

4-2 本次重大资产重组涉及的拟购买资产的评估报告及评估说明，

或者估值报告

序号	文件名称	页码
1	深圳欧创芯半导体有限公司股东全部权益价值资产评估报告及资产评估说明	1
2	深圳市怡海能达有限公司股东全部权益价值资产评估报告及资产评估说明	117

本报告依据中国资产评估准则编制

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份及支付现金收购
深圳欧创芯半导体有限公司股权
所涉及的深圳欧创芯半导体有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告

信资评报字（2025）第 080089 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二五年十二月三十日

目 录

声 明	- 1 -
摘 要	- 3 -
正 文	- 5 -
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	- 5 -
二、评估目的	- 9 -
三、评估对象和评估范围	- 9 -
四、价值类型	- 33 -
五、评估基准日	- 33 -
六、评估依据	- 34 -
七、评估方法	- 37 -
八、评估程序实施过程 and 情况	- 45 -
九、评估假设	- 47 -
十、评估结论	- 49 -
十一、特别事项说明	- 52 -
十二、资产评估报告使用限制说明	- 55 -
十三、资产评估报告日	- 57 -
附 件	- 59 -

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。

(三) 本资产评估报告仅供委托人、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使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

(四) 本资产评估机构及其资产评估专业人员提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，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为评估对象可实现价格的保证。

(五) 本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

(六) 本资产评估机构及其资产评估专业人员按委托人指定的评估对象和范围进行了评估，评估对象涉及的资产和负债的详细清单由委托人和被评估单位提供，并经其签章确认。根据《中华人民共和国资产评估法》，“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性、合法性负责。”我们对可能属于评估范围内的其他资产给予了应有的关注，我们敬请有关当事方高度注意交易对象、范围与评估对象、范围的一致性。

(七) 本资产评估机构及其资产评估专业人员与资产评估报告中的委托人、其他相关当事人、评估对象在过去、现时和将来都没有利益关系；与有关当事方及相关人员没有任何利益关系和偏见。

(八) 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。但

我们仅对评估对象及其所涉及资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属做出任何形式的保证。本报告亦不得作为任何形式的产权证明文件使用。

（九）本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，评估结论仅在这些假设和限制条件下成立。为了合理地正确使用本评估报告，我们敬请资产评估报告使用人应当密切关注本报告的“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”。

（十）本资产评估机构及其资产评估专业人员执行本项资产评估业务的目的是对评估对象所具有的价值进行分析估算并发表专业意见，我们不会为当事人的决策承担责任。我们敬请报告使用者注意，评估结论仅在本报告载明的假设和限制条件下成立，并且不应该被认为是评估对象在市场上可实现价格的保证。

（十一）本资产评估机构及其资产评估专业人员对实物资产的勘察按常规仅限于其表观质量和使用、保养状况，未触及被遮盖、隐蔽及难于接触到的部位，我们未受委托对它们的质量进行专业技术检测和鉴定，我们的评估以委托人提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

（十二）本资产评估报告仅供委托人为本报告所列明的评估目的服务和送交评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托人所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本资产评估机构许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份及支付现金收购
深圳欧创芯半导体有限公司股权
所涉及的深圳欧创芯半导体有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
摘 要

信资评报字（2025）第 080089 号

以下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。

本公司——上海立信资产评估有限公司接受上海雅创电子集团股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对上海雅创电子集团股份有限公司拟收购深圳欧创芯半导体有限公司（以下简称：“欧创芯”）股权而涉及的欧创芯的股东全部权益在 2025 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

评估对象：欧创芯的股东全部权益价值。

评估范围：欧创芯的全部资产与负债。根据欧创芯在 2025 年 9 月 30 日的资产负债表，总资产账面值为 14,029.95 万元，总负债账面值为 3,956.03 万元，所有者权益账面值为 10,073.92 万元。

评估基准日：2025 年 9 月 30 日。

评估目的：股权收购。

价值类型：市场价值。

评估方法：收益法和市场法，最终选取收益法的结果。

评估结论：经评估，欧创芯在评估基准日的股东全部权益市场价值为人民币 51,800.00 万元，大写人民币伍亿壹仟捌佰万元整。

评估结果汇总表

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	13,897.71			
非流动资产	132.24			
固定资产	84.03			
使用权资产	39.52			
递延所得税资产	8.69			
资产总计	14,029.95			
流动负债	3,951.70			
非流动负债	4.33			
负债总计	3,956.03			
所有者权益	10,073.92	51,800.00	41,726.08	414.20

评估结论使用有效期：本评估结论的使用有效期为一年，即自 2025 年 9 月 30 日至 2026 年 9 月 29 日有效。

对评估结论产生影响的重大假设前提和特别事项：

为了正确使用评估结论，请报告使用者密切关注本报告中的“资产评估报告声明”、“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”及其对评估结论的影响。

除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本资产评估机构和签字资产评估师书面许可，本报告摘要不得被摘抄、引用或披露于任何公开的媒体。

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份及支付现金收购
深圳欧创芯半导体有限公司股权
所涉及的深圳欧创芯半导体有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
正文

信资评报字（2025）第 080089 号

上海雅创电子集团股份有限公司：

本公司——上海立信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟实施收购深圳欧创芯半导体有限公司（以下简称：“欧创芯”）股权而涉及的欧创芯的股东全部权益在 2025 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

企业名称：上海雅创电子集团股份有限公司

统一社会信用代码：913101206711142879

企业类型：其他股份有限公司（上市）

证券代码：301099.SZ

住 所：上海市闵行区春光路 99 弄 62 号 2-3 楼及 402-405 室

法定代表人：谢力书

注册资本：人民币 11,415.8291 万元

成立日期：2008-01-14

经营范围：电子产品、机电设备、通讯设备(除卫星电视广播地面接收设施)、仪器仪表、计算机软硬件(除计算机信息系统安全专用产品)销售,从事货物及技术的进出口业务,软硬件产品开发与设计。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

(二) 被评估单位

1、企业注册登记信息

企业名称：深圳欧创芯半导体有限公司

统一社会信用代码：91440300306114035F

企业类型：有限责任公司

住 所：深圳市南山区西丽街道西丽社区打石一路深圳国际创新谷六栋 B 座 2108

法定代表人：李永红

注册资本：人民币 1,100.0000 万元

成立日期：2014-05-29

经营范围：一般经营项目是：半导体芯片、电子通讯产品、计算机及配件的研发设计；电子元器件的批发，系统集成，提供相关的技术咨询和技术服务；经营进出口业务（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）。

2、企业性质及历史沿革

欧创芯成立于 2014 年 5 月 29 日，成立时注册资本及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐娟	60	60
2	汤晶晶	20	20
3	杨玉敏	20	20

合计	100	100
----	-----	-----

评估基准日近三年的股东和股权变动情况如下：

截至 2021 年末，欧创芯的注册资本及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	李永红	651.97	59.27
2	杨龙飞	141.57	12.87
3	盛夏	110.0	10.00
4	王磊	109.34	9.94
5	黄琴	44.0	4.00
6	张永平	43.12	3.92
	合计	1,100	100

2022 年 8 月 26 日，李永红、杨龙飞、盛夏、王磊、黄琴、张永平分别将其持有的 35.56%、7.72%、6.00%、5.95%、2.40%、2.35%，合计 60% 的欧创芯股权以人民币 24,000 万元转让给上海雅创电子集团股份有限公司。本次交易目的下的欧创芯 60% 股权的评估值为人民币 24,360 万元。上述出让人承诺欧创芯 2022 年度、2023 年度、2024 年度实现的实际净利润分别不低于人民币 2,700 万元、3,000 万元、3,300 万元，累计不低于人民币 9,000 万元。欧创芯 2022 年度、2023 年度、2024 年度的历史实际净利润分别为人民币 1846.64 万元、2281.71 万元、4631.3 万元，累计人民币 8,759.64 万元，业绩完成率约 98%。

股权转让后，注册资本及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海雅创电子集团股份有限公司	660.00	60.00
2	李永红	260.79	23.71
3	杨龙飞	56.63	5.15
4	盛夏	44.00	4.00
5	王磊	43.74	3.98
6	黄琴	17.60	1.60
7	张永平	17.25	1.57
	合计	1,110	100

截止评估基准日，公司注册资本及股权结构未发生变化。

3、资产、负债结构和经营状况

欧创芯近两年和评估基准日的资产、负债结构和所有者权益如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
总资产	9,198.38	14,116.65	14,029.95
总负债	1,188.96	1,475.94	3,956.03
所有者权益	8,009.43	12,640.71	10,073.92

欧创芯近两年和评估基准日的经营简表如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1 月-9 月
一、营业收入	8,523.54	11,699.16	6,418.68
减：营业成本	4,795.81	5,640.22	3,352.36
税金及附加	65.56	84.83	53.25
销售费用	263.39	218.33	199.44
管理费用	255.07	293.25	204.52
研发费用	575.51	522.85	476.90
财务费用	-28.23	-136.05	-84.86
二、营业利润	2,692.36	5,218.08	2,191.11
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	85.67	0.01	0.00
三、利润总额	2,606.69	5,218.07	2,191.11
减：所得税费	324.98	586.77	257.90
四、净利润	2,281.71	4,631.30	1,933.21

注：上述财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明（2025）审字第 70122567_B02 号）审计报告。

4、企业经营场所情况介绍

公司经营场所系租赁取得，具体如下：

承租人	出租人	租赁期限	地点
欧创芯	深圳市创科园区投资有限公司	2021-8-16 至 2026-8-15	深圳国际创新谷 6 栋 B 座 2108 房

5、企业业务概况

欧创芯主要从事模拟芯片的设计、研发及销售，产品主要聚焦于 LED 照明驱动、电源管理相关的集成电路设计及配套方案服务。

6、会计政策和主要税率

欧创芯执行《企业会计准则——基本准则》，其主要税项及税率见下表列示：

(1) 境内公司主要税种及税率

税 种	税率 (%)	计税基础	备 注
企业所得税	15	应纳税所得额	注*
增值税	13、6	应纳税增值额	
城市维护建设税	7	应纳流转税额	
教育费附加	3	应纳流转税额	
地方教育费附加	2	应纳流转税额	

注：欧创芯于 2023 年 11 月 15 日获得高新技术企业证书，有效期三年，于 2024 年度，按 15% 税率征收企业所得税。

(三) 委托人与被评估单位的关系

本评估项目的委托人上海雅创电子集团股份有限公司是被评估单位欧创芯的控股股东，委托人拥有被评估单位 60.0% 股权。

(四) 其他评估报告使用者

除与该经济行为相关的法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，无其他评估报告使用者。

除非国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人共同确认的机构或个人均不能成为本资产评估报告的合法使用人。

二、评估目的

本项评估的目的是股权收购。

上海雅创电子集团股份有限公司持有欧创芯 60.0% 股权，上海雅创电子集团股份有限公司拟收购欧创芯剩余 40% 股权，由上海雅创电子集团股份有限公司委托上海立信资产评估有限公司对该经济行为所涉及的欧创芯股东全部权益价值进行评估，为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

(一) 评估对象和评估范围

本次评估的对象为欧创芯的股东全部权益价值。评估范围为欧创芯的全部资产与负债。根据欧创芯在 2025 年 9 月 30 日的资产负债表，总资产账面值为 14,029.95 万元，总负债账面值为 3,956.03 万元，所有者权益账面值为 10,073.92 万元。具体为：

1、评估对象和范围

企业申报的表内资产及负债对应的会计报表经审计，其具体类型和账面金额如下：

项 目	账面金额（元）
流动资产	138,977,096.64
货币资金	18,483,382.18
交易性金融资产	4,103,532.19
应收票据	4,811,633.18
应收账款	27,825,758.62
预付款项	1,195,181.19
其他应收款	60,372,236.20
存货	22,072,428.31
其他流动资产	112,944.77
非流动资产	1,322,393.60
固定资产	840,268.38
使用权资产	395,203.30
递延所得税资产	86,921.92
资产总额	140,299,490.24
流动负债	39,516,992.78
应付账款	5,941,759.68
应付职工薪酬	4,559,439.54
应交税费	1,571,594.56
其他应付款	27,014,534.26
一年内到期的非流动负债	429,664.74
非流动负债	43,258.19
租赁负债	43,258.19
负债总额	39,560,250.97
所有者权益	100,739,239.27

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，且上述财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明（2025）审字第 70122567_B02 号）审计报告。

2、企业申报的表外资产的类型、数量

（1）专利

序号	专利类型	专利名称	申请号或专利号	专利权人	法律状态
----	------	------	---------	------	------

1	发明	一种高功率因数LED驱动集成电路	ZL201510559314.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
2	发明	最小去磁时间控制方法及装置	ZL201511027974.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
3	发明	DC-DC变换器及系统	ZL201610009995.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
4	发明	一种固定频率的迟滞控制装置及控制方法	ZL201410029842.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
5	实用新型	升降压恒流电路	ZL201620581099.3	深圳欧创芯半导体有限公司；李永红	授权
6	实用新型	宽输入电压高精度恒流驱动装置	ZL201620586818.0	深圳欧创芯半导体有限公司；李永红	授权
7	实用新型	降压型DC-DC变换器	ZL201621374481.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
8	实用新型	低压差输出电流过冲抑制电路	ZL201720130895.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
9	发明	低压差输出电流过冲抑制电路	ZL201710074334.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
10	发明	LED灯串控制方法、装置、系统及终端设备	ZL201911135594.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
11	实用新型	LED调光控制电路及系统	ZL201922006189.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
12	实用新型	一种DC-DC电路	ZL201921819935.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
13	发明	一种DC-DC电路及其控制方法	201911024340.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
14	发明	带有PWM调光的恒流控制系统及其控制方法	ZL201911032405.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
15	发明	加速负反馈控制系统瞬态响应的方法	201911025665.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
16	发明	PWM调光方法及装置	202110209613.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
17	发明	基于COT的控制电路及控制方法	202411946111.1	深圳欧创芯半导体有限公司	实审
18	实用新型	输出瞬态响应控制电路	202520100476.6	深圳欧创芯半导体有限公司	实审

根据企业提供的专利共有情况说明，序号5和序号6的专利人为由深圳欧创芯半导体有限公司和李永红共有，双方确认并同意，尽管上述专利在法律形式上为双方共同持有，但所有与该等专利相关的知识产权权益（包括但不限于实施、许可、转让所产生的一切经济收益）均全部、排他性地归属于深圳欧创芯半导体有限公司。

(2) 商标

序号	类型	商标名称	注册号	法律状态
1	商标证书	OCX	16925175	注册公告

(3) 软件著作权

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
1	软著	基于 DSP 的 RF 抗干扰信号处理软件 V1.0	2015SR277178	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
2	软著	电磁波场强测试与实时检测软件 V1.0	2015SR278148	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
3	软著	恒流驱动芯片测试软件 V1.0	2015SR245878	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
4	软著	高精度线性恒流芯片测试软件 V1.0	2015SR245873	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
5	软著	LED 智能调光芯片测试软件 V1.0	2015SR245801	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
6	软著	集成电路测试管控软件 V1.0	2015SR245800	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

(4) 布图

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
1	布图	OC9330	BS.155010077	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
2	布图	OC4001	BS.165006498	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
3	布图	OC9501	BS.165006501	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
4	布图	OC5801	BS.16500651X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
5	布图	OC5011	BS.165006528	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
6	布图	OC5121	BS.185001963	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
7	布图	OC5801L	BS.185001971	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
8	布图	OC6801	BS.18500195.5	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
9	布图	OC6811	BS.185001947	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
10	布图	降压型 LED 恒流驱动器 (OC5209)	BS.205007589	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
11	布图	降压型 LED 恒流驱动器 (OC5265)	BS.205007570	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
12	布图	降压型转换器 (OC5860)	BS.205007597	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
13	布图	OC5031B	BS.205578993	深圳欧创芯半	已登记

				导体有限公司	
14	布图	OC6813	BS.205578985	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
15	布图	OC5721	BS.215590635	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
16	布图	OC5823	BS.215590643	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
17	布图	OC6701	BS.215590619	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
18	布图	OC5220	BS.22556713X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
19	布图	OC5211	BS.225567148	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
20	布图	OC75XX	BS.225567105	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
21	布图	OC5265B	BS.225586347	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
22	布图	OC5864	BS.225586371	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
23	布图	OC8001B	BS.225586355	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
24	布图	OC5219	BS.235556416	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
25	布图	OC5221	BS.235556440	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
26	布图	OC7100B	BS.235557617	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
27	布图	OC5021B	BS.245513604	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
28	布图	OC5816	BS.245555129	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
29	布图	OC58650	BS.24555579X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
30	布图	OC7100C	BS.245555137	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

3、评估范围中的主要资产情况

货币资金账面价值 18,483,382.18 元，主要是银行存款。

交易性金融资产账面价值 4,103,532.19 元，主要是银行承兑汇票。

应收票据账面价值 4,811,633.18 元，主要为银行承兑汇票。

应收账款账面价值 27,825,758.62 元，均为货款。

预付款项账面价值 1,195,181.19 元，均为货款。

其他应收款账面价值 60,372,236.20 元，主要为借款和押金。

存货账面价值 22,072,428.31 元，系委外加工物资和库存商品。

其他流动资产账面价值 112,944.77 元，系待抵扣进项税。

固定资产账面价值 840,268.38 元，主要是机器设备和办公设备。

使用权资产账面价值 395,203.30 元，系办公场所租赁。

递延所得税资产账面价值 86,921.92 元，系应纳税暂时性差异。

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

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告。

除上述纳入评估范围的资产、负债外，欧创芯承诺无其他应纳入评估范围的账外资产及负债，上述委托评估对象和范围与经济行为涉及的评估对象和范围一致。

（二）影响企业经营的宏观、区域经济因素

1、宏观经济

初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

（1）农业生产形势较好，畜牧业平稳增长

前三季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.6%。全国夏粮早稻产量合计 17825 万吨，比上年增加 19 万吨，增长 0.1%。秋粮生产总体稳定，全年粮食有望再获丰收。前三季度，猪牛羊禽肉产量 7312 万吨，同比增长 3.8%，其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长 3.0%、3.3%、7.2%，羊肉产量下降 4.3%；牛奶产量增长 0.7%，禽蛋产量增长 0.2%。三季度末，生猪存栏 43680 万头，同比增长 2.3%；前三季度，生猪出栏 52992 万头，增长 1.8%。

