用途	100	100	100	100
交易期日	1450	1454	1454	1454
交易情况	100	100	100	100

比较因素序号		待估地块	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
区域因素	区域地理位置	100	102	102	102
	产业聚集度	100	100	100	100
	基础设施完善程度	100	100	100	100
	公共配套设施完善程度	100	100	100	100
	交通便捷程度	100	102	102	102
	环境质量	100	100	100	100
个别因素	临街状况	100	100	100	100
	土地面积	100	100	100	100
	规划容积率	100	100	100	100
	土地形状	100	100	100	100
	规划条件	100	100	100	100
	地质和地形条件	100	100	100	100
	出让年限	100	100	100	100

6)确定比较因素修正系数

根据上述比较因素修正指数表，确定各因素的修正系数。

各因素修正系数表

比较因素序号		可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称		慈崇寿II202401#-1 地块	甬新 2024A-2#地块	甬新 2024A-5#地块
交易单价(元/平方米)		1,126.00	1,125.00	1,125.00
规划用途		1.0000	1.0000	1.0000
交易期日		0.9972	0.9972	0.9972
交易情况		1.0000	1.0000	1.0000
区域因素	区域地理位置	0.9804	0.9804	0.9804
	产业聚集度	1.0000	1.0000	1.0000
	基础设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000
	公共配套设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000
	交通便捷程度	0.9804	0.9804	0.9804
	环境质量	1.0000	1.0000	1.0000
个别因素	临街状况	1.0000	1.0000	1.0000
	土地面积	1.0000	1.0000	1.0000
	规划容积率	1.0000	1.0000	1.0000
	土地形状	1.0000	1.0000	1.0000
	规划条件	1.0000	1.0000	1.0000

比较因素序号	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
地质和地形条件	1.0000	1.0000	1.0000
出让年限	1.0000	1.0000	1.0000
修正系数	0.9588	0.9588	0.9588
修正后单价(元/平方米)(地价)	1,079.00	1,078.00	1,078.00
比准单价(元/平方米)(地价)	1,078.00		

评估对象土地使用权终止日期为 2073 年 11 月 6 日，剩余使用年限为 48.90 年，与比较案例年期 50 年不一致，需进行年期修正。

年期修正公式为：

$$K = \frac{1 - 1/(1+r)^m}{1 - 1/(1+r)^n}$$

式中：

K-评估对象的土地使用年期修正系数。

r-土地还原率参考《慈溪市城乡公示地价体系建设研究成果报告》(基准日 2021 年 7 月 1 日)的规定，本次评估按 4.86%计。

m-评估对象剩余使用年限 48.90 年。

n-基准地价设定使用年限 50 年。

经测算，K=0.9945。

市场法比准单价=1,078.00×0.9945=1,072.00 (元/平方米)(取整)

土地评估价值=土地使用权单价×面积×(1+契税)

$$=1,072.00 \times 49,654.00 \times (1+3\%)$$

$$=54,830,000.00 \text{ 元(取整)}$$

(10)评估结果及分析

土地使用权评估值 54,830,000.00 元，较账面价值 52,323,582.54 元，评估增值 2,506,417.46 元，增值率 4.79%，增值主要原因：该区域工业用地的市场价格出现了上涨。

2.无形资产-其他无形资产评估技术说明

(1)评估范围

浙江卓尔博本次评估申报范围内无账面记录的无形资产。另公司申报的账面未记录的无形资产为专利 9 项及专利申请权 2 项，具体明细内容详见“第三部分 资产清查核实情况说明”。

(2)专利评估

1)评估方法

浙江卓尔博成立于 2023 年 8 月，是一家专业电机零配件制造商，主要产品为电机定子及转子、电机机壳等，产品适用于汽车电机、电动工具电机等。企业申报的专利及专利申请权对浙江卓尔博的未来收入产生了相当的贡献。由于专利共同作用于公司的产品，营业收入无法进行拆分，在此前提下，对委估专利作为无形资产组合即技术资产组进行评估。通过对专利对应的产品的生产、销售、收益情况的综合分析后，本次采用收益法(销售收入分成法)对其进行评估，具体计算公式为：

评估值=未来收益期内各期收益的现值之和，即

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

式中：P—评估值；

r—折现率；

n—收益期；

Ri—未来第 i 个收益期的预期收益额，

Ri=预测当期收入×收入分成率×(1-衰减率)。

2)收益期限

无形资产的寿命分自然寿命、法律寿命和经济寿命。自然寿命是指该科技成果被新技术替代的时间，法律寿命是法律保护期限或者合同规定的期限，经济寿命是指技术能够带来超额经济收益的期限。

通常，科技成果自然寿命远远超过它的经济寿命。科技成果的收益期限取决于超额经济寿命，即能带来超额收益的时间。一般情况下，科技成

果的经济寿命比法律(合同)寿命短,例如,一项发明专利的有效期为 20 年,但实际上技术更新一般在短短几年(5~10 年)就会完成,原有的发明技术即使继续受专利法保护,但因其已不再具有先进性,不能再为所有者带来超额收益,此时,拥有者会主动放弃该专利技术和软件著作权,说明它的经济寿命宣告结束。

科技成果的经济寿命取决于行业技术的发展更新速度、技术的领先程度、法律或者行政保护强度。由于科学技术是不断发展的,并且,科技发展的速度越来越快,一种新的、更为先进、适用或效益更高的技术资产的出现,使原有技术资产贬值。通常,影响技术资产寿命的因素是多种多样的,主要有法规(合同)年限、保密状况、产品更新周期、可替代性、市场竞争情况、技术资产传播面和再生产费用等。

确定科技成果的超额经济寿命期可以根据技术资产的更新周期评估剩余经济年限。技术资产的更新周期有两大参照系,一是产品更新周期,在一些高技术和新兴产业,科学技术进步往往很快转化为产品的更新换代。产品更新周期从根本上决定了技术资产的更新周期;二是技术更新周期,即新一代技术的出现替代现役技术的时间。具体测算时,通常根据同类技术资产的历史经验数据,运用统计模型来分析。本次评估范围内的各类技术资产形成时间在 2023-2024 年间,根据被评估企业近年来业务开展情况及经营计划,同时考虑到行业技术的发展周期、企业技术发展规划,预计企业技术资产尚可使用年限约 5 年。预计的经济寿命结束并不代表企业不使用该专利。故无形资产收益预测期为 2025 年至 2029 年。

3)未来年度收入预测

浙江卓尔博未来年度收入预测详见“收益法评估说明”。未来年度与无形资产相关的收入预测如下表:

单位:万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
----	--------	--------	--------	--------	--------

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
主营收入	24,716.82	64,136.09	69,631.37	74,303.18	79,167.58

4)收入分成率选取

联合国贸易和发展会议对各国技术贸易合同提成率做了大量统计调查，认为提成率一般在产品净销价的 0.5%-10%之间，绝大多数按 2%-6%提成。国家知识产权局专利实施许可数据统计分析组对“2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日”期间在国家知识产权局备案的专利实施许可合同信息进行了数据提取，共涉及合同 32938 份、专利 82738 件，按照专利所涉及的国民经济行业，分类统计了合同数量、许可费支付方式、交易金额、提成费率等信息，并对其中涉及合同数量大于 20 份的国民经济行业相关数据予以发布。本次分成率参考国家知识产权局最新发布的《2019—2023 年专利实施许可统计数据》中关于电气机械和器材制造业按销售额提成(无入门费)的平均提成率数据，确定本次评估企业技术类无形资产组的分成率为 3.1%。

5)技术替代率

被评估单位仍在不断的进行技术研发，并在未来产品生产中替代该技术，评估中根据技术进步程度考虑一定的技术替代比率，本次评估根据企业每年技术更新状况考虑技术替代比率。

6)折现率选取

采用社会平均收益率模型来估测评估中适用的折现率。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

①无风险报酬率

无风险收益率，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照五年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率的近似，即 1.42%。

②风险报酬率

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险等。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在0%-8%之间，各风险系数计算公式如下：

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

A. 技术风险

技术风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.3	技术转化风险(a)	30	9
0.3	技术替代风险(b)	70	21
0.2	技术权利风险(c)	40	8
0.2	技术整合风险(d)	30	6
	合计		44

各风险因素取值说明：

a.技术转化风险：工业化生产(0-30)；小批量生产(30-50)；中试(50-70)；小试(70-90)；实验室阶段(90-100)。委估技术风险因素取值 30 分。

b.技术替代风险：无替代产品(0-30)；存在若干替代产品(30-70)；替代产品较多(70-100)。委估技术替代风险 70 分。

c.技术权利风险：发明专利及经过撤销及异议的实用新型专利(0-30)；发明专利申请、实用新型专利(30-70)；专有技术(70-100)。委估技术组合中存在专有技术及发明专利，故取 40 分。

d.技术整合风险：相关技术完善(0-30)；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合委估技术的实施(30-50)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(50-70)；某些相关技术需要进行开发(70-90)；相关技术的开发存

在一定的难度，甚至未出现(90-100)。委估技术整合相对完善，故技术整合风险取 30 分。

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 44%，测算如下：

$$r=0+(8-0)\times 44\%=3.52\%$$

根据上述分析，委估技术的技术风险系数约为 3.52%。

B. 市场风险

市场风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.4	市场容量风险(a)	30	12
0.4	市场现有竞争风险(b)	50	20
0.2	市场潜在竞争风险(c)	37	7.4
	合 计		39.4

各风险因素取值说明：

a.市场容量风险：市场总容量非常大且平稳(0-30)；市场总容量大，发展前景好(30-50)；市场总容量一般且发展平稳(50-70)；市场总容量小，呈增长趋势(70-90)；市场总容量小，发展平稳(90-100)。委估技术对应的产品，市场总容量一般，发展平稳，取 30 分。

b.市场现有竞争风险：市场为新市场，无其他厂商(0-30)；市场总厂商数量较少，实力无明显优势(30-50)；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势(50-70)；市场总厂商数量众多，且无明显优势(70-100)。委估技术取 50 分。

c.市场潜在竞争风险：该风险由以下三个因素决定：

(a)是规模经济性：市场存在明显的规模经济(0-30)；市场存在一定的规模经济(30-70)；市场基本不具规模经济(70-100)。委估技术取 30 分。

(b)投资额及转换费用：项目的投资额及转换费用高(0-30)；项目的投资额及转换费用中等(30-70)；项目的投资额及转换费用低(70-100)。委估技术取 40 分。

(c)销售网络。产品的销售依赖固有的销售网络(0-30)；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(30-70)；产品的销售不依赖固有的销售网络(70-100)。委估技术产品销售在一定程度上依赖固有的销售网络，取 40 分。

市场潜在竞争风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.3	规模经济(d)	30	9
0.4	投资额及转换费用(e)	40	16
0.3	销售网络(f)	40	12
	合 计		37

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 39.4%，测算如下： $r=0+(8-0)\times 39.4\%=3.15\%$ 。

根据上述分析，委估技术的市场风险系数约为 3.15%。

C.资金风险

资金风险取值表

权重	考虑因素	取值	合计
0.5	融资风险(a)	50	25
0.5	流动资金风险(b)	50	25
	合 计		50

各风险因素取值说明：

a.融资风险。项目投资额低，取 0-30 分，项目投资额中等，取 30-70 分，项目投资额高取 70-100 分。委估技术取 50 分。

b.流动资金风险。流动资金需要额少，取 0-30 分；流动资金需要额中等取 30-70 分；流动资金需要额高，取 70-100 分。委估技术取 50 分。

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 50%，测算如下：

$$r=0+(8-0)\times 50\%=4.00\%$$

根据上述分析，委估技术的资金风险系数约为 4.00%。

D.管理风险

管理风险取值表

权重	考虑因素	取值	合计
0.4	销售服务风险(a)	30	12
0.3	质量管理风险(b)	50	15
0.3	技术开发风险(c)	50	15
	合 计		42

各风险因素取值说明：

a.销售服务风险。已有销售网点和人员(0-30)；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点(30-50)；必须开辟相当数量的新网点和增加一部分新人力投入(50-70)；全部是新网点和新的销售服务人员(70-100)。委估技术产品已有固定的销售网点及人员，故取 30 分。

b.质量管理风险。质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0-30)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(30-70)；质保体系尚

待建立，只在个别环节实施质量控制(70-100)。公司质保体系基本完善，大部分生产过程实施质量控制，取 50 分。

c.技术开发风险。技术力量强，R&D 投入高(0-30)；技术力量较强，R&D 投入较高(30-50)；技术力量一般，有一定 R&D 投入(50-70)；技术力量弱，R&D 投入少(70-100)。公司技术力量强，R&D 投入高，技术开发风险取 50 分。

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 42%，计算如下：

$$r=0+(8-0)\times 42\%=3.36\%$$

根据上述分析，委估技术的管理风险系数约为 3.36%。

根据以上打分系数调整因素，技术风险、市场风险、资金风险及管理风险的风险报酬率分别为 3.52%、3.15%、4.00%、3.36%。

$$\text{则风险报酬率}=3.52\%+3.15\%+4.00\%+3.36\%=14.03\%$$

$$\text{即：折现率}=1.42\%+14.03\%=15.45\%$$

6)评估结果

根据上述影响专利无形组合的技术资产价值的各主要参数的测算值，计算委估专利技术资产的评估值为 3,360.14 万元，计算过程列表如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
与无形资产相关的收入	24,716.82	64,136.09	69,631.37	74,303.18	79,167.58
收入分成率	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%
收入贡献率	100.00%	70.00%	49.00%	34.30%	24.01%
收入分成额	766.22	1,391.75	1,057.70	790.07	589.25
会计期间	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5

折现率	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%
折现系数	0.9307	0.8061	0.6983	0.6048	0.5239
现值	713.12	1,121.89	738.59	477.83	308.71
现值合计	3,360.14				

综上，专利及专利申请权评估值为 33,601,400.00 元。

(1)评估结论及分析

其他无形资产账面值为 0.00 元，评估值为 33,601,400.00 元，评估增值 33,601,400.00 元。增值主要原因：专利及专利申请权取得成本已费用化，但对企业收入取得具有贡献，经评估以后增值。

(五)递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值 858,522.98 元。递延所得税资产是企业核算资产在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，产生资产的账面价值与其计税基础的差异，评估基准日账面值为 858,522.98 元。企业按照暂时性差异与适用所得税税率计算的结果，确认的递延所得税资产，核算内容为资产的账面价值小于其计税基础产生的可抵扣暂时性差异。

评估人员调查了解了递延所得税资产发生的原因，以预计可实现的与可抵扣暂时性差异相关的经济利益确认评估值。

递延所得税资产评估值为 858,522.98 元。

(六)其他非流动资产评估技术说明

其他非流动资产账面值 61,561,502.60 元，内容为预付设备款和工程款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对大额预付账款设备款或工程款，经向客户单位发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。其他非流动资产以核实后审计审定的账面值确认评估值。

其他非流动资产评估值为 61,561,502.60 元。

(七)负债评估技术说明

1.评估范围

评估范围内的负债为应付账款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、其他应付款、其他流动负债及长期借款等。本次评估在经清查核实的账面值基础上进行，检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人和负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

2.评估方法及结论

(1) 应付账款

应付账款账面值 74,548,786.56 元，主要为应付的工程款、设备款及货款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对大额应付账款，经向债务企业发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。本次以核实后审计审定的账面值作为评估值。

应付账款评估值为 74,548,786.56 元。

(2) 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 257,577.83 元，为应付职工工资及社保、医保等。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况。经核实应付职工薪酬账表单相符，以核实后审计审定的账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值为 257,577.83 元。

(3) 应交税费

应交税费账面值 319,752.03 元，主要为应缴的房产税、土地使用税、印花税及个人所得税等。通过对企业账簿、纳税申报表的查证及期后税款缴纳凭证，证实企业税额计算的正确性，以核实后审计审定的账面值确定评估值。

应交税费评估值 319,752.03 元。

(4) 合同负债

合同负债账面值 54,618,307.80 元，为预收货款。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，以核实后审计审定的账面值确定评估值。

合同负债评估值为 54,618,307.80 元。

(5) 其他应付款

其他应付款账面值 69,799,124.57 元，为关联方往来款。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对大额其他应付款，经向债务企业发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。本次以核实后审计审定的账面值确定评估值。

其他应付款评估值为 69,799,124.57 元。

(6) 其他流动负债

其他流动负债账面余额 11,386,004.48 元，系合同负债形成的待转销项税额、未终止确认的应收票据贴现背书及长期借款利息等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，对其他流动负债的真实性、存在性进行了清查核实。本次以核实后审计审定的账面值确定评估值。

其他流动负债评估值为 11,386,004.48 元。

(7) 长期借款

长期借款账面值 123,200,000.00 元，内容为人民币借款本金。长期借款的贷款条件包括保证，或保证和抵押，借款银行为宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行营业部。评估人员查阅了借款合同、抵押合同、保证合同及有关凭证，核实了借款期限、借款利率等相关内容，对长期借款进行了清查核实。故长期借款以核实后审计审定的账面值确定评估值。

长期借款评估值 123,200,000.00 元。

三、固定资产评估技术说明

(一)房屋建筑物评估技术说明

1.评估范围

纳入本次评估范围内的房屋建筑物类资产账面原值 42,488,314.83 元，账面净值 31,318,818.69 元。

2.评估对象概况

根据卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司提供的清查评估明细表及评估人员现场勘察收集的资料，纳入本次评估范围的房屋建筑物位于宁波市鄞州区五乡镇明伦村，共 3 幢建筑物，建筑总面积为 23,375.02 平方米。另有构筑物及其他辅助设施 6 项。

(1)房屋建筑物具体明细如下：

序号	权证编号	建筑物名称	结构	总层数	面积(m2)
1	浙(2019)宁波市鄞州不动 产权第 0047017 号	一期厂房车间一	框架/钢	5/1	7,625.05
2		一期厂房车间二	框架/钢	4/1	8,582.08
3	浙(2020)宁波市鄞州不动 产权第 0078277 号	二期厂房车间三	框架	4	7,167.89
	合计				23,375.02

主要建筑物介绍如下：

序号 1 一期厂房车间一，由一幢框架结构(共 5 层，建筑高度 23.9 米)厂房(部分办公)及一幢钢结构(1 层，建筑高度 14.15 米)厂房组成，总建筑面积 7,625.05 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为多彩花岗石漆，内墙为白色涂料，钢结构厂房屋面、墙面均为压型钢板。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

序号 2 一期厂房车间二，由一幢框架结构(共 4 层，建筑高度 22.9 米)厂房(部分办公)及一幢钢结构(1 层，建筑高度 14.15 米)厂房组成，总建筑面

积 8,582.08 平方米。框架结构厂房屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为多彩花岗石漆，内墙为白色涂料，钢结构厂房屋面、墙面均为压型钢板。铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

序号 3 二期厂房车间三，框架结构，共 4 层，建筑高度 23.9 米，建筑面积 7,167.89 平方米。屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为多彩花岗石漆，内墙为白色涂料，铝合金窗，防火门，水电、消防等设施齐全。

(2)构筑物具体明细如下：

序号	名 称	结构	建成年月	单位	数 量
1	6 幢-车间一、二相连处钢构房	钢	2018 年 6 月	m ²	957.7
2	7 幢-车间一外伸钢构房	钢	2018 年 6 月	m ²	175.49
3	8 幢-门卫室	钢混	2018 年 6 月	m ²	33.91
4	9 幢-车间一钢棚	钢	2020 年 6 月	m ²	198.67
5	10 幢-车间二、三相连处钢棚	钢	2018 年 6 月	m ²	330.31
6	11 幢-车间三钢棚	钢	2020 年 6 月	m ²	455.86

(3)权属状况

上述建筑物的建筑面积取自《不动产权证书》，构筑物面积依据《卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司不动产面积测绘-测绘成果报告书》(编号：YZQ2024028)及企业管理人员现场测量后申报，经评估人员现场清查后确认。

根据企业提供的资料显示，纳入评估范围的房屋建筑物涉及抵押、担保等他项权利限制事宜，涉及的抵押担保事项如下：

1)2021 年 8 月，宁波卓尔博与中国农业银行宁波鄞州分行签订《最高额抵押合同》(合同编号 82100620210004116)，以位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号的不动产(浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号)为抵押物，为被评估单位在该行自 2021 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日期间人民币/外币贷款、商业汇票承兑等业务提供最高额 7,000 万元的抵押。

2)2021 年 8 月，被评估单位与中国农业银行宁波鄞州分行签订《最高额抵押合同》(合同编号 82100620210004115)，以位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号的不动产(浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号)为抵押物，为被评估单位在该行自 2021 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日期间人民币/外币贷款、商业汇票承兑等业务提供最高额 2,300 万元的抵押。

3.评估过程

(1)评估准备阶段

在明确评估目的、确定评估范围的基础上，要求被评估单位全面清查核对各项建筑物，准备有关文件资料，填写评估明细表，同时组织小组人员座谈，制定评估方案，并多方搜集资料，为评估工作做准备。

(2)评估现场实施阶段

评估人员进入被评估企业现场，首先根据企业提供的建筑物评估明细表，进行账表、账实、账账核对，发现问题及时调整，避免重复、遗漏现象，减少评估工作失误，防止资产的流失。

同时，要求企业提供产权的证明性文件及相关的工程图纸、预决算资料等技术档案，认真核对产权归属，核实建筑物和构筑物工程量，为评估计算找到准确依据，本次评估主要以企业填报的《资产申报表》、《不动产权证书》及《测绘报告书》为主要依据确定建筑物和构筑物的产权归属、建筑物和构筑物的尺寸数量，并结合现场勘查的实际情况予以确定。

在做好上述工作基础上，与基建技术人员一起逐项进行实地勘验鉴定、测量记录，现场勘察建筑物的面积是否准确，是否按原设计用途使用，有无已废弃不用的功能。了解其设计标准、建造质量、装修质量、建筑物可视部分的主体结构及装修现状，有无可能影响建筑物使用寿命的结构位移及不均匀性沉降等问题，并向有关人员详细了解建筑物和构筑物的修缮维护情况，同时由工程技术人员根据建筑物和构筑物目前的实体质量及使用情况进行技术分析，确定成新率。

(3)评估测算阶段

在完成现场工作后，对委托人申报评估的建筑物和构筑物依其特征进行分类，并对典型建筑物和构筑物进行解剖与技术性分析，找出差异，采取区别对待的方式评估。并从多种渠道搜集资料，进行市场调查，选择适宜方法，确定重置全价，并分别计算评估价值。

4.评估方法

纳入评估范围的房屋建筑物和构筑物均已完工。房地产评估一般采用的基本方法有：市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等，评估人员应根据不同情况选用相应的方法进行评估。

根据《房地产估价规范》及《资产评估准则——不动产》的相关规定，应当根据评估对象的特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场比较法、收益法、成本法、假设开发法等方法的适用性选择恰当的评估方法，若对象适宜采用多种估价方法进行评估的，应同时采用多种估价方法进行评估。同时，有条件采用市场比较法进行评估的，应以市场法作为主要的评估方法。

房地产评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法等。对于建筑物和构筑物，由于市场法和收益法评估结果均含有土地价值，而土地价值无法剥离，且同一供需圈内近期交易案例较少，故不适用市场法和收益法。评估对象所涉及的土地上已建建筑物，未来没有重新开发的计划，故不适合采用假设开发法。因此，本次对房屋建筑物和构筑物评估采用重置成本法进行。