（2）工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.8%，制造业增长 6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。装备制造业增加值同比增长 9.7%，高技术制造业增加值增长 9.6%，增速分别快于全部规模以上工业 3.5 和 3.4 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.6%；股份制企业增长 6.7%，外商及港澳台投资企业增长 4.1%；私营企业增长 6.1%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 40.5%、29.8%、29.7%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，环比增长 0.64%。9 月份，制造业采购经理指数为 49.8%，比上月上升 0.4 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.1%，上升 0.4 个百分点。1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46930 亿元，同比增长 0.9%。

（3）服务业平稳增长，现代服务业发展良好

前三季度，服务业增加值同比增长 5.4%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业增加值分别增长 11.2%、9.2%、5.8%、5.6%。9 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.6%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 12.8%、8.7%、7.8%、5.7%。1-8 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.7%。9 月份，服务业商务活动指数为 50.1%，服务业业务活动预期指数为 56.3%。其中，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间。

（4）市场销售稳步增长，服务零售增长较快

前三季度，社会消费品零售总额 365877 亿元，同比增长 4.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 316838 亿元，同比增长 4.4%；乡村消费品零售额 49039 亿元，增长 4.6%。按消费类型分，商品零售额 324888 亿元，增长 4.6%；餐饮收入 40989 亿元，增长 3.3%。基本生活

类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 10.4%、19.6%、11.5%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长 25.3%、21.3%、20.5%、19.9%。全国网上零售额 112830 亿元，同比增长 9.8%。其中，实物商品网上零售额 91528 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 25.0%。9 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.0%，环比下降 0.18%。前三季度，服务零售额同比增长 5.2%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

（5）固定资产投资稳中有降，制造业投资较快增长

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）371535 亿元，同比下降 0.5%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 3.0%。分领域看，基础设施投资同比增长 1.1%，制造业投资增长 4.0%，房地产开发投资下降 13.9%。全国新建商品房销售面积 65835 万平方米，同比下降 5.5%；新建商品房销售额 63040 亿元，下降 7.9%。分产业看，第一产业投资同比增长 4.6%，第二产业投资增长 6.3%，第三产业投资下降 4.3%。民间投资同比下降 3.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 2.1%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 33.1%、20.6%、7.4%。9 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.07%。

（6）货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

前三季度，货物进出口总额 336078 亿元，同比增长 4.0%。其中，出口 199450 亿元，增长 7.1%；进口 136629 亿元，下降 0.2%。民营企业进出口增长 7.8%，占进出口总额的比重为 57.0%，比上年同期提高 2.0 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.2%。机电产品出口增长

9.6%，占出口总额的比重为 60.5%。9 月份，进出口总额 40436 亿元，同比增长 8.0%。其中，出口 23445 亿元，增长 8.4%；进口 16991 亿元，增长 7.5%。

（7）核心 CPI 连续回升，工业生产者价格降幅收窄

前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.6%，交通通信价格下降 2.8%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 7.4%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 7.9%，猪肉价格下降 2.9%，粮食价格下降 1.2%，鲜果价格上涨 1.2%。9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。前三季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.2 个百分点。其中，9 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月扩大 0.1 个百分点。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，9 月份同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比持平。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.2%。其中，9 月份同比下降 3.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比上涨 0.1%。

（8）就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

前三季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。三季度末，外出务工农村劳动力总量 19187 万人，同比增长 0.9%。

（9）居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

前三季度，全国居民人均可支配收入 32509 元，同比名义增长 5.1%，

扣除价格因素实际增长 5.2%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42991 元，同比名义增长 4.4%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 17686 元，同比名义增长 5.7%，实际增长 6.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.4%、5.3%、1.7%、5.3%。全国居民人均可支配收入中位数 27149 元，同比名义增长 4.5%。

总的来看，前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，国内经济回升向好基础仍需加力巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，推动更加积极有为的宏观政策落地增效，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，扎实推动高质量发展，促进经济持续健康发展。

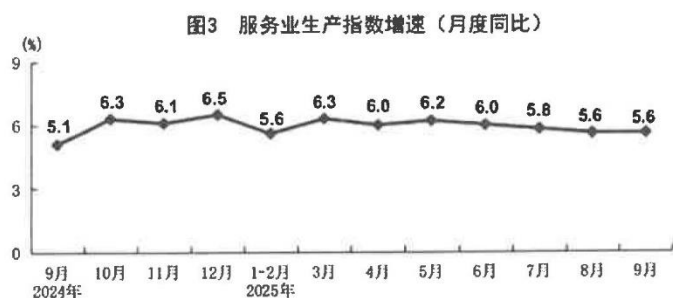
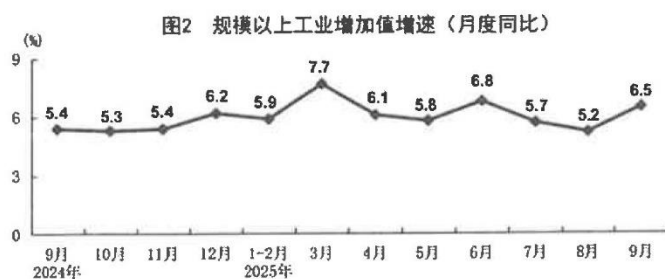
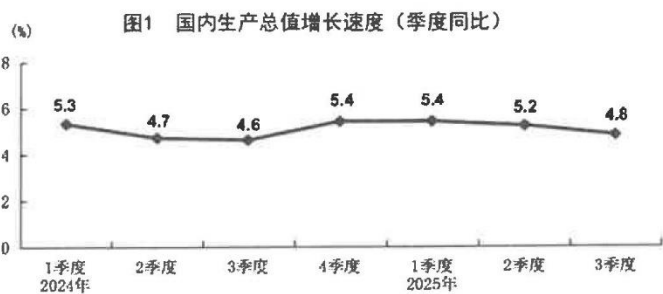


图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）

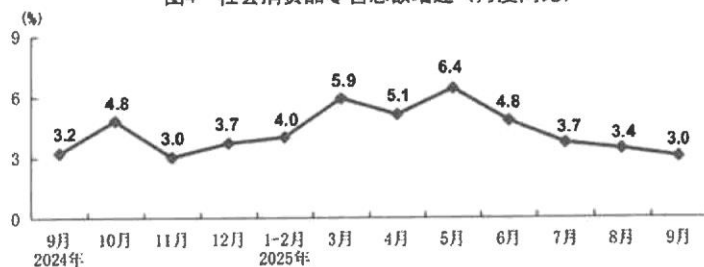


图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）

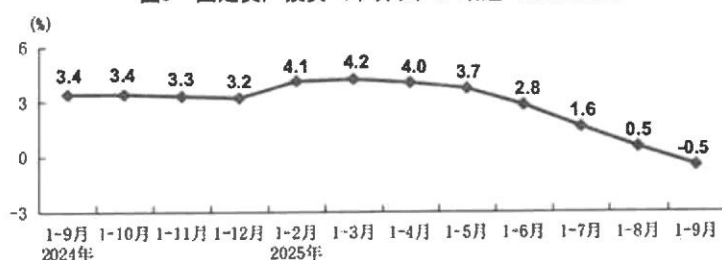


图6 居民消费价格涨跌情况（月度同比）

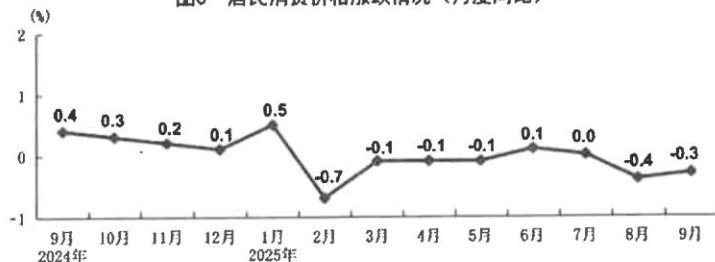
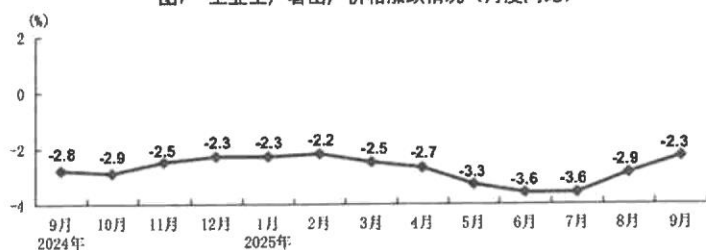


图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



2、集成电路行业分析

集成电路作为信息技术产业的核心，是关系国民经济和社会发展的基础性、先导性产业，已成为拉动电子工业迈向数字时代的强大引擎。随着 5G、AI、IoT、VR/AR、高性能运算等技术应用的不断推进，我国集成电路的产业规模不断壮大，产业技术创新能力大幅增强。

(1) 产业链

集成电路产业链是信息技术产业的核心，由上游支撑环节（半导体 IP、EDA 工具、材料、设备）、中游制造环节（设计、制造、封测）和下游应用环节（通信、汽车电子、AI 等）构成。上游环节中，半导体 IP 和 EDA 工具市场主要由国际巨头垄断，但国内企业正在加速替代；材料和设备领域，高端产品仍依赖进口，国产化率逐步提升。中游环节，设计领域国内企业在 5G、AI 芯片等取得突破；制造领域，中芯国际等企业在先进制程上取得进展；封测领域，长电科技、通富微电等已跻身全球前列。下游应用环节，5G 通信、消费电子、汽车电子等需求增长迅速，推动产业链持续扩张。

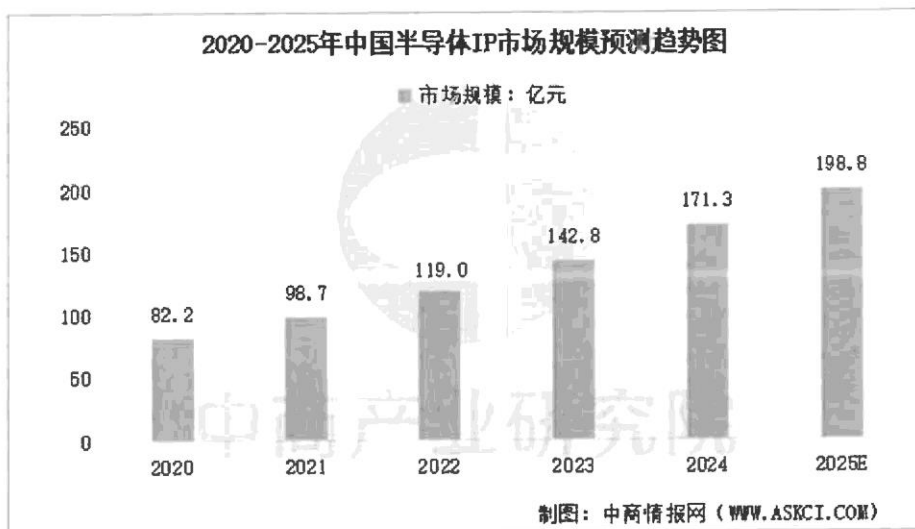


(2) 上游分析

1) 半导体 IP

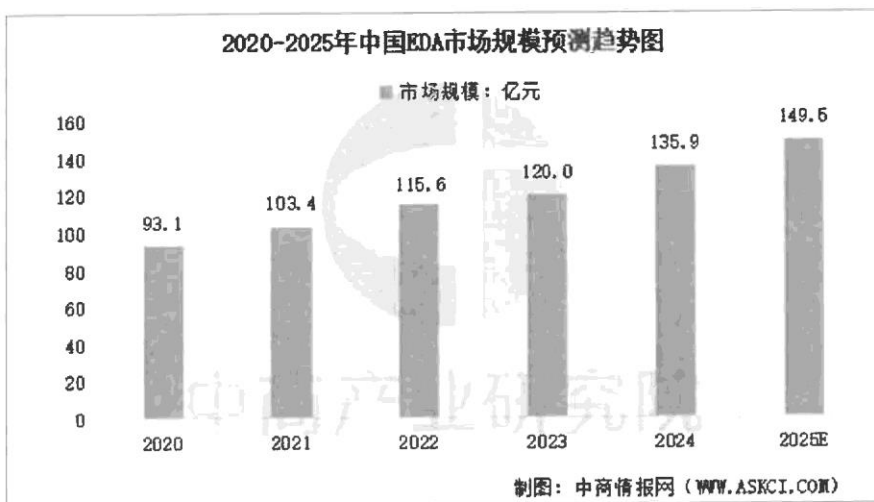
半导体 IP 是指在集成电路设计中经过验证的、具有特定功能的设计模块，可被许可给多个厂商使用，作为不同芯片设计的构建块。随着人工智能、大数据、物联网等前沿技术的进一步普及，以及芯片自主可控带来的发展机遇，中国半导体 IP 市场快速发展。中商产业研究院发布的

《2025-2030 全球与中国半导体知识产权(IP)市场现状及未来发展趋势》显示, 2024 年中国半导体 IP 市场规模约为 171.3 亿元, 年均复合增长率达 20.15%。中商产业研究院分析师预测, 2025 年国内半导体 IP 市场规模将增至 198.8 亿元。



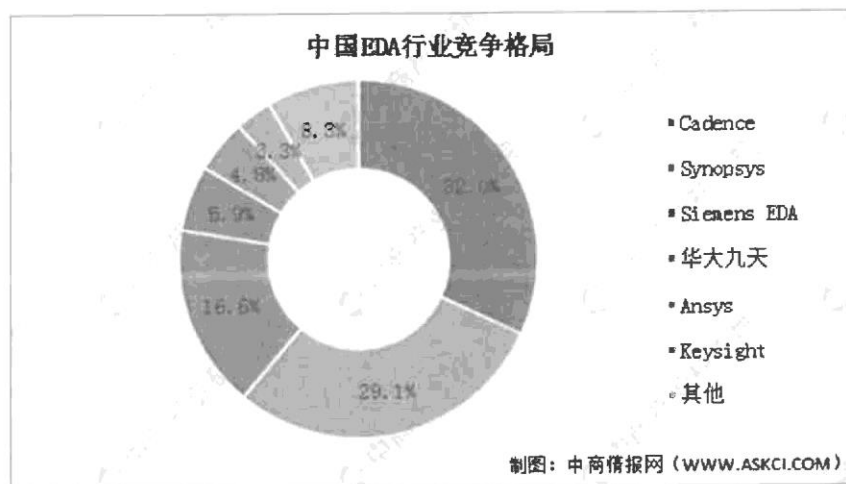
2) EDA

近年来, 国内集成电路行业的快速发展带动了 EDA 市场规模不断扩大。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国电子设计自动化(EDA)软件行业深度分析及发展趋势预测研究报告》显示, 2024 年中国 EDA 市场规模达到了 135.9 亿元, 近五年年均复合增长率达 6.55%。中商产业研究院分析师预测, 2025 年中国 EDA 市场规模将达到 149.5 亿元。



EDA 软件行业主要受技术驱动, 具有较高的技术、人才储备、用户

协同、资金规模等壁垒，市场集中度较高。长期以来，中国 EDA 市场由国际 EDA 企业 Cadence、Synopsys、Siemens EDA 三大巨头垄断，前三大企业占比超 70%。目前，我国本土企业华大九天超过了另外两大国外企业 Ansys、Keysight，市场份额占比达 5.9%。

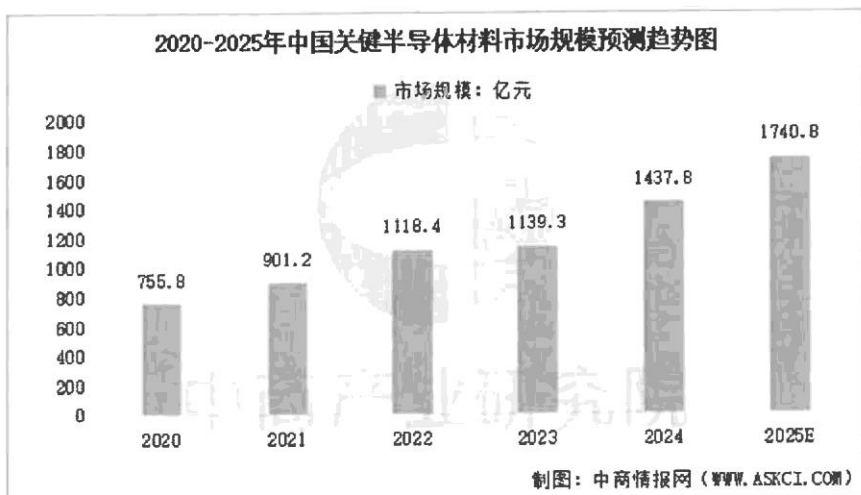


3) 半导体材料

a. 市场规模

半导体材料是用于制造半导体器件和集成电路的材料，它具有独特的电学性能，在现代电子技术领域中发挥着至关重要的作用。半导体材料是半导体产业链中细分领域最多的环节，其中制造材料包括硅片、光刻胶、电子特气、CMP 抛光材料、湿电子化学品、靶材等，封装材料包括封装基板、引线框架、键合丝、粘结材料、封装材料等。