重置成本法：

计算公式：评估值=重置全价×成新率

(1)重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

1)建安工程造价的确定

评估人员参考同类型的建筑安装工程造价，根据层数、面积、配套设施、其他因素等工程造价的差异进行修正后，得出委估建筑物的建安工程造价。

2)前期及其他费用的确定

房屋建筑物的前期及其他费用套用财政部、建设部的有关规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建筑造价外的其它费用两个部分。包括的内容及取费标准详见下表，相关费率参考整体资产评估报告确定。

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘查设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.79%	2.63%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	2.11%	1.99%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.62%	1.62%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.43%	0.41%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.09%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	1.13%	1.07%
合计			8.17%	7.80%

此外，城市基础设施配套费和土地平整塘渣填筑费用等前期配套费也纳入该项成本计算中。

前期及其他费用(含税)=建安工程造价(含税)×费率(含税)+配套费（含税价）

前期及其他费用(不含税)=建安工程造价(含税)×费率(不含税)+配套费（不含税价）

3)资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借授权公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=(建安工程造价(含税价)+前期及其它费用(含税价))×合理工期×贷款利率×50%

(2)成新率

本次评估房屋建筑物成新率的确定，参照不同结构的房屋建筑物的经济寿命年限，并通过评估人员对各建筑物和构筑物的实地勘察，对建筑物和构筑物的基础、承重构件(梁、板、柱)、墙体、地面、屋面、门窗、墙面粉刷、吊顶及上下水、通风、电照等各部分的勘察，根据原城乡建设环境保护部发布的《房屋完损等级评定标准》、《鉴定房屋新旧程度参考依据》和《房屋不同成新率的评分标准及修正系数》，结合建筑物使用状况、维修保养情况，分别评定得出各建筑物的尚可使用年限。

成新率根据房屋已使用年限和尚可使用年限计算。

成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

(3)评估值的计算

评估值=重置全价×成新率

5.评估结果及增减值分析

房屋建筑物和构筑物评估原值 49,511,647.00 元，较账面原值 42,488,314.83 元，评估增值 7,023,332.17 元，增值率 16.53%；评估净值 43,577,593.00 元，较账面净值 31,318,818.69 元，评估增值 12,258,774.31 元，增值率 39.14%。

原值评估增值的主要原因：评估基准日较建造时期人、材、机的价格有所上涨，以及本次评估重置全价考虑了建筑物建造时发生的前期费用及资金成本，导致原值评估增值。

净值评估增值的主要原因：原值评估增值，从而引起净值评估增值；以及企业固定资产折旧速度较快。

具体评估结果详见“固定资产—房屋建筑物评估明细表”和“固定资产—构筑物及其他辅助设施评估明细表”。

6.评估案例

案例 1：二期厂房车间三(房屋建筑物清查评估明细表，序号 3)

(1)建筑物概况

二期厂房车间三建成于 2020 年 3 月，框架结构，共 4 层，建筑高度 23.9 米。屋面为钢筋混凝土、水泥砂浆，楼地面为钢筋混凝土、水泥砂浆，顶棚为白色涂料，外墙为多彩花岗石漆，内墙为白色涂料，铝合金窗，防火门，货梯、水电、消防等设施齐全。

(2)重置全价的确定

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

1)建安工程造价的计算

本次评估采用类比系数调整法，评估人员通过查询广联达造价指标网公布的浙江省厂房造价指标案例数据，选取了区域相近、工程特征类似的案例，并作层数修正、面积修正、配套因素修正、其他因素修正、层高修正、期日修正，如下。

名称	建筑面积(m²)	总层	层高(m)	结构	竣工时间
二期厂房车间三	7,167.89	4	6	框架	2020 年 3 月
案例单价(含税,元/平方米)	参考案例面积(m²)	参考案例层数	参考案例配套	参考案例结构	参考案例造价编制时间
1,594.58	5,741.82	3	无电梯等配套	框架	2023 年 8 月
方法备注	面积调整	层数调整	配套调整	其他因素调整	期日调整
类比系数调整法	1.0	0.95	1.02	1.05	1.02

经测算，得到其调整后单价 1,659.66 元/平方米，含税总价 11,896,260.32 元。

2)前期及其他费用计算表

根据该建筑物的特点，结合当地有关部门对前期及其他费用收取规定，确定工程前期费用计算项目。工程前期及其他费用包含建设单位管理费、勘察设计的费、工程监理费等，计算过程详见下表：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘察设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.79%	2.63%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	2.11%	1.99%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.62%	1.62%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.43%	0.41%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.09%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	1.13%	1.07%
合计			8.17%	7.80%

根据《宁波市鄞州区基础设施配套费征收管理实施细则》（自2024年6月12日起开始实施），鄞州区非住宅项目地上建筑每平方米140元，地下建筑每平方米100元。二期厂房车间三地上建筑面积为7,167.89平方米，需要缴纳的基础设施配套费为1,003,504.60元。

土地按出让交地标准为五通一平，但是因为鄞州区土壤的地质条件问题，土地交地后无法正常进场施工，需要进行土地平整塘渣填筑。据评估师了解，一、二期地块需填筑的塘渣约为8.7万吨，平整塘渣费约为76元/吨（含税价），一、二期地块平整塘渣费共约6,612,000.00元。二期厂房车间三需要支付平整塘渣费按照建筑面积进行分摊，为2,027,552.86元，不含税价为1,860,140.24元。

配套费（含税价）=1,003,504.60+2,027,552.86=3,031,057.46 元

配套费（不含税价）=1,003,504.60+1,860,140.24= 2,863,644.84 元

前期及其他费用(含税价)=建筑安装工程造价(含税价)×费率(含税)+配套费（含税价）

=11,896,260.32×8.17%+3,031,057.46

=4,002,981.93 元

前期及其他费用(不含税价)=建筑安装工程造价(含税价)×费率(不含税)

=11,896,260.32×7.80%+ 2,863,644.84

=3,791,553.14 元

3)资金成本

按照项目建设总投资，该工程项目合理建设期为 1 年，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借授权公布的 1 年期的贷款市场报价利率 3.1%计取资金成本。

资金成本=(建筑安装工程造价(含税价))+前期及其他费用(含税价))×
合理工期×贷款利率×50%

$$\begin{aligned}&=(11,896,260.32+4,002,981.93) \times 1 \times 3.1\% \times 50\% \\&=246,438.25 \text{ 元}\end{aligned}$$

4)重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+
资金成本

$$\begin{aligned}&=11,896,260.32/1.09+3,791,553.14+246,438.25 \\&=14,951,992.00 \text{ 元(取整)}\end{aligned}$$

(3)成新率

通过现场勘察，该房屋建筑物基础无沉降现象，梁柱完好，承载良好；墙体无开裂，装修饰面完好；门窗无变形破损；消防、照明等配套设施正常使用。确定尚可使用年限为 45 年。

$$\begin{aligned}\text{成新率}&=\text{尚可使用年限}/(\text{尚可使用年限}+\text{已使用年限}) \times 100\% \\&=45/(45+4.8) \times 100\% \\&=90\%(\text{取整})\end{aligned}$$

(4)评估值的确定

$$\begin{aligned}\text{评估值}&=\text{重置全价} \times \text{成新率} \\&=14,951,992.00 \times 90\% \\&=13,456,793.00(\text{元})\end{aligned}$$

**案例 2：7 幢——车间一外伸钢构房(构筑物及其他附属设施清查评估
明细表，序号 2)**

(1)构筑物概况

该构筑物于 2018 年 6 月竣工，钢结构，建筑面积 175.49 平方米。

(2)重置全价的确定

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+
资金成本

1) 建安工程造价的计算

本次评估采用类比系数调整法，评估人员通过查询广联达造价指标网公布的浙江省厂房造价指标案例数据，选取了区域相近、工程特征类似的案例，并作层数修正、面积修正、配套因素修正、其他因素修正、层高修正、期日修正，如下。

名称	建筑面积(m²)	总层	层高(m)	结构	竣工时间
车间一外伸钢构房	175.49	1	8	钢	2018 年 6 月
案例单价(含税, 元/平方米)	参考案例面积(m²)	参考案例层数	参考案例配套	参考案例结构	参考案例造价编制时间
1,476.00	1,233.83	1	不含门窗	钢	2022 年 10 月
方法备注	面积调整	层数调整	配套调整	其他因素调整	期日调整
类比系数调整法	1.05	1.0	1.02	0.8	1.03

经测算，得到其调整后单价 1,306.36 元/平方米，含税总价 229,253.12 元。

2)前期及其他费用计算表

根据该构筑物的特点，结合当地有关部门对前期及其他费用收取规定，确定工程前期费用计算项目。工程前期及其他费用包含建设单位管理费、勘察设计的费、工程监理费等，计算过程详见下表：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘察设计的费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10 号》	2.79%	2.63%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670 号》	2.11%	1.99%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504 号》	1.62%	1.62%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980 号》	0.43%	0.41%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125 号》	0.09%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283 号	1.13%	1.07%

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
合计			8.17%	7.80%

前期及其他费用(含税价)=建筑安装工程造价(含税价)×费率(含税)

$$=229,253.12 \times 8.17\%$$

$$=18,729.98 \text{ 元}$$

前期及其他费用(不含税价)=建筑安装工程造价(含税价)×费率(不含税)

$$=229,253.12 \times 7.80\%$$

$$=17,881.74 \text{ 元}$$

3)资金成本

按照项目建设总投资，该工程项目合理建设期为 1 年，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借授权公布的 1 年期的贷款市场报价利率 3.1%计取资金成本。

资金成本=(建筑安装工程造价(含税价))+前期及其他费用(含税价))×合理工期×贷款利率×50%

$$=(229,253.12+18,729.98) \times 1 \times 3.1\% \times 50\%$$

$$=3,843.74 \text{ 元}$$

4)重置全价

重置全价=建筑安装工程造价(不含税价)+前期及其他费用(不含税价)+资金成本

$$=229,253.12/1.09+17,881.74+3,843.74$$

$$=232,049.00 \text{ 元(取整)}$$

(3)成新率

该钢构房于 2018 年 6 月建成投入使用，至评估基准日时已经使用 6.6 年。通过现场勘察，该钢构房整体维护较好，确定尚可使用年限为 18 年。

成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

$$=18/(18+6.6) \times 100\%$$

$$=73\%(\text{取整})$$

(4)评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

$$=232,049.00 \text{ 元} \times 73\%$$

$$=169,396.00(\text{元})$$

(二)设备类资产评估技术说明

1.评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产，截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日账面原值 231,286,840.06 元，账面净值 129,777,490.55 元。

2.评估对象概况

(1)机器设备账面原值 192,653,214.40 元，账面净值 117,080,049.03 元，主要为冲压设备、冲床配套设备、自动化涂敷生产线、注塑机、加工中心等设备。经了解，委估设备在评估基准日均可以正常使用。

(2)车辆账面原值 12,217,677.63 元，账面净值 5,567,854.40 元，包括货车、小轿车及商务车等，其中 3 辆在评估基准日后已对外出售，1 辆已报废处置，其他车辆正常使用中。

(3)电子设备账面原值 26,415,948.03 元，账面净值 7,129,587.12 元，主要为电脑、空调、投影仪、办公家具及各类模具等。经了解，上述设备正常使用中。

3.评估过程

(1)清查核实

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，指导该公司根据实际情况填写评估明细表，并以此作为评估的基础。

2)针对评估明细表中不同的设备资产性质及特点,采取不同的清查核实方法进行现场勘察。做到不重不漏,并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

设备评估人员对重点设备、大型设备采取查阅设备运行记录、技术档案,了解设备的运行状况;向现场操作、维护人员了解设备的运行检修情况及现阶段设备所能达到的主要技术指标情况;向企业设备管理人员了解设备的日常管理情况及管理制度的落实情况,从而比较充分地了解设备的历史变更及运行情况;到现场察看设备外观、运行情况等。对金额较小、数量较多的小型设备,主要核对财务明细账、固定资产卡片和企业的设备更新报废台账,以抽查的方式对实物进行清查核实。

3)根据现场实地勘察结果,进一步完善评估明细表,要求做到“账”、“表”、“实”相符。

4)关注本次评估范围内设备的产权问题,如:抽查重大设备的购置合同;查阅固定资产明细账及相关财务凭证,了解设备账面原值构成情况。

(2)评定估算

根据评估目的确定价值类型、选择评估方法,开展市场询价工作,进行评定估算。

(3)评估汇总

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总,对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

(4)撰写评估技术说明

按评估准则有关要求,编制“设备评估技术说明”。

4.评估方法

根据本次评估目的,按照持续使用原则,以市场价格为依据,结合委估设备的特点和收集资料情况,主要采用成本法进行评估;对部分购置年

限较长的电子设备，采用二手设备价格确定评估值；对基准日后已处置车辆，按实际处置价格确定评估值。

成本法计算公式：评估价值=重置全价×成新率

(1)机器设备及电子设备

A.重置全价的确定

重置全价由设备购置费、运杂费、安装工程费、其他费用等组成。基准日宁波卓尔博为增值税一般纳税人缴纳单位，故设备重置全价剔除增值税。重置全价计算公式：

国内外购设备重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期及其他费用(不含税)+资金成本

进口设备重置全价=CIF 价+关税+银行手续费+外贸手续费+国内运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+资金成本

①设备购置价

向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，查询设备价格信息网的报价或企业近期同类设备购置合同，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；对无法询价及查阅到价格的设备，用类似设备的现行市价加以确定。

②运杂费的确定

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如供货条件约定由供货商负责运输和安装时(在购置价格中已含此部分价格)，则不计运杂费。

运杂费=含税购置价×运杂费率

运杂费(不含税)=含税购置价×运杂费率/1.09

③安装调试费的确定

参考《资产评估常用数据与参数手册》等资料，按照设备的特点、重量、安装难易程度，以含税设备购置价为基础，按不同安装费率计取。

$$\text{安装调试费} = \text{含税购置价} \times \text{安装调试费率}$$

$$\text{安装调试费(不含税)} = \text{含税购置价} \times \text{安装调试费} / 1.09$$

对小型、无须安装的设备，不考虑安装调试费。

④前期及其他费用的确定

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，具体如下：

项目	计费基础	取费依据	费率(含税)	费率(不含税)
勘查设计费	建安工程造价	参考《计价格[2002]10号》	2.79%	2.63%
工程建设监理费	建安工程造价	参考《发改价格[2007]670号》	2.11%	1.99%
建设单位管理费	建安工程造价	依据《财建[2016]504号》	1.62%	1.62%
招标代理服务费	建安工程造价	参考《计价格[2002]1980号》	0.43%	0.41%
环评费	建安工程造价	参考《计价格[2002]125号》	0.09%	0.08%
前期咨询费	建安工程造价	参考计价格[1999]1283号	1.13%	1.07%
合计			8.17%	7.80%

$$\text{前期及其他费用(含税)} = \text{设备购置价(含税)} \times \text{费率(含税)}$$

$$\text{前期及其他费用(不含税)} = \text{设备购置价(含税)} \times \text{费率(不含税)}$$

⑤资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑：

$$\text{资金成本} = (\text{含税购置款} + \text{运杂费} + \text{安装调试费} + \text{基础费} + \text{前期及其他费用}) \times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 50\%$$

B.成新率的确定

在本次评估过程中，结合设备的经济使用寿命、现场勘察情况预计设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

成新率=尚可使用年限 / (实际已使用年限+尚可使用年限)×100%

对价值量较小的一般设备和电子设备则采用年限法确定其成新率。

C.评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

(2)车辆

A.重置全价的确定

根据当地经销商报价确定本评估基准日的运输车辆价格，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》及当地相关文件计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价：

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户牌照手续费等

①现行购价主要取自当地汽车市场现行报价或参照网上报价；

②车辆购置税按国家相关规定计取；

③新车上户牌照手续费等按当地交通管理部门规定计取。

B.成新率的确定

对于运输车辆，根据《商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号》的有关规定，按以下方法确定成新率后取其较小者为最终成新率，即：

使用年限成新率=(1-已使用年限 / 经济使用年限)×100%

行驶里程成新率=(1-已行驶里程 / 规定行驶里程)×100%

成新率=Min(使用年限成新率，行驶里程成新率)

同时对待估车辆进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，若两者结果相当，则不进行调整。

C.评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

5.评估结果及增减值分析

本次评估设备类资产评估原值为 256,122,905.02 元，原值评估增值 24,836,064.96 元，增值率 10.74 %；评估净值为 185,116,722.02 元，净值评估增值 55,339,231.47 元，增值率 42.64 %。

(1)机器设备评估原值 222,830,667.00 元，原值增值 30,177,452.60 元，增值率 15.66%；评估净值 163,281,602.00 元，净值增值 46,201,552.97 元，增值率 39.46 %。

机器设备原值评估增值主要原因：本次测算机器设备重置全价考虑的前期费、运费及安装费、资金成本等，导致设备重置全价较账面原值增值。

机器设备净值评估增值主要原因：机器设备原值评估增值，以及企业折旧年限短于评估参考的经济寿命年限。以上 2 个因素是机器设备净值评估增值的主要原因。

(2)车辆评估原值 11,795,438.02 元，原值减值 422,239.61 元，减值率 3.46%；评估净值 9,008,475.02 元，净值增值 3,440,620.62 元，增值率 61.79%。

车辆原值评估减值主要原因：车辆市场价格下降，是车辆原值评估减值的主要原因。

车辆净值评估增值主要原因：企业折旧年限短于评估参考的经济寿命年限，是车辆净值评估增值的主要原因。

(3)电子设备评估原值 21,496,800.00 元，评估原值减值 4,919,148.03 元，减值率 18.62%，评估净值 12,826,645.00 元，净值增值 5,697,057.88 元，增值率 79.91%。

电子设备原值评估减值主要原因：部分电子设备市场价格下降，是电子设备原值评估减值的主要原因。

电子设备净值评估增值主要原因：企业折旧年限短于评估参考的经济寿命年限，是电子设备净值评估增值的主要原因。

具体评估结果详见“机器设备评估明细表”、“车辆评估明细表”、“电子设备评估明细表”。

6.典型案例

案例 1：300 宽自动放料校平机(机器设备评估明细表，序号 551)

设备编号：202109007

型号规格：DUC300SP-S

数量：1 台

生产厂家：堡翔工程技术(苏州)有限公司

启用日期：2021 年 9 月

账面原值：221,238.95 元

账面净值：155,033.02 元

(1)重置全价的确定

设备重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期及其他费用(不含税)+资金成本

经查阅企业近期购置合同，该设备由厂家送达企业并负责安装。故设备重置全价测算如下：

重置全价计算表

代码	项目	公式	税(费)率	计算结果(元)
A	设备购置价(含税)			200,000.00
B	增值税	$A/1.13 \times \text{税率}$	13%	23,008.85
C	国内运输费(含税)	$A \times \text{费率}$	0%	-
D	安装调试费(含税)	$A \times \text{费率}$	0%	-
E	基础费(含税)	$A \times \text{费率}$	2%	4,000.00
F	运输、安装及基础费增值税	$(C+D+E)/1.09 \times 9\%$		330.28
G	增值税进项税合计	$B+F$		23,339.13
H	建设周期	4 个月		
I	前期费用(含税)	$A \times \text{费率}$	8.17%	16,340.00
J	前期费用(不含税)	$A \times \text{费率}$	7.80%	15,600.00
K	资金成本	$(A+C+D+E+I) \times \text{贷款利率} \times \text{建设周期} \times 1/2$	3.10%	1,138.42
L	不含税重置全价	$A+C+D+E+J+K-G$		197,399.00

有关数据的说明如下：

⑥ 设备购置价

评估人员经查阅企业近期设备购置，该型号自动放料校平机的评估基准日市场价格为 200,000.00 元/台(含税)。

不含税价格=含税购置价/1.13=200,000.00/1.13=176,991.15(元)

设备进项税=200,000.00/1.13×13%=23,008.85(元)

⑦ 运费、安装调试费及基础费

依据合同相关条款，该设备由厂家负责送到企业并负责安装，故报价已含运费及安装费，故运费及安装费不再单独测算。

参考资产评估有关参数，该类基础费率一般为 2%，计算基数为设备含税购置价。

基础费(含税)=200,000.00×2%=4,000.00(元)

基础费进项税=4,000.00/1.09×9%=330.28(元)

增值税进项税合计=23,008.85+330.28=23,339.13(元)

⑧ 前期费用

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，其中含税费率为 8.17%，不含税费率为 7.80%。

前期费用(含税)=200,000.00×8.17%=16,340.00(元)

前期费用(不含税)=200,000.00×7.80%=15,600.00(元)

⑨ 资金成本

按照项目建设总投资，该企业设备合理建设调试期为 4 个月，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率 3.10%计取资金成本，资金按均匀投入计算。

资金成本

$$\begin{aligned}&=(\text{含税购置款}+\text{含税运费}+\text{含税安装调试费}+\text{含税基础费}+\text{含税前期费用})\\&\times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 50\%\\&=(200,000.00+4,000.00+16,340.00) \times (4/12) \times 3.10\% \times 50\%\\&=1,138.42(\text{元})\end{aligned}$$

⑩ 重值全价

重值全价

$$\begin{aligned}&=\text{含税设备购置价}+\text{含税运费}+\text{含税安装调试费}+\text{含税基础费}+\text{不含税前期费用}+\text{资金成本}-\text{增值税进项税合计}\\&=200,000.00+0+0+4,000.00+15,600.00+1,138.42-23,339.13\\&=197,399.00 \text{ 元(取整)}\end{aligned}$$

(2)成新率的确定

该设备于 2021 年 9 月投入使用，至评估基准日止，已使用约 3.3 年。通过现场清查了解，该设备维护保养较好，目前正常使用中。参考资产评估有关参数，同类设备经济寿命年限一般为 12 年，估计尚可使用年限为 9 年。

$$\begin{aligned}\text{成新率}&=\text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限}+\text{尚可使用年限}) \times 100\%\\&=9/(3.3+9) \times 100\%\\&=73\%(\text{取整})\end{aligned}$$

(3)评估价值的计算

$$\begin{aligned}\text{评估价值}&=\text{重置全价} \times \text{成新率}\\&=197,399.00 \times 73\%\\&=144,101.00(\text{元})\end{aligned}$$

案例 2：220T 高速冲床(机器设备评估明细表序号 1065)

设备编号：201804003-01

规格型号：a-220II

生产厂家：YAMADA DOBBY PTE LTD

启用日期：2018 年 4 月

账面原值：2,657,730.78 元

账面净值：1,008,830.23 元

(1)重置全价确定

进口设备重置全价=CIF 价+关税+银行手续费+外贸手续费+国内运杂费(不含税)+安装调试费(不含税)+基础费(不含税)+前期费用(不含税)+资金成本

经查企业近期同类设备购置合同及发票，该设备系从日本购入，CIF 价为 53,500,000.00 日元/台。设备重置全价测算如下：

重置全价计算表

代码	项目	公式	税(费、汇)率	计算结果(元)
A	离岸价(FOB)	日元		52,297,165.00
	海运费	A×费率	2.00%	1,045,943.30
	保险费	(离岸价+海运费)×费率	0.30%	156,891.50
B	到岸价(CIF)	日元(近期采购合同)		53,500,000.00
C	人民币到岸价(CIF)	B×人民币市场汇率(基准日)	0.046233	2,473,465.50
D	关税	C×税率	9%	222,611.90
E	增值税	(C+D)×税率	13%	350,490.06
F	外贸手续费	C×税率	0.65%	16,077.53
G	银行财务费	A×人民币市场汇率(基准日)×税率	0.40%	9,671.42
H	设备进口费小计	C+D+E+F+G		3,072,316.41
I	国内运输费(含税)	H×费率	2%	61,446.33
J	安装调试费(含税)	H×费率	4%	122,892.66
K	基础费(含税)	H×费率	2%	61,446.33
L	运输、安装调试费增值税	(I+J+K)/1.09×9%		20,294.20
M	建设周期	4 个月		
N	前期费用(含税)	H×费率	8.17%	251,008.25
O	前期费用(不含税)	H×费率	7.80%	239,640.68
P	资金成本	(H+I+J+K+N)×贷款利率×建设周期×1/2	3.10%	18,440.40
Q	增值税进项税	E+K		370,784.26
S	不含税重置全价	H+I+J+K+O+P-Q		3,205,399.00

有关数据的说明如下：

① 设备购置费 C

根据企业提供的近期采购合同，该设备 CIF 价为 53,500,000.00 日元/台，评估基准日 2024/12/31 日元兑换人民币汇率为 1: 0.046233。

人民币到岸价(CIF)

=CIF 价×汇率

=53,500,000.00×0.046233

=2,473,465.50(元)

② 关税 D 及增值税 E

从日本进口冲床，关税税率为 9%，增值税税率为 13%。

关税 D=人民币 CIF 价×关税税率=2,473,465.50×9%=222,611.90(元)

增值税进项税 E=(人民币 CIF 价+关税)×增值税率

=(2,473,465.50+222,611.90)×13%

=350,490.06(元)

③ 外贸手续费 F

外贸手续费按到岸价 0.65%计取。

外贸手续费 F=人民币 CIF 价×税率

=2,473,465.50×0.65%

=16,077.53(元)

④ 银行财务费 G

银行财务费率按离岸价 0.40%计取，海运费 2.00%，保险费 0.30%。

离岸价=CIF 价/(1+海运费+保险费)

=53,500,000.00/(1+2.00%+0.30%)

=52,297,165.00(日元)

银行财务费 G=离岸价×汇率×费率

=52,297,165.00×0.046233×0.40%

$$=9,671.42(\text{元})$$

⑤ 设备进口费小计 H

设备进口费小计 H

$$=C+D+E+F+G$$

$$=2,473,465.50+222,611.90+350,490.06+16,077.53+9,671.42$$

$$=3,072,316.41(\text{元})$$

⑥ 国内运输费 I、安装调试费 J 及基础费 K

该设备到岸港口为上海，国内运输费费率取 2%，安装调试费费率取 4%，基础费费率取 2%。

国内运输费(含税)I

$$=H \times 2\% = 3,072,316.41 \times 2\% = 61,446.33(\text{元})$$

$$\text{安装调试费(含税)J} = H \times 4\% = 3,072,316.41 \times 4\% = 122,892.66(\text{元})$$

$$\text{基础费(含税)K} = H \times 2\% = 3,072,316.41 \times 2\% = 61,446.33(\text{元})$$

运输、安装调试费及基础费增值税 L

$$=(I+J+K)/1.09 \times 9\%$$

$$=(61,446.33+122,892.66+61,446.33)/1.09 \times 9\%$$

$$=20,294.20(\text{元})$$

⑦ 前期及其他费用

前期及其他费用包括管理费、设计费、工程监理费等，是根据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行测算。本次参考房屋建筑物工程前期及其他费用率确定，其中含税费率为 8.17%，不含税费率为 7.80%。

$$\text{前期费用(含税)N} = H \times 8.17\% = 3,072,316.41 \times 8.17\% = 251,008.25(\text{元})$$

$$\text{前期费用(不含税)O} = H \times 7.80\% = 3,072,316.41 \times 7.80\% = 239,640.68(\text{元})$$

⑧ 资金成本 P

按照项目建设总投资，该企业设备合理建设调试期为 4 个月，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率 3.10% 计取资金成本，资金按均匀投入计算。

资金成本 P

$$=(H+I+J+K+N) \times \text{合理工期} \times \text{贷款利率} \times 50\%$$

$$=(3,072,316.41+61,446.33+122,892.66+61,446.33+251,008.25) \times (4/12) \times 3.10\% \times 50\%$$

$$=18,440.40(\text{元})$$

⑨ 增值税进项税 Q

$$\text{增值税进项税 } Q=E+L=350,490.06+20,294.20=370,784.26(\text{元})$$

⑩ 重置全价 S

不含增值税重置全价 S

$$=H+I+J+K+O+P-Q$$

$$=3,072,316.41+61,446.33+122,892.66+61,446.33+239,640.68+18,440.40-370,784.26$$

$$=3,205,399.00(\text{元})(\text{取整})$$

(2) 成新率的确定

该设备于 2018 年 4 月投入使用，至评估基准日止，已使用约 6.7 年。通过现场清查了解，该设备维护保养较好，目前正常使用中。参考资产评估有关参数，同类设备经济寿命年限一般为 16 年，估计尚可使用年限为 9 年。

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

$$=9/(6.7+9) \times 100\%$$

$$=57\%(\text{取整})$$

(3) 评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

=3,205,399.00×57%

=1,827,077.00 (元)

案例 3：奔驰 AMG G63 WDCYC7GH (车辆评估明细表序号 7)

牌照号：浙 B99E6W

型号：奔驰 AMG G63

生产厂家：玛格纳斯太尔汽车技术股份有限公司

购入日期：2019/3/15

启用日期：2019/3/15

账面原值：2,569,827.59 元

账面净值：232,890.63 元

已行驶里程：102,901 公里

(1)主要参数

序号	名称	参数
1	发动机型号	4.0T 585 马力 V8
2	发动机排量(L)	4.0L
3	燃料种类	汽油
4	最大马力(Ps)	585
5	排放依据标准	国 VI
6	最大满载质量(kg)	3200
7	外型尺寸(长×宽×高)(mm)	4864*1984*1964

经现场勘察，该车购置时间约 5.8 年，利用率一般，车辆维护保养较好，内饰豪华，车轮磨损正常，已行驶公里数为 102,901 公里。目前该车性能良好，行驶中各项性能参数正常，未发生过重大事故。

(2)重置全价确定

1)现行市价：经网上价格查询了解，该型号汽车于评估基准日的市场销售新车参考价为 254.70 万元/辆(含税价格)。

2)车辆购置税：取不含增值税车价的 10%

3)车牌照及其它费用：300 元

4)该车的重置全价

重置全价=2,547,000.00÷1.13+2,547,000.00÷1.13×10%+300.00

=2,479,700.00 元(取整)

(3)成新率的确定

1)使用年限成新率

使用年限成新率=(1-已使用年限 / 经济使用年限)×100%

该车已使用年限为 5.8 年，经济使用年限为 15 年，则：

使用年限成新率=(1-5.8/15)×100%

=61%(取整)

2)行驶里程成新率

行驶里程成新率=(1-已行驶里程 / 规定行驶里程)×100%

该车已行驶里程为 102,901 公里，规定行驶里程为 600,000 公里，则：

行驶里程成新率=(1-102,901 / 600,000)×100%

=83%(取整)

综合成新率=Min(使用年限成新率，行驶里程成新率)

=Min(61%，83%)

=61%

(4)评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

=2,479,700.00×61%

=1,512,617.00 (元)

案例 4：无畏 16 高性能轻薄本电脑(电子设备评估明细表序号 117)

设备名称：无畏 16 高性能轻薄本电脑

规格型号：Win 11 Home/i5-13500H/16GB/1TB SSD)银色

制造单位：华硕电脑股份有限公司

购置日期：2024 年 8 月

启用日期：2024 年 8 月

账面原值：3,766.37 元

账面净值：3,389.74 元

(1)设备主要参数

序号	项目	主要参数
1	屏幕比例	16:9
2	CPU 型号	i5-13500H
3	显存容量	16GB
4	硬盘容量	1TB SSD

(2)重置全价的确定

设备购置价：评估人员经查询网上报价，同规格电脑基准日市场价格为 4,099.00 元/台(含税)。

重置原值：经了解，购买该类设备，一般情况下，经销商均会送货上门并负责安装。则：重置原值=4,099.00/1.13=3,600.00 元(取整)

(3)成新率的确定

电子设备采用年限法确定其成新率。

该电脑 2024 年 8 月购置并投入使用，截至评估基准日已使用 0.3 年，目前使用情况正常，估计尚可使用年限约 5 年。成新率计算如下：

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 5 / (0.3 + 5) \times 100\% \\ &= 94\%(\text{取整}) \end{aligned}$$

(4)评估价值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 3,600.00 \times 94\% \\ &= 3,384.00(\text{元}) \end{aligned}$$

四、在建工程评估技术说明

(一) 土建工程

在建工程—土建工程账面价值 70,225,149.03 元，内容为卓尔博三期厂房在建工程。

1. 核实过程

评估人员经查阅相关建设合同、付款凭证等相关资料，并进行现场清查。经清查，截至评估基准日，土建工程尚未实施，系预付工程款性质。

2. 评估过程及结论

本次按核实后在建工程有效成本并考虑适当资金成本确定评估值。

土建工程账面成本及有效成本如下：

金额单位：人民币元

序号	供应商名称	业务内容	截至 2024/12/31 金额	有效成本
1	宁波中洲建设工程有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目按工程进度确认在建工程	25,764,236.28	25,764,236.28
2	宁波中洲建设工程有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目按工程进度确认在建工程	29,789,796.75	29,789,796.75
3	宁波华雄建筑设计有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目工程设计费	346,534.65	346,534.65
4	浙江鸿晨建筑工程设计研究有限公司	电机精密零部件生产基地建项目基坑监测费	84,905.66	84,905.66
5	浙江恒辉勘测设计有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目基坑围护设计费	70,754.72	70,754.72
6	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	24,528.30	24,528.30
7	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	24,528.30	24,528.30
8	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	49,056.60	49,056.60
9	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	24,528.30	24,528.30
10	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	24,528.30	24,528.30
11	浙江科信联合工程监理有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目监理费	24,528.30	24,528.30
12	宁波市建设检测有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目检测费	179,245.28	179,245.28
13	浙江羽冠项目管理咨询有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目预算编制咨询费	134,950.50	134,950.50

序号	供应商名称	业务内容	截至 2024/12/31 金额	有效成本
14	宁波市路源工程造价咨询有限公司	电机精密零部件生产基地扩建项目造价咨询费	134,947.52	134,947.52
15	浙江科鼎岩土工程有限公司	建设工程勘察服务费	186,792.45	186,792.45
16	宁波市鄞州区财政局非税资金专户	卓尔博北侧三期土地-城市基础设施配套费	4,964,731.00	4,964,731.00
17	浙江涛泽生态建设有限公司	卓尔博北侧土地宕渣	442,477.88	442,477.88
18	宁波市鄞州五乡恒诚机电商行	三期厂房电力工程安装费	61,386.14	61,386.14
19	中流工程设计咨询有限公司宁波分公司	水土保持方案编制费	59,405.94	59,405.94
20	浙江涛泽生态建设有限公司	土地平整塘渣填筑	6,725,663.71	6,725,663.71
21	浙江鸿晨建筑工程设计研究有限公司	工程设计费暂估	312,634.91	312,634.91
22	中国农业银行股份有限公司宁波五乡支行	贷款利息	64,583.33	
23	中国农业银行股份有限公司宁波五乡支行	计提 12 月贷款利息	22,916.68	
24		无形资产摊销 2024.12	55,854.56	
25		无形资产摊销 2024.04	55,854.56	
26		无形资产摊销 2024.05	55,854.56	
27		无形资产摊销 2024.06	55,854.56	
28		无形资产摊销 2024.07	55,854.56	
29		无形资产摊销 2024.08	55,854.56	
30		无形资产摊销 2024.09	55,854.56	
31		无形资产摊销 2024.10	55,854.56	
32		无形资产摊销 2024.11	55,854.56	
33		三期土地摊销 2024.03	55,854.56	
34		契税-城市建设配套费	148,941.93	
	合计		70,225,149.03	69,430,161.49

土建工程合理建设工期约 9 个月，假设在建设期内建设资金均匀投入，贷款利率按 2024 年 12 月 20 日全国银行间同行业拆借中心公布贷款市场报价利率 3.10%计取资金成本，资金按均匀投入计算。

资金成本=在建工程有效成本×合理建设工期×利率×50%

=69,430,161.49×(9/12)×3.10%×50%

=807,125.63(元)

土建工程评估值=69,430,161.49+807,125.63=70,237,287.12(元)

经上述评估，土建工程评估值为 70,237,287.12 元。

评估增减值分析：土建工程账面价值 70,225,149.03 元，评估值 70,237,287.12 元，评估增值 12,138.09 元，增值率 0.02%，增值原因：本次评估按有效支出成本并考虑了合理建设期资金成本所测算的结果高于账面成本。

(二)设备安装工程

在建工程—设备安装工程账面价值 494,154.49 元，具体明细如下：

金额单位：人民币元

名称	物料规格	数量	单位	不含税金额
露通 775 叠压机	自制	2	台	182,610.16
8 槽转盘叠压机	自制	1	台	110,247.68
静电涂粉连机 1-5#	自制	4	台	75,720.37
高冲车间 MES 系统	自制	1	套	42,867.26
转子整型机	自制	1	台	28,102.10
定子整形机	自制	1	台	23,614.24
启洋 30 转子高度检测设备	自制	1	台	8,293.18
385 涂粉线	自制	1	套	6,194.69
8 槽转盘叠压机	自制	1	套	16,504.81
合计				494,154.49

1.核实过程

评估人员经查阅相关设备购置合同、付款凭证等相关资料，并了解设备达厂情况及安装情况。经清查了解，委估设备安装工程系企业自制设备外购材料及零部件，目前尚在安装中，均未投资使用。

2.评估过程及结论

本次按设备安装工程账面值并考虑适当资金成本确定评估值。

经上述评估，设备安装工程评估值为 497,984.18 元。

评估增减值分析：设备安装工程账面价值 494,154.49 元，评估值 497,984.18 元，评估增值 3,829.69 元，增值率 0.77%，增值原因：本次评估考虑了合理建设期资金成本，导致评估增值。

五、无形资产评估技术说明

(一)无形资产-土地使用权评估技术说明

1.评估范围

纳入本次评估范围的土地使用权为 3 幅宗地，土地总面积 35,819.00 平方米，原始入账价值 48,191,036.03 元，账面价值为 45,505,230.18 元，具体如下表：

序号	权证编号	宗地名称	土地位置	原始入账价值(元)	账面价值(元)
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	鄞州区 ZC01-11-A 地块	鄞州区五乡镇明伦村	11,698,919.62	9,944,081.62
2	浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号	鄞州区 ZC01-11-B 地块	鄞州区五乡镇明伦村	2,979,378.92	2,606,956.67
3	浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号	鄞州区 ZC01-10 地块	鄞州区五乡镇明伦村	33,512,737.49	32,954,191.89
合计					45,505,230.18

2.土地概况

(1)权益状况

宗地一：土地使用权由“浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 13,312.00 平方米，使用期限为 2017 年 10 月 13 日起 2067 年 10 月 12 日止。

宗地二：土地使用权由“浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用

地，使用权面积为 3,340.00 平方米，使用期限为 2018 年 10 月 30 日起 2068 年 10 月 29 日止。

宗地三：土地使用权由“浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 19,167.00 平方米，使用期限为 2024 年 3 月 7 日起 2074 年 3 月 6 日止。

(2)区域状况

委估宗地位于浙江省鄞州区五乡镇明伦村。

产业聚集度：评估对象周边同类企业较多，产业聚集度较好。

基础设施完备度：评估对象宗地红线外五通一平，基础设施齐备度较好。

公共配套设施条件：评估对象周边商服及居民服务设施一般，公共配套设施条件一般。

交通便捷度：评估对象道路通达性较好，但周边公交线路少，交通便捷度一般。

环境条件：评估对象位于鄞州区五乡镇，该区内环境污染较小，环境条件较好。

(3)个别状况

宗地形状：评估对象 3 幅宗地形状均规整。

地势：地势平坦，土地承载力较好，用地条件较好。

宗地面积：3 幅宗地土地面积分别为 13,312.00 平方米、3,340.00 平方米、19,167.00 平方米，土地规模均方便使用。

(4)地上建筑物状况

委估土地上均有建筑物，宗地一为一期车间一、车间二，宗地二为车间三，宗地三为在建工程。

(5)他项权利状况

根据企业提供资料显示，申报评估的土地存在抵押、担保等他项权利限制事宜。

1)2021 年 8 月，被评估单位与中国农业银行宁波鄞州分行签订《最高额抵押合同》(合同编号 82100620210004116)，以位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号的不动产(浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号)为抵押物，为被评估单位在该行自 2021 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日期间人民币/外币贷款、商业汇票承兑等业务提供最高额 7,000 万元的抵押。

2)2021 年 8 月，被评估单位与中国农业银行宁波鄞州分行签订《最高额抵押合同》(合同编号 82100620210004115)，以位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号的不动产(浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号)为抵押物，为被评估单位在该行自 2021 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日期间人民币/外币贷款、商业汇票承兑等业务提供最高额 2,300 万元的抵押。

3.评估程序

(1)收集资料及准备

根据企业提供的土地使用权清查评估明细表，进行账表核对，并核对房地产权证、权利人、用途、坐落地点、使用面积、土地使用权到期日等；收集土地评估所需的其他资料等。

(2)实地查勘

根据账表相符的申报表进行现场查勘。主要包括待估宗地现状、开发和利用情况、周边配套设施情况等进行了了解和记录。

(3)评估作价及撰写说明

在实施了上述调查和勘察的基础上，根据待估宗地的具体情况，对待估宗地采用市场比较法进行评估作价并撰写评估说明。

4.土地利用状况

评估对象宗地一上为一期车间一、车间二，宗地二上为车间三，宗地三上为在建工程，宗地使用正常。

5. 地价定义

根据待估宗地的土地利用现状和评估目的，考虑到宗地内的基础设施开发费用已计入资产评估值中，为避免资产重复计算，本次评估设定的土地开发程度均指宗地红线外的基础设施开发程度和红线内场地平整状况。

根据产权持有单位提供的资料及现场勘查情况，待估宗地登记用途或设定用途为工业用地，设定年期 50 年，实际及设定开发程度为五通一平。

综上所述，本次评估价格是指在现状利用条件下，满足上述用途、使用年期、开发程度等各项评估设定条件，于评估基准日 2024 年 12 月 31 日的正常市场条件下的国有出让土地使用权价格。

6. 地价影响因素分析

(1) 一般因素

影响地价的一般因素主要是指社会、经济、政策和自然因素等诸多方面的综合，它包含了城市经济发展水平、人口与城市发展、土地利用规划、地理位置等。通过土地供求两方面的不同作用，从而影响城市总体地价水平的变化。

⑤ 地理位置

宁波市，简称“甬”，浙江省辖地级市、副省级市、计划单列市，地处浙江省东北部、大陆海岸线中段、长江三角洲南翼，地势西南高，东北低，以平原和低山丘陵为主，属亚热带季风气候，温和湿润，四季分明。截至 2023 年末，宁波市辖 6 个区、2 个县和 2 个县级市，总面积 9816 平方千米，常住人口 969.7 万人。

鄞州区，是宁波市的核心城区、宁波市政府驻地，地处宁波市东部沿海，东接北仑区，西部与海曙区接壤，南部紧邻奉化区，东南临象山港与象山县隔海相望，北部与江北区、镇海区隔江相望，总面积 814.2 平方千米。

截至 2023 年 6 月，鄞州区辖 10 个镇、15 个街道。截至 2023 年，鄞州区常住人口(含高新区)169 万人，城镇化率 84%。

五乡镇，宁波市鄞州区五乡镇位于浙江省宁波市鄞州区东郊，距离市中心约 10 公里，距离宁波北仑港约 15 公里。五乡镇交通便利，329 国道和通途路横穿境内，轨道交通 1 号线也贯穿其中 12。五乡镇是浙江省综合经济实力“百强镇”和宁波市“廿强镇”之一，素有“鱼米之乡”的美誉。全镇面积 48 平方公里，人口约 6.8 万人，下辖 29 个行政村和 2 个居民会。该镇以农业为主，农业产值较高，同时工业经济也保持持续增长，形成了以机械制造、轻纺织造、电子电器、塑料化工和印刷包装为主的五大产业。

⑥ 自然条件

宁波地处宁波平原，纬度适中，属亚热带季风气候，温和湿润，四季分明。宁波市的多年平均气温 16.4℃，平均气温以七月份最高，为 28.0℃，一月份最低，为 4.7℃。宁波市无霜期一般为 230 天至 240 天。多年平均降水量为 1480 毫米左右，五至九月占全年降水量的 60%。多年平均日照时数 1850 小时。宁波四季分明，冬夏季长达 4 个月，春秋两季仅约 2 个月。若以平均气温大于 22℃为夏季、平均气温小于 10℃为冬季、10~22℃为春秋两季这一标准划分一般是 3 月第六候入春，6 月第一候进夏，9 月第六候入秋，11 月第六候入冬。作物生长期 300 天。多年平均降水量 1480 毫米，山地丘陵一般要比平原多三成，主要雨季有 3~6 月的春雨连梅雨和 8~9 月的台风雨和秋雨，主汛期 5~9 月的降水量占全年的 60%。

⑦ 行政区划

截至 2023 年，宁波市下辖 6 个区、2 个县，2 个县级市，有 74 个镇、9 个乡、73 个街道，754 个居民委员会和 2169 个村民委员会。市政府驻鄞州区。

⑧ 交通状况

宁波市是浙江东部的交通枢纽，宁波绕城高速公路(G1501)、杭甬高速公路(杭州湾环线高速公路，G92)、甬台温高速公路(沈海高速公路，G15)、甬金高速公路(G1512)、甬舟高速公路(舟山跨海大桥，G9211)、甬台温复线高速(G15W3，象山港大桥及其连接线)、穿山疏港高速(S20)等多条高速公路的穿境而过，随着杭州湾跨海大桥的落成，宁波到上海的时间从原先的 4 个小时缩短为 2 个小时。

(2)区域因素

④ 区域经济发展状况

2024 年,宁波市全市实现地区生产总值 18,147.7 亿元,按不变价格计算,同比增长 5.4%。分产业看,第一产业增加值 451.1 亿元,增长 3.6%;第二产业增加值 7,882.7 亿元,增长 5.9%;第三产业增加值 9,813.9 亿元,增长 5.0%。三次产业之比为 2.5 : 43.4 : 54.1。三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 1.7%、49.1%和 49.2%。

2024 年,宁波市全市社会消费品零售总额 5,279.2 亿元,同比增长 1.3%。全年宁波市居民人均可支配收入 74,806 元,同比名义增长 4.3%,扣除价格因素实际增长 3.7%。

⑤ 基础设施条件

2024 年,宁波市固定资产投资同比下降 1.4%,扣除房地产开发投资,固定资产投资增长 9.4%。分产业看,第一产业投资下降 51.3%,第二产业投资增长 2.8%,第三产业投资下降 2.7%。分领域看,基础设施投资增长 25.9%,占全部投资的比重为 29.2%,比上年提高 6.3 个百分点,拉动投资增长 5.9 个百分点,其中交通能源水利增长 37.6%;制造业投资下降 0.5%;房地产开发投资下降 15.6%。全年商品房销售面积 796.3 万平方米,下降 11.7%,降幅比上年收窄 8.4 个百分点。