随着半导体产业持续发展，结合国家战略推动关键材料国产化，带动关键材料市场规模逐年增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国半导体材料行业市场现状调研及发展趋势预测研究报告》显示，中国半导体关键材料市场规模从 2020 年的 755.8 亿元增长至 2024 年的 1437.8 亿元，年均复合增长率达 17.44%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体关键材料市场规模将达到 1740.8 亿元。



b. 半导体硅片

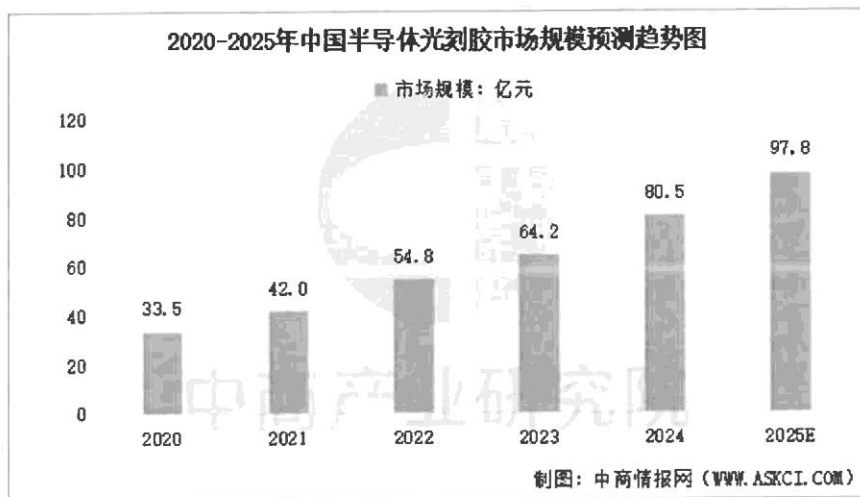
半导体硅片是生产集成电路、分立器件、传感器等半导体产品的关键材料，处于半导体产业链上游关键材料环节。中商产业研究院发布的《2025-2030 年全球及中国半导体硅片产业发展趋势分析及投资风险预测报告》显示，2023 年受终端市场需求疲软的影响，中国半导体硅片市场规模有所下降，达到约 123.3 亿元，2024 年半导体硅片市场规模回升到 131 亿元。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体硅片市场规模将达到 144 亿元。



c. 半导体光刻胶

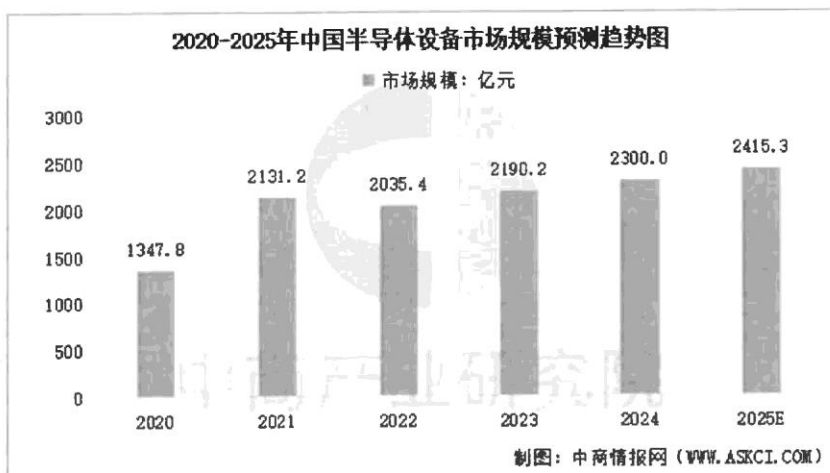
光刻胶应用于晶圆制造工艺的光刻环节，作为核心材料决定了工艺图形的精密程度和产品良率，多年来一直保持稳定持续增长。中商产业

研究院发布的《2025-2030 全球及中国光刻胶和光刻胶辅助材料行业发展现状调研及投资前景分析报告》显示，2024 年我国光刻胶市场规模约为 80.5 亿元，同比增长 25.39%，中商产业研究院分析师预测，2025 年我国光刻胶市场规模可达 97.8 亿元。



4) 半导体设备

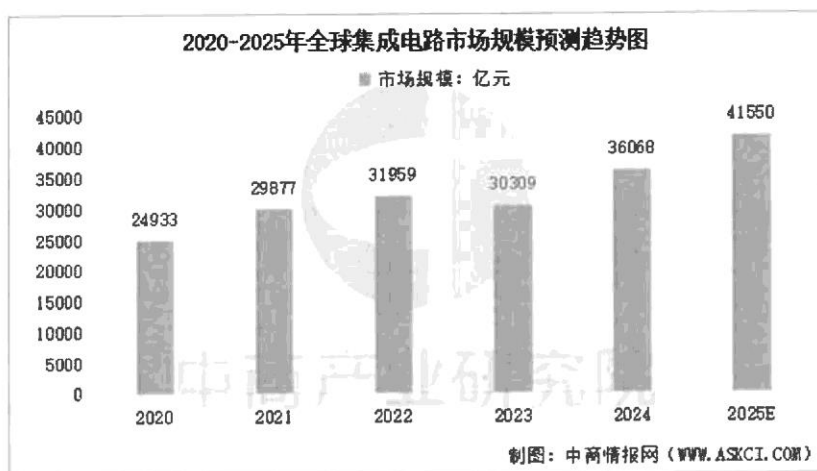
半导体设备主要包括光刻机、刻蚀设备、薄膜沉积设备、离子注入设备、涂胶显影设备等。中国半导体设备市场规模持续扩张，中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国半导体设备行业市场供需趋势及发展战略研究预测报告》显示，2023 年中国半导体设备市场规模约为 2190.24 亿元，占全球市场份额的 35%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体设备市场规模将达 2415.3 亿元。



(2) 中游分析

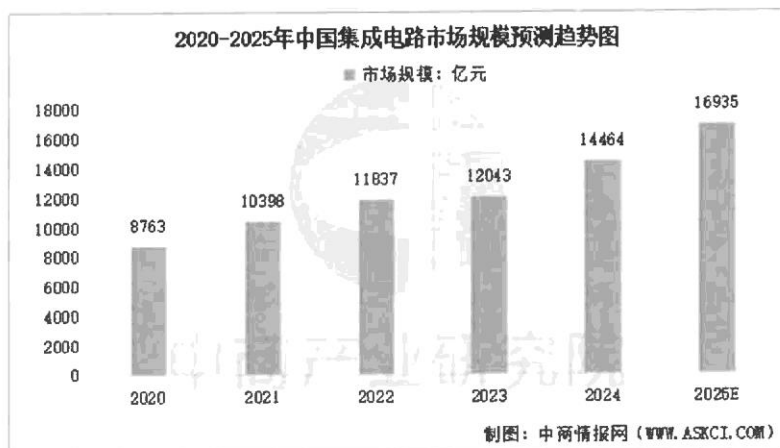
1) 全球集成电路市场规模

全球集成电路市场规模增长主要得益于 5G 通信、人工智能、物联网等新兴技术的快速发展，以及消费电子、汽车电子等传统应用领域的持续升级，推动了对集成电路的强劲需求。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，全球集成电路市场规模从 2020 年的 2.49 万亿元飙升至 2024 年的 3.61 万亿元，复合年增长率达到 9.7%。中商产业研究院分析师预测，2025 年全球集成电路市场规模将达到 4.16 万亿元。



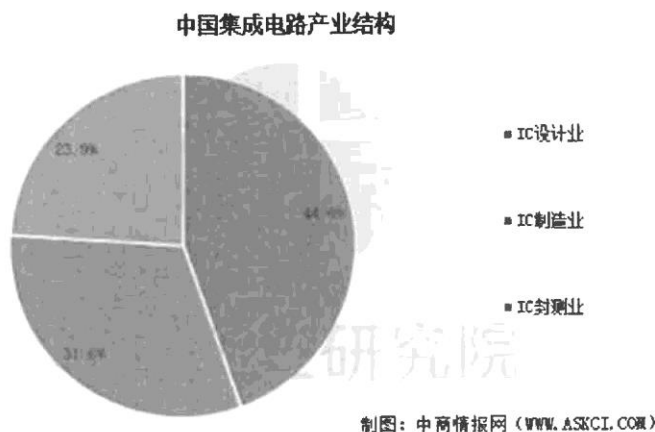
2) 中国集成电路市场规模

中国集成电路产业在全球市场中占据重要地位，已成为全球最大的集成电路消费市场之一。中国注重减少对国外半导体技术的依赖，加强国内生产能力，进一步加速了市场的增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，中国集成电路市场规模从 2020 年的 0.88 万亿元增至 2024 年的 1.45 万亿元，期间复合年增长率达到 13.3%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国集成电路市场规模将达到 1.69 万亿元。



3) 集成电路产业结构

中国集成电路产业已形成“设计业主导、制造业追赶、封测业支撑”的格局。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，中国集成电路设计、制造、封测环节占比分别为 44.6%、31.6%、23.9%，设计业占比持续提升并成为产业主导力量，制造业占比稳定但面临技术封锁挑战，封测业占比相对稳定且全球竞争力显著提升。



4) 集成电路产量

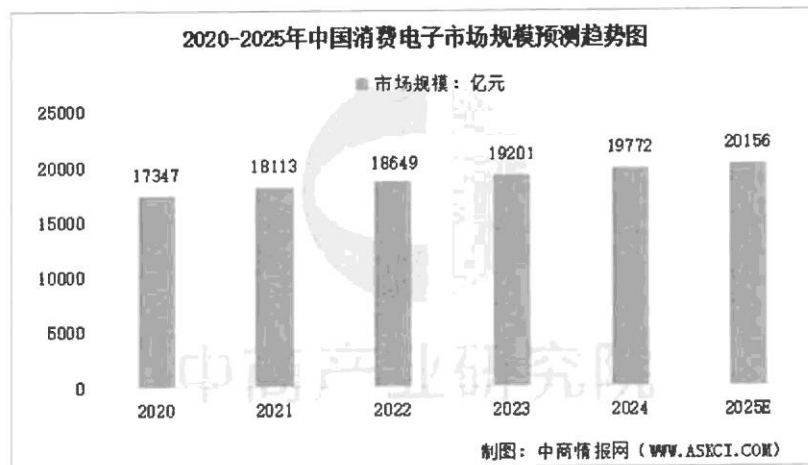
与集成电路市场规模类似，集成电路的市场需求在不断攀高，产量也随之增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路市场调研及发展趋势预测报告》显示，2024 年中国集成电路产量 4514.2 亿块，较上年增长 28.4%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国集成电路产量将达到 5417 亿块。



（3）下游分析

1）消费电子

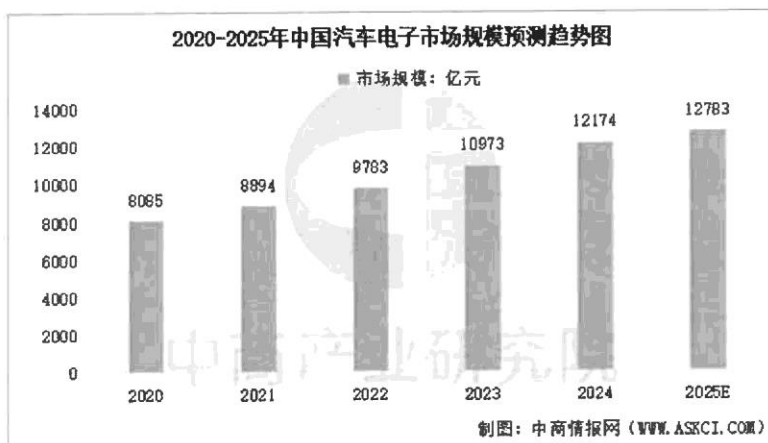
在国家“国补”“以旧换新”等政策推动下，中国消费电子市场全面回暖。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国消费电子行业市场前景预测及未来发展趋势报告》显示，2024 年中国消费电子市场规模达到约 1.98 万亿元，近五年年均复合增长率为 2.65%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国消费电子市场规模将达到 2.02 万亿元。



2）汽车电子

汽车电子在汽车智能化和电动化趋势下迅速崛起，成为集成电路增长最快的领域之一。近年来，我国汽车电子行业稳步发展，产业能力不断提升。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国汽车电子行业发展情况及投资战略研究报告》显示，2024 年中国汽车电子市场规模约为 1.22 万亿元，较上年增长 10.95%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国

汽车电子市场规模将达到 1.28 万亿元。



(三) 企业业务情况分析

欧创芯是一家模拟芯片研发商，专注于模拟集成电路设计、研发及销售，产品主要聚焦于 LED 照明驱动、电源管理相关的集成电路设计及配套方案服务，目前拥有 LED 照明驱动芯片、DC-DC 电源管理芯片两大产品线，其中 LED 照明驱动芯片主要应用于 LED 车灯照明（包括汽车车灯后装市场、电动两轮车车灯后装市场）、智能照明、舞台灯照明、应急消防等细分市场，DC-DC 电源管理芯片主要应用于电动两轮车、智能小家电、车载设备等细分市场，在电动两轮车市场可广泛应用于智能仪表、智能电池管理、GPS 追踪器等领域。欧创芯产品在汽车车灯后装市场及电动两轮车市场具有较高的市场占有率和品牌知名度，并在 DC-DC 恒压产线中具有一定的竞争优势。

(1) 主要产品

欧创芯主要产品包括 LED 照明驱动芯片和 DC-DC 电源管理芯片，具体情况如下：

类别	产品类型	代表产品	功能描述	主要应用领域
LED 照明驱动芯片	LED 开关升压型	OC670X 系列、 OC671X 系列、 OC678X 系列	超低电压启动，最大功率可达到上百瓦，内置软启动和可调，并且支持 LED 调光。	投影仪、车灯、TV 背光、应急消防、台灯

类别	产品类型	代表产品	功能描述	主要应用领域
	LED 开关降压型	OC502X 系列、 OC512X 系列、 OC572X 系列、 OC522X/B、 OC521X 系列、 OC526X 系列、 OC503X 系列、 OC501X 系列	超低电压启动，带有低压差防过冲，从高性价比到高性能均有选择，支持模拟和 PWM 调光。	车灯、舞台灯、户外亮化灯、智能家居照明
	LED 线性驱动	OC710X 系列、 OC720X 系列、 OC714X 系列、 OC7135 系列	超低工作电压，超低恒流降压，自带过压保护，业界领先的陶瓷工艺封装等	车灯、补光灯、化妆镜灯
DC-DC 电源管理芯片	DCDC 升压型	OC681X 系列、 OC680X 系列、 OC6830	低启动电压，最大功率可达上百瓦，内置软启动和可调，支持开关使能	音箱、储能、车载设备、家电
	DCDC 降压型	OC580XL/N 系列、 OC586X 系列、 OC582X 系列、 OC5865X 系列	业界首创的宽压 8-150V 输入，领先的大电流效率，轻载高效，低待机功耗，高线性调整率和负载调整率，且多芯片可支持开关	电动两轮车、无人机、GPS 追踪器、太阳能光伏、智能仪表

(2) 主要经营模式

1) 盈利模式

欧创芯采用集成电路行业常见的 Fabless 经营模式（即无晶圆厂模式），主要从事芯片的设计和营销，将晶圆制造、封装、测试等生产环节交由晶圆制造厂商和封装测试厂商完成。欧创芯通过向经销商或下游厂商等客户销售集成电路芯片产品实现收入和盈利。

2) 研发模式

欧创芯始终将芯片的设计研发作为运营活动的核心，紧密跟随市场的变化趋势，将市场动态与客户需求通过一系列研发工作转化成性能优良、竞争力强的产品，并与晶圆厂先进生产工艺的发展方向相结合不断

进行产品更新迭代，拓展产品的应用领域，以满足不断发展的市场需求。

3) 采购与生产模式

欧创芯会根据客户订单和对市场的研判决定采购量，由于欧创芯不具备芯片生产能力，因此欧创芯在对芯片研发设计定型后，与芯片生产相关的流片、中测、封测等环节均通过外采或外协完成。具体的采购流程为生产运营部根据过往的销售记录、客户订单、结合市场销售部的需求预测，并基于当前的存货，计算相匹配的采购需求，并根据上游供应商的交期制定采购计划。采购计划获得生产运营部负责人审批通过后生产运营部向晶圆厂下达采购订单，安排晶圆生产。制造完毕的晶圆将被送达公司指定的封装测试厂。欧创芯根据加工需求向封测厂下达委外加工订单，封装测试后的成品将被发送至欧创芯指定的仓库或地点。

4) 销售模式

欧创芯产品全部通过经销模式实现销售。在经销模式下，欧创芯与经销商之间进行买断式销售，即欧创芯在将产品销售给经销商客户或直销客户后，商品的所有权转移至下游客户。欧创芯与经销商签订销售框架协议，经销商根据其客户需求和自身销售备货等因素向欧创芯下达订单，欧创芯根据订单安排出货，后续的定期对账、付款和开票均由欧创芯与经销商双方完成。

5) 结算模式

欧创芯与主要客户和供应商的结算模式如下：

① 客户结算方式

欧创芯按照客户的订单完成产品交付，开具发票完成后，按照双方所签订合同约定方式收取相应货款，客户一般采用银行转账或电汇与银行承兑汇票结合的方式支付货款。

② 供应商结算方式

欧创芯向供应商发出采购订单，根据订单约定完成货物交付入库后，

由供应商开具发票，并按照双方约定的账期支付货款，欧创芯一般采用银行转账或银行

(3) 主要客户

欧创芯向前五名客户的销售额及占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	金额	占营业收入比例
2025年1-9月	深圳市森利威尔电子有限公司	505.64	7.88%
	广州市司诺电子科技有限公司	455.62	7.10%
	深圳市芯瑞电子有限公司	434.29	6.77%
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	378.93	5.90%
	深圳市程华电子有限公司	301.49	4.70%
	合计	2,075.98	32.34%
2024年	深圳市森利威尔电子有限公司	834.00	7.13%
	深圳市芯瑞电子有限公司	755.47	6.46%
	广州市司诺电子科技有限公司	692.06	5.92%
	深圳市诚智星电子有限公司	638.85	5.46%
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	589.60	5.04%
	合计	3,509.98	30.00%
2023年	深圳市森利威尔电子有限公司	787.81	9.24%
	深圳市诚智星电子有限公司	532.17	6.24%
	深圳芯海创新科技有限公司	531.53	6.24%
	深圳市程华电子有限公司	457.69	5.37%
	深圳市权鸿科技有限公司	385.73	4.53%
	合计	2,694.94	31.62%