⑥ 产业集聚程度

2024 年，全年全市规模以上工业增加值同比增长 7.7%。其中，民营企业增加值增长 8.8%。分门类看，采矿业增加值下降 23.2%，制造业增长 7.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.4%。分行业看，36 个行业大类有 23 个行业增加值实现正增长，增长面为 63.9%。增加值规模前十大行业“九升一降”，其中汽车制造、金属制品和计算机通信等行业增加值分别增长 21.5%、15.9%和 9.6%，均高于规上工业增速。分企业规模看，大型企业增加值增长 6.6%，中型企业增长 11.1%，小型企业增长 6.1%。从销售情况看，规模以上工业企业销售产值 25,646.4 亿元，增长 7.0%。其中，出口交货值 4,247.1 亿元，增长 10.7%；内销产值 21,399.3 亿元，增长 6.3%。从新兴产业看，人工智能、高端装备和战略新兴等规上制造业增加值分别增长 15.5%、13.8%和 12.9%，均实现两位数增长。1-11 月，全市规模以上工业企业实现利润总额 1,271.8 亿元，增长 9.5%，实现利税总额 2,068.9 亿元，增长 6.7%。

(3)个别因素

评估对象位于浙江省宁波市鄞州区五乡镇明伦村，土地面积分别为 13,312.00 平方米、3,340.00 平方米、19,167.00 平方米，登记用途为工业用地，实际用途为工业。

宗地形状均较规整，土地形状正气便于布局，可利用状况较好。宗地内基础设施条件为“五通一平”。

7.评估原则

(1)合法原则

土地评估应以评估对象的合法权益为前提进行。合法权益包括合法产权、合法使用、合法处分等几个方面。在合法产权方面，应以房地产权属证书、权属档案的记载或其他合法证件为依据；在合法使用方面，应以使用管制(如城市规划、土地用途管制)为依据；在合法处分方面，应以法律、法规或合同等允许的处分方式为依据。

(2)供需原则

土地评估要以市场供需决定土地价格为依据，并充分考虑土地供需的特殊性和土地市场的地域性。在完全的市场竞争中，一般商品的价格都取决于供求的均衡点。供小于求，价格就会提高，否则，价格就会降低。由于土地与一般商品相比，具有独特的人文和自然特性，因此在进行土地评估时既要考虑到所假设的公平市场，又要考虑土地供应的垄断性特征。

(3)协调原则

土地总是处于一定的自然与社会环境之中，必须与周围环境相协调。在土地评估时，应认真分析土地与周围环境的关系，判断其是否协调，这直接关系到该地块的收益量和价格。

(4)替代原则

土地评估应以相邻地区或类似地区功能相同、条件相似的土地市场交易价格为依据，评估结果不得明显偏离具有替代性质的土地正常价格。根据市场运行规律，在同一商品市场中，商品或提供服务的效用相同或大致相似时，价格低者吸引需求，即有两个以上互有替代性的商品或服务同时存在时，商品或服务的价格是经过相互影响与比较之后来决定的。土地价格也遵循替代规律，某块土地的价格，受其它具有相同使用价值的地块，即同类型具有替代可能的地块价格所牵制。

(5)变动原则

评估过程中评估人员应把握土地价格影响因素及土地价格的变动规律，准确地评估价格。一般商品的价格，是伴随着构成价格的因素的变化而发生变动的。土地价格也有同样情形，它是各种地价形成因素相互作用的结果，而这些价格形成因素经常处于变动之中，所以土地价格是在这些因素相互作用及其组合的变动过程中形成的。在土地评估时，必须分析该土地的效用、稀缺性、个别性及有效需求以及使这些因素发生变动的一般因素、

区域因素及个别因素，把握各因素之间的因果关系及其变动规律，以便根据目前的地价水平预测未来的土地价格。

(6)最有效利用原则

土地评估应以评估对象的最有效利用为前提评估。由于土地具有用途的多样性，不同的利用方式能为权利人带来不同的收益量，且土地权利人都期望从其所占有的土地上获取更多的收益，并以能满足这一目的为确定土地利用方式的依据。所以，土地价格是以该地块的效用作最有效发挥为前提的。

(7)贡献原则

土地总收益是土地及其他生产要素共同作用的结果，土地的价格由土地对总收益的贡献大小来决定。

(8)报酬递增、递减原则

土地评估要考虑在技术等条件一定的前提下，土地纯收益会随着土地投资的增加而出现由递增到递减的特点。

8.评估方法

根据中华人民共和国房地产评估规范，土地使用权评估通常有市场比较法，收益法、成本法、假设开发法及基准地价系数修正法。本次评估根据评估目的要求，针对评估对象具体情况，以及可能收集到的资料，采用适宜的评估方法进行评估。

评估对象所处区域内工业土地出让案例较多，故适用市场比较法求取；宁波市于 2017 年 1 月公布了《宁波市人民政府关于公布实施宁波市区新一轮基准地价的通知》(估价基准日为 2015 年 12 月 1 日)，由于本次评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，距离宁波市基准地价估价基准日已超过了 3 年，因此不适用基准地价系数修正法。

鉴于上述情况，本次采用市场比较法进行评估，取其结果作为评估值。

①市场比较法

市场比较法是在求取一宗待估土地的价格时，根据替代原则，将待估宗地与较近时期内已经发生了交易的类似土地实例加以比较对照，并依据后者已知的价格，参照该土地的交易情况、期日、区域以及个别因素等差别，修正得出待估宗地在评估基准日地价的一种方法。

其基本公式为：

$$\text{宗地地价} = VB \times A \times B \times D \times E$$

式中：

VB：比较实例价格；

A：待估宗地情况指数 / 比较实例宗地情况指数

=正常情况指数 / 比较实例宗地情况指数

B：待估宗地评估期日地价指数 / 比较实例宗地交易日期地价指数

D：待估宗地区域因素条件指数 / 比较实例宗地区域因素条件指数

E：待估宗地个别因素条件指数 / 比较实例宗地个别因素条件指数

②基准地价系数修正法

基准地价系数修正法是根据替代原则，首先选取与评估对象相应的土地级别及用途相同的基准地价，然后对选取的基准地价进行期日、年期、区域因素、个别因素、容积率及土地开发程度进行修正，得到评估对象土地价格。计算公式：

待估土地价格=适用的基准地价×期日修正系数×年期修正系数×容积率修正系数×(1+区域因素修正系数+个别因素修正系数)+土地开发程度修正系数

9.评估举例

举例：宗地三一鄞州区 ZC01-10 地块

评估对象土地使用权由“浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为

工业用地，使用权面积为 19,167.00 平方米，使用期限为 2024 年 3 月 7 日起 2074 年 3 月 6 日止。

市场比较法估算过程：

(1)比较案例的选取

根据待估宗地情况，选择比较交易案例时应符合以下要求：

- a.用途相同
- b.成交价格为正常价格或可修正为正常价格
- c.区域特性及宗地个别条件接近
- d.成交日期与评估时点相近
- e.交易类型相同
- f.统一价格基础

本次评估，选择了三个已发生的交易实例，用途与待估宗地相同，以它们的价格作比较，结合工业用地地价的因素，进行因素修正，求取待估宗地的价格。具体信息如下：

名 称	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称	330212010017GB00132(鄞州区云龙镇微电子创新产业园(二期-C)地块)	330212012049GB00022(鄞州区 JS-02-k2-2 地块)	330212012049GB00020(鄞州区 JS-02-k2-1 地块)
土地四至	位于云龙镇，东至沿山干河，南至规划道路，西、北至用地红线	位于姜山镇张村庙村，东、西至用地界线，南至规划道路，北至横一路	位于姜山镇，东至用地红线，南至规划道路，北至规划道路，西至规划道路
成交日期	2025/1/8	2025/2/13	2024/8/22
交易情况	挂牌出让	挂牌出让	挂牌出让
规划用途	工业用地	工业用地	工业用地
规划容积率	$2.0 \leq r \leq 2.6$	$2.5 \leq r \leq 3.5$	$2.5 \leq r \leq 3.0$
出让年限	50	50	50
土地面积(M2)	22,678.00	20,008.00	19,999.00
成交价格(万元)	3,936.90	3,457.38	3,465.83
地面价(元/M2)	1,736.00	1,728.00	1,733.00
土地开发程度	标准地	标准地	标准地
竞得人	宁波金恒机械制造有限公司	宁波精成汽车智控系统有限公司	宁波赤马智能装备有限公司

名 称	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
来源	浙江省土地使用权网上交易系统	浙江省土地使用权网上交易系统	浙江省土地使用权网上交易系统

(2)比较因素的选择

根据评估对象的宗地条件，影响评估对象价格的主要因素有：

- a.交易期日：根据地价指数，确定交易期日的修正系数。
- b.交易情况：是否为正常、公开、公平、自愿的交易。
- c.土地使用年期修正：指评估对象与比较案例的土地使用年期。

d.交易方式：考虑交易行为中交易方式的不同，而将交易方式修正为同一交易方式的正常市场价格。

e.区域因素：区域地理位置、产业聚集度、基础设施完善程度、公共配套设施完善程度、交通便捷程度、环境质量。

f.个别因素：临街状况、土地面积、规划容积率、土地形状、规划条件、地质和地形条件、出让年限。

(3)比较因素条件说明

根据以上案例选择原则，通过对评估对象所处土地供需圈进行调查分析，我们选择了与评估对象用途相近，交易类型相同，与评估基准日较近的 3 个正常交易可比实例。各比较实例的比较因素条件详见下表。

评估对象比较因素条件说明表

比较因素序号		待估地块	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称		330212006020GB00040 鄞州区 ZC01-10 地块	330212010017GB00132(鄞州区云龙镇微电子创新产业园(二期-C)地块)	330212012049GB00022(鄞州区 JS-02-k2-2 地块)	330212012049GB00020(鄞州区 JS-02-k2-1 地块)
交易单价(元/m2)		待估	1,736	1,728	1,733
规划用途		工业用地	工业用地	工业用地	工业用地
交易期日		2024/12/31	2025/1/8	2025/2/13	2024/8/22
交易情况		正常	挂牌出让成交价	挂牌出让成交价	挂牌出让成交价
区域因素	区域地理位置	较好	较好	较好	较好
	产业聚集度	较好	一般	一般	一般

个别因素	基础设施完善程度	较好	较好	较好	较好
	公共配套设施完善程度	一般	一般	一般	一般
	交通便捷程度	一般	一般	一般	一般
	环境质量	较好	较好	较好	较好
	临街状况	不受影响	不受影响	不受影响	不受影响
	土地面积	较有利于项目建设	较有利于项目建设	较有利于项目建设	较有利于项目建设
	规划容积率	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制	工业用地不受容积率限制
	土地形状	规整	较规整	规整	规整
	规划条件	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响	规划对土地的利用无不利影响
	地质和地形条件	地势较平坦,无较大起伏,地质条件良好	地势较平坦,无较大起伏,地质条件良好	地势较平坦,无较大起伏,地质条件良好	地势较平坦,无较大起伏,地质条件良好
	出让年限	50	50	50	50

(4)比较因素修正系数说明

A.评估对象与三个实例的土地用途、交易情况条件均一致，故不作修正。

B.交易日期

根据中国城市地价动态监测网公布的宁波市地价水平数据，确定交易日期修正系数。

本次评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，三个比较案例的成交时点分别为 2025 年 1 月 8 日、2025 年 2 月 13 日、2024 年 8 月 22 日，由于 2025 年一季度的地价水平指数尚未公布，2025 年一季度的地价水平指按照 2024 年第四季度的地价水平来考虑，根据上述地价水平指数，确定待估宗地和三个比较案例的交易日期地价水平指数分别为 1,450、1,455、1,450、1,448。

C.区域因素

a)区域地理位置，按位置好、较好、一般、较差、差分为五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

b)产业聚集度，按区域商业区级别分为聚集程度好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

c)基础设施完善程度，分为好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

d)公共配套设施完善程度，根据周边银行、学校、医院、商场等公共配套设施情况，分为完善、较完善、一般、较不完善、不完善五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

e)交通便捷程度，根据周边轨道交通、临主干道、多路交通等因素，分为分好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

f)环境质量，综合考虑自然环境及人文环境，分好、较好、一般、较差、差五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

D.个别因素

a)临街状况，工业用地临街状况影响因素很小。

b)土地面积，根据土地面积对项目建设的的影响情况分为有利于项目建设、较有利于项目建设、对项目建设无不利影响、对项目建设有一定负面影响、对项目建设影响较大五个等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

c)规划容积率：

目前工业用地容积率对地价的影响较小，另根据《国务院关于促进节约集约用地的通知》(国发〔2008〕3号)第八条“对现有工业用地，在符合规划、不改变用途的前提下，提高土地利用率和增加容积的，不再增收土地价款；对新增工业用地，要进一步提高工业用地控制指标，厂房建筑面积高于容积率控制指标的部分，不再增收土地价款。”因此工业用地原则上不设容积率修正。故容积率不作修正。

d)土地形状，分为规整、较规整、不规整三等级，每相差一个等级向上或向下修正 2%。

e)规划条件,根据土地规划对项目建设的影影响情况分为有利于项目建设、较有利于项目建设、对项目建设无不利影响、对项目建设有一定负面影响、对项目建设影响较大五个等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

f)地质和地形条件,分为优、良、一般、较差、差五个等级,每相差一个等级向上或向下修正 2%。

g)土地出让年期均为 50 年,故不需做修正。

(5)编制比较因素修正指数表

根据上述修正原则,确定如下比较因素修正指数表。

比较因素修正指数表

比较因素序号		待估地块	可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称		330212006020G B00040 鄞州区 ZC01-10 地块	330212010017G B00132(鄞州区 云龙镇微电子创 新产业园(二期 -C)地块)	330212012049G B00022(鄞州区 JS-02-k2-2 地块)	330212012049G B00020(鄞州区 JS-02-k2-1 地块)
交易单价(元/m ²)		待估	1,736.00	1,728.00	1,733.00
规划用途		100	100	100	100
交易期日		1450	1450	1450	1448
交易情况		100	100	100	100
区域因素	区域地理位置	100	100	100	100
	产业聚集度	100	98	98	98
	基础设施完善程度	100	100	100	100
	公共配套设施完善程度	100	100	100	100
	交通便捷程度	100	100	100	100
	环境质量	100	100	100	100
个别因素	临街状况	100	100	100	100
	土地面积	100	100	100	100
	规划容积率	100	100	100	100
	土地形状	100	102	100	100
	规划条件	100	100	100	100
	地质和地形条件	100	100	100	100
	出让年限	100	100	100	100

(6)确定比较因素修正系数

根据上述比较因素修正指数表,确定各因素的修正系数。

各因素修正系数表

比较因素序号		可比实例 A	可比实例 B	可比实例 C
宗地名称		330212010017GB00132 (鄞州区云龙镇微电子 创新产业园(二期-C)地 块)	330212012049GB00022 (鄞州区 JS-02-k2-2 地 块)	330212012049GB00020 (鄞州区 JS-02-k2-1 地 块)
交易单价(元/平方米)		1,736.00	1,728.00	1,733.00
规划用途		1.0000	1.0000	1.0000
交易期日		1.0000	1.0000	1.0014
交易情况		1.0000	1.0000	1.0000
区域因素	区域地理位置	1.0000	1.0000	1.0000
	产业聚集度	1.0204	1.0204	1.0204
	基础设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000
	公共配套设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000
	交通便捷程度	1.0000	1.0000	1.0000
	环境质量	1.0000	1.0000	1.0000
个别因素	临街状况	1.0000	1.0000	1.0000
	土地面积	1.0000	1.0000	1.0000
	规划容积率	1.0000	1.0000	1.0000
	土地形状	0.9804	1.0000	1.0000
	规划条件	1.0000	1.0000	1.0000
	地质和地形条件	1.0000	1.0000	1.0000
	出让年限	1.0000	1.0000	1.0000
修正系数		1.0004	1.0204	1.0218
修正后单价(元/平方米)(地 价)		1,737.00	1,763.00	1,771.00
比准单价(元/平方米)(地 价)		1,757.00		

评估对象土地使用权终止日期为 2074 年 3 月 6 日，剩余使用年限为 49.20 年，与比较案例年期 50 年不一致，需进行年期修正。

年期修正公式为：

$$K = \frac{1 - 1/(1+r)^m}{1 - 1/(1+r)^n}$$

式中：

K-评估对象的土地使用年期修正系数。

r-土地还原率参考宁波市 2017 年公布的基准地价修正体系中工业用地的土地还原率 3.95%。

m-评估对象剩余使用年限 48.90 年。

n-基准地价设定使用年限 50 年。

经测算， $K=0.9947$ 。

市场法比准单价 $=1,757.00 \times 0.9947 = 1,748.00$ (元/平方米)(取整)

宗地三一鄞州区 ZC01-10 地块土地评估价值

$= \text{土地使用权单价} \times \text{面积} \times (1 + \text{契税})$

$= 1,748.00 \times 19,167.00 \times (1 + 3\%)$

$= 34,510,000.00$ 元(取整)

10. 评估结果及分析

土地使用权评估值 63,070,000.00 元，较账面价值 45,505,230.18 元，评估增值 17,564,769.82 元，增值率 38.60%，增值主要原因：该区域工业用地的市场价格出现了上涨。

(二) 无形资产-其他无形资产评估技术说明

1. 评估范围

宁波卓尔博本次评估申报范围内账面记录的其他无形资产为软件 5 项。另公司申报的账面未记录的无形资产为专利 52 项及专利申请权 2 项和注册商标 4 个，具体明细内容详见“第三部分 资产清查核实情况说明”。

2. 外购软件评估

(1) 核实过程

评估人员首先了解了上述无形资产的主要功能和特点，核查了无形资产的购置合同、发票、付款凭证等资料，对软件取得的合法、合理、真实、有效性进行核实；然后向财务人员、技术人员及计算机管理人员了解软件

的使用情况，确认其是否存在并判断尚可使用期限，并与软件供应商开发商联络查询其现行市价。

(2)评估方法

对外购软件采用市场法评估，评估值=购置价格(不含税)。

市场购置价格经询价取得。

(3)评估结论

外购软件账面价值 646,912.18 元，评估值 798,200.00 元，评估增值 151,287.82 元，增值率 23.39%。

(4)评估举例

评估案例：SolidWorks Premium 软件(明细表序号 5)

企业于 2024 年 1 月购置，原始入账价值为 159,833.63 元，企业按 120 个月进行摊销，账面摊余价值 143,850.23 元。经市场询价了解，基准日同类型软件含税市场价格为 180,000.00 元/套，则：

评估价值=购置单价(不含税)×数量

$$=180,000.00 \div 1.13 \times 1$$

$$=159,300.00(\text{元})(\text{取整})$$

3.注册商标评估

宁波卓尔博共拥有商标 4 个，均为文字商标。

由于市场上同类商标交易案例难以取得，故不适用市场法。由于委估商标与企业收益的取得呈弱对应性，故也不适用收益法。因此，本次对于商标权的评估方法采用成本法。

成本法对商标权价值的评估是把现时情况下重建被评估商标所需要支付的成本作为该商标权的价值。在一般实际评估操作中，评估所考虑的重建被评估商标所需要支付的成本往往为该商标权的商标设计、注册手续费等可以进行货币化衡量的成本。

评估举例：

国家发展改革委、财政部印发《关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知》(财税〔2017〕20号),规定自2017年4月1日后,商标注册费用降为300元;注册代理费600元/件。

据咨询了解此类商标通过设计公司设计,其设计、取名费报价大约在500~1,000元之间,经综合评价,待评估商标由被评估单位自主设计,设计、取名成本按市场报价上限取定,即:设计成本=1000元/件。

单个商标评估值

=商标注册费+代理费+商标设计咨询费

=300+600+1000=1900元

委估的4个商标评估值=1900×4=7600元

经评估,商标评估值为7,600.00元。

4. 专利评估

(1) 评估方法

宁波卓尔博成立于2016年12月,是一家专业电机零配件制造商,主要从事电机定子及转子、电机机壳等产品的研发、设计、制造。公司生产的各类产品广泛适用于汽车电机、电动工具电机、家用电器电机等,产品已在多家国内外知名厂商中实现长期批量供应。企业申报的专利及专利申请权对宁波卓尔博的未来收入产生了相当的贡献。由于专利共同作用于公司的产品,营业收入无法进行拆分,在此前提下,对委估专利作为无形资产组合即技术资产组进行评估。通过对专利对应的产品的生产、销售、收益情况的综合分析后,本次采用收益法(销售收入分成法)对其进行评估,具体计算公式为:

评估值=未来收益期内各期收益的现值之和,即

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

式中:P—评估值;

r —折现率；

n —收益期；

R_i —未来第 i 个收益期的预期收益额，

$R_i = \text{预测当期收入} \times \text{收入分成率} \times (1 - \text{衰减率})$ 。

(2) 收益期限

无形资产的寿命分自然寿命、法律寿命和经济寿命。自然寿命是指该科技成果被新技术替代的时间，法律寿命是法律保护期限或者合同规定的期限，经济寿命是指技术能够带来超额经济收益的期限。

通常，科技成果自然寿命远远超过它的经济寿命。科技成果的收益期限取决于超额经济寿命，即能带来超额收益的时间。一般情况下，科技成果的经济寿命比法律(合同)寿命短，例如，一项发明专利的有效期为 20 年，但实际上技术更新一般在短短几年(5~10 年)就会完成，原有的发明技术即使继续受专利法保护，但因其已不再具有先进性，不能再为所有者带来超额收益，此时，拥有者会主动放弃该专利技术或软件著作权，说明它的经济寿命宣告结束。

科技成果的经济寿命取决于行业技术的发展更新速度、技术的领先程度、法律或者行政保护强度。由于科学技术是不断发展的，并且，科技发展的速度越来越快，一种新的、更为先进、适用或效益更高的技术资产的出现，使原有技术资产贬值。通常，影响技术资产寿命的因素是多种多样的，主要有法规(合同)年限、保密状况、产品更新周期、可替代性、市场竞争情况、技术资产传播面和再生产费用等。

确定科技成果的超额经济寿命期可以根据技术资产的更新周期评估剩余经济年限。技术资产的更新周期有两大参照系，一是产品更新周期，在一些高技术和新兴产业，科学技术进步往往很快转化为产品的更新换代。产品更新周期从根本上决定了技术资产的更新周期；二是技术更新周期，即新一代技术的出现替代现役技术的时间。具体测算时，通常根据同类技

术资产的历史经验数据，运用统计模型来分析。本次评估范围内的各类技术资产形成时间在 2014-2023 年间，根据被评估企业近年来业务开展情况及经营计划，同时考虑到行业技术的发展周期、企业技术发展规划，预计企业技术资产尚可使用年限约 5 年。预计的经济寿命结束并不代表企业不使用该专利。故无形资产收益预测期为 2025 年至 2029 年。

(3)未来年度收入预测

宁波卓尔博未来年度收入预测详见“收益法评估说明”。未来年度与无形资产相关的收入预测如下表：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
主营收入	75,349.04	47,908.71	52,125.61	55,809.13	58,419.58

(4)收入分成率选取

联合国贸易和发展会议对各国技术贸易合同提成率做了大量统计调查，认为提成率一般在产品净销价的 0.5%-10%之间，绝大多数按 2%-6%提成。国家知识产权局专利实施许可数据统计分析组对“2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日”期间在国家知识产权局备案的专利实施许可合同信息进行了数据提取，共涉及合同 32938 份、专利 82738 件，按照专利所涉及的国民经济行业，分类统计了合同数量、许可费支付方式、交易金额、提成费率等信息，并对其中涉及合同数量大于 20 份的国民经济行业相关数据予以发布。本次分成率参考国家知识产权局最新发布的《2019—2023 年专利实施许可统计数据》中关于电气机械和器材制造业按销售额提成(无入门费)的平均提成率数据，确定本次评估企业技术类无形资产组的分成率为 3.1%。

(5)技术替代率

被评估单位仍在不断的进行技术研发，并在未来产品生产中替代该技术，评估中根据技术进步程度考虑一定的技术替代比率，本次评估根据企业每年技术更新状况考虑技术替代比率。

(6)折现率选取

采用社会平均收益率模型来估测评估中适用的折现率。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

①无风险报酬率

无风险收益率，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照五年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率的近似，即 1.42%。

②风险报酬率

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险等。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间，各风险系数计算公式如下：

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

A.技术风险

技术风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.3	技术转化风险(a)	30	9
0.3	技术替代风险(b)	70	21
0.2	技术权利风险(c)	40	8
0.2	技术整合风险(d)	30	6
	合计		44

各风险因素取值说明：

a.技术转化风险：工业化生产(0-30)；小批量生产(30-50)；中试(50-70)；小试(70-90)；实验室阶段(90-100)。委估技术风险因素取值 30 分。

b.技术替代风险：无替代产品(0-30)；存在若干替代产品(30-70)；替代产品较多(70-100)。委估技术替代风险 70 分。

c.技术权利风险：发明专利及经过撤销及异议的实用新型专利(0-30)；发明专利申请、实用新型专利(30-70)；专有技术(70-100)。委估技术组合中存在专有技术及发明专利，故取 40 分。

d.技术整合风险：相关技术完善(0-30)；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合委估技术的实施(30-50)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(50-70)；某些相关技术需要进行开发(70-90)；相关技术的开发存在一定的难度，甚至未出现(90-100)。委估技术整合相对完善，故技术整合风险取 30 分。

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 44%，测算如下：

$$r=0+(8-0)\times 44\%=3.52\%$$

根据上述分析，委估技术的技术风险系数约为 3.52%。

B.市场风险

市场风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.4	市场容量风险(a)	30	12
0.4	市场现有竞争风险(b)	50	20
0.2	市场潜在竞争风险(c)	37	7.4
	合 计		39.4

各风险因素取值说明：

a.市场容量风险：市场总容量非常大且平稳(0-30)；市场总容量大，发展前景好(30-50)；市场总容量一般且发展平稳(50-70)；市场总容量小，呈增长趋势(70-90)；市场总容量小，发展平稳(90-100)。委估技术对应的产品，市场总容量一般，发展平稳，取 30 分。

b.市场现有竞争风险：市场为新市场，无其他厂商(0-30)；市场总厂商数量较少，实力无明显优势(30-50)；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势(50-70)；市场总厂商数量众多，且无明显优势(70-100)。委估技术取 50 分。

c.市场潜在竞争风险：该风险由以下三个因素决定：

(a)是规模经济性：市场存在明显的规模经济(0-30)；市场存在一定的规模经济(30-70)；市场基本不具规模经济(70-100)。委估技术取 30 分。

(b)投资额及转换费用：项目的投资额及转换费用高(0-30)；项目的投资额及转换费用中等(30-70)；项目的投资额及转换费用低(70-100)。委估技术取 40 分。

(c)销售网络。产品的销售依赖固有的销售网络(0-30)；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(30-70)；产品的销售不依赖固有的销售网络(70-100)。委估技术产品销售在一定程度上依赖固有的销售网络，取 40 分。

市场潜在竞争风险取值表

权重	考虑因素	取值	评价
0.3	规模经济(d)	30	9
0.4	投资额及转换费用(e)	40	16
0.3	销售网络(f)	40	12
	合 计		37

$$r=a+(b-a)\times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 39.4%，测算如下： $r=0+(8-0) \times 39.4\%=3.15\%$ 。

根据上述分析，委估技术的市场风险系数约为 3.15%。

C.资金风险

资金风险取值表

权重	考虑因素	取值	合计
0.5	融资风险(a)	50	25
0.5	流动资金风险(b)	50	25
	合 计		50

各风险因素取值说明：

a.融资风险。项目投资额低，取 0-30 分，项目投资额中等，取 30-70 分，项目投资额高取 70-100 分。委估技术取 50 分。

b.流动资金风险。流动资金需要额少，取 0-30 分；流动资金需要额中等取 30-70 分；流动资金需要额高，取 70-100 分。委估技术取 50 分。

$$r=a+(b-a) \times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 50%，测算如下：

$$r=0+(8-0) \times 50\%=4.00\%$$

根据上述分析，委估技术的资金风险系数约为 4.00%。

D.管理风险

管理风险取值表

权重	考虑因素	取值	合计
0.4	销售服务风险(a)	30	12
0.3	质量管理风险(b)	50	15

权重	考虑因素	取值	合计
0.3	技术开发风险(c)	50	15
	合 计		42

各风险因素取值说明：

a.销售服务风险。已有销售网点和人员(0-30)；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点(30-50)；必须开辟相当数量的新网点和增加一部分新人力投入(50-70)；全部是新网点和新的销售服务人员(70-100)。委估技术产品已有固定的销售网点及人员，故取 30 分。

b.质量管理风险。质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0-30)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(30-70)；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制(70-100)。公司质保体系基本完善，大部分生产过程实施质量控制，取 50 分。

c.技术开发风险。技术力量强，R&D 投入高(0-30)；技术力量较强，R&D 投入较高(30-50)；技术力量一般，有一定 R&D 投入(50-70)；技术力量弱，R&D 投入少(70-100)。公司技术力量强，R&D 投入高，技术开发风险取 50 分。

$$r=a+(b-a) \times s$$

式中：r—风险系数；

a—风险系数取值的下限；

b—风险系数取值的上限；

s—风险系数的调整系数。

风险系数下限 0，风险系数上限 8，风险系数调整系数 42%，计算如下：

$$r=0+(8-0) \times 42\%=3.36\%$$

根据上述分析，委估技术的管理风险系数约为 3.36%。

根据以上打分系数调整因素，技术风险、市场风险、资金风险及管理风险的风险报酬率分别为 3.52%、3.15%、4.00%、3.36%。

则风险报酬率=3.52%+3.15%+4.00%+3.36%=14.03%

即：折现率=1.42%+14.03%=15.45%

(6)评估结果

根据上述影响专利无形组合的技术资产价值的各主要参数的测算值，计算委估专利技术资产的评估值为 4,151.60 万元，计算过程列表如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
与无形资产相关的收入	75,349.04	47,908.71	52,125.61	55,809.13	58,419.58
收入分成率	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%
收入贡献率	100.00%	70.00%	49.00%	34.30%	24.01%
收入分成额	2,335.82	1,039.62	791.79	593.42	434.82
会计期间	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5
折现率	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%
折现系数	0.9307	0.8061	0.6983	0.6048	0.5239
现值	2,173.95	838.04	552.91	358.90	227.80
现值合计	4,151.60				

综上，专利及专利申请权评估值为 41,516,000.00 元。

5.评估结论及分析

其他无形资产账面值为 646,912.18 元，评估值为 42,321,800.00 元，评估增值 41,674,887.82 元，增值率 6,442.12 %。增值主要原因：(1)专利及注册商标取得成本已费用化，对企业收入取得具有贡献，经评估以后增值；(2)企业外购软件账面成本为摊销后余额，本次采用市场法确定的评估值高于账面值。

六、长期待摊费用评估技术说明

长期待摊费用账面余额 5,681,294.09 元，明细表反映共 44 项，均为模具未摊销余额，截至评估基准日，模具目前均在使用中，企业分别按 6-36 个月进行摊销。评估人员经抽查合同、原始入账凭证及摊销凭证等进行核

实，并复核计算摊销金额，了解模具剩余摊销年限与剩余使用年限基本接近，故本次按核实后账面值确定评估值。

长期待摊费用评估值 5,681,294.09 元。

七、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值 3,598,636.34 元。递延所得税资产是企业核算资产在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，产生资产的账面价值与其计税基础的差异，评估基准日账面值为 3,598,636.34 元。企业按照暂时性差异与适用所得税税率计算的结果，确认的递延所得税资产，核算内容为资产的账面价值小于其计税基础产生的可抵扣暂时性差异。

评估人员调查了解了递延所得税资产发生的原因，以预计可实现的与可抵扣暂时性差异相关的经济利益确认评估值。

递延所得税资产评估值为 2,366,927.74 元。

递延所得税资产账面值 3,598,636.34 元，评估值为 2,366,927.74 元，评估减值 1,231,708.60 元，减值率 34.23%，减值原因：因递延收益形成的递延所得税资产 1,231,708.60 元，递延收益实为企业收益，评估为 0，故对该笔递延所得税资产也评估为 0，导致递延所得税资产科目评估减值。

八、其他非流动资产评估技术说明

其他非流动资产账面值 1,074,097.02 元，内容为预付设备款。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。其他非流动资产以核实后审计审定的账面值确认评估值。

其他非流动资产评估值为 1,074,097.02 元。

九、负债评估技术说明

(一)评估范围

评估范围内的负债为短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、其他应付款、其他流动负债、长期借款及递延收益等。本次评估在经清查核实的账面值基础上进行，检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人和负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

(二)评估方法及结论

1. 短期借款

短期借款账面值 92,985,836.74 元，内容为借款本金及利息、票据贴现等，币种均为人民币。短期借款由保证担保借款及抵押借款组成，借款银行为中国农业银行股份有限公司五乡支行；票据贴现银行为中国农业银行股份有限公司五乡支行。评估人员查阅了借款合同、抵押合同、保证合同及有关凭证，核实了借款期限、借款利率等相关内容，对短期借款进行了清查核实。截止评估基准日，短期借款应计利息账上已计提，经复核计算数据无误。故短期借款以核实后审计审定的账面值确定评估值。

短期借款评估值 92,985,836.74 元。

2. 应付票据

应付票据账面价值 220,311,000.00 元，均为银行承兑汇票，均无息、未到期。评估人员抽查了原始票据凭证资料，对票据的真实性进行了核实。本次按核实后审计审定的账面值确认评估值。

应付票据评估值 220,311,000.00 元。

3. 应付账款

应付账款账面值 105,777,924.29 元，主要为应付的工程款、设备款及材料款、模具款等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同

等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对大额应付账款，经向债务企业发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。本次以核实后审计审定的账面值作为评估值。

应付账款评估值为 105,777,924.29 元。

4. 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 24,552,218.66 元，为应付职工工资、社保、医保及工会经费等。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况。经核实应付职工薪酬账表单相符，以核实后审计审定的账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估值为 24,552,218.66 元。

5. 应交税费

应交税费账面值 16,285,226.91 元，主要为应缴的企业所得税、房产税、土地使用税、印花税及个人所得税等等。通过对企业账簿、纳税申报表的查证及期后税款缴纳凭证，证实企业税额计算的正确性，以核实后审计审定的账面值确定评估值。

应交税费评估值 16,285,226.91 元。

6. 合同负债

合同负债账面值 505,677.06 元，为预收货款。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对人民币结算账户，以核实后审计审定的账面值确定评估值；对外币账户，以核实后审计审定的外币账面值乘以评估基准日外币对人民币汇率确定评估值。

合同负债评估值为 505,696.74 元。

评估增减值分析：合同负债账面值 505,677.06 元，评估值为 505,696.74 元，评估增值 19.68 元，增值主要原因：系评估基准日外币汇率较入账时估算的汇率变动所致。

7. 其他应付款

其他应付款账面值 1,476,687.80 元，主要为应付工程价款保证金。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。对大额其他应付款，经向债务企业发询证函进行核实，对函证确认的金额与企业账面余额、审计审定的账面金额进行核对。本次以核实后审计审定的账面值确定评估值。

其他应付款评估值为 1,476,687.80 元。

8. 其他流动负债

其他流动负债账面余额 27,099,165.27 元，系合同负债形成的待转销项税额、未终止确认的应收票据贴现背书及长期借款利息等。评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证及合同等相关资料，对其他流动负债的真实性、存在性进行了清查核实。本次以核实后审计审定的账面值确定评估值。

其他流动负债评估值为 27,099,165.27 元。

9. 长期借款

长期借款账面值 25,000,000.00 元，内容为借款本金及利息，均为人民币借款。长期借款由保证担保借款及抵押借款组成，借款银行为中国农业银行股份有限公司五乡支行。评估人员查阅了借款合同、抵押合同、保证合同及有关凭证，核对了借款期限、借款利率等相关内容，对长期借款进行了清查核实。故长期借款以核实后审计审定的账面值确定评估值。

长期借款评估值 25,000,000.00 元。

10. 递延收益

递延收益账面价值 8,211,390.64 元，主要为企业各类技术改造从政府部门获得的补助形成固定资产的部分。评估人员查看了相关补贴文件，并对企业明细账及入账依据进行核实，企业获得该项补贴也无附加条件。企业取得的政府补贴，已形成资产。企业因递延收益确认收益时产生的企业所

得税，企业已在递延所得税资产科目计提。本次对递延收益及相应的递延所得税资产均评估为 0。

递延收益评估值为 0.00 元。

递延收益账面价值 8,211,390.64 元，评估值为 0.00 元，评估减值 8,211,390.64 元，减值率 100%，减值原因：企业账上递延收益实为企业收益，本次评估为 0，导致评估减值。

第六部分 收益法评估说明

一、收益法的评估对象

本次收益法评估的对象是卓尔博的股东全部权益。

二、收益法概述

(一)收益法的定义和原理

根据《资产评估执业准则——企业价值》，企业价值评估中的收益法，也称现金流折现方法，是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，来评估资产价值的一种方法。收益法的基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。

(二)收益法的应用前提

收益法适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

(三)收益法选择的理由和依据

被评估单位具备持续经营的基础和条件，未来收益和风险能够预测且可量化，因此本次评估可以选择收益法进行评估。

三、收益预测的假设条件

(一)本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；由于被评估单位的销售及成本中基本不涉及到美国的业

务，截至报告出具日，该关税贸易战目前各国反应尚不明朗，相关政策亦具有阶段性与可调整性。同时，作为无可参照性之突发事件，管理层暂时无法判断该事项对于企业未来盈利状况的影响程度，也无法判断和量化其引发的风险因素，故本次评估暂时未考虑该事项的影响；

(二)评估只基于基准日现有的经营能力及产能扩张计划，不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等其他情况导致的经营能力扩大，也不考虑后续可能会发生的其他生产经营变化；

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

(四)本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整，委托人及被评估单位管理层已经如实告知被评估单位的实际经营状况，不存在评估人员难以或未识别的差异，在未来经营期内被评估单位的管理层尽职、核心成员稳定，按预定的经营目标、成本节约计划持续经营；

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

(六)本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响；

(七)假设被评估单位在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化，被评估单位在未来经营期内所处行业的行业政策、管理制度不发生重变化，未考虑评估基准日后可能发生的其他产业政策变化、经营模式调整等情形对企业业绩可能发生的不利影响；

(八)假设被评估单位经营合法、合规，在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成等仍保持其最近几年的状态持续，且被评估单位拓展市场、投产能够得到有效实施，而不发生非预期的较大变化，除考虑个别风险因

素外，不考虑未来可能由于内外部环境变化所导致的主营业务状况的不利变化所带来的损益；

(九)原材料钢材为被评估单位的主要原材料，并且部分零部件采购价格也会受钢材价格波动的影响，钢材价格的波动将直接影响公司材料采购成本，钢材价格的变动是一个复杂的过程，受到供求关系、原材料成本、宏观经济环境、政策法规、国际贸易形势、季节性因素、市场预期和投资者情绪等多种因素的共同作用，未来钢材采购价的波动无法准确预估，故本次评估未考虑未来钢材采购价波动的影响；

(十)本次评估未考虑期后汇率波动影响，未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响，亦未考虑现有的及将来可能承担的抵押、担保事宜等特殊事项对评估结论的影响；

(十一)被评估单位 2022 年 12 月 1 日通过高新技术企业复审，被宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局继续认定为高新技术企业，领取了证书编号为 GR202233101828 的《高新技术企业证书》。根据《中华人民共和国企业所得税法》的有关规定，2022 年度至 2024 年度享受减按 15%的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策，本次评估假设被评估单位高新技术企业证书到期后可续期；

(十二)由于营业外收支与其他收益具有不确定性，本次评估未单独考虑；

(十三)假设评估基准日后现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

当未来经济环境发生较大变化时，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、收益法评估计算及分析过程

(一)收益法评估模型

1.评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的合并报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

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

(2) 将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金、待抵扣进项税等流动资产（负债），递延所得税资产、应付工程设备款、递延收益等非流动资产（负债），定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

(3) 将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流）估算中未予考虑的长期股权投资，单独测算其价值；

(4) 将上述各项资产和负债价值加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减基准日的付息债务价值后，得到被评估单位的权益资本（股东全部权益）价值。

在确定股东全部权益价值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，也没有考虑股权流动性对评估结果的影响。

2.评估模型

(1) 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：被评估单位的股东全部权益(净资产)价值；

B: 被评估单位的企业价值;

D: 被评估单位的付息债务价值;

$$B = P + C \quad (2)$$

式中:

P: 被评估单位的经营性资产价值;

C: 被评估单位基准日存在的溢余或非经营性资产(负债)的价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R_i : 被评估单位未来第 i 年的预期收益(自由现金流量);

r : 折现率;

n : 被评估单位的未来经营期;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 : 基准日流动类溢余或非经营性资产(负债)价值;

C_2 : 基准日非流动类溢余或非经营性资产(负债)价值。

(2) 收益指标

本次评估, 使用企业自由现金流量作为被评估单位经营性资产的收益指标, 其基本定义为:

$$R = \text{息税前利润} \times (1-t) + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} \quad (5)$$

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

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

W_d : 被评估单位的债务比率;

$$W_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

W_e : 被评估单位的权益比率;

$$W_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 本次评估按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 被评估单位的特性风险调整系数;

β_e : 被评估单位权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票(资产)的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

(二)收益年限的确定

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

(三)未来收益的确定

1.营业收入和营业成本估算

企业营业收入分为主营业务收入和其他业务收入，主营业务收入主要为微特电机精密零部件销售收入，经过多年的发展，卓尔博已经形成了多种品类、多种规格的微特电机精密零部件产品，其微特电机精密零部件产品以汽车微特电机领域的应用为主，主要产品包括微特电机转定子系列、微特电机机壳系列。其他业务收入包括废钢销售收入及其他材料销售收入。

本次评估对上述产品销售价格及消费情况进行了调查，并结合历史价格、供需关系、行业发展趋势等信息与被评估单位管理层进行了讨论分析。

评估对象近年的营业收入与成本的情况见下表：

表 1.被评估单位历史期营业收入与成本情况

金额单位：人民币万元

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
毛利率	25.92%	27.28%	26.04%
收入合计	73,854.62	85,092.40	105,130.19
微特电机转定子系列	52,293.85	61,064.23	74,592.59
微特电机机壳系列	10,192.69	11,482.21	15,606.65
其他	11,368.08	12,545.96	14,930.95

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
成本合计	54,710.91	61,876.98	77,751.75

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
原材料	41,161.62	46,519.97	56,570.24
人工成本	5,530.14	7,030.90	9,494.30
折旧摊销	1,902.29	1,764.01	2,313.59
运费	1,383.36	1,386.61	1,967.50
制造费用（除折旧摊销、运费）	4,733.50	5,175.50	7,406.12

（1）被评估单位营业收入预测

本次评估主营产品收入按照预计销售量乘以预计不含税单价进行预测，其中管理层依据历史销售、已有订单、客户规划及新客户开发情况，结合行业发展前景预计产品销售量；产品销售单价预测主要依据产品近期售价、产品调整机制及新品的价格预测等因素确定。

其他部分以废钢销售收入为主，管理层基于主营产品销售预测及历史废料率测算未来废料销售量，废料销售单价参考废钢近期市场价确定。

因模具销售收入及毛利率较低，对未来直接收益影响较小，其他材料销售收入具有偶然性，因此未来不予预测。

表 2.营业收入预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
收入合计	111,817.70	125,023.52	135,765.49	145,183.51	153,419.23
微特电机转定子系列	79,656.29	90,671.77	99,819.56	107,366.99	113,797.88
微特电机机壳系列	20,409.57	21,373.04	21,937.42	22,745.32	23,789.29
其他	11,751.84	12,978.72	14,008.51	15,071.20	15,832.06

（2）被评估单位生产成本预测

营业成本分为主营业务成本和其他成本，主营成本包括原材料、人工成本、折旧摊销、运费及其他制造费用等，其他成本主要为材料成本。

原材料主要为钢材、转轴，历史主要材料成本占对应产品收入的比例较为稳定，因此未来年度材料成本占比参考历史年度占收入的比例水平进

行预测；人工成本占收入比预计未来规模随着产量增加有所增长，按固定增长率考虑；折旧摊销按照公司执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、会计折旧年限等估算未来经营期的折旧额，并考虑了未来更新固定资产和新增固定资产带来的折旧增长；由于历史运输费及其他制造费用占收入比例较为稳定，故运输费及其他制造费用参考固定收入占比进行预测。

其他成本主要参考废钢销售收入按 0%毛利率进行预测。

对于模具销售收入及其他材料销售收入，因收入不作预测，因此成本不予预测。

表 3.营业成本预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
成本合计	85,684.80	95,179.43	103,058.50	109,609.23	115,006.54
原材料	59,787.71	67,457.10	73,732.14	78,853.12	82,890.94
人工成本	10,650.39	11,494.59	12,327.39	13,251.70	14,151.67
折旧摊销	4,525.57	5,363.54	5,428.53	5,428.53	5,428.53
运费	2,236.35	2,500.47	2,715.31	2,903.67	3,068.38
制造费用（除折旧摊销、运费外）	8,484.78	8,363.73	8,855.13	9,172.22	9,467.02

2.税金及附加预测

被评估单位的税金及附加中城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加，均以缴纳的增值税额为计税（费）依据，税（费）率分别为 7%、3%、2%，本次评估在预测企业各年流转税的基础上予以测算；税金及附加中房产税按照房产原值减除 30%后的余值为计税依据，税率为 1.2%；税金及附加中土地使用税的税基是纳税人占用的土地面积，每平方米年税额为 5-6 元。

被评估单位从事的微特电机精密零部件销售业务需要计算增值税销项税额，税率为 13%；可抵扣进项税额的成本和费用包括原材料、工程及设

备采购、咨询服务费等，税率为 13%、9%及 6%等。

税金及附加的预测值详见现金流预测汇总表。

3.期间费用的预测

（1）销售费用预测

销售费用主要为工资及福利、业务招待费及其他等。

金额单位：人民币万元

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
销售费用合计	409.61	471.22	680.59
工资及福利	177.73	243.59	351.33
业务招待费	117.70	103.77	158.74
其他	114.18	123.86	170.52

本次评估管理层预测工资及福利根据预计人数及平均年薪酬考虑，预计未来销售人员规模随着产量增加有所增长，平均年薪酬按一定的增长率考虑预测；其他费用中股权激励费用未来无明确计划，本次评估不做预测；折旧摊销按照公司执行的固定资产折旧政策，以评估基准日固定资产账面原值、会计折旧年限并考虑未来新增投资等估算未来折旧额；除此之外其他费用、业务招待费参考历史期收入占比预测。

表 4.销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
销售费用合计	777.14	927.60	1,031.09	1,074.15	1,113.36
工资及福利	447.46	556.65	630.41	647.76	664.49
业务招待费	168.83	188.77	204.99	219.21	231.65
其他	160.85	182.18	195.69	207.18	217.23