(4) 主要供应商

欧创芯向前五名供应商采购金额及占采购总额的比重如下：

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	采购占比 (%)
2025年1-9月	上海泽芯电子技术有限公司	775.81	23.69
	池州巨成电子科技有限公司	757.81	23.14
	英特贺博科技(深圳)有限公司	408.69	12.48
	广东矽德半导体有限公司	358.37	10.94

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	采购占比 (%)
	无锡起东电子科技有限公司	315.20	9.62
	合计	2,615.89	79.87
2024 年	池州巨成电子科技有限公司	1,391.68	21.73
	上海泽芯电子技术有限公司	1,279.98	19.99
	英特贺博科技(深圳)有限公司	1,010.90	15.79
	无锡起东电子科技有限公司	892.05	13.93
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	598.55	9.35
	合计	5,173.16	80.78
2023 年	池州巨成电子科技有限公司	1,188.10	26.40
	上海泽芯电子技术有限公司	884.63	19.66
	英特贺博科技(深圳)有限公司	580.85	12.91
	无锡起东电子科技有限公司	407.72	9.06
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	232.64	5.17
	合计	3,293.95	73.20

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为评估对象的市场价值。

所谓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。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。需要说明的是，同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2025 年 9 月 30 日。

确定评估基准日的理由为：

月末会计报表完整准确，便于资产清查；

尽可能接近评估目的的实现日期。

本次评估中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

本次通过查询全国银行间同业拆借中心发布的在评估基准日有效的贷款市场报价利率（LPR）是：

一年期	3.00%;
五年期及以上	3.50%

六、评估依据

（一）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、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过）；

3、《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》（2024年7月1日）；

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

5、《资产评估行业财政监督管理办法》（中华人民共和国财政部令第86号，中华人民共和国财政部令第97号修改通过）；

6、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（中华人民共和国国务院令512号，中华人民共和国国务院令714号第1次修订）；

7、《中华人民共和国契税法》（第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2020年8月11日通过）；

8、《中华人民共和国城市维护建设税法》（第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2020年8月11日通过）；

9、《中华人民共和国城乡规划法》（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通过);

10、《中华人民共和国增值税暂行条例》(中华人民共和国国务院令 第 691 号);

11、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(中华人民共和国财政部、国家税务总局令第 65 号);

12、《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税(2016)36 号);

13、《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》(财税(2018)32 号);

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

15、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》;

16、《中华人民共和国证券法》(2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订)。

(二) 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——资产评估报告》(中评协[2018]35 号);

4、《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协[2018]36 号);

5、《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协[2018]37 号);

6、《资产评估执业准则——企业价值》(中评协[2018]38 号);

7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协[2017]33 号);

8、《资产评估执业准则——资产评估方法》(中评协[2019]35 号);

9、《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46 号);

- 10、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 11、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 12、《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）；
- 13、《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）。

（三）权属依据

- 1、营业执照；
- 2、章程；
- 3、主要原材料、重大机器设备订货合同或购置发票；
- 4、专利权证书、商标注册证、软件著作权及布图证书；
- 5、其他产权证明资料。

（四）取价依据

- 1、《资产评估常用数据与参数手册》中国科学技术出版社；
- 2、全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR），中国人民银行公布的长期国债利率、汇率等；
- 3、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告；
- 4、公司提供的部分合同、协议等；
- 5、公司提供的未来盈利预测资料；
- 6、上市公司经营数据；
- 7、评估人员现场勘察记录；
- 8、同花顺资讯；
- 9、国家有关部门发布的统计资料、技术标准和政策文件；
- 10、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

（一）评估方法概述

依据相关准则，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法：

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是评估对象的可比参照物具有公开的市场以及活跃的交易、有关交易的必要信息可以获得。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量、预期收益所对应的风险能够度量、收益期限能够确定或者合理预期。

成本法（资产基础法），是以企业的资产负债表为基础，对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是企业整体的市场价值。正确运用资产基础法评估企业价值的关键首先在于对每一可辨认的资产和负债以其对企业整体价值的贡献给出合理的评估值。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。三种方法所评估的对象内涵并不完全相同，三种方法所得到的结果也不会相同。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等诸多因素。

（二）评估方法选择

本次被评估单位是一个具有一定获利能力的企业或未来经济效益可

持续增长的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法。

被评估单位属于集成电路设计行业，国内证券市场上存在一定数量的与被评估单位类似的上市公司，且交易活跃，交易及财务数据公开，信息充分，结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料，本次评估适用市场法。

被评估单位核心资产主要为商标、专利、客户关系、研发能力等无形资产，而这些无形资产大多在账面无价值体现，也无法准确单独评估价值，且资产基础法只是对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，未考虑商誉、客户关系等不可辨认无形资产对公司整体企业价值的增值。因此本次不适合资产基础法。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合评估对象的具体情况，采用收益法和市场法分别对评估对象的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，最终选用收益法作为评估结论。

◆收益法评估方法的简介

1、收益法简介及适用的前提条件

收益法是将评估对象剩余经济寿命期间每年的预期收益用适当的折现率折现，累加得出评估基准日的现值，以此估算被评估资产价值的方法。

所谓收益现值，是指资产在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法的适用前提条件为：

(1) 被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产;

(2) 产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的;

(3) 被评估资产预期收益年限可以预测。

2、收益法的评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点, 本次评估的基本思路是:

(1) 对纳入报表范围的资产和主营业务, 按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益(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)估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产, 以及定义为基准日存在的非经营性资产(负债), 单独估算其价值。

(3) 由上述二项资产价值的加和扣减有息负债, 得到评估对象的权益资本(股东全部权益)价值。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

3、收益法计算公式及各项参数

(1) 收益法的计算公式:

本次评估采用现金流折现方法(DCF)对企业经营性资产进行评估, 收益口径为企业自由现金流(FCFF), 相应的折现率采用 WACC 模型。基本公式如下:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产和负债价值

其中, 经营性资产价值按以下公式确定:

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

式中：P 为经营性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

Fi 为第 i 年净现金流量；

n 为收益期；

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业主营业务收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。

非经营性资产和负债：是指与企业主营业务收益无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产、负债。

（2）净现金流量的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

（3）收益期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。

欧创芯成立于 2014 年 5 月，考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2025 年 9 月 30 日，根据公司的经营情况及本次

评估目的，对 2025 年至 2030 年采用详细预测，我们假定 2030 年以后年度委估企业的经营业绩将维持在 2030 年水平。

(4) 折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC = R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

R_e ：股权期望报酬率

R_d ：债权期望报酬率

E：股权价值

D：债权价值

T：所得税税率

其中，股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中： R_f ：无风险利率

β ：股权系统性风险调整系数

R_m ：市场收益率

$(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价

ε ：特定风险报酬率

折现率主要参数选取过程如下：

① R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《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》的指引，选取剩余到期年限 10 年期的中国国债到期收益率作为无风险利率，按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司（CCDC）提

供的中国国债收益率（到期）曲线，选取评估基准日当月公告的 10 年期到期收益率均值计算。

② $(R_m - R_f)$ 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。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内，故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数，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》的指引，选用中国证券市场具有代表性的沪深 300 指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端，以沪深 300 指数 12 个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深 300 基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m ，再与当年无风险收益率比较，得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的最近 10 年的各年市场风险溢价，经数据处理分析后的均值作为本次评估的市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 。

③ β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的 3 家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其原始 β 值，将参考公司有财务杠杆的原始 β 系数换算为无财务杠杆的原始 β 系数。

按照平均财务杠杆系数换算为被评估单位目标财务杠杆的调整后 β 。

④ε 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。特定风险报酬率主要考虑被评估单位的规模风险、经营风险、财务风险、其他风险等因素，由评估人员的专业经验判断后确定。

(5) 溢余资产及非经营资产和负债价值的确定

溢余资产、非经营性资产和负债视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产、非经营性资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产负债结构、资产利用方式等因素确定溢余资产、非经营性资产和负债的价值。

◆ 市场法评估方法的简介

1、市场法简介及适用的前提条件

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。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

2、市场法的评估思路

被评估单位与同行业上市公司的规模、业务结构、经营模式存在较大的差异。由于可以在公开市场信息里找到同行业可比交易案例，且财务数据等资料较为齐全，本次评估采用交易案例比较法对标的公司股权价值进行评估。

根据从 2020 年 9 月到评估基准日期间集成电路研发和设计行业的交易案例进行如下筛选：

（1）分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、业务规模、经营范围等。

（2）搜集同行业交易案例，对比分析确定本次评估的可比交易案例。

（3）分析、比较被评估单位和可比案例的主要财务和经营指标，主要包括交易时间、营业规模、盈利能力、发展能力等多方面指标。

（4）对可比案例选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被评估单位的价值比率。

结合上述原则，我们选取了上海麦歌恩微电子股份有限公司、苏州赛芯电子科技有限公司、北京国联万众半导体科技有限公司三个可比交易案例，选择的理由如下：

上述 3 家交易案例公司均属于集成电路研发和设计行业，行业和业

务范围可比；

上述 3 家交易案例公司与标的公司规模相对可比；

上述 3 家交易案例公司和标的公司都是非上市公司，所处阶段可比。

1、市场法的计算公式及各项参数

市场法常用的价值比率有市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）和企业倍数（EV/EBITDA）等。

欧创芯主营业务为集成电路研发和设计，企业的业务模式较为成熟并且实现稳定的盈利，因此本次选用 P/E 价值比率，与可比案例进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到目标公司的 P/E，据此计算目标公司股权价值。市场法的计算公式如下：

目标公司股东全部权益价值=目标公司最近三年的平均净利润×目标公司 P/E

目标公司 P/E=修正后可比案例 P/E 的加权平均值

$$= \sum \text{可比案例 P/E} \times \text{可比案例 P/E 修正系数} \times \text{可比案例所占比重}$$

可比案例 P/E=可比案例股权价值/净利润

可比案例 P/E 修正系数= \prod 影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=目标公司系数/可比案例系数

八、评估程序实施过程和情况

我们按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，本项评估实施了必要的评估程序，现简要说明如下：

（一）接受委托，签订资产评估委托合同

本公司评估人员与委托人接洽，在了解了评估目的、评估范围及评估基准日等评估业务基本事项后与委托人正式签订了资产评估委托合同。

（二）前期准备，组织培训材料拟定相关计划

公司安排适合的项目人员组成项目小组，项目小组在项目经理带领下初步制定资产评估工作计划，并完成前期准备工作。

1、准备培训材料及拟定评估方案；

- 2、组建评估队伍及工作组织方案；
- 3、根据需要开展项目团队培训。

（三）收集资料，由被评估单位提供评估对象明细表及相关财务数据

评估工作开展以后，由被评估单位提供了评估对象的全部清单和有关的会计凭证。我们对企业负责人进行访谈，听取了资产占有单位有关人员对企业情况以及评估对象历史和现状的介绍。根据评估目的、评估范围及对象，确定评估基准日，进一步修改评估方案和计划。

（四）对评估对象进行清查核实

本公司评估人员随同被评估单位相关人员至评估对象所在地对评估对象进行了实地勘察和清查核实，并对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

期间按企业提供的资产清查评估明细表，根据填报的内容，对实物资产状况进行察看、记录、核对，并与资产管理人员进行交谈，了解资产的经营、管理状况。

根据企业申报评估范围内的资产，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点；查阅收集评估对象的权属材料并进行权属查验核实；统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷。

根据评估对象的实际状况和特点，确定目标企业具体评估方法。

评估人员听取了企业工作人员关于业务基本情况及资产财务状况的介绍，了解该企业的资产配置和使用情况，收集有关经营和基础财务数据；分析企业的历史经营情况，特别是前三年收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势；分析企业的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素；根据企业的财务计划、盈利预测和战略规划及潜在市场优势，与管理层进行沟通交流，并根据

经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整；建立收益法评估定价模型。

（五）评定估算

根据对评估对象的清查核实情况、评估对象的具体内容和所收集到的有关资料，分析、选择适用的评估方法，并开展逐项市场调研、询价工作。按所确定的方法对评估对象的现行价值进行评定估算。

（六）编制和提交评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，评估报告经公司内部三级审核后，在不影响对最终评估结论进行独立判断的前提下，将评估结果与委托人（被评估单位）进行必要沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托人提交正式评估报告。

九、评估假设

（一）基本假设

1、持续经营假设

即假定欧创芯委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产原有产品或类似产品。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论评估对象在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（二）一般假设

- 1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；
- 2、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；
- 3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）特定假设

- 1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；
- 2、委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；
- 3、委估企业核心团队未来年度持续在公司任职，且不在外从事与公司业务相竞争业务；
- 4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；
- 5、委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；
- 6、委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；
- 7、委估企业每年收入和支出现金流均匀流入和流出；
- 8、委估企业所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；
- 9、委估企业能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营；
- 10、来源于同花顺资讯和公开市场收集的可比交易案例相关数据真实可靠；

11、可比上市公司所在的证券交易市场均为有效市场，其股票交易价格公允有效；

12、没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响；

13、由于目前 A 股市场上投资者的投资偏好存在较大不确定性，无法有效预计，因投资偏好导致的因素无法在修正指标中予以体现，故本次评估未考虑投资行为及偏好对评估导致的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，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

（一）收益法评估结论

经收益法评估，欧创芯在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 51,800.00 万元，增值额 41,726.08 万元，增值率 414.20%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	13,897.71			
非流动资产	132.24			
固定资产	84.03			
使用权资产	39.52			
递延所得税资产	8.69			
资产总计	14,029.95			
流动负债	3,951.70			
非流动负债	4.33			
负债总计	3,956.03			
所有者权益	10,073.92	51,800.00	41,726.08	414.20

（三）市场法评估结论

经市场法评估，欧创芯在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 62,000.00 万元，增值额 51,926.08 万元，增值率 515.45%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	13,897.71			
非流动资产	132.24			
固定资产	84.03			
使用权资产	39.52			
递延所得税资产	8.69			
资产总计	14,029.95			
流动负债	3,951.70			
非流动负债	4.33			
负债总计	3,956.03			
所有者权益	10,073.92	62,000.00	51,926.08	515.45

收益法和市场法增值原因分析如下：

欧创芯专注芯片设计，核心资产主要为专利、软著、布图、客户关系及研发能力等无形资产，而这些无形资产在账面无价值体现，收益法及市场法评估结果包含了上述未在账面体现的无形资产，因此评估增值。

（四）评估结论的选取及原因分析

1、两种方法差异原因分析

金额单位：人民币万元

评估方法	评估值
收益法	51,800.00
市场法	62,000.00

收益法与市场法差异 10,200.00 万元，差异率 19.69%。

两种评估方法差异的原因主要是：

由于市场比较法是通过分析对比公司的各项指标，以对比公司股权

或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东权益的价值。评估人员对可比公司的财务信息比较有限，可能存在可比公司独有的无形资产、或有负债等不确定因素或难以调整的因素，致使存在上市公司比较法的评估结果与实际企业价值离散程度较大的风险。同时市场法评估采用的大多是市场交易的历史数据，比较因素调整方式的主观性相对较强。

考虑到收益法评估是以预期未来能够获取利润为基础，其计算过程采用了大量直接反映企业盈利能力的参数，其评估结果综合了企业资产总量、资本结构、行业前景、管理水平、组织效率、人力资源等一系列的衡量要素，相对全面地体现了企业的整体价值。

2、评估结论选取

根据本项目评估目的和评估对象的具体情况，经综合分析，评估人员确定以收益法评估结果 51,800.00 万元作为本次经济行为的评估结果更为合理。

（五）关于评估结论的其他考虑因素

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

《资产评估执业准则-企业价值》（中评协[2018]38 号）中并未提及在收益法评估中考虑流动性对评估值的影响。结合本次评估的具体情况，收益法评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

（六）评估结论有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2025 年 9 月 30 日至 2026 年 9 月 29 日有效。

超过评估结论使用有效期不得使用本评估报告结论。

十一、特别事项说明

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

2025 年 9 月 22 日，深圳欧创芯半导体有限公司作为原告因买卖合同纠纷起诉深圳市威赛诺科技有限公司。涉诉总金额共计人民币 245,487.22 元。上述事项目前尚未结案，其对评估结论的影响难以准确判断，本次未考虑上述事项对评估结论的影响。

（四）重要的利用专家工作及相关报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

1、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的（文号：安永华明（2025）审字第 70122567_B02 号）审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的专项审计报告文号：安永华明（2025）审字第 70122567_B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了欧创芯财务报表，包括 2025 年 9 月 30 日的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及相关财务报表附注。我们认为，后附的

财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了2025年9月30日的财务状况以及的经营成果和现金流量”。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引用不当的相关责任。

（五）重大期后事项

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现被评估单位发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与被评估单位亦未通过有

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

本次资产评估不存在评估程序受限的有关情况。

（七）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项

企业经营场所系租赁，其未申报除经营场所租赁外的其他相关事项。评估师通过现场调查，亦未发现相关事项。基于资产评估师核查手段的局限性，我们不能对被评估单位是否有上述事项发表确定性意见。

（八）本次资产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

本次资产评估对应的经济行为中，我们未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵事项。

（九）其他需要说明的事项

1、评估结论仅反映评估对象于评估基准日的市场价值。

2、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确

定的评估对象的市场价值，没有考虑业已存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响；同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价值的影响。

3、根据《资产评估法》以及《资产评估对象法律权属指导意见》，委托人和相关当事人委托资产评估业务，应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。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，委托人及其他相关当事人对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。资产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，被评估单位对其真实性、合法性、完整性承担法律责任。本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，依法对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，但是我们仅对评估对象的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。