（2）管理费用预测

企业的管理费用主要为工资薪金、折旧摊销、业务招待费、咨询服务费、股权激励、残保金及其他等。

金额单位：人民币万元

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
管理费用合计	1,619.76	1,649.91	4,279.40
折旧摊销	256.93	171.23	360.58
工资及福利	644.71	729.23	1,065.33
业务招待费	114.97	105.88	198.04
咨询服务费	185.30	150.86	706.94
股权激励费	44.77	182.78	1,471.39
残保金	85.30	107.80	173.98
其他	287.77	202.15	303.14

本次评估管理层预测工资及福利根据企业的预计人数及平均年薪酬考虑，预计未来管理人员规模随着产量增加有所增长，平均年薪酬按一定的增长率考虑预测；折旧摊销按照公司执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、会计折旧年限并考虑未来新增投资等估算未来经营期的折旧额；股权激励费用未来无明确计划，本次评估不做预测；残保金及其他费用在历史发生额的基础上，考虑一定的增长。

表 5.管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
管理费用合计	2,835.96	3,127.44	3,244.79	3,336.24	3,428.51
折旧摊销	640.64	753.97	762.80	762.80	762.80
工资及福利	1,300.62	1,434.03	1,495.57	1,537.71	1,578.19
业务招待费	207.94	218.33	229.25	240.71	252.75
咨询服务费	185.79	195.08	204.83	215.07	225.83
残保金	182.68	191.81	201.41	211.48	222.05
其他	318.30	334.21	350.92	368.47	386.89

（3）研发费用预测

企业的研发费用主要为职工薪酬、折旧摊销、材料耗用及其他费用等。

金额单位：人民币万元

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年

项目/年份	历史数据		
	2022 年	2023 年	2024 年
研发费用合计	3,259.40	3,373.15	4,010.38
折旧摊销	187.86	145.02	140.82
工资及福利	1,857.54	1,930.93	2,636.52
材料耗用	1,100.75	1,069.45	1,091.20
其他	113.24	227.75	141.84

本次评估管理层预测工资薪金根据企业的预计人数及平均年薪酬考虑，为了满足业务发展需求，未来研发人员规模将有所增长，平均年薪酬按一定的增长率考虑预测；折旧摊销按照公司执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、会计折旧年限并考虑未来新增投资等估算未来经营期的折旧额；材料耗用、其他费用参考历史期收入占比预测。

表 6.研发费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
研发费用合计	4,793.79	5,422.45	5,866.14	6,084.52	6,285.07
折旧摊销	306.87	371.73	376.69	376.69	376.69
工资及福利	3,061.40	3,456.85	3,758.64	3,856.95	3,952.50
材料耗用	1,410.84	1,577.46	1,713.00	1,831.83	1,935.74
其他	14.68	16.41	17.82	19.05	20.13

（4）财务费用预测

财务费用主要为利息支出，根据企业的付息债务情况，以及借款利率确定未来的财务费用情况。利息收入、汇兑损益、手续费和其他金额较小，因此不做预测。

表 7.财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
财务费用合计	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18
利息支出小计	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18
短期借款	9,312.55	9,312.55	9,312.55	9,312.55	9,312.55

项目/年份	预测期				
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
短期借款利息率	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%
短期借款利息	274.72	274.72	274.72	274.72	274.72
长期借款	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00
长期借款利息率	3.08%	3.08%	3.08%	3.08%	3.08%
长期借款利息	456.46	456.46	456.46	456.46	456.46

4.折旧摊销预测

被评估单位需要计提折旧的资产为固定资产，主要包括房屋建筑物、机器设备及其他设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值和预计未来新增固定资产原值、预计使用期、折旧年限等估算未来经营期的折旧额。

被评估单位需要计提摊销的资产为无形资产和长期待摊费用，主要包括土地使用权、外购软件及生产使用的模具等。本次评估，按照企业执行的摊销政策，以基准日无形资产、长期待摊费用账面原值和预计未来新增无形资产及长期待摊费用原值、预计使用期、摊销年限等估算未来经营期的摊销额。

5.追加资本预测

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

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

根据收益预测的前提，未来各年只需满足维持扩产能后生产经营所必需的更新性投资支出。对于公司的固定资产、无形资产及长期待摊费用按

企业执行的会计政策标准计提折旧摊销，在永续期按照更新额等于折旧额的方式进行预测。

（2）营运资金增加额估算

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收款项）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生，且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小。

估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

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=经营性现金+存货+应收款项-应付款项

经营性现金=年付现成本总额/现金周转率

年付现成本总额=销售成本总额+期间费用总额-非付现成本总额

应收款项=营业收入总额/应收账款周转率

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

存货按照正常处理方式计算其周转率并对未来存货数额进行预测。

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

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

根据对评估对象经营情况的调查，以及经基准日的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果，按照上述定义，可得到未来经营期内各年度的经营性现金（最低现金保有量）、存货、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。

（3）资本性支出估算

本次评估，管理层综合考虑收入增长、产能转换等因素预测新增资本性支出，预测期内对于折毕的固定资产按照折旧金额计算更新支出，永续期全部固定资产更新性资本性支出均按照折旧的方式资产更新进行预测。

表 8.资本性支出增加额预测

金额单位：人民币万元

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年 及以后
资本性支出小计 $D=A+B-C$	5,626	6,089	1,726	2,152	2,535	6,598
更新资本性支出 A	1,387	1,549	1,726	2,152	2,535	6,598
新增加资本性支出 B	15,464	11,531				
固定资产	15,464	11,531				
无形资产						
长期资产						
在建工程/其他非流动资产转固 C	11,226	6,991				

6.现金流预测结果

被评估单位未来经营期内净现金流量的预测结果如下表所示。本次评估中管理层对未来收益的估算，主要是在评估对象报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据以及对行业的市场分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。预测时不考虑不确定的营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表 9.未来净现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
营业总收入	111,817.70	125,023.52	135,765.49	145,183.51	153,419.23	153,419.23
减：营业成本	85,684.80	95,179.43	103,058.50	109,609.23	115,006.54	115,006.54
税金及附加	833.02	1,212.86	1,357.84	1,427.27	1,494.70	1,494.70
销售费用	777.14	927.60	1,031.09	1,074.15	1,113.36	1,113.36
管理费用	2,835.96	3,127.44	3,244.79	3,336.24	3,428.51	3,428.51
研发支出	4,793.79	5,422.45	5,866.14	6,084.52	6,285.07	6,285.07
财务费用	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
加：投资收益	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-
营业利润	16,161.81	18,422.56	20,475.96	22,920.92	25,359.87	25,359.87
利润总额	16,161.81	18,422.56	20,475.96	22,920.92	25,359.87	25,359.87
净利润	14,146.03	15,684.67	17,400.99	19,397.70	21,352.01	21,352.01
折旧	4,844.88	5,881.34	5,960.51	5,960.51	5,960.51	5,960.51
摊销	652.61	637.44	637.44	637.44	637.44	637.44
资本性支出	5,625.66	6,088.61	1,725.60	2,152.12	2,534.80	6,597.95
营运资本增加	1,310.20	4,612.84	3,748.09	3,315.64	2,943.74	-
税后的付息债务利息	603.22	579.09	579.09	579.82	579.09	579.09
企业自由现金流	13,310.88	12,081.10	19,104.34	21,107.71	23,050.51	21,931.10

(四)折现率的确定

1. 无风险利率的确定

经查询中国资产评估协会网站，该网站公布的中央国债登记结算公司（CCDC）提供的国债收益率如下表：

表 10.中国国债收益率

日期	期限	当日(%)	比上日(BP)	比上月同期(BP)	比上年同期(BP)
2024-12-31	3月	0.91	0.05	-46.09	-89.26
	6月	0.96	-0.15	-41.35	-110.35
	1年	1.08	-2.50	-28.55	-99.53
	2年	1.14	-1.50	-23.01	-107.28
	3年	1.19	-0.93	-22.70	-110.22
	5年	1.42	-2.61	-24.46	-98.49
	7年	1.59	-3.25	-28.73	-94.41
	10年	1.68	-3.76	-34.54	-88.01
	30年	1.91	-3.55	-29.04	-91.48

中央国债登记结算公司(CCDC)提供

本次评估以持续经营为假设前提，委估对象的收益期限为无限年期，根据《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协〔2020〕38号）的要求，可采用剩余期限为十年期或十年期以上国债的到期收益率作为无风险利率，本次评估采用10年期国债收益率作为无风险利率，即 $r_f = 1.68\%$ 。

2. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。本次评估中以中国A股市场指数的长期平均收益率作为市场期望报酬率 r_m ，将市场期望报酬率超过无风险利率的部分作为市场风险溢价。

根据《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协〔2020〕38号）的要求，利用中国的证券市场指数计算市场风险溢价时，通常选择有代表性的指数，例如沪深300指数、上海证券综合指数等，计算指数一段历史时间内的超额收益率，时间跨度可以选择10年以上、数据频率可以选择周数据或者月数据、计算方法可以采取算术平均或者几何平均。

根据对于中国A股市场的跟踪研究，并结合上述指引的规定，评估过

程中选取有代表性的上证综指作为标的指数，分别以周、月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至年收益率，并分别计算其算术平均值、几何平均值、调和平均值，经综合分析后确定市场期望报酬率，即 $r_m=9.24\%$ 。

$$\text{市场风险溢价} = r_m - r_f = 9.24\% - 1.68\% = 7.56\%。$$

3. 资本结构的确定

企业属汽车零部件制造行业，经过多年的发展，企业处于成熟期，由于企业管理层所做出的盈利预测是基于其自身融资能力、保持资本结构稳定的前提下做出的，本次评估选择企业于评估基准日的自身稳定资本结构对未来年度折现率进行测算，计算资本结构时，股权、债权价值均基于其市场价值进行估算。

4. 贝塔系数的确定

以申万汽车零部件行业沪深上市公司股票为基础，考虑被评估企业与可比公司在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等因素的可比性，选择适当的可比公司，以上证综指为标的指数，经查询同花顺 iFind 资讯金融终端，以截至评估基准日的市场价格进行测算，计算周期为评估基准日前 250 周，得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计 β_u ，按照企业自身资本结构进行计算，得到被评估单位权益资本的预期市场风险系数 β_e 。

5. 特性风险系数的确定

在确定折现率时需考虑评估对象与上市公司在公司规模、企业发展阶段、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖、企业融资能力及融资成本、盈利预测的稳健程度等方面的差异，确定特定风险系数。在评估过程中，评估人员对企业与可比上市公司进行了比较分析，得出特性风险系数 $\varepsilon=2.5\%$ 。

6. 债权期望报酬率 r_d 的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本，本次评估中采用的资本结构是企业自身的资本结构，遵循债权成本与资本结构匹配的原则，以企业债权的加权平均资本成本确定债权期望报酬率。

7. 折现率WACC的计算

将以上得到的各参数，代入公式，得到折现率如下：

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
折现率（WACC）	11.30%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%

(五)经营性资产评估值的确定

将得到的预期净现金流量代入式（3），得到被评估企业的经营性资产价值为 187,868.65 万元。

项目\年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
企业自由现金流	13,310.88	12,081.10	19,104.34	21,107.71	23,050.51	21,931.10
折现率	11.30%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%
折现期限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9479	0.8528	0.7669	0.6897	0.6202	5.5375
折现值	12,617.38	10,302.76	14,651.12	14,557.99	14,295.93	121,443.47
经营性资产评估值						187,868.65

(六)非经营性或溢余资产（负债）评估值的确定

经核实，被评估企业基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据经审计的财务报表对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到被评估企业基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C1+C2=-6,086.23 \text{ 万元}$$

具体情况如下表所示。

表 11.非经营性或溢余资产（负债）评估明细表

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	评估价值	备注
溢余资产小计	1,894.05	1,894.05	
货币资金	1,894.05	1,894.05	超过日常经营所需的超额货币资金
非经营性资产小计	9,253.62	2,894.96	
其他应收款净额	777.78	777.78	工程款押金、园区押金及出口退税
其他流动资产	1,766.57	1,766.57	待抵扣进项税
固定资产清理		28.07	处置车辆
其他非流动资产	6,263.56		预付固定资产购置款,已扣减资本性支出预测
递延所得税资产	445.72	322.55	递延收益相关评估为 0
非经营性负债小计	11,696.38	10,875.24	
应付帐款	10,747.24	10,747.24	应付工程款、设备款
其他应付款	128.00	128.00	
递延收益	821.14		
非经营性资产、负债净值	-2,442.76	-7,980.28	
溢余资产和非经营性资产净值合计	-548.71	-6,086.23	

(七)收益法评估结果

将所得到的经营性资产价值 $P=187,868.65$ 万元，基准日存在的其它溢余性或非经营性资产的价值 $C=-6,086.23$ 万元，把以上数值代入式（2），得到评估对象的企业价值 $B=181,780.00$ 万元。

企业在基准日付息债务的价值 $D=24,132.55$ 万元，得到评估对象的股权权益价值

$$E=B-D=157,600.00 \text{ 万元}$$

第七部分 评估结论及其分析

一、评估结论

基于被评估单位及企业管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，根据有关法律法规和资产评估准则，经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用对纳入评估范围的资产实施了实地勘察、市场调查、询证和评估计算，得出如下结论：

(一)资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出被评估单位在评估基准日的评估结论如下：

总资产账面值 124,354.20 万元，评估值 142,453.44 万元，评估增值 18,099.24 万元，增值率 14.55%。

负债账面值 52,220.51 万元，评估值 51,399.38 万元，评估减值 821.14 万元，减值率 1.57%。

净资产账面值 72,133.69 万元，评估值 91,054.06 万元，评估增值 18,920.37 万元，增值率 26.23%。详见下表。

表 12.资产评估结果汇总表

评估基准日：2024 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	87,522.02	89,017.71	1,495.68	1.71
2	非流动资产	36,832.18	53,435.73	16,603.55	45.08
3	其中：长期股权投资	8,000.00	12,041.36	4,041.36	50.52
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	16,109.63	22,869.43	6,759.80	41.96
6	其中：建筑物	3,131.88	4,357.76	1,225.88	39.14
7	设备	12,977.75	18,511.67	5,533.92	42.64
8	在建工程	7,071.93	7,073.53	1.60	0.02

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
9 无形资产	4,615.21	10,539.18	5,923.97	128.36
10 其中：土地使用权	4,550.52	6,307.00	1,756.48	38.60
11 长期待摊费用	568.13	568.13	-	-
12 递延所得税资产	359.86	236.69	-123.17	-34.23
13 其他非流动资产	107.41	107.41	-	-
14 资产总计	124,354.20	142,453.44	18,099.24	14.55
15 流动负债	48,899.37	48,899.38	0.00	0.00
16 非流动负债	3,321.14	2,500.00	-821.14	-24.72
17 负债总计	52,220.51	51,399.38	-821.14	-1.57
18 净资产（所有者权益）	72,133.69	91,054.06	18,920.37	26.23

资产基础法评估结论详细情况见评估明细表。

(二)收益法评估结论

采用收益法，得出被评估单位在评估基准日的评估结论如下：股东全部权益账面值为 72,133.69 万元，评估值为 157,600.00 万元，评估增值 85,466.31 万元，增值率 118.48%。

(三)评估结果的差异分析

本次评估采用收益法测算出的净资产（股东全部权益）价值 157,600.00 万元，对比资产基础法测算出的净资产（股东全部权益）价值 91,054.06 万元，差异为 66,545.94 万元。两种评估方法差异的原因主要是：

1.资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；同时，资产基础法一般无法反映未确指的各类无形资产的价值。

2.收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以

及资产的有效使用等多种条件的影响。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

(四)评估结果的选取

被评估单位主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售，企业的主要价值除固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业拥有的技术优势、客户资源、产品优势、人力资源等重要的无形资源的贡献，资产基础法下无法完整衡量相关资源价值。

由于收益法的评估结果着眼于评估对象的未来整体的获利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值，也考虑了技术优势、客户资源、产品优势、人力资源等重要的无形资源等对企业的贡献，相比资产基础法，收益法能够更加客观、全面地反映被评估单位的市场公允价值。

通过以上分析，最终选取收益法评估结果作为最终评估结论，由此得到卓尔博在评估基准日时点的价值为 157,600.00 万元（大写：壹拾伍亿柒仟陆佰万元整）。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

被评估单位的收益法评估结果较其净资产账面值增值较高，主要原因是被评估单位收益的持续增长，而收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

1. 国家政策支持产业发展

汽车微特电机及其零件行业属于国家鼓励发展的行业，受到国家产业政策的大力支持。2022 年 6 月，工信部等六部门发布《工业能效提升行动计划》，鼓励电机生产企业开展性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级，提出到 2025 年新增高效节能电机占比达到 70%以上；

聚焦高效节能电机等高效节能装备，推广新能源汽车、高效节能家用电器等。工信部、市场监管总局于 2021 年 11 月发布《电机能效提升计划（2021-2023 年）》，推广应用一批关键核心材料、部件和工艺技术装备，形成一批骨干优势制造企业，促进电机产业高质量发展；积极推进电机系统全生命周期绿色设计，鼓励通过电机性能优化、铁芯高效化、机壳轻量化等系统化创新设计，综合提升电机产品能源资源利用效率；加快应用定子冲片级进模高速冲、自动摇摆冲、自动压装、自动喷漆、自动绕线嵌线等设备，提升电机生产自动化水平。促进电机生产制造智能化、自动化，鼓励应用自动嵌线、绕线、机壳组合铣钻加工、自动冲压、自动化装配、自动检测等设备。从国家政策来看，我国微特电机及组件相关产业在中长期都会形成较好的发展前景，对公司所处行业形成强有力的政策推动。

2. 市场空间与需求不断增长

卓尔博微特电机精密零部件产品主要应用于汽车领域，随着汽车电动化和智能化的发展，汽车舒适性、安全性和便捷性将进一步提升，微特电机在汽车上的应用场景将越来越多。根据 QYResearch 发布的相关数据，2024 年全球汽车用微特电机市场销售额达到了 152.25 亿美元，预计 2029 年将达到 240.38 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 9.16%（2025-2029）。地区层面来看，中国市场 2024 年市场规模为 57.30 亿美元，预计 2029 年将达到 90.48 亿美元。除了汽车领域外，微特电机在其它很多领域也扮演重要角色。无人机、机器人、工业自动化、医疗健康、航空航天、军用武器等系统都大量使用了各种微特电机。未来随着全球经济信息化、自动化、智能化水平的进一步提高，工业自动控制系统、机器人系统、医疗器械必然以更高质量和更大数量得以普及，微特电机作为这些领域不可或缺的基础零件和模块，其市场需求将同步提升。

3. 技术及研发优势

(1)卓尔博具备先进模具的自主设计及制造能力

模具是决定微特电机转定子及微特电机机壳产品的成型形状、尺寸精度、形位公差、同心度、表面质量、性能指标的关键工艺装备，模具技术是模具设计、加工制造及生产工艺等技术的集成，亦是产品设计及后续生产中最为核心的环节。微电机精密零部件产品对于产品的精密度、高效安全、一致性及可靠性要求较高，该等特点要求微电机精密零部件产品模具的设计和加工装配过程需要遵循较为严格的标准。

卓尔博经过多年微特电机精密零部件模具开发设计及制造经验的积累，具备自主研发及生产制造转定子生产用单列、双列、多列等高速精密级进冲压模具及机壳生产用多工位机械手精密级进传递模具、顺送精密级进模具的综合能力，成功地解决了转定子及机壳量产过程中的精度、稳定性、性能及效率、产品一致性问题，形成了实现中高端微特电机转子及微特电机机壳产品量产的综合能力。精密级进模具是在一套模具内，由多个工位组成，各工位按顺序关联完成不同的加工，在冲床的一次行程中完成一系列的不同的冲压加工。一个冲压行程完成以后，由伺服送料机精准的按照设定的步距将材料向前移动，或者由机械手按照一个固定的步距向前搬运。在一套精密级进模具上就可以完成冲裁、弯曲、拉伸、成形、攻牙、铆接等多个工序，实现自动化一次性连续大批量冲制成型，精密级进冲压模具具有较高的生产效率，在提高生产效率的同时，实现全自动化冲裁，大大减少多工序、多设备间的周转，避免了操作中设备等待的过程，提高了设备的利用率，并且材料直接以卷料的形式通过矫平机矫平再进入到模具内直接生产，避免了材料的浪费，大幅提高了材料利用率，节约了人工和材料成本。随着级进模工位、列数、尺寸的不断增大，其生产效率成倍提升，而相应的技术难度也大幅提高。在冲片大小和步距相同的情况下，工位、列数的增加导致模具尺寸的增大，模具的稳定性、零件制造误差放

大效应更加明显，其设计、加工、装配的难度均大大提高。卓尔博核心产品的模具已经实现了自主研发、自主生产与供给，为公司新产品的开发与制造及快速响应客户需求提供了有力的技术支持与保障。

(2)卓尔博具备与客户同步开发的能力，积极参与客户的研发工作，保证了研发技术的前瞻性和先进性

为了适应市场需求的变化、缩短产品设计周期，汽车零部件供应商通常会参与到客户产品的同步研发中，并提出合理化建议和方案。卓尔博多年来在技术研发和技术创新方面持续投入，已经培育了一支具有扎实专业知识和丰富行业经验的研发团队，并在生产实践中，积累了先进模具的自主设计及制造、全自动生产线自主研发设计、产品自主研发设计等方面的经验。卓尔博根据客户的产品性能及规格要求在与客户有效沟通的前提下，对客户产品设计从模具开发及工艺实现角度提出改善性的结构建议和优化，缩短客户开发时间、降低成本。与客户的密切合作，使卓尔博能更好地把握行业趋势及产品功能的开发方向，缩短未来二次理解产品所需要时间，从而更好地把握未来研发投入的方向，形成研发质量与客户信赖度不断提升的良性循环。

4. 工艺制造及生产能力优势

(1)先进设备及公司智能化、自动化、大规模连续生产能力

卓尔博在掌握了先进的制造技术与工艺的同时，还大批引进国外先进的模具加工中心、精密冲压设备及先进的检测设备，如日本 YAMADA 高速冲床、日本 AIDA 精密多点多工位冲床及其他高精密大吨位冲床、AIDA 多工位自动搬送冲压生产线、瑞士阿奇夏米尔（AgieCharmilles）高精密数控慢走丝线切割机床、日本牧野（Makino）加工中心、日本沙迪克（Sodick）数控线切割机床、日本三丰（Mitutoyo）三坐标测量机、轮廓度测量仪及粗糙度仪、日本基恩士（KEYENCE）轮廓投影仪等。通过在各日常生产环节

上应用高性能、高精度的先进设备，使公司得以持续不断地为客户提供性能稳定、品质可靠的产品。

此外，卓尔博针对产品工艺的特点组建了专门的研发团队，自主研发设计了自动整平机、自动冲筋机、自动入轴机及自动联机涂覆生产线。该生产线以精确高效的工艺路线为核心，进行精确的生产过程控制，实现了转子自动入轴、叠压及涂覆过程的自动化生产线，提高压制设备生产效率，精简了人工，同时也解决了人工压制入轴可能产生的接触生锈、磕坏、尺寸不稳定或不一致、轴伤或转轴平衡差等问题。通过自动化联机生产实现精简生产流程、减少内部生产周转环节；联机自动化后，可以实现连续生产、提高设备的稳定性，涂覆尺寸一致，提高了涂覆的均匀性和绝缘性能，满足客户对于产品可靠性、一致性及稳定性的要求。从而达到提高生产效率、降低生产成本、精简生产用工、减少次品率以及提高产品质量稳定性等多重效果。

(2)丰富的产品品类优势

卓尔博在掌握不同材料、不同工艺的基础上，通过持续的研发投入，不断扩大、丰富自身产品品类和应用领域。卓尔博目前拥有包括微特电机转定子、微特电机机壳及模具等产品系列，覆盖了超过上千种规格的微特电机精密零部件产品，产品主要应用于汽车微特电机，并在家用电器、电动工具等其他领域有广泛应用，产品覆盖面广。

在汽车微特电机领域，卓尔博生产的汽车微特电机精密零部件产品，包括各类转定子、机壳等精密零部件产品广泛应用于摇窗电机、天窗电机、座椅电机、洗涤泵电机、尾门电机、油泵电机、循环水泵电机、EPS 助力转向电机、大灯调节电机、风扇电机、节气门电机、EPB 驻车电机、门锁电机、雨刮电机等汽车多个零部件部位。卓尔博生产的不同品类的转定子、机壳等微特电机精密零部件产品构成了丰富的产品矩阵，为汽车微特电机

厂商、汽车零部件客户或整车厂客户提供了丰富的、多样化的汽车微特电机精密零部件产品选择，更广泛的满足不同客户群体的多样化需求，通过单类产品带动其他相关类别的微特电机精密零部件产品的组合销售，从而不断加深与客户的稳定合作、增强客户黏性。

卓尔博凭借强大的产品开发能力和以客户满意度为导向的经营理念，紧跟下游行业发展趋势，不断开发新产品，丰富公司产品链，由单产品供应商逐步向“模块化供应商”转换，提升单台电机的零部件或组件配套比重，开展前瞻性、差异化的产品布局，不断加深与客户的战略合作，力争成为更多知名客户的战略配套供应商，持续保持领先的行业竞争力。

(3)完善的质量体系及全流程的质量控制措施

零部件的质量决定着微特电机整机的质量，产品质量达标并保持稳定，是专业化的零部件制造企业获得订单的重要原因。卓尔博拥有行业内先进的模具加工中心、清洁度实验室和盐雾实验室、高精密冲压设备及先进的检测设备，相关设备或实验检测能力在国内同行业中处于领先水平，且覆盖微特电机转定子、机壳及模具的研发、生产、试验、检测的全过程，为提高加工精度、生产效率、保持产品的质量稳定性提供了保证。卓尔博具备全面出色的系统化管理能力，采用扁平化的组织架构，将信息管理系统有机地融入到日常经营管理的各个环节当中，建立了涵盖技术研发、产品开发、采购、制造、销售、仓储、物流、人事以及财务等各环节的综合管理体系。

在产品生产过程中，卓尔博根据以往生产经验并通过计算机辅助模拟，合理安排质量控制工艺和质量控制程序，并根据反复的试验结果，最终确定生产工艺流程，有效提高产品质量和降低产品不良率。较高稳定性及一致性的优良产品质量，是公司吸引客户，尤其是国内外大型客户的关键要素。

同时，卓尔博不断引入先进的管理理念，从企业标准化、质量管理体系、计量体系、生产环境、工艺和工装管理、人力资源管理等方面建立起完整和有效的制度，整体提升了企业的过程控制能力，确保高稳定性、高可靠性的生产。卓尔博已通过了 IATF16949 认证、ISO9001 质量管理体系认证、环境管理体系认证等，产品质量获得了客户的一致认同。卓尔博推行全员参与、全程覆盖的质量管理，围绕 IATF-16949 的质量控制标准，结合业务运营的实际情况，建立了以总经理主导，各部门主管负责的质量控制体系。同时，卓尔博建立了产品和客户档案，由商务部人员提供产品售后的全程跟踪服务，通过与客户沟通，并与技术及生产人员及时反馈用户的改进意见，实现产品和服务质量的持续改进。

5. 优质的客户资源及市场开拓能力

(1) 有行业内知名的客户资源，并与其建立了稳定长期的合作关系

卓尔博主要客户为国内外知名电机厂商、汽车零部件供应商或整车厂，包括礼恩派集团（Leggett & Platt）、日本电装（DENSO）、精成电机、恒帅股份（300969.SZ）、延锋、恩坦华（Inteva）、康平科技（300907.SZ）、东洋机电（DY Auto）、启洋电机（Keyang）、广汽集团（601238.SH）、江苏雷利（300660.SZ）、尼得科（Nidec）、杰必机电（Cebi Group）等。此外，卓尔博也积极开拓了新客户，目前卓尔博已经成为法雷奥（Valeo）、博泽（Brose）、耐世特（Nexteer）、台全等知名汽车零部件供应商或整车厂的定点供应商并获得该等客户的多个量产订单项目。近年来，卓尔博分别获电装（广州南沙）有限公司颁发的 2022 年度综合优秀奖，日本电装（DENSO）颁发的质量奖（Credibility Quality First）、2022 年度中国地区最佳奖项信赖奖、2023 年度地域信赖奖、“2024 BEST QUALITY AWARD”，电装（DENSO）印尼颁发的 2023 年度“Best Supplier Overall Outstanding Performance”奖，电装（天津）马达有限公司颁发的 2022 年度特别贡献奖、

恩坦华（Inteva）颁发的 2023 年度最佳合作奖及乐歌 2023 年度质量奖等。

另外，通过与知名电机厂商、汽车零部件供应商或整车厂的密切合作，配合客户规范运作的要求，卓尔博积累了丰富的研发、生产及管理经验，从产品的先期研发、生产、交付直至售后服务为客户提供一站式的全方位服务，不断巩固与客户的战略合作关系，强化卓尔博在行业中的客户资源优势。

(2)客户类型丰富并在持续外延，形成了以汽车行业为主，同时兼顾家电、电动工具等其他行业，为卓尔博储备了其他领域的优质客户

经过多年的发展，卓尔博已经形成了以汽车微特电机精密零部件产品为主，家用电器、电动工具等领域微特电机精密零部件为辅的业务结构及发展战略，并延伸拓展了无人机、机器人等领域的微特电机精密零部件业务。卓尔博通过在微特电机下游不同应用领域的拓展，广泛开拓下游不同行业的客户，使得客户结构及业务结构更均衡，终端应用领域也更丰富，增强了公司整体抗风险能力，且相关领域均将可能成为卓尔博未来业务新的增长点。

6. 卓越的管理能力

卓尔博组建了稳定的管理团队，并拥有经验丰富的技术开发人员，相关人员在微特电机精密零部件领域拥有丰富的工作经验和对行业的深刻理解。专业稳定的管理团队、研发技术团队及拥有丰富专业技能与生产经验的基层员工团队是公司核心竞争力的重要组成部分。同时，公司建立了高质量的人才引进和培养机制，通过具有市场竞争力的薪酬福利和良好的企业文化，增强对各类人才的吸引力，不断充实人才队伍，为公司的可持续发展提供持续动力。

卓尔博具备出色的信息化管理能力，以扁平化的组织架构为基础，将信息管理系统贯穿于日常运营的各个环节。公司的 ERP (Enterprise Resource

Planning) 信息管理系统集成了多个业务功能模块, 包括技术研发、产品开发、采购、制造、销售、仓储、物流、财务和人力资源等企业的各个部门和业务流程, 帮助企业提高管理效率, 持续不断推进精益管理并不断升级。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人及被评估单位概况

本次资产评估的委托人为爱柯迪股份有限公司，被评估单位为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司。

(一)委托人概况

名称：爱柯迪股份有限公司（简称“爱柯迪”）

类型：股份有限公司（外商投资、上市）

住所：浙江省宁波市江北区金山路 588 号

法定代表人：张建成

注册资金：98485.2804 万人民币

成立日期：2003 年 12 月 08 日

营业期限：2003 年 12 月 08 日至 9999 年 12 月 31 日

社会信用代码：91330200756264225T

经营范围：汽车类、工业类、家电类精密铝合金压铸件产品、精密铸铁件和金属零件产品的开发、设计、生产和销售；模具、夹具等工装产品的开发、设计、制造；自营和代理各类货物和技术的进出口；自有厂房及办公用房出租；国际货运代理业务；投资管理。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。

(二)被评估单位概况

1.企业基本情况

企业名称：卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司（简称“本公司”）

类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

住所：浙江省宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号

法定代表人：王成勇

注册资本：8360 万人民币

成立日期：2016 年 12 月 01 日

营业期限：2016 年 12 月 01 日至 9999 年 12 月 31 日

统一社会信用代码：91330200MA2833E44F

经营范围：一般项目：微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；模具制造；模具销售；金属切削加工服务；塑料制品制造；塑料制品销售；工程和技术研究和试验发展；机械电气设备销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；货物进出口；技术进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

2.历史沿革

(1)2016 年 12 月设立

本公司是由王成勇、周益平、王卓星于 2016 年 11 月 5 日共同签署《发起人协议书》，约定上述三人作为发起人共同发起设立，本公司设立时的总股本为 8,000 万股，每股面值为人民币 1 元，注册资本为人民币 8,000 万元。

同日，本公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过《卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司筹备设立工作报告》《卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司筹备设立费用报告》《卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司章程》《卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司第一届董事会成员候选人》《卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司第一届监事会成员候选人》等议案，选举王成勇、周益平、王卓星、周剑平、周剑波为董事，选举吴伟峰、陈娜为监事。

2016 年 12 月 1 日，本公司办理完成设立的工商登记，并取得了宁波市市场监督管理局核发的《营业执照》。本公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	王成勇	4,000.00	50.00%
2	王卓星	3,600.00	45.00%
3	周益平	400.00	5.00%
合计		8,000.00	100.00%

(2)2022 年 6 月增资

2022 年 6 月 15 日，本公司召开 2021 年年度股东大会，审议同意实施股权激励方案，由员工持股平台宁波协进企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波协进”）合计出资 1,260 万元人民币认购卓尔博新增股份 360 万股，其中 360 万元计入卓尔博注册资本，剩余 900 万元计入资本公积。本次增资完成后，本公司注册资本增加至 8,360 万元，本公司股本增加至 8,360 万股。

2022 年 6 月 28 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具编号为信会师报字[2022]第 ZA15489 号《验资报告》，经审验，截至 2022 年 6 月 23 日止，本公司已收到宁波协进以货币缴纳的增资款，本公司注册资本变更为人民币 8,360 万元。

2022 年 6 月 30 日，本公司办理完成本次增资的工商变更登记。本次增资完成后，本公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	王成勇	4,000.00	47.85%
2	王卓星	3,600.00	43.06%
3	周益平	400.00	4.78%
4	宁波协进	360.00	4.31%
合计		8,360.00	100.00%

注：2024 年 7 月，卓尔博因终止员工股权激励计划，宁波协进原持股平台的全体员工合伙人将其持有的宁波协进之全部合伙企业财产份额分别转让与实际控制人王卓星及其配偶戴思园。宁波协进现由王卓星持有 1% 的财产份额，王卓星配偶戴思园持有 99% 的财产份额并担任执行事务合伙人。

截至评估基准日，公司股权未发生变化。

3. 资产、财务及经营状况

(1) 合并报表财务状况

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，本公司合并报表资产总额 143,948.26 万元，负债 72,064.79 万元，净资产 71,883.47 万元，归属于母公司股东的净资产 71,883.47 万元；2024 年度合并报表营业收入 105,130.19 万元，净利润 15,382.17 万元，归属于母公司股东的净利润 15,382.17 万元。

(2) 母公司报表财务状况

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，母公司报表资产总额 124,354.20 万元，负债 52,220.51 万元，净资产 72,133.69 万元；2024 年度母公司报表营业收入 105,252.75 万元，净利润 15,619.71 万元。

近年资产、财务状况如下表：

表 1 合并报表资产、负债及财务状况

单位：人民币万元			
项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	63,467.27	87,739.22	143,948.26
负债	24,038.54	32,897.13	72,064.79
净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
归母净资产	39,428.73	54,842.09	71,883.47
项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	73,854.62	85,092.40	105,130.19
利润总额	13,194.55	17,106.53	17,722.75
净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
归母净利润	11,731.82	14,927.73	15,382.17
经营活动产生的现金流量净额	10,819.70	11,108.00	16,849.47
投资活动产生的现金流量净额	-6,478.84	-9,564.46	-30,523.23
筹资活动产生的现金流量净额	-7,848.87	-588.05	17,392.69
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		
审计意见	标准无保留		

表 2 母公司报表资产、负债及财务状况

单位：人民币万元			
项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	63,467.27	85,813.67	124,354.20
负债	24,038.54	30,958.90	52,220.51
净资产	39,428.73	54,854.77	72,133.69
项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	73,854.62	85,092.40	105,252.75
利润总额	13,194.55	17,123.43	18,041.92
净利润	11,731.82	14,940.41	15,619.71
经营活动产生的现金流量净额	10,819.70	11,924.71	13,845.52
投资活动产生的现金流量净额	-6,478.84	-10,569.00	-15,201.70
筹资活动产生的现金流量净额	-7,848.87	-568.92	5,123.24
审计机构	立信会计师事务所（特殊普通合伙）		
审计意见	标准无保留		

4.公司执行的主要会计政策

财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》（财政部令 33 号，2014 年 7 月修订版）及《企业会计准则第 1 号-存货》等 41 项具体准则。

(三)委托人与被评估单位之间的关系

本次资产评估的委托人为爱柯迪股份有限公司，被评估单位为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司。委托人爱柯迪拟收购被评估单位卓尔博股权。

二、关于经济行为的说明

根据《爱柯迪股份有限公司第四届董事会第六次会议决议》及相关文件，爱柯迪股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司 71%股权。

本次资产评估的目的是反映卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象为卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司股东全部权益，评估范围是卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司全部资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产及相应负债。截至评估基准日，经审计的合并口径报表账面资产总额为 143,948.26 万元，负债总额为 72,064.79 万元，净资产为 71,883.47 万元。其中，流动资产 77,621.95 万元，非流动资产 66,326.31 万元；流动负债 56,423.66 万元，非流动负债 15,641.14 万元；母公司报表账面资产总额为 124,354.20 万元，负债总额为 52,220.51 万元，净资产为 72,133.69 万元。其中，流动资产 87,522.02 万元，非流动资产 36,832.18 万元；流动负债 48,899.37 万元，非流动负债 3,321.14 万元。

上述资产与负债数据摘自经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2024 年 12 月 31 日的卓尔博资产负债表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托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。

(一)评估范围内主要资产情况

截至评估基准日，卓尔博的母公司报表资产总额 124,354.20 万元，主要资产包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、应收款项融资、其他应收款、存货、其他流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及其他非流动资产。截至评估基准日，被评估单位的主要资产抵押的情况：

抵押权人	抵押人	合同名称 (编号)	时间起止	抵押物情况	抵押物暂 作价 (万元)
中国农业 银行股份 有限公司 宁波鄞州 分行	卓尔博 (宁波)精 密机电 股份有 限公司	最高额抵 押合同 (8210062 024000867 2)	2024 年 10 月 28 日起至 2025 年 12 月 13 日止	不动产权证号:浙(2024)宁波市鄞州不动 产权第 0067895 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇 建设用地使用权类型:出让建设用地使 用权用:工业用地 建设用地使用权面:19167 平方米 本次建设用地使用权抵:19167 平方米	3250

抵押权人	抵押人	合同名称 (编号)	时间起止	抵押物情况	抵押物暂 作价 (万元)
中国农业 银行股份 有限公司 宁波鄞州 分行	卓尔博 (宁波)精 密机电 股份有 限公司	最高额抵 押合同 (8210062 021000411 6)	2021 年 08 月 04 日起至 2026 年 08 月 03 日止	房地产证号:浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 16207.13 平方米 本次房产抵押面积: 16207.13 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:13312 平方米 本次建设用地使用权抵:13312 平方米	7000
中国农业 银行股份 有限公司 宁波鄞州 分行	卓尔博 (宁波)精 密机电 股份有 限公司	最高额抵 押合同 (8210062 021000411 55)	2021 年 08 月 04 日起至 2026 年 08 月 03 日止	房地产证号:浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 7167.89 平方米 本次房产抵押面积: 7167.89 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:3340 平方米 本次建设用地使用权抵:3340 平方米	2300
宁波银行 股份有限 公司鄞州 中心区支 行	浙江卓 尔博精 密科技 有限公 司	最高额抵 押合同 (03000D Y24000057)	2024 年 03 月 15 日起至 2026 年 05 月 02 日止	不动产权证号: 浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号(原不动产权证书编号: 浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号) 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:49654 平方米 本次建设用地使用权抵:49654 平方米	7006

1. 货币资金

货币资金包括银行存款及其他货币资金, 银行存款系公司存放于农业银行、宁波银行及农村商业银行的存款, 其他货币资金主要系公司银行承兑汇票保证金。

2. 应收票据

应收票据系公司销售货物应向客户收取的货款, 客户委托银行或财务公司开具的一种延期支付票据, 当票据到期时, 银行或财务公司有见票即付的义务, 主要系应收客户银行存兑汇票, 无息, 未到期。

3. 应收账款

应收账款系公司销售货物应向客户收取的货款。

4. 预付账款

预付账款系公司按照购货合同的规定，预先支付给供应商的款项。这些款项主要包含货款、电费、模具费以及其他费用等。

5. 应收款项融资

应收款项融资系公司将赊销而形成的应收货款有条件地转让给专门的融资机构，从而获得所需资金，加强资金的周转的一种金融工具，主要系应收银行存兑汇票，无息，未到期。

6. 其他应收款

其他应收款主要系公司保证金、押金及代扣代缴款项等。

7. 存货

存货主要为原材料、库存商品、在产品，原材料主要为采购的卷料、转轴、垫片等；库存商品为转子、转定子、机壳、冲片、铜圈、自制铜圈等；在产品主要为正在加工中的毛坯件。在厂区的存货均保存状况良好。

8. 其他流动资产

其他流动资产系公司待抵扣进项税。

9. 长期股权投资

长期股权投资为被评估单位对浙江卓尔博精密科技有限公司（以下简称“浙江卓尔博”）、ZEB PRECISION (SINGAPORE) PTE. LTD.（以下简称“新加坡卓尔博”）及 ZEB PRECISION (THAILAND) CO., LTD.（以下简称“泰国卓尔博”）的股权投资。

表 3 长期股权投资账面值及财务状况一览表

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
		A	B	C	D	E	F	G
1	浙江卓尔博	100%	8,000.00	41,162.73	33,412.96	7,749.78	1,883.88	-237.54
2	新加坡卓尔博	100%	0					

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
		A	B	C	D	E	F	G
3	泰国卓尔博	90%/间接10%	0					

注：截至评估基准日，新加坡卓尔博及泰国卓尔博尚未实缴，也未建立财务账套。

10. 固定资产-房屋建筑物

房屋建筑物为被评估单位日常经营使用的办公楼和厂房，证载权利人为被评估单位。房屋建筑物全部位于宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号厂区内，基准日物理状况良好，正常使用，主要情况如下表所示。

表 4 房屋建筑物情况表

序号	权证编号	权利人名称	坐落	不动产单元号	类型	性质	用途	面积	使用期限
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号	330212006020GB00029F0001001/330212006020GB00029F00020001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 13312.00 m ² /建 16207.13 m ²	国有建设用地使用权至 2067 年 10 月 12 日止
2	浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号	330212006020GB00031F0001001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 3340.00 m ² /建筑 7167.89 m ²	国有建设用地使用权至 2068 年 10 月 29 日止
3	浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号	浙江卓尔博精密科技有限公司	慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号	330282005035GB40133F0001001	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	土地 49,654.00 m ² /建筑 109,374.96 m ²	国有建设用地使用权 2073 年 11 月 06 日止

11. 固定资产-机器设备

机器设备主要为冲压设备、冲床配套设备、自动化涂敷生产线、注塑机、加工中心等，全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备，物理状况良好，正常使用。

12. 固定资产-车辆

车辆主要为轿车、货车、越野车及小客车等，全部为被评估单位日常经营中使用的车辆，其中 3 辆在评估基准日后已对外出售，1 辆已报废处置，其他车辆正常使用中。

13. 固定资产-电子设备

电子设备主要为各类生产模具、空调及电脑等，全部为被评估单位日常生产经营中使用的设备，物理状况良好，正常使用。

14. 在建工程

在建工程包括在建工程-土建和在建工程-设备。

其中：在建工程-土建系公司三期厂房建设工程，包括电机精密零部件生产基地扩建费、设计费、监测费、监理费、检测费、咨询费、勘察服务费及城市基础设施配套费等。

在建工程-设备系公司机器设备安装调试工程，包括叠压机、涂粉连机及转子整型机等设备的安装调试。

15. 无形资产-土地使用权

纳入本次评估范围的土地使用权为 3 幅宗地，土地总面积 35,819.00 平方米，原始入账价值 48,191,036.03 元，账面价值为 45,505,230.18 元，具体如下表：

表 5 土地使用权情况表

序号	权证编号	宗地名称	土地位置	原始入账价值 (元)	账面价值(元)
1	浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号	鄞州区 ZC01-11-A 地块	鄞州区五乡镇明伦村	11,698,919.62	9,944,081.62
2	浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号	鄞州区 ZC01-11-B 地块	鄞州区五乡镇明伦村	2,979,378.92	2,606,956.67
3	浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号	鄞州区 ZC01-10 地块	鄞州区五乡镇明伦村	33,512,737.49	32,954,191.89
合计					45,505,230.18

宗地一：土地使用权由“浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 13,312.00 平方米，使用期限为 2017 年 10 月 13 日起 2067 年 10 月 12 日止。

宗地二：土地使用权由“浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公

司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 3,340.00 平方米，使用期限为 2018 年 10 月 30 日起 2068 年 10 月 29 日止。

宗地三：土地使用权由“浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号”《不动产权证书》确权，房地产权利人为卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，使用权取得方式为出让，用途为工业用地，使用权面积为 19,167.00 平方米，使用期限为 2024 年 3 月 7 日起 2074 年 3 月 6 日止。

16. 无形资产-其他

其他无形资产主要系公司生产用 CAD 设计软件、3D 平台设计软件、CAX/PDM 软件及高端 CAD 设计软件证等，证载权利人为被评估单位。

17. 账外无形资产-专利权、专利申请权及商标权

账外无形资产系公司及其子公司的专利权、专利申请权及商标权，主要包括 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权，证载使用权人均为被评估单位及其子公司。

18. 长期待摊费用

长期待摊费用系公司为生产、销售或研发而购置或自制的模具，其成本已经发生但应由本期和以后各期负担，且摊销期限在 1 年以上的部分，模具根据其所生产出产品的产量、经济寿命、约定分摊期限等因素进行摊销，公司摊销期限通常为 3-5 年。递延所得税资产是指企业根据所得税准则确认的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。这种资产是基于时间性差异对所得税的影响而产生的，在纳税影响会计法下才会存在。它主要反映了企业未来预计可以用来抵税的资产情况。

19. 递延所得税资产

递延所得税资产系公司根据所得税准则确认的资产，主要包括应收款项的坏账准备、存货跌价准备、递延收益、未结算返利以及固定资产一

次性税前扣除引起的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。

20. 其他非流动资产

其他非流动资产系公司在购买机器设备时，按照合同规定提前支付的款项。

(二)企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日，企业申报的表外资产为 61 项专利权、4 项专利申请权以及 4 项商标权，证载使用权人均为被评估单位及其子公司，具体如下：