4、企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

5、本报告对被评资产所作的评估系为客观反映被评资产的价值而作，我公司无意要求资产占有单位必须按本报告的结果和表达方式进行相关的账务处理。是否进行、如何进行有关的账务处理需由资产占有单位的上级财税主管部门决定，并应符合国家会计制度的规定。

6、本项评估的目的是股权收购，除非另有说明，在评估股东权益价值时，我们没有考虑委估股权交易时，有关交易方尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制。与股权交易相关的税赋事宜（例如企业或个人所得税）需由国家税务机关依法处理。按通常惯例，股权交易

是股东之间的经济行为，一般不涉及被评估单位的账务调整，因此，本报告评估结论中我们未对企业价值的重估增、减值额作任何纳税准备。

7、资产评估师获得的被评估单位编制的盈利预测是本评估报告收益法的基础。资产评估师对其提供的盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，并与被评估单位的管理层进行讨论沟通，经被评估单位调整和完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据及主要假设。盈利预测本身是基于基准日时点的市场环境和企业经营要素基础下，对未来经营业绩最大可能实现状态的估计和判断，资产评估师对被评估单位盈利预测的审慎利用，不应被视为对被评估单位未来盈利能力的保证。如市场环境和企业经营发生变化时，则可能导致实际经营与盈利预测出现差异，进而影响评估报告中的结论，提请报告使用人关注使用该评估报告。

8、本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

9、在评估基准日以后的评估结论有效期内，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。

以上特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用人应当予以关注。

十二、资产评估报告使用限制说明

(一) 本资产评估报告仅限于为本报告所列明的评估目的和经济行为的用途使用。

(二) 本资产评估报告仅供委托人和本资产评估报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本资产评估报告的使用权归委托人所有。

本资产评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经本评估机构审阅相关内容后，并征得本评估机构、签字评估师书面同意。法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

(三) 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专业人员不承担责任。

(四) 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。

(五) 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

(六) 本资产评估报告包含若干附件及评估明细表，所有附件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本资产评估报告日为二〇二五年十二月三十日。

(本页系信资评报字(2025)第080089号的报告签署页)

上海立信资产评估有限公司

法定代表人: 杨伟敏

资产评估师: 姚凌
31170026

资产评估师: 梁振翔

梁振翔
31230071

二〇二五年十二月三十日

联系地址: 上海市浦东新区沈家弄路738号8楼

邮政编码: 200135

电话: 总机 86-21-68877288

传真: 86-21-68877020

公司电子邮箱: lixin@lixin.cn

公司网址: www.lixin.cn

附 件

（除特别注明的以外，以下均为复印件）

- 一、被评估单位审计报告
- 二、委托人法人营业执照
- 三、被评估单位法人营业执照
- 四、被评估单位章程
- 五、权属证明材料
- 六、委托人和相关当事人承诺函（原件）
- 七、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件）
- 八、上海立信资产评估有限公司法人营业执照副本和资格证明文件
- 九、资产评估师资格证明文件
- 十、资产评估委托合同
- 十一、资产评估汇总表或者明细表（原件）

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份及支付现金收购
深圳欧创芯半导体有限公司股权所涉及的
深圳欧创芯半导体有限公司
股东全部权益价值
资产评估说明

信资评报字（2025）第 080089 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二五年十二月三十日

目 录

关于评估说明使用范围的声明	1
资产评估说明	2
第一部分 资产清查说明	2
一、评估对象与评估范围说明	2
二、资产核实情况总体说明	7
三、资产、负债的清查说明	8
四、清查结论	10
第二部分 收益法评估技术说明	11
一、评估对象	11
二、收益法的应用前提、选择的理由和思路	11
三、收益法计算公式及各项参数	11
四、收益预测的假设条件	13
五、宏观及行业分析	14
六、企业经营、资产、财务分析	24
七、评估计算及分析过程	25
八、收益法评估结果	41
第三部分 市场法评估技术说明	43
一、评估对象	43
二、市场法的应用前提及选择的理由和依据	43
三、市场法的评估思路及公式	43
四、市场法的假设条件	45
五、宏观及行业分析	46
六、企业经营、资产、财务分析	46
七、评估过程	46
八、市场法评估结果	49
第四部分 评估结论及分析	50
一、收益法评估结果	50
二、市场法评估结果	50
三、评估结论	51
四、折价或溢价情况	51
五、特别事项	51

附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明 1

一、委托人与被评估单位概况	1
二、关于经济行为的说明	4
三、关于评估对象与评估范围的说明	4
四、关于评估基准日的说明	9
五、可能影响评估工作的重大事项说明	9
六、资产负债情况、未来经营和收益状况预测说明	9
七、资料清单	11

关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

资产评估说明

第一部分 资产清查说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1、本次评估对象为深圳欧创芯半导体有限公司（以下简称：欧创芯）的股东全部权益价值。

2、本次评估范围为欧创芯的全部资产与负债。根据欧创芯在2025年9月30日的资产负债表，总资产账面值为14,029.95万元，总负债账面值为3,956.03万元，所有者权益账面值为10,073.92万元。具体内容如下表：

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额
流动资产	138,977,096.64
货币资金	18,483,382.18
交易性金融资产	4,103,532.19
应收票据	4,811,633.18
应收账款	27,825,758.62
预付款项	1,195,181.19
其他应收款	60,372,236.20
存货	22,072,428.31
其他流动资产	112,944.77
非流动资产	1,322,393.60
固定资产	840,268.38
使用权资产	395,203.30
递延所得税资产	86,921.92
资产总额	140,299,490.24
流动负债	39,516,992.78
应付账款	5,941,759.68
应付职工薪酬	4,559,439.54
应交税费	1,571,594.56
其他应付款	27,014,534.26
一年内到期的非流动负债	429,664.74
非流动负债	43,258.19
租赁负债	43,258.19
负债总额	39,560,250.97
所有者权益	100,739,239.27

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，且上述财务数据已经过安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明（2025）审字第70122567_B02号）审计报告。

3、权属状况

清查中未发现评估范围内的资产存在权属方面的瑕疵事项和评估范围内的负债不需要由被评估单位承担的事项。

(二) 实物资产的分布情况及特点

1、主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点。

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	138,977,096.64	
其中：存货净额	22,072,428.31	仓库
固定资产小计	840,268.38	
其中：设备类	840,268.38	办公场所

2、实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

(1) 存货

存货包括委托加工物质和产成品（库存商品）。委估存货账面余额 22,524,079.28 元，存货跌价准备 451,650.97 元，存货账面净额 22,072,428.31 元。

(2) 设备类

设备类账面原值 2,086,671.61 元，账面净值 840,268.38 元，分为机器设备和办公设备。机器设备账面原值 1,742,273.51 元，净值 812,818.39 元，合计 14 台，主要有测试台机、探针台等。办公设备账面原值 344,398.10 元，净值 27,449.99 元，合计 70 台，主要有台式电脑、笔记本电脑等。

根据评估基准日企业自行清查和评估人员抽查的结果，所有资产均正常使用，无待报废等不良状况。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

企业申报的账面未记录无形资产为 18 项专利，1 项商标，6 项软件著作权，30 项布图分别为：

(1) 专利

序号	专利类型	专利名称	申请号或专利号	专利权人	法律状态
1	发明	一种高功率因数LED驱动集成电路	ZL201510559314.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
2	发明	最小去磁时间控制方法及装置	ZL201511027974.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
3	发明	DC-DC变换器及系统	ZL201610009995.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
4	发明	一种固定频率的迟滞控制装置及控制方法	ZL201410029842.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

5	实用新型	升降压恒流电路	ZL201620581099.3	深圳欧创芯半导体有限公司；李永红	授权
6	实用新型	宽输入电压高精度恒流驱动装置	ZL201620586818.0	深圳欧创芯半导体有限公司；李永红	授权
7	实用新型	降压型DC-DC变换器	ZL201621374481.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
8	实用新型	低压差输出电流过冲抑制电路	ZL201720130895.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
9	发明	低压差输出电流过冲抑制电路	ZL201710074334.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
10	发明	LED灯串控制方法、装置、系统及终端设备	ZL201911135594.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
11	实用新型	LED调光控制电路及系统	ZL201922006189.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
12	实用新型	一种DC-DC电路	ZL201921819935.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
13	发明	一种DC-DC电路及其控制方法	201911024340.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
14	发明	带有PWM调光的恒流控制系统及其控制方法	ZL201911032405.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
15	发明	加速负反馈控制系统瞬态响应的方法	201911025665.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
16	发明	PWM调光方法及装置	202110209613.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
17	发明	基于 COT 的控制电路及控制方法	202411946111.1	深圳欧创芯半导体有限公司	实审
18	实用新型	输出瞬态响应控制电路	202520100476.6	深圳欧创芯半导体有限公司	实审

根据企业提供的专利共有情况说明，序号 5 和序号 6 的专利人为由深圳欧创芯半导体有限公司和李永红共有，双方确认并同意，尽管上述专利在法律形式上为双方共同持有，但所有与该等专利相关的知识产权权益（包括但不限于实施、许可、转让所

产生的一切经济收益)均全部、排他性地归属于深圳欧创芯半导体有限公司。

(2) 商标

序号	类型	商标名称	注册号	法律状态
1	商标证书	OCX	16925175	注册公告

(3) 软件著作权

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
1	软著	基于 DSP 的 RF 抗干扰信号处理软件 V1.0	2015SR277178	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
2	软著	电磁波场强测试与实时检测软件 V1.0	2015SR278148	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
3	软著	恒流驱动芯片测试软件 V1.0	2015SR245878	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
4	软著	高精度线性恒流芯片测试软件 V1.0	2015SR245873	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
5	软著	LED 智能调光芯片测试软件 V1.0	2015SR245801	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
6	软著	集成电路测试管控软件 V1.0	2015SR245800	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

(4) 布图

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
1	布图	OC9330	BS.155010077	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
2	布图	OC4001	BS.165006498	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
3	布图	OC9501	BS.165006501	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
4	布图	OC5801	BS.16500651X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
5	布图	OC5011	BS.165006528	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
6	布图	OC5121	BS.185001963	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

7	布图	OC5801L	BS.185001971	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
8	布图	OC6801	BS.18500195.5	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
9	布图	OC6811	BS.185001947	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
10	布图	降压型 LED 恒流驱动器 (OC5209)	BS.205007589	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
11	布图	降压型 LED 恒流驱动器 (OC5265)	BS.205007570	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
12	布图	降压型转换器 (OC5860)	BS.205007597	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
13	布图	OC5031B	BS.205578993	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
14	布图	OC6813	BS.205578985	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
15	布图	OC5721	BS.215590635	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
16	布图	OC5823	BS.215590643	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
17	布图	OC6701	BS.215590619	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
18	布图	OC5220	BS.22556713X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
19	布图	OC5211	BS.225567148	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
20	布图	OC75XX	BS.225567105	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
21	布图	OC5265B	BS.225586347	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
22	布图	OC5864	BS.225586371	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
23	布图	OC8001B	BS.225586355	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

24	布图	OC5219	BS.235556416	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
25	布图	OC5221	BS.235556440	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
26	布图	OC7100B	BS.235557617	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
27	布图	OC5021B	BS.245513604	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
28	布图	OC5816	BS.245555129	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
29	布图	OC58650	BS.24555579X	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
30	布图	OC7100C	BS.245555137	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记

（四）企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量。

具体见“企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况”。

（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）。

无。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间

由资产评估师姚凌为项目负责人，组织评估人员根据评估计划的安排，明确各专业负责人及清查工作分工，开展对被评估单位的现场清查工作。

（二）主要清查过程

1、被评估单位自查：评估机构派出专人指导被评估单位自查，通过对企业人员培训，提出自查及评估填表要求，由被评估单位按资产评估准则的要求，填制各类资产、负债清查评估明细申报表和收入、成本预测表，撰写《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

2、清查核实：评估人员通过询问、函证、核对、监盘、勘察、检查等方式进行调查，获取评估业务所需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

3、汇总分析：汇总清查结果，分析资产清查的范围和深度是否符合评估的要求，是否与本次经济行为涉及的资产范围一致，能否满足评估阶段工作的要求。

（三）影响资产核实的事项及处理方法

无。

（四）核实结论

本次评估前，由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估单位评估基准日的财务报表进行了审计，被评估单位也已按审计报告审定的财务数据进行资产评估明细表的申报。

根据被评估单位申报的资产评估明细表，评估人员在被评估单位相关部门人员的配合下，按评估规范的要求进行清查，清查结果与申报的资产评估明细表基本相符，未发现与账面记录存在差异的事项，评估范围内的资产产权清晰。

三、资产、负债的清查说明

（一）流动资产

1、货币资金

货币资金账面值 18,483,382.18 元，系银行存款和其他货币。

企业共有 5 个银行存款账户，均为人民币存款账户。其他货币为 7 天通知存款。

对银行存款清查采取同银行对账单余额核对的方法，必要时发函证询证确认。如有未达账项则编制银行存款余额调节表，金额平衡相符后，必要时抽查日后发生的凭证或检查基准日后对账单，验证未达账项的真实性，确定未达账项的性质，没有发现影响所有者权益事宜。

2、交易性金融资产

交易性金融资产账面价值 4,103,532.19 元，均为银行承兑汇票。

交易性金融资产反映资产负债表日企业分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，以及企业持有的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的期末账面价值。

评估人员通过审核票据的正本、银行回单、进账通知单等原始材料，确认账面属实。

3、应收票据

应收票据均为银行承兑汇票。

应收票据账面余额 4,811,633.18 元，坏账准备 0.00 元，应收票据账面价值 4,811,633.18 元，主要为因业务形成的票据，通过审核票据的正本、银行回单、进账通知单等原始资料，确认账面属实。

4、应收账款

应收账款账面余额 27,875,867.47 元，坏账准备 50,108.85 元，应收账款账面价值 27,825,758.62 元，均为货款。评估人员对应收账款采用了抽查合同、凭证等审验程序核对了账面价值，并向公司的财务人员和业务人员了解了应收款的回收情况，确认债权债务属实。

5、预付款项

预付款项账面金额 1,195,181.19 元，均为货款，评估人员采取了收集相关合同和付款的原始凭证等审验程序，并核对了总账、明细账，确认债权存在和真实无误。

6、其他应收款

其他应收款账面余额 60,372,236.20 元，坏账准备 0.00 元，其他应收款账面价值 60,372,236.20 元，主要是借款和押金。评估人员采取了收集相关合同和付款的原始凭证等审验程序，并核对了总账、明细账，确认债权存在和真实无误。

7、存货

存货包括委外加工物质和库存商品。委估存货账面余额 22,524,079.28 元，存货跌价准备 451,650.97 元，存货账面净额 22,072,428.31 元。

评估人员在企业有关人员的配合下对存货进行了清查盘点，了解企业存货内部控制制度，以存货明细账中数量与库存实际数量进行抽查核对，并填制了存货盘点表。评估核查了付款凭证、入库单、出库单、销售定单和发货单等必要的原始单据，以追溯待查存货，并核对填报的评估申报表。确认账面属实

8、其他流动资产

其他流动资产账面值为 112,944.77 元，系待抵扣进项税。

评估人员通过核实账务和相关申报表，确认账面属实。

（二）固定资产

设备类账面原值 2,086,671.61 元，账面净值 840,268.38 元，分为机器设备和办公设备两类。

评估人员在委估单位设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对设备进行了清查核实，到现场对设备的使用情况进行了实地勘察。清查情况如下：

机器设备账面原值 1,742,273.51 元，净值 812,818.39 元，合计 14 台，主要有测试机、探针机等设备。

办公设备账面原值 344,398.10 元，净值 27,449.99 元，合计 70 台，主要有台式电脑、笔记本电脑等设备。

根据企业自行盘点和评估人员进行的抽查盘点，所有资产均正常使用，无待报废等不良状况。

（二）使用权资产

使用权资产账面值为 395,203.30 元，主要为办公室租赁。评估人员查阅了租赁合同，使用权资产计算过程，确认其真实存在。

（三）递延所得税资产

递延所得税资产账面金额 86,921.92 元，包括因坏账准备、存货跌价准备等原因形成的应纳税暂时差异。评估人员了解了暂时性差异产生的原因及形成过程，并查阅了递延所得税计算过程，确认其真实存在。

（三）流动负债

1、应付账款

应付账款账面值为 5,941,759.68 元，主要为应付货款和加工费，本次评估主要采用核对明细账与总账的一致性，同时采用查验销售发票、入库单等相关资料的债务确认替代程序，以确认该类债务的真实性和完整性。

2、应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 4,559,439.54 元，主要为企业提取的职工工资、社保、奖金，系未实际发放或使用的数额。经核对有关账册及凭证，了解企业的工资政策及使用符合国家的有关规定。

3、应交税费

应交税费账面值为 1,571,594.56 元，主要为应交所得税、增值税等，评估人员通过查阅会计资料、税金申报表及完税凭证，对债务的真实性进行验证，从而确定实际承担的债务。经核实，账面值无误。

4、其他应付款

其他应付款账面值为 27,014,534.26 元，主要为员工报销款项和应付股利。本次评估通过核对明细账与总账的一致性、通过抽查部分凭证、发票、协议对债务的真实性进行了验证。

5、一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 429,664.74 元，主要为一年内到期的租赁负债。评估人员核对了明细账与总账的一致性，查阅了有关租赁合同以及租赁负债的计算过程，确认账面真实性。

（四）非流动负债

1、租赁负债

租赁负债账面值为 43,258.19 元，系一年以上租赁期内所需支付的租赁款的现值。评估人员核对了明细账与总账的一致性，查阅了有关租赁合同以及租赁负债的计算过程，确认账面真实性。

四、清查结论

通过对委估资产的清查、核实，确定委估公司所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符，所有委托评估的资产基本为正常使用中的资产。

第二部分 收益法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为深圳欧创芯半导体有限公司（以下简称：欧创芯）的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提、选择的理由和思路

（一）收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

（二）收益法的应用前提

- 1、被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产；
- 2、产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；
- 3、被评估资产预期收益年限可以预测。