1. 专利权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种新型电机转子	发明专利	ZL201410664302.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/19	2015/9/23	已授权
2	一种电机转子自动装配机	发明专利	ZL201410679355.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2014/11/24	2015/12/2	已授权
3	一种自动压铜圈机	发明专利	ZL201610565764.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/12/26	已授权
4	一种无刷直流电动机及其制备工艺	发明专利	ZL201610662421.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/8/12	2018/7/27	已授权
5	一种自动压铜圈机	实用新型	ZL201620751139.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2017/1/11	已授权
6	一种转子斜槽成型装置	实用新型	ZL201620751160.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
7	一种旋转卸料装置	实用新型	ZL201620752544.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/21	已授权
8	一种磁力分料装置	实用新型	ZL201620754927.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2016/7/15	2016/12/14	已授权
9	一种改良结构的电机转子	实用新型	ZL201820555495.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
10	一种电机定子	实用新型	ZL201820557357.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/30	已授权
11	一种抗转子条扩张的电机转子	实用新型	ZL201820558659.	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公	2018/4/18	2018/11/9	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			2	司			
12	一种改良结构的电机定子	实用新型	ZL201820558707.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/9	已授权
13	一种电机转子	实用新型	ZL201820558713.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2018/4/18	2018/11/6	已授权
14	一种转子涂粉生产线	发明专利	ZL201910886574.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/7/3	已授权
15	一种转子整形上料设备	实用新型	ZL201921565383.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/24	已授权
16	一种转子插套设备	实用新型	ZL201921565561.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/4/10	已授权
17	一种铁芯平整设备	实用新型	ZL201921566623.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2019/9/19	2020/6/16	已授权
18	一种大回转扭斜圆扣自铆转子制造方法	发明专利	ZL202010536951.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
19	一种大回转扭斜圆扣自铆转子及转子压铆模具	发明专利	ZL202010538057.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/6/12	2021/11/30	已授权
20	转轴不易脱离的电机转子	实用新型	ZL202021984251.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
21	磁钢安装效率高的电机转子	实用新型	ZL202021986913.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/6	已授权
22	起动性能高的电机转子	实用新型	ZL202021991585.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/5/7	已授权
23	新型罩极电机转定子	实用新型	ZL202021992985.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2020/9/11	2021/4/23	已授权
24	一种永磁合金材料电机转子	发明专利	ZL202110241283.9	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/3/4	2022/2/18	已授权
25	一种电机外壳用的双酚 A 型聚碳酸酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504259.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/6/9	已授权
26	一种电机外壳用的聚氨酯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202111504267.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/12/10	2023/11/28	已授权
27	一种具有防尘功能的永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202120456682.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/3/3	2021/10/8	已授权
28	一种稳定型磁钢永磁电机转子	实用新型	ZL202121202362.	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公	2021/5/29	2021/12/14	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			0	司			
29	一种新型无刷直流电机机壳	实用新型	ZL202121464704.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/6/29	2022/1/18	已授权
30	一种便携式永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122238767.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/15	2022/3/18	已授权
31	一种攻牙倒角机	实用新型	ZL202122254205.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/7/5	已授权
32	一种电机转子整理装置	实用新型	ZL202122269430.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/16	2022/4/12	已授权
33	一种电机转子搬运机	实用新型	ZL202122315271.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/9/24	2022/7/26	已授权
34	一种防倾倒的永磁同步电机机壳	实用新型	ZL202122614552.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/10/26	2022/4/19	已授权
35	一种便于安装的电机定子	实用新型	ZL202122943302.0	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2021/11/26	2022/6/21	已授权
36	一种电动机定子与机壳装配装置	发明专利	ZL202210160909.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/2/22	2023/5/26	已授权
37	永磁铁氧体转子	发明专利	ZL202210225389.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/9	2024/11/26	已授权
38	定子机壳一体加工工装	发明专利	ZL202210300720.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/3/24	2024/1/2	已授权
39	一种防止转子冲片变形的电机转子	实用新型	ZL202221487728.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/14	2022/12/13	已授权
40	一种故障率低的电机转子	实用新型	ZL202221545892.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/6/20	2022/12/27	已授权
41	一种导条不易断裂的电机转子	实用新型	ZL202221860744.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/19	2023/1/31	已授权
42	一种快速降低运转温度的电机转子	实用新型	ZL202222009534.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/7/29	2023/1/31	已授权
43	一种散热效果好的电机机壳	实用新型	ZL202222269693.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/8/24	2023/1/31	已授权
44	一种紧密集成式电机转子	实用新型	ZL202223198515.6	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/11/30	2023/6/9	已授权
45	一种磁性件并具有突起结构的电机定子	实用新型	ZL202223449772.2	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/21	2023/6/9	已授权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
			2	司			
46	一种冲片铆合的固定电机定子	实用新型	ZL202223608685.7	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
47	设有低应力隔磁桥的硅钢片电机转子	实用新型	ZL202223608693.1	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2022/12/27	2023/4/18	已授权
48	一种耐腐蚀复合材料电机机壳	发明专利	ZL202311804095.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/12/31	已授权
49	一种不易晃动的电机定子	实用新型	ZL202322101022.4	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
50	一种体积小自重轻的电机机壳	实用新型	ZL202322102808.8	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/8/4	2024/3/1	已授权
51	一种绕线终端固定方便的电机转子	实用新型	ZL202322425529.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/9	已授权
52	一种齿槽转矩小的电机转子	实用新型	ZL202322430171.5	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/9/7	2024/4/2	已授权
53	一种同轴微电机定子	实用新型	ZL202323583560.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
54	一种新型微电机转子	实用新型	ZL202323599338.7	浙江卓尔博精密科技有限公司	2023/12/27	2024/10/1	已授权
55	一种微电机转子结构	实用新型	ZL202420039689.8	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/10/1	已授权
56	一种微电机用分体式螺旋定子	实用新型	ZL202420044485.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/1/8	2024/8/13	已授权
57	一种防松动的微电机转子	实用新型	ZL202420634944.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/12/17	已授权
58	一种新型微电机机壳	实用新型	ZL202420642412.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/19	已授权
59	一种散热型微电机机壳	实用新型	ZL202420644080.3	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
60	一种密封性好的微电机机壳	实用新型	ZL202420646349.1	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/3/29	2024/11/22	已授权
61	一种微电机定子总成	实用新型	ZL202420849248.4	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/4/22	2024/12/10	已授权

2. 专利申请权

序号	名称	类型	专利号	权利人	申请日期	授权日期	状态
1	一种永磁合金复合材料电机转子	发明专利	ZL202311804091.X	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
2	一种电机外壳用聚丙烯复合材料及其制备方法	发明专利	ZL202311804094.3	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司	2023/12/26	2024/5/7	等待实审提案
3	一种高强度高散热合金机壳及其制备方法	发明专利	ZL202410575215.X	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/5/10	2024/8/2	等待实审提案
4	一种高散热绝缘定子及其制备方法和应用	发明专利	ZL202411252972.X	浙江卓尔博精密科技有限公司	2024/9/9	2024/11/29	等待实审提案

3. 商标权

序号	商标	商标名称	注册号	国际分类	商标状态	注册公告日期	所有人
1		卓尔博	22702815	07 类-机械设备	商标已注册	2018/4/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
2		ZEB	22702898	07 类-机械设备	商标已注册	2019/1/14	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
3		NBZEB	31908321	07 类-机械设备	商标已注册	2019/5/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司
4		ZEB	43010842	09 类-科学仪器	商标已注册	2020/9/21	卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2024 年 12 月 31 日。

此基准日是委托人综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

(一)曾经进行过清产核资或者资产评估的情况，调账情况

1.2022 年 5 月，本公司召开股东会议审议通过了股权激励方案及增资方案，同意本公司实施股权激励计划，并同意本公司员工以宁波协进为主体合计出资 1,260 万元人民币认缴本公司 360 万元注册资本，增资价格参

考本公司 2021 年年末的净资产。本次增资主要为员工股权激励，本公司为股权激励涉及的会计计量需出具财务报告之目的进行了评估，并由银信评估出具了“银信评报字（2022）甬第 0397 号”评估报告。

2.2023 年 12 月，本公司实际控制人之一王成勇与严卫军、李勇等 20 位公司员工签订转让协议，将其在宁波协进 12.61%的财产份额转让与严卫军、李勇等 20 位本公司员工，转让价款合计 316.40 万元，转让价格参考本公司 2023 年 11 月末的净资产并经双方协商确定。本次转让主要为员工股权激励，本公司为股权激励涉及的会计计量需出具财务报告之目的进行了评估，并由银信评估出具了“银信评报字(2024)甬第 0025 号”评估报告。

3.2024 年 7 月，本公司召开股东会议同意终止股权激励计划，王卓星、戴思源二人分别与严卫军、李勇等 46 位本公司员工签署出资转让协议，受让相关员工持有的全部宁波协进之财产份额，转让价款合计 2,628 万元，转让价格参考本公司 2024 年 5 月末的净资产并经双方协商确定。为确定本次股权转让的相关税基，由银信评估出具了“信评报字（2024）第 0210 号”评估报告。

(二)影响生产经营活动和财务状况的重大合同、重大诉讼事项

截至评估基准日，公司不存在影响生产经营活动和财务活动的重大合同、重大诉讼事项等。

(三)抵（质）押及其或有负债、或有资产的性质、金额，及其对应资产负债情况

1.公司及子公司不动产抵押情况：

抵押权人	抵押人	合同名称（编号）	时间起止	抵押物情况	抵押物暂作价(万元)
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州	卓尔博(宁波)精密机电股份有	最高额抵押合同（82100	2024 年 10 月 28 日起至 2025 年	不动产权证号:浙(2024)宁波市鄞州不动产权第 0067895 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇 建设用地使用权类型：出让建设用地	3250

抵押权人	抵押人	合同名称(编号)	时间起止	抵押物情况	抵押物暂作价(万元)
分行	限公司	620240008672)	12月13日止	使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:19167 平方米 本次建设用地使用权抵:19167 平方米	
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州分行	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	最高额抵押合同 (82100620210004116)	2021年08月04日起至2026年08月03日止	房地产证号:浙(2019)宁波市鄞州不动产权第 0047017 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 16207.13 平方米 本次房产抵押面积: 16207.13 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:13312 平方米 本次建设用地使用权抵:13312 平方米	7000
中国农业银行股份有限公司宁波鄞州分行	卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司	最高额抵押合同 (821006202100041155)	2021年08月04日起至2026年08月03日止	房地产证号:浙(2020)宁波市鄞州不动产权第 0078277 号 座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 房产用途: 厂房 房产建筑面积: 7167.89 平方米 本次房产抵押面积: 7167.89 平方米 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:3340 平方米 本次建设用地使用权抵:3340 平方米	2300
宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行	浙江卓尔博精密科技有限公司	最高额抵押合同 (03000DY24000057)	2024年03月15日起至2026年05月02日止	不动产权证号:浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号(原不动产证书编号:浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号)座落:宁波市鄞州区五乡镇南车路 258 号 建设用地使用权类型: 出让 建设用地使用权用: 工业用地 建设用地使用权面:49654 平方米 本次建设用地使用权抵:49654 平方米	7006

2. 公司及子公司权属资料不全或权属瑕疵事项

本公司申报评估的范围内有部分房屋建筑物未办理房产证, 本公司承诺该部分资产属于本公司所有, 对于因该部分资产权属可能造成的纠纷与评估机构无关。对于该部分资产, 其面积是本公司根据现场测量情况进行申报的。具体情况如下:

本公司存在使用简易建筑、构筑物作为生产经营用配套附属设施的情形, 面积合计 2,151.94 m²。

2025年2月24日，宁波市自然资源和规划局鄞州分局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现本公司在鄞州辖区范围内存在因土地违法而受到自然资源部门的行政处罚方面行为，未受到该局的行政处罚。2025年2月27日，宁波市鄞州区住房和城乡建设局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现本公司受到住建部门行政处罚方面的行为，未受到该局的行政处罚。2025年2月14日，宁波市鄞州区综合行政执法局出具《证明》，自2023年1月1日起至2024年12月31日，未发现本公司在综合行政执法领域受到行政处罚方面的行为，未受到该局的行政处罚。

2025年2月21日，宁波市鄞州区五乡镇人民政府出具《证明》，“卓尔博系本单位管辖的企业。卓尔博在自有土地使用权范围内自行建造或搭建的简易建筑、构筑物，面积合计2,151.94 m²，主要为仓储、周转等用途，未造成严重损害社会公共利益或重大不利后果，不构成重大违法违规行为，本单位同意卓尔博在维持现状并确保安全的前提下继续使用上述建筑物，卓尔博建造并使用相关建筑物的行为不属于重大违法违规行为。”

本公司控股股东及实际控制人王成勇、王卓星及周益平已作出如下承诺：“若卓尔博因未取得权属证书的建筑物被限期拆除或受到相关主管部门处罚等而给卓尔博造成任何损失或因此支出任何费用的，本人承诺全额承担因上述事宜产生的所有损失，并确保卓尔博不会因此遭受任何经济损失。”

3.公司及子公司租赁房产情况具体如下：

序号	出租方	承租方	地址	租赁面积 (m ²)	租赁用途	租赁期限	权属证书编号	备案情况
1	宁波市鄞州富森电器有限公司	卓尔博	宁波市鄞州区五乡镇永乐村	11,917.31	厂房及办公	2025.01.01-2025.12.31	鄞房权证五字第200725781号	已备案

本公司租赁的富森电器部分建筑物存在未取得产权证书的情况，面积合计约1,970.26 m²，占本公司目前使用建筑总面积（包括本公司及子公司

的自有房产和租赁房产)的 1.34%。鉴于该等未取得产权证书的房产面积占本公司及子公司所使用建筑总面积的比例较低,且主要用于仓储及少量生产,不涉及本公司及子公司的主要生产经营,本公司已计划待在建工程全部建设完成后,将上述租赁工厂逐步搬迁至新建设的自有厂房,故上述事项不会对本公司的持续经营产生重大不利影响。

2025 年 2 月 18 日,宁波市自然资源和规划局鄞州分局出具《证明》,自 2023 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日,未发现富森电器在鄞州辖区范围内存在因土地违法而受到自然资源部门的行政处罚方面行为,未受到该局的行政处罚。2025 年 2 月 19 日,宁波市鄞州区住房和城乡建设局出具《证明》,自 2023 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日,未发现富森电器收到住建部门行政处罚方面的行为,未受到该局的行政处罚。

2025 年 2 月 21 日,宁波市鄞州区五乡镇人民政府出具《证明》,“富森电器系本单位管辖的企业。卓尔博向富森电器承租使用的部分临时建筑物未办理建设手续,该等临时建筑物主要用于仓储及少量生产,租赁面积合计 1,970.26 m²。本单位同意富森电器在维持现状并确保安全的前提下继续使用上述临时建筑物,卓尔博租赁使用相关临时建筑物的行为不属于重大违法违规行为。”

富森电器已出具承诺,“如因出租方原因或者租赁房屋存在未取得权属证书等瑕疵事项而引起卓尔博在约定的租期内搬迁,由此造成的任何损失或费用,由富森电器予以承担,并确保卓尔博不会因此遭受任何损失。”同时,本公司控股股东及实际控制人已出具承诺:“若卓尔博因租赁房屋存在未取得权属证书等瑕疵致使该等租赁房屋无法在合同约定的租赁期限内继续使用,或因此而遭受损失或处罚的,本人将无条件承担卓尔博因此产生的相关费用或损失,以确保卓尔博不因此遭受任何损失。”

(四)账面未记录的资产负债的类型及其估计金额

截至评估基准日，账面未记录的资产为账外专利、专利申请权及商标，清单详见上文。

(五)资产清查限制

截至资产清查日，未发现有限制资产清查的情形。

(六)权属资料限制

截至评估基准日，无权属资料限制。

(七)重大期后事项

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

1、ZEB PR. ECISION (THAILAND) CO., LTD. 泰国卓尔博

2025年2月28日，本公司与 ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO., LTD. 签署《洛加纳龙炎工业园（二期）土地预留协议》，本公司要求预留位于洛加纳龙炎工业园（二期）内土地编号为“Plot A45”，总面积约为 15 莱 0 安 56.80 平方瓦（即 15.142 莱，折合 24,227.20 平方米），土地单价为每莱 5,680,000.00 泰铢（大写：伍佰陆拾捌万泰铢整），土地总价款 86,006,560.00 泰铢（大写：捌仟陆佰万零陆仟伍佰陆拾泰铢整）。

本公司应在 2025 年 3 月 7 日之内以支票、汇款等方式支付土地预留金 200,000.00 人民币（大写：贰拾万元整）至洛加纳指定账户。此土地预留金将在双方签订《土地销售合同》且买方支付第一笔土地款后 30 日内退还给买方。

2025 年 3 月 28 日，卓尔博泰国与 ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO., LTD. 签署《洛加纳龙炎工业园 2 土地销售合同》，本公司购买位于洛加纳龙炎工业园内土地编号为“Plot A45”，总面积为 15 莱 0 安 56.80 平方瓦（即 15.142 莱），土地单价为每莱 5,680,000.00 泰铢（大写：伍佰陆拾捌万泰铢整），土地总价款 86,006,560.00 泰铢（大写：捌仟陆佰

万零陆仟伍佰陆拾泰铢整)。

截至报告出具日，上述土地尚未完成产权过户。

2、2025 年 4 月 8 日，浙江卓尔博取得不动产权证，详情：

浙江省编号：BDC330282120259016629572

不动产编号：浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号

权利人：浙江卓尔博精密科技有限公司

共有情况：单独所有

坐落：浙江慈溪滨海经济开发区灵绪路 588 号

不动产单元号 330282005035GB40133F00010001(其它详见清单)

权利类型：国有建设用地使用权/房屋所有权

权利性质：出让/自建房

用途：其他工业用地/工业

面积：土地使用权面积 49654.00 m²/房屋建筑面积 109240.38 m²

使用期限国有建设用地使用权 2073 年 11 月 06 日止

其他情况：宗地面积:49654.00 m²土地使用权面积:49654.00 m²，其中独用土地面积 49654.00 m²，分摊土地面积 0 m²

3、2024 年 3 月 18 日，浙江卓尔博位于慈溪滨海经济开发区的土地使用权(原不动产权证书编号：浙(2023)慈溪市不动产权第 0104855 号，现该地块已经建设完成并更换不动产权证号为“浙(2025)慈溪市不动产权第 0014939 号”)抵押给宁波银行股份有限公司鄞州中心区支行，并与该行签署了《最高额抵押贷款》(合同编号：03000DY24000057)，截至报告日，该土地正在办理换证抵押过程中。

4、美国加征“对等关税”事件

近日，美国政府发布关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴加征 10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，引发市场高度关注。本公司持续密切关注全球贸易政策，经初步评估，本

次美国加征关税，对公司可能会产生的影响及相关应对措施如下：

本次加征关税，对公司采购业务的影响可控。公司近年来公司无直接向美进口业务，因此，本次国内加征关税对公司现有采购未见影响，尚在可控范围内。2024 年，公司对直接美销售仅占总收入的 0.03%左右。鉴于此，本轮美国加征关税对公司的整体销售影响有限。

本公司将积极跟踪国际、国内政策动态走向，与供应商、客户开展积极主动的沟通，对政策可能发生的变化进行积极响应。同时，公司将持续加大并加速国内客户的论证力度与进度，争取尽快实现更多国内客户的供应商名录导入，提高国内销售占比，提升公司的抗风险能力。

综上，本次盈利预测未考虑上述事项对公司经营的影响。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一)资产负债清查情况说明

列入本次清查范围的资产是卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司全部资产及相关负债，截至评估基准日，经审计的合并口径报表账面资产总额为 143,948.26 万元，负债总额为 72,064.79 万元，净资产为 71,883.47 万元。其中，流动资产 77,621.95 万元，非流动资产 66,326.31 万元；流动负债 56,423.66 万元，非流动负债 15,641.14 万元；母公司报表账面资产总额为 124,354.20 万元，负债总额为 52,220.51 万元，净资产为 72,133.69 万元。其中，流动资产 87,522.02 万元，非流动资产 36,832.18 万元；流动负债 48,899.37 万元，非流动负债 3,321.14 万元。

1.清查盘点时间：清查基准日为 2024 年 12 月 31 日。

2.实施方案：此项工作由财务部牵头，相关各部门参与。具体由业务部门负责库存商品的清查盘点，生产部门和物资供应部门负责原材料的清查盘点，财务部门、设备管理部和办公室共同负责固定资产的清查盘点。

清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到

准确、真实、完整。

(1) 流动资产的清查：运用实地盘点，与抽样盘点相结合，通过点数和抽取样本计算等方法，确定其实有数量。

(2) 固定资产的清查，是通过实物数量盘点和质量检验方法相结合，采取各种技术方法，检验资产的质量情况。按照具体要求做到了实事求是的评价。

3.清查结论

(1) 非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

(2) 实物资产的清查情况与申报明细核对，账实相符。

(二)未来经营和收益状况预测说明

金额单位：万元

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
营业总收入	111,817.70	125,023.52	135,765.49	145,183.51	153,419.23	153,419.23
减：营业成本	85,684.80	95,179.43	103,058.50	109,609.23	115,006.54	115,006.54
税金及附加	833.02	1,212.86	1,357.84	1,427.27	1,494.70	1,494.70
销售费用	777.14	927.60	1,031.09	1,074.15	1,113.36	1,113.36
管理费用	2,835.96	3,127.44	3,244.79	3,336.24	3,428.51	3,428.51
研发支出	4,793.79	5,422.45	5,866.14	6,084.52	6,285.07	6,285.07
财务费用	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18	731.18
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
加：投资收益	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-
营业利润	16,161.81	18,422.56	20,475.96	22,920.92	25,359.87	25,359.87
利润总额	16,161.81	18,422.56	20,475.96	22,920.92	25,359.87	25,359.87
净利润	14,146.03	15,684.67	17,400.99	19,397.70	21,352.01	21,352.01
折旧	4,844.88	5,881.34	5,960.51	5,960.51	5,960.51	5,960.51
摊销	652.61	637.44	637.44	637.44	637.44	637.44
资本性支出	5,625.66	6,088.61	1,725.60	2,152.12	2,534.80	6,597.95
营运资本增加	1,310.20	4,612.84	3,748.09	3,315.64	2,943.74	-

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
税后的付息债务利息	603.22	579.09	579.09	579.82	579.09	579.09
企业自由现金流	13,310.88	12,081.10	19,104.34	21,107.71	23,050.51	21,931.10

七、资料清单

委托人和被评估单位已向评估机构提供了以下资料：

- 1.经济行为文件；
- 2.委托人和被评估单位法人营业执照；
- 3.企业近两年及基准日审计报告；
- 4.资产权属证明文件（房屋所有权证、车辆行驶证、专利证书等）；
- 5.资产评估明细表；
- 6.与本次评估有关的其他资料及专项说明。

(此页无正文，仅为委托人《企业关于进行资产评估有关事项的说明》签字盖章页)

委托人（盖章）：爱柯迪股份有限公司

委托方法定代表人（签字）：



2025 年 4 月 29 日

(此页无正文, 仅为被评估单位《企业关于进行资产评估有关事项的说明》
签字盖章页)

被评估单位 (盖章): 卓尔博 (宁波) 精密机电股份有限公司

法定代表人或授权代表 (签字):



2025 年 4 月 29 日

(此页无正文, 仅为被评估单位《企业关于进行资产评估有关事项的说明》
签字盖章页)

被评估单位 (盖章): 浙江卓尔博精密科技有限公司

法定代表人或授权代表 (签字):



2025 年 4 月 29 日