（三）收益法选择的理由和依据

评估人员在对被评估单位总体情况和历史经营情况进行了解和分析后，被评估单位具备持续经营的条件，所处的行业也处于稳定（或较快）发展的阶段，因此对该企业的评估符合上述收益法应用前提，本次被评估单位股东全部权益评估适宜采用收益法。

（四）收益法的评估思路

根据本次评估调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是：

- 1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（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）估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产，以及定义为基准日存在的非经营性资产（负债），单独估算其价值。
- 3、由上述二项资产价值的加和，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

三、收益法计算公式及各项参数

（一）收益法计算公式

本次评估采用现金流折现方法（DCF）对企业经营性资产进行评估，收益法采用合并报表口径，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。基本公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产和负债价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定：

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

式中：P 为经营性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F_i 为第 i 年净现金流量；

n 为收益期；

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业主营业务无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。

非经营性资产：是指与企业主营业务无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产和负债。

（二）收益期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。

欧创芯成立于 2014 年 5 月，考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2025 年 9 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2025 年 10 月至 2030 年采用详细预测，我们假定 2030 年以后年度委估企业的经营业绩将保持在 2030 年水平。

（三）未来收益的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

（四）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。公式如下：

$$WACC = R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

Re: 股权期望报酬率

Rd: 债权期望报酬率

E: 股权价值

D: 债权价值

T: 所得税税率

其中，权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中：R_f: 无风险利率

β: 股权系统性风险调整系数

R_m: 市场收益率

(R_m - R_f): 市场风险溢价

ε: 特定风险报酬率

（五）溢余资产及非经营资产和负债价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产和负债。溢余资产和非经营性资产视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

四、收益预测的假设条件

（一）基本假设

1、持续经营假设

即假定欧创芯委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产原有产品或类似产品。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论评估对象在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（二）一般假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

2、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；

3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）特定假设

1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

2、委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

3、委估企业核心团队未来年度持续在公司任职，且不在外从事与公司业务相竞争业务；

4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

5、委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

6、委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

7、委估企业每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

8、委估企业所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；

9、委估企业能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，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。

五、宏观及行业分析

（一）影响企业经营的宏观、区域经济因素

初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

1、货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

前三季度，货物进出口总额 336078 亿元，同比增长 4.0%。其中，出口 199450 亿元，增长 7.1%；进口 136629 亿元，下降 0.2%。民营企业进出口增长 7.8%，占进出口总额的比重为 57.0%，比上年同期提高 2.0 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.2%。机电产品出口增长 9.6%，占出口总额的比重为 60.5%。9 月份，进出口总额 40436 亿元，同比增长 8.0%。其中，出口 23445 亿元，增长 8.4%；进口 16991 亿元，增长 7.5%。

2、核心 CPI 连续回升，工业生产者价格降幅收窄

前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.6%，交通通信价格下降 2.8%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 7.4%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 7.9%，猪肉价格下降 2.9%，粮食价格下降 1.2%，鲜果价格上涨 1.2%。9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。前三季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.2 个百分点。其中，9 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月扩大 0.1 个百分点。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，9 月份同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比持平。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.2%。其中，9 月份同比下降 3.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比上涨 0.1%。

3、居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

前三季度，全国居民人均可支配收入 32509 元，同比名义增长 5.1%，扣除价格因素实际增长 5.2%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42991 元，同比名义增长 4.4%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 17686 元，同比名义增长 5.7%，实际增长 6.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.4%、5.3%、1.7%、5.3%。全国居民人均可支配收入中位数 27149 元，同比名义增长 4.5%。

总的来看，前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，国内经济回升向好基础仍需加力巩固。

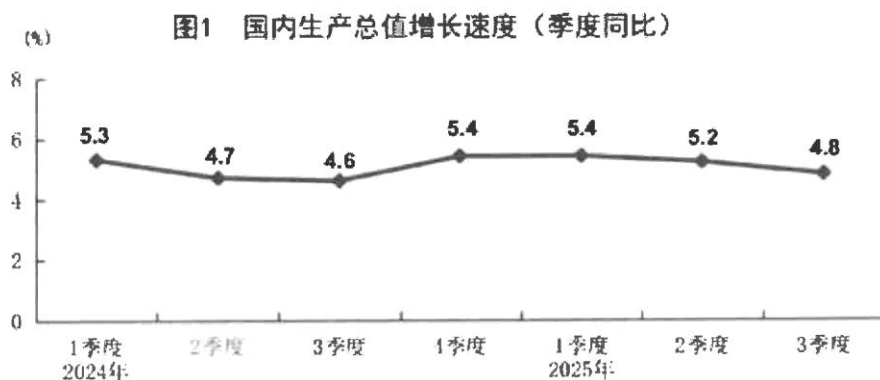


图2 规模以上工业增加值增速（月度同比）

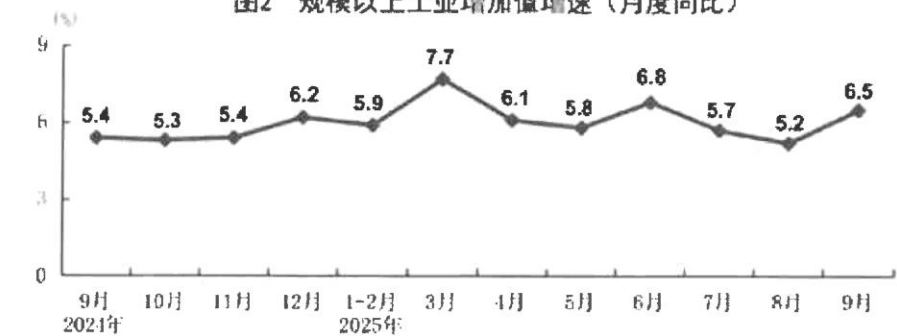


图3 服务业生产指数增速（月度同比）

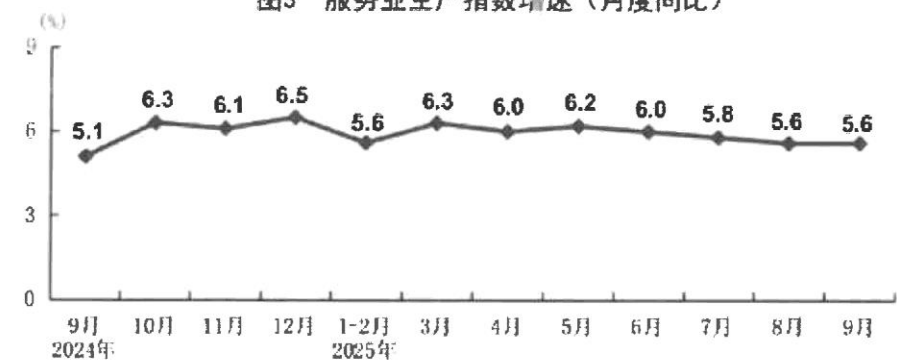


图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）

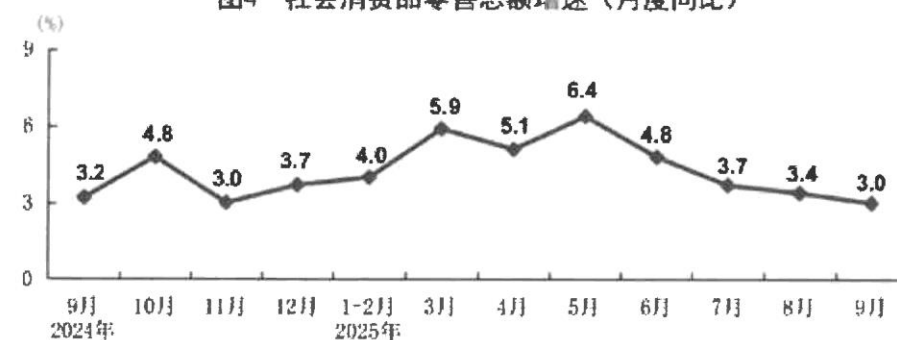


图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）

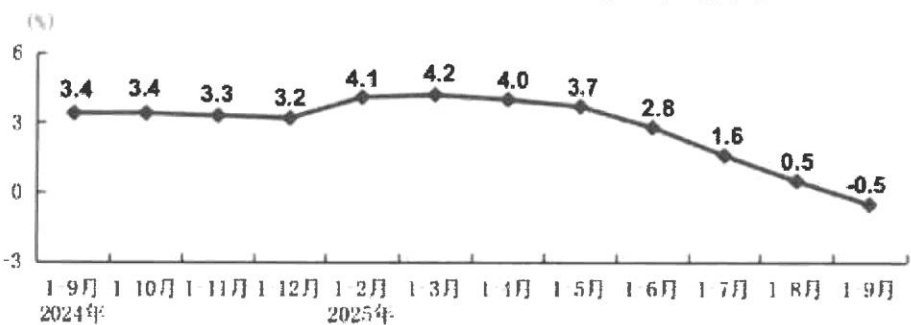


图6 居民消费价格涨跌情况（月度同比）

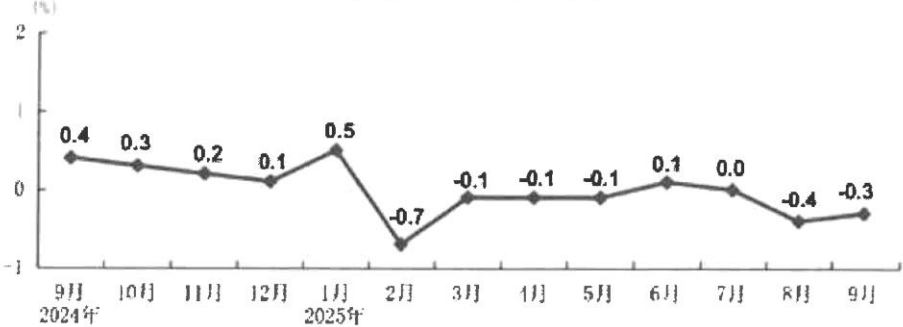
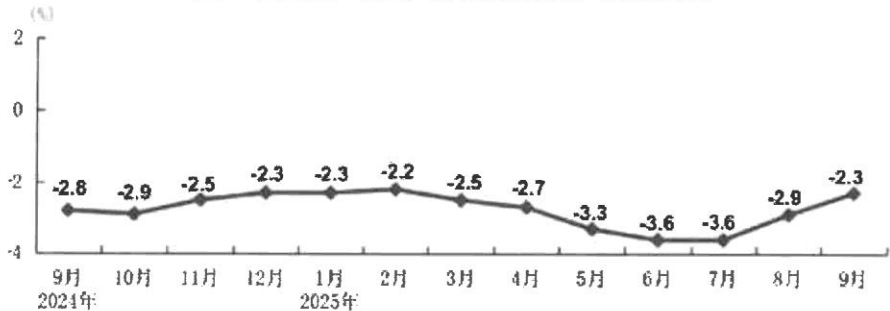


图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



（二）所在行业现状与发展前景

集成电路作为信息技术产业的核心，是关系国民经济和社会发展的基础性、先导性产业，已成为拉动电子工业迈向数字时代的强大引擎。随着 5G、AI、IoT、VR/AR、高性能运算等技术应用的不断推进，我国集成电路的产业规模不断壮大，产业技术创新能力大幅增强。

1、产业链

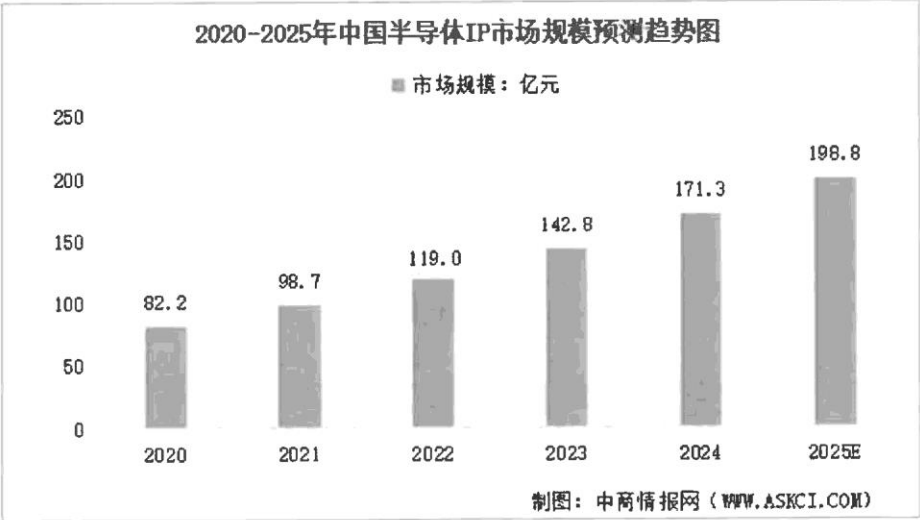
集成电路产业链是信息技术产业的核心，由上游支撑环节（半导体 IP、EDA 工具、材料、设备）、中游制造环节（设计、制造、封测）和下游应用环节（通信、汽车电子、AI 等）构成。上游环节中，半导体 IP 和 EDA 工具市场主要由国际巨头垄断，但国内企业正在加速替代；材料和设备领域，高端产品仍依赖进口，国产化率逐步提升。中游环节，设计领域国内企业在 5G、AI 芯片等取得突破；制造领域，中芯国际等企业在先进制程上取得进展；封测领域，长电科技、通富微电等已跻身全球前列。下游应用环节，5G 通信、消费电子、汽车电子等需求增长迅速，推动产业链持续扩张。



2、上游分析

(1) 半导体 IP

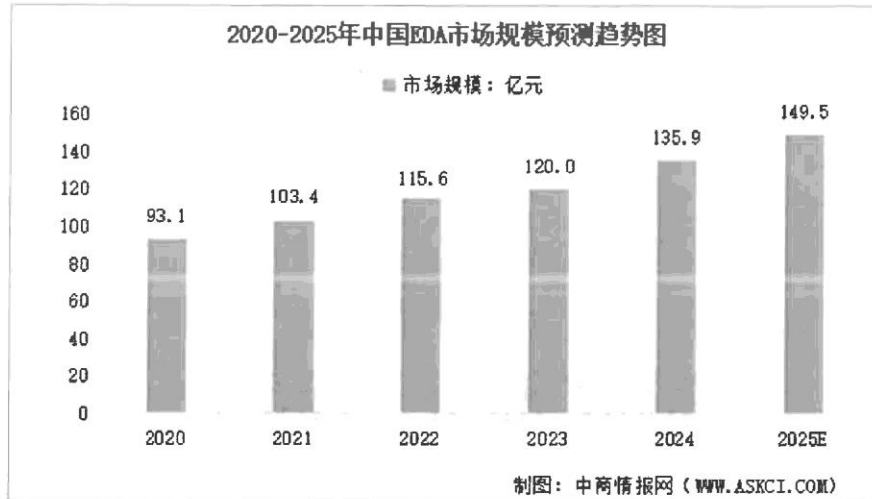
半导体 IP 是指在集成电路设计中经过验证的、具有特定功能的设计模块，可被许可给多个厂商使用，作为不同芯片设计的构建块。随着人工智能、大数据、物联网等前沿技术的进一步普及，以及芯片自主可控带来的发展机遇，中国半导体 IP 市场快速发展。中商产业研究院发布的《2025-2030 全球与中国半导体知识产权(IP)市场现状及未来发展趋势》显示，2024 年中国半导体 IP 市场规模约为 171.3 亿元，年均复合增长率达 20.15%。中商产业研究院分析师预测，2025 年国内半导体 IP 市场规模将增至 198.8 亿元。



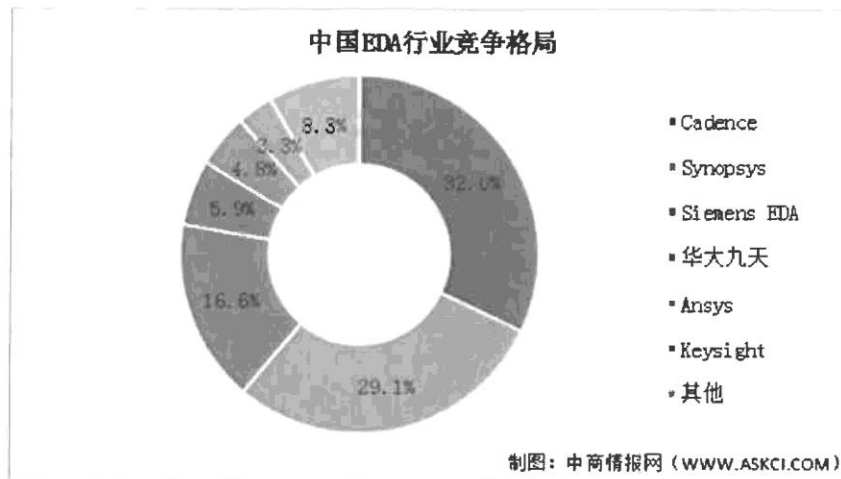
(2) EDA

近年来，国内集成电路行业的快速发展带动了 EDA 市场规模不断扩大。中商产

业研究院发布的《2025-2030 年中国电子设计自动化(EDA)软件行业深度分析及发展趋势预测研究报告》显示, 2024 年中国 EDA 市场规模达到了 135.9 亿元, 近五年年均复合增长率达 6.55%。中商产业研究院分析师预测, 2025 年中国 EDA 市场规模将达到 149.5 亿元。



EDA 软件行业主要受技术驱动, 具有较高的技术、人才储备、用户协同、资金规模等壁垒, 市场集中度较高。长期以来, 中国 EDA 市场由国际 EDA 企业 Cadence、Synopsys、Siemens EDA 三大巨头垄断, 前三大企业占比超 70%。目前, 我国本土企业华大九天超过了另外两大国外企业 Ansys、Keysight, 市场份额占比达 5.9%。

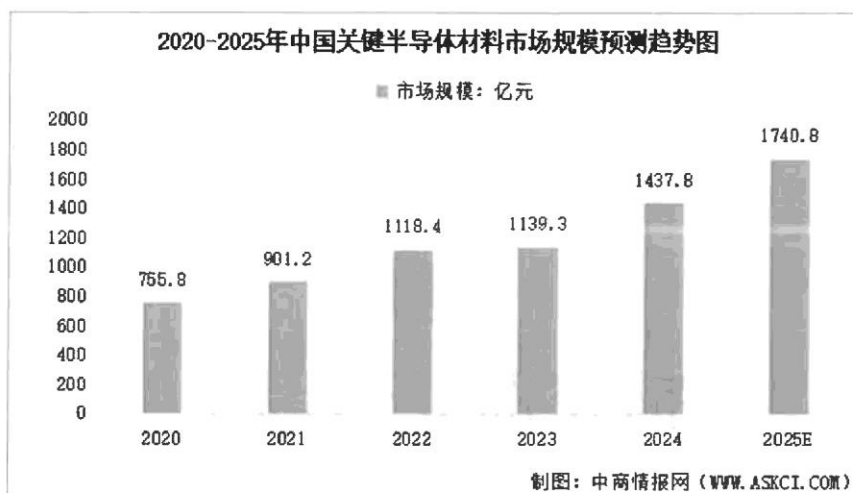


(3) 半导体材料

1) 市场规模

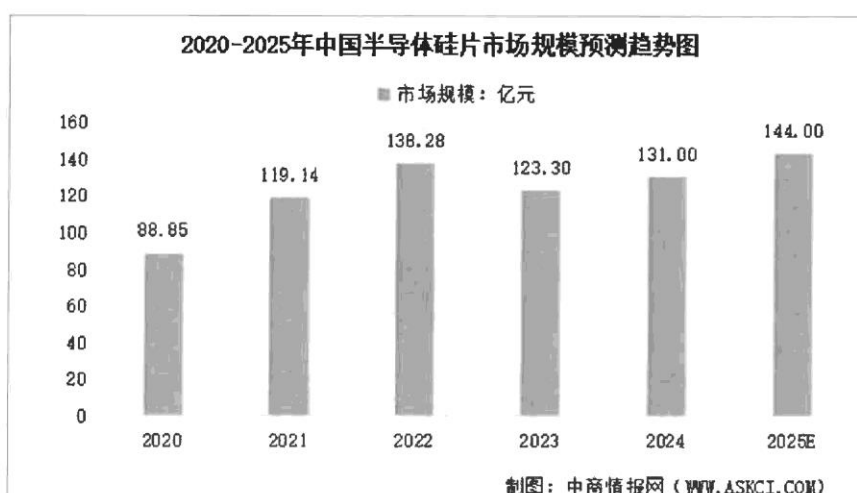
半导体材料是用于制造半导体器件和集成电路的材料, 它具有独特的电学性能, 在现代电子技术领域中发挥着至关重要的作用。半导体材料是半导体产业链中细分领域最多的环节, 其中制造材料包括硅片、光刻胶、电子特气、CMP 抛光材料、湿电子化学品、靶材等, 封装材料包括封装基板、引线框架、键合丝、粘结材料、封装材料等。

随着半导体产业持续发展，结合国家战略推动关键材料国产化，带动关键材料市场规模逐年增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国半导体材料行业市场现状调研及发展趋势预测研究报告》显示，中国半导体关键材料市场规模从 2020 年的 755.8 亿元增长至 2024 年的 1437.8 亿元，年均复合增长率达 17.44%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体关键材料市场规模将达到 1740.8 亿元。



2) 半导体硅片

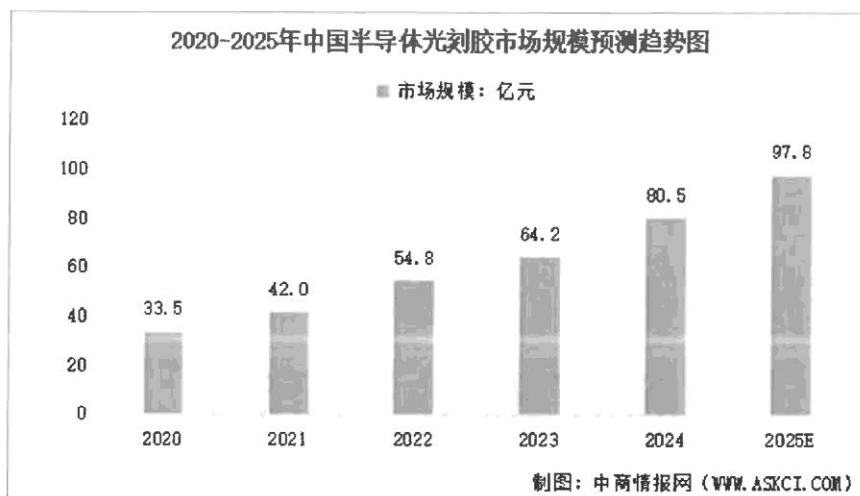
半导体硅片是生产集成电路、分立器件、传感器等半导体产品的关键材料，处于半导体产业链上游关键材料环节。中商产业研究院发布的《2025-2030 年全球及中国半导体硅片产业发展趋势分析及投资风险预测报告》显示，2023 年受终端市场需求疲软的影响，中国半导体硅片市场规模有所下降，达到约 123.3 亿元，2024 年半导体硅片市场规模回升到 131 亿元。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体硅片市场规模将达到 144 亿元。



3) 半导体光刻胶

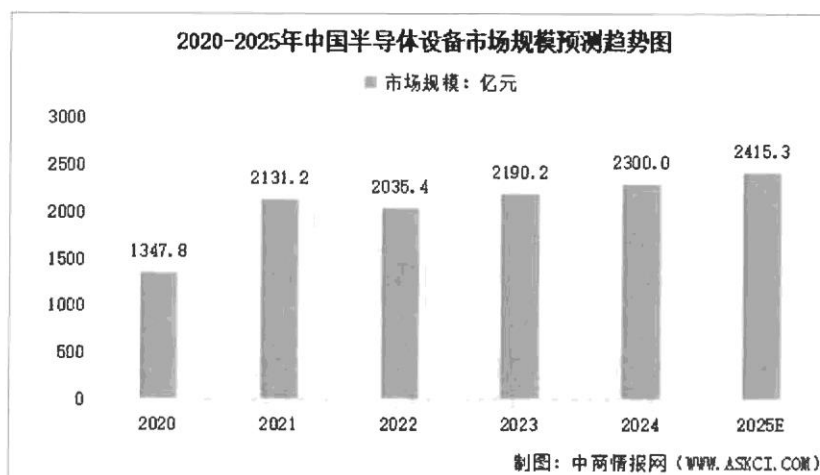
光刻胶应用于晶圆制造工艺的光刻环节，作为核心材料决定了工艺图形的精密程度和产品良率，多年来一直保持稳定持续增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 全

球及中国光刻胶和光刻胶辅助材料行业发展现状调研及投资前景分析报告》显示，2024 年我国光刻胶市场规模约为 80.5 亿元，同比增长 25.39%，中商产业研究院分析师预测，2025 年我国光刻胶市场规模可达 97.8 亿元。



(4) 半导体设备

半导体设备主要包括光刻机、刻蚀设备、薄膜沉积设备、离子注入设备、涂胶显影设备等。中国半导体设备市场规模持续扩张，中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国半导体设备行业市场供需趋势及发展战略研究预测报告》显示，2023 年中国半导体设备市场规模约为 2190.24 亿元，占全球市场份额的 35%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国半导体设备市场规模将达 2415.3 亿元。

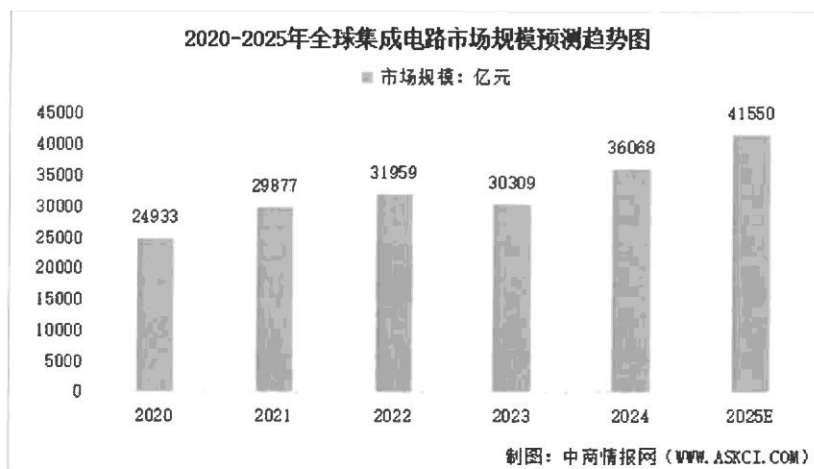


3、中游分析

(1) 全球集成电路市场规模

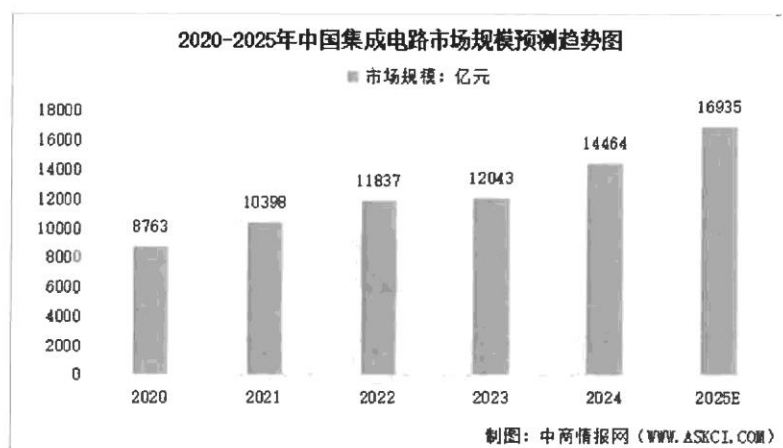
全球集成电路市场规模增长主要得益于 5G 通信、人工智能、物联网等新兴技术的快速发展，以及消费电子、汽车电子等传统应用领域的持续升级，推动了对集成电路的强劲需求。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，全球集成电路市场规模从 2020 年的 2.49 万亿元飙升至 2024

年的 3.61 万亿元，复合年增长率达到 9.7%。中商产业研究院分析师预测，2025 年全球集成电路市场规模将达到 4.16 万亿元。



(2) 中国集成电路市场规模

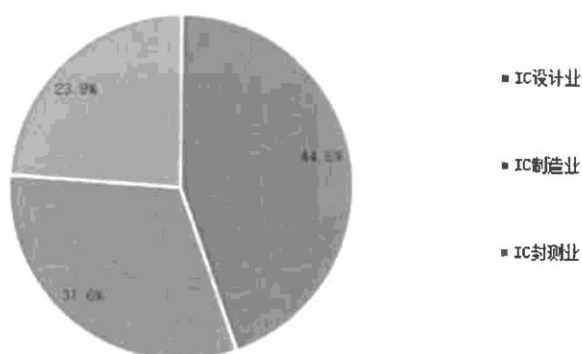
中国集成电路产业在全球市场中占据重要地位，已成为全球最大的集成电路消费市场之一。中国注重减少对国外半导体技术的依赖，加强国内生产能力，进一步加速了市场的增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，中国集成电路市场规模从 2020 年的 0.88 万亿元增至 2024 年的 1.45 万亿元，期间复合年增长率达到 13.3%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国集成电路市场规模将达到 1.69 万亿元。



(3) 集成电路产业结构

中国集成电路产业已形成“设计业主导、制造业追赶、封测业支撑”的格局。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路行业发展趋势与投资格局研究报告》显示，中国集成电路设计、制造、封测环节占比分别为 44.6%、31.6%、23.9%，设计业占比持续提升并成为产业主导力量，制造业占比稳定但面临技术封锁挑战，封测业占比相对稳定且全球竞争力显著提升。

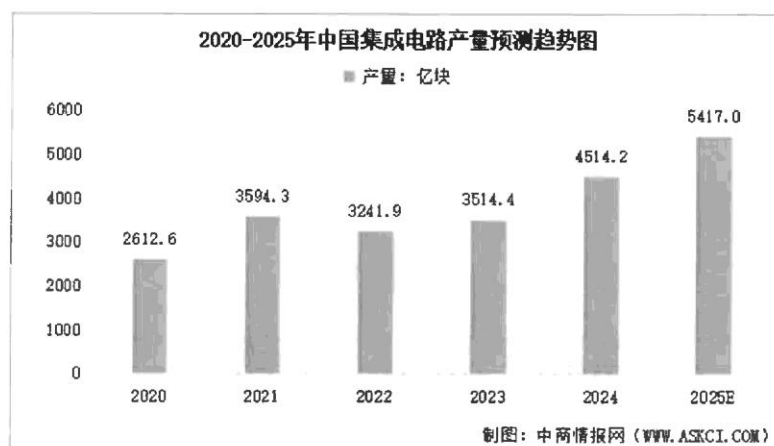
中国集成电路产业结构



制图：中商情报网（WWW.ASKCI.COM）

（4）集成电路产量

与集成电路市场规模类似，集成电路的市场需求在不断攀高，产量也随之增长。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国集成电路市场调研及发展趋势预测报告》显示，2024 年中国集成电路产量 4514.2 亿块，较上年增长 28.4%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国集成电路产量将达到 5417 亿块。

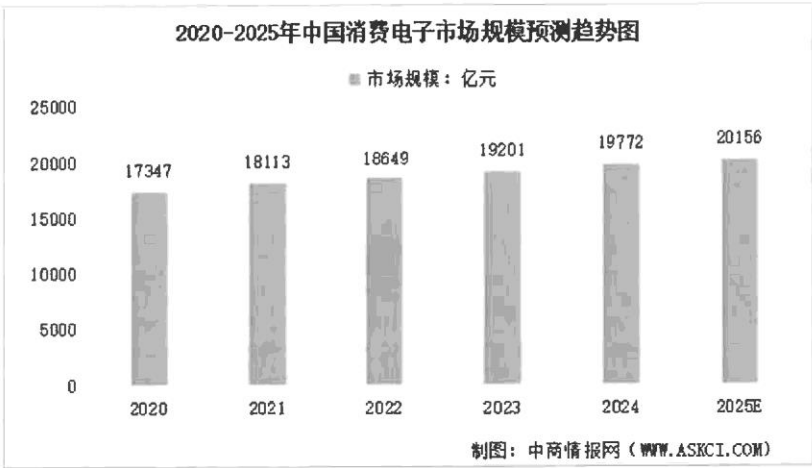


制图：中商情报网（WWW.ASKCI.COM）

4、下游分析

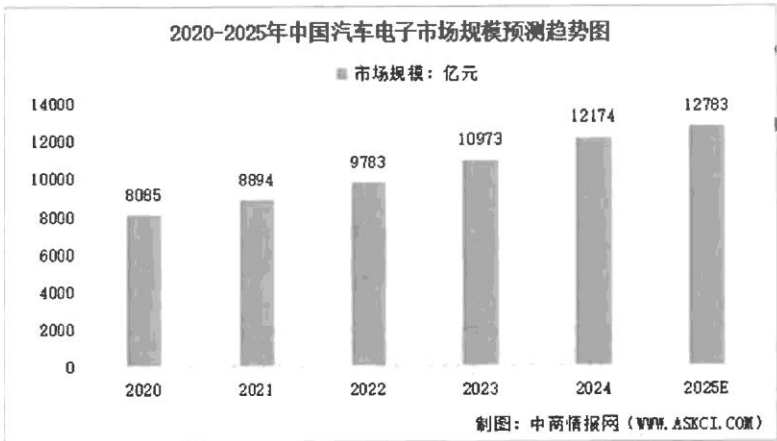
（1）消费电子

在国家“国补”“以旧换新”等政策推动下，中国消费电子市场全面回暖。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国消费电子行业市场前景预测及未来发展趋势报告》显示，2024 年中国消费电子市场规模达到约 1.98 万亿元，近五年年均复合增长率为 2.65%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国消费电子市场规模将达到 2.02 万亿元。



(2) 汽车电子

汽车电子在汽车智能化和电动化趋势下迅速崛起，成为集成电路增长最快的领域之一。近年来，我国汽车电子行业稳步发展，产业能力不断提升。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国汽车电子行业发展情况及投资战略研究报告》显示，2024 年中国汽车电子市场规模约为 1.22 万亿元，较上年增长 10.95%。中商产业研究院分析师预测，2025 年中国汽车电子市场规模将达到 1.28 万亿元。



六、企业经营、资产、财务分析

(一) 主营业务及盈利模式概述

欧创芯是一家模拟芯片研发商，专注于模拟集成电路设计，研发及服务，提供中低压 LED 驱动、电源管理、通讯和物联网相关的集成电路设计及配套方案服务。

(二) 历史经营情况分析

1、历史财务报表简表

(1) 资产负债简表

金额单位：人民币万元

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
总资产	9,198.38	14,116.65	14,029.94

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
总负债	1,188.96	1,475.94	3,956.03
所有者权益	8,009.43	12,640.71	10,073.92

(2) 损益简表

金额单位：人民币万元

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 1 月-9 月
一、营业收入	8,523.54	11,699.16	6,418.68
二、营业成本	4,795.81	5,640.22	3,352.36
三、营业利润	2,692.36	5,218.08	2,191.11
四、利润总额	2,606.69	5,218.07	2,191.11
五、净利润	2,281.71	4,631.30	1,933.21

2、标的企业财务报表分析调整

(1) 财务报表编制基础差异的调整

无。

(2) 非经常性收入和支出调整

其他支出如：资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等，其不确定性较大，本次不予考虑。

(3) 非经营性资产、负债和溢余资产、负债的识别及其相关的收入和支出调整

金额单位：人民币万元

科目名称	账面值	评估值	评估方法
货币资金	1,353.65	1,353.65	按账面值评估
交易性金融资产	410.35	410.35	按账面值评估
其他应收款	6,000.00	6,000.00	按账面值评估
其他流动资产	11.29	11.29	按账面值评估
递延所得税资产	8.69	7.53	按账面值评估
其他应付款	2,700.00	2,700.00	按账面值评估

七、评估计算及分析过程

(一) 自由现金流量的预测

本次评估采信了企业管理层提供的未来年度盈利预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、营业收入	8,523.54	11,699.16	6,418.68	3,648.22	11,372.74	12,839.98	14,757.83	17,108.58	19,953.08
减：营业成本	4,795.81	5,640.22	3,352.36	1,896.19	6,110.49	7,012.18	8,085.61	9,285.10	10,691.62
税金及附加	65.56	84.83	53.25	29.43	86.71	96.25	110.32	129.34	153.05
销售费用	263.39	218.33	199.44	127.43	359.56	395.51	415.29	423.59	427.83
管理费用	255.07	293.25	204.52	116.45	350.22	387.59	411.06	424.69	434.51

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
研发费用	575.51	522.85	476.90	335.11	900.56	991.32	1,042.11	1,064.57	1,076.88
财务费用	-28.23	-136.05	-84.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：其他收益	52.01	117.16	3.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	15.36	17.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	9.01	-0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	-6.35	1.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	19.55	15.23	-30.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,692.36	5,218.09	2,191.11	1,143.61	3,565.20	3,957.13	4,693.44	5,781.29	7,169.19
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	85.67	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	2,606.69	5,218.08	2,191.11	1,143.61	3,565.20	3,957.13	4,693.44	5,781.29	7,169.19
减：所得税费用	324.98	586.78	257.90	121.28	399.70	444.87	547.70	707.51	913.85
四、净利润	2,281.71	4,631.30	1,933.21	1,022.33	3,165.50	3,512.26	4,145.74	5,073.78	6,255.34

评估人员分析了企业历史经营情况、未来经营计划、目前市场竞争情况和可比上市公司情况等，对企业管理层提供的预测进行复核，认为其实现的可能性较大。具体分析如下：

1、营业收入的分析预测

欧创芯是一家模拟芯片研发商，专注于模拟集成电路设计、研发及销售，产品主要聚焦于 LED 照明驱动、电源管理相关的集成电路设计及配套方案服务，目前拥有 LED 照明驱动芯片、DC-DC 电源管理芯片两大产品线，其中 LED 照明驱动芯片主要应用于 LED 车灯照明（包括汽车车灯后装市场、电动两轮车车灯后装市场）、智能照明、舞台灯照明、应急消防等细分市场，DC-DC 电源管理芯片主要应用于电动两轮车、智能小家电、车载设备等细分市场，在电动两轮车市场可广泛应用于智能仪表、智能电池管理、GPS 追踪器等领域。欧创芯产品在汽车车灯后装市场及电动两轮车市场具有较高的市场占有率和品牌知名度，并在 DC-DC 恒压产线中具有一定的竞争优势。

（1）主要产品

欧创芯主要产品包括 LED 照明驱动芯片和 DC-DC 电源管理芯片，具体情况如下：

类别	产品类型	代表产品	功能描述	主要应用领域
LED 照明驱动芯片	LED 开关 升压型	OC670X 系列、 OC671X 系列、 OC678X 系列	超低电压启动，最大功率可达到上百瓦，内置软启动和可调，并且支持 LED 调光。	投影仪、车灯、TV 背光、应急消防、台灯
	LED 开关 降压型	OC502X 系列、 OC512X 系列、 OC572X 系列、 OC522X/B、OC521X 系列、OC526X 系列、 OC503X 系列、 OC501X 系列	超低电压启动，带有低压差防过冲，从高性价比到高性能均有选择，支持模拟和 PWM 调光。	车灯、舞台灯、户外亮化灯、智能家居照明
	LED 线性 驱动	OC710X 系列、 OC720X 系列、 OC714X 系列、 OC7135 系列	超低工作电压，超低恒流压降，自带过压保护，业界领先的陶瓷工艺封装等	车灯、补光灯、化妆镜灯
DC-DC 电源管理芯片	DCDC 升 压型	OC681X 系列、 OC680X 系列、 OC6830	低启动电压，最大功率可达上百瓦，内置软启动和可调，支持开关使能	音箱、储能、车载设备、家电
	DCDC 降 压型	OC580XL/N 系列、 OC586X 系列、 OC582X 系列、 OC5865X 系列	业界首创的宽压 8-150V 输入，领先的大电流效率，轻载高效，低待机功耗，高线性调整率和负载调整率，且多芯片可支持开关	电动两轮车、无人机、GPS 追踪器、太阳能光伏、智能仪表

（2）主要经营模式

1）盈利模式

欧创芯采用集成电路行业常见的 Fabless 经营模式（即无晶圆厂模式），主要从事芯片的设计和銷售，將晶圆制造、封装、测试等生产环节交由晶圆制造厂商和封装测试厂商完成。欧创芯通过向经销商或下游厂商等客户销售集成电路芯片产品实现收入和盈利。

2) 研发模式

欧创芯始终将芯片的设计研发作为运营活动的核心，紧密跟随市场的变化趋势，将市场动态与客户需求通过一系列研发工作转化成性能优良、竞争力强的产品，并与晶圆厂先进生产工艺的发展方向相结合不断进行产品更新迭代，拓展产品的应用领域，以满足不断发展的市场需求。

3) 采购与生产模式

欧创芯会根据客户订单和对市场的研判决定采购量，由于欧创芯不具备芯片生产能力，因此欧创芯在对芯片研发设计定型后，与芯片生产相关的流片、中测、封测等各环节均通过外采或外协完成。具体的采购流程为生产运营部根据过往的销售记录、客户订单、结合市场销售部的需求预测，并基于当前的存货，计算相匹配的采购需求，并根据上游供应商的交期制定采购计划。采购计划获得生产运营部负责人审批通过后生产运营部向晶圆厂下达采购订单，安排晶圆生产。制造完毕的晶圆将被送达公司指定的封装测试厂。欧创芯根据加工需求向封测厂下达委外加工订单，封装测试后的成品将被发送至欧创芯指定的仓库或地点。

4) 销售模式

欧创芯产品全部通过经销模式实现销售。在经销模式下，欧创芯与经销商之间进行买断式销售，即欧创芯在将产品销售给经销商客户或直销客户后，商品的所有权转移至下游客户。欧创芯与经销商签订销售框架协议，经销商根据其客户需求和自身销售备货等因素向欧创芯下达订单，欧创芯根据订单安排出货，后续的定期对账、付款和开票均由欧创芯与经销商双方完成。

5) 结算模式

欧创芯与主要客户和供应商的结算模式如下：

① 客户结算方式

欧创芯按照客户的订单完成产品交付，开具发票完成后，按照双方所签订合同约定方式收取相应货款，客户一般采用银行转账或电汇与银行承兑汇票结合的方式支付货款。

② 供应商结算方式

欧创芯向供应商发出采购订单，根据订单约定完成货物交付入库后，由供应商开具发票，并按照双方约定的账期支付货款，欧创芯一般采用银行转账或银行

(3) 主要客户

欧创芯向前五名客户的销售额及占营业收入的比重情况如下:

单位: 万元

年度	客户名称	金额	占营业收入比例
2025年1-9月	深圳市森利威尔电子有限公司	505.64	7.88%
	广州市司诺电子科技有限公司	455.62	7.10%
	深圳市芯瑞电子有限公司	434.29	6.77%
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	378.93	5.90%
	深圳市程华电子有限公司	301.49	4.70%
	合计	2,075.98	32.34%
2024年	深圳市森利威尔电子有限公司	834.00	7.13%
	深圳市芯瑞电子有限公司	755.47	6.46%
	广州市司诺电子科技有限公司	692.06	5.92%
	深圳市诚智星电子有限公司	638.85	5.46%
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	589.60	5.04%
	合计	3,509.98	30.00%
2023年	深圳市森利威尔电子有限公司	787.81	9.24%
	深圳市诚智星电子有限公司	532.17	6.24%
	深圳芯海创新科技有限公司	531.53	6.24%
	深圳市程华电子有限公司	457.69	5.37%
	深圳市权鸿科技有限公司	385.73	4.53%
	合计	2,694.94	31.62%

(4) 主要供应商

欧创芯向前五名供应商采购金额及占采购总额的比重如下:

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	采购占比 (%)
2025年1-9月	上海泽芯电子技术有限公司	775.81	23.69
	池州巨成电子科技有限公司	757.81	23.14
	英特贺博科技(深圳)有限公司	408.69	12.48
	广东矽德半导体有限公司	358.37	10.94
	无锡起东电子科技有限公司	315.20	9.62
	合计	2,615.89	79.87

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	采购占比 (%)
2024 年	池州巨成电子科技有限公司	1,391.68	21.73
	上海泽芯电子技术有限公司	1,279.98	19.99
	英特贺博科技(深圳)有限公司	1,010.90	15.79
	无锡起东电子科技有限公司	892.05	13.93
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	598.55	9.35
	合计	5,173.16	80.78
2023 年	池州巨成电子科技有限公司	1,188.10	26.40
	上海泽芯电子技术有限公司	884.63	19.66
	英特贺博科技(深圳)有限公司	580.85	12.91
	无锡起东电子科技有限公司	407.72	9.06
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	232.64	5.17
	合计	3,293.95	73.20

(6) 营业收入预测

通过上述分析,本次评估认为企业提供的收入增长率符合市场增量及规律,预测数据合理,可实现度较高,采信了管理层提供的预测,具体详见收益法预测表 SY10 主营业务收入。

1) 单价

历史期单价:

金额单位:人民币元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
DCDC 电源管理	0.4417	0.4499	0.4268
LED 驱动	0.2109	0.1916	0.1832
MOS 成品	0.3202	0.2301	0.2378
MCU 成品		0.1055	
晶圆	0.0530	0.0504	0.0334
线性稳压器	0.1147		0.1053

历史期单价变动分析如下:

DCDC 电源单价 2024 年上升,是因为价格较高的中高压类的产品销量占比增加,2025 年单价降低是因为价格较低的产品销量占比增加;LED 驱动单价持续降低,是因为 LED 整个市场同行的降价幅度均超 20%;MOS 产品业绩降价幅度超过 30%;晶圆 2025 年单价降低是收窄了范围,只限售一两款附加值极低的产品。

预测期单价:

金额单位:人民币元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
DCDC 电源管理	0.4268	0.4183	0.4120	0.4079	0.4058	0.4038
LED 驱动	0.1832	0.1713	0.1636	0.1595	0.1579	0.1571
MOS 成品	0.2140	0.2000	0.2000	0.2000	0.2000	0.2000
MCU 成品						
晶圆	0.0465	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400
线性稳压器	0.0314	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500

单价预测思路如下：

2026 年后的预测是将 2025 年价格稳住，预测年度产品单价考虑一定年降。

2) 数量

历史期数量：

单位：个

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
DCDC 电源管理	54,081,156.00	83,011,455.00	53,332,477.00
LED 驱动	271,048,686.00	377,195,720.00	215,458,893.00
MOS 成品	681,276.00	4,951,716.00	2,852,792.00
MCU 成品		74,000.00	
晶圆	71,148,458.00	108,338,289.70	33,909,073.00
线性稳压器	1,630,680.00		1,213,980.00

历史期销售数量变动分析如下：

2024 年市场较活跃、存量市场及新产品的增量效应较明显，较 2023 年均有增长。2025 年市场同质化竞争加剧，存量市场受到较大冲击，DCDC 电源同比 2024 年持平，LED 驱动产品同比 2024 年超低价的通用料市场数量下滑 12%。晶圆因不是公司主要产品，其收入贡献较低，其售价较低，主要是针对部分有特定需求的客户才会销售，系偶发性业务，历史期销量存在一定波动，主要原因系下游客户需求发生变化。

预测期数量：

单位：个

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
DCDC 电源管理	34,676,663.00	110,011,425.00	137,514,281.00	171,892,851.00	214,866,064.00	268,582,580.00
LED 驱动	113,663,210.00	362,034,313.00	398,237,744.00	438,061,518.00	481,867,670.00	530,054,437.00
MOS 成品	1,584,900.00	4,000,000.00	4,000,000.00	5,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
MCU 成品						
晶圆	4,378,500.00	10,000,000.00	20,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00
线性稳压器	10,065,000.00	30,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00

销售数量预测分析如下：

在主要产品 DCDC 电源管理、LED 驱动对未来销量进行预测时，欧创芯在历史增速的基础上适当下浮，设定的销量增速分别为 25%、10%。

晶圆因不是公司主要产品，其销售主要依靠部分客户的特定需求，未来不是公司发展的主要方向，预计未来销量较低，管理层结合下游客户的采购预算估计未来销量在 1,000-4,000 万个之间。

3) 营业收入

营业收入=单价×数量

综上分析，营业收入的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
DCDC 电源管理	1,480.00	4,601.38	5,665.45	7,011.00	8,719.93	10,845.41	10,845.41
LED 驱动	2,082.31	6,201.36	6,514.53	6,986.83	7,608.66	8,327.68	8,327.68
MOS 成品	33.92	80.00	80.00	100.00	120.00	120.00	120.00
MCU 成品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
晶圆	20.37	40.00	80.00	160.00	160.00	160.00	160.00
线性稳压器	31.62	150.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
其他	0.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
营业收入	3,648.22	11,372.74	12,839.98	14,757.83	17,108.58	19,953.08	19,953.08

2、营业成本的分析预测

(1) 单位成本

历史期单位成本：

金额单位：人民币元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
DCDC 电源管理	0.2254	0.1961	0.2054
LED 驱动	0.1211	0.0952	0.0974
MOS 成品	0.2708	0.2036	0.2164
MCU 成品		0.0829	
晶圆	0.0369	0.0274	0.0250
线性稳压器	0.0767		0.0645

历史期单位成本变动分析如下：

DCDC 电源管理、LED 驱动、MOS 成品单位成本先降后升的主要原因是原材料和加工费先降后升；

MCU 成品销售较少，未来不预测；

晶圆、线性稳压器非主要产品，销售较少，单位成本波动主要是材料采购成本降低。

预测期单位成本：

金额单位：人民币元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
DCDC 电源管理	0.2054	0.2033	0.2013	0.1993	0.1973	0.1953

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
LED 驱动	0.0974	0.0964	0.0955	0.0945	0.0936	0.0926
MOS 成品	0.2170	0.2000	0.2000	0.1900	0.1900	0.1900
MCU 成品						
晶圆	0.0402	0.0325	0.0321	0.0319	0.0317	0.0315
线性稳压器	0.0247	0.0300	0.0295	0.0293	0.0291	0.0289

预测期单位成本分析如下：

预测期单位成本基本在平稳水平，考虑小幅度年降。

（2）营业成本

营业成本=单位成本×数量

综上分析，营业成本的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
DCDC 电源管理	712.26	2,237.04	2,768.33	3,425.81	4,239.45	5,246.31	5,246.31
LED 驱动	1,107.08	3,490.95	3,801.65	4,139.99	4,508.45	4,909.71	4,909.71
MOS 成品	34.39	80.00	80.00	95.00	114.00	114.00	114.00
MCU 成品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
晶圆	17.62	32.50	64.20	127.60	126.80	126.00	126.00
线性稳压器	24.84	90.00	118.00	117.20	116.40	115.60	115.60
其他	0.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
营业成本	1,896.19	6,110.49	7,012.18	8,085.61	9,285.10	10,691.62	10,691.62

3、税金及附加的分析预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、印花税。其中增值税税率为 13%、城建税税率 7%、教育费附加税率 3%、地方教育费附加税率 2%、印花税税率 0.03%，未来年度印花税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加按上述比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY30 税金及附加。

综上分析，税金及附加的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
城建税	15.94	47.52	52.67	60.35	70.83	83.92	83.92
教育费附加	6.83	20.37	22.57	25.87	30.36	35.96	35.96
地方教育费附加	4.56	13.58	15.05	17.24	20.24	23.98	23.98
印花税	2.10	5.24	5.96	6.85	7.92	9.19	9.19
税金及附加	29.43	86.71	96.25	110.32	129.34	153.05	153.05

4、销售费用的分析预测

销售费用分析与预测如下：

工资及福利费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

差旅费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

办公费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

样品参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

业务招待费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

其他参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY35 销售费用。

综上分析，销售费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
工资及福利费	121.91	335.25	368.77	387.21	394.95	398.90
差旅费	0.94	4.15	4.56	4.79	4.89	4.94
办公费	0.47	2.07	2.28	2.39	2.44	2.46
样品	0.38	1.66	1.83	1.92	1.95	1.97
业务招待费	0.01	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05
其他	3.73	16.39	18.03	18.93	19.31	19.50
销售费用	127.43	359.56	395.51	415.29	423.59	427.83

5、管理费用的分析预测

管理费用分析与预测如下：

工资及福利费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

折旧及摊销系企业折旧与摊销的费用，根据企业现有固定资产、无形资产、长期待摊费用情况与以后年度新增资本性支出情况进行预测。

办公费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

差旅费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

业务招待费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

咨询费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

其他参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

使用权资产对应的租金参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY40 管理费用。

综上分析，管理费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
工资及福利费	97.72	268.73	295.60	310.38	316.59	319.76	319.76
折旧及摊销	1.89	10.47	16.32	22.18	28.03	33.88	33.88
办公费	6.75	29.69	32.66	34.29	34.98	35.33	35.33
差旅费	1.37	6.02	6.62	6.96	7.09	7.17	7.17
业务招待费	1.03	4.51	4.96	5.21	5.31	5.37	5.37
咨询费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
使用权资产对应的租金	7.70	30.80	31.42	32.04	32.69	33.01	33.01
管理费用	116.45	350.22	387.59	411.06	424.69	434.51	434.51

6、研发费用的预测

研发费用分析与预测如下：

工资及福利费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

测试调试费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

差旅费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

折旧及摊销系企业折旧与摊销的费用，根据企业现有固定资产、无形资产、长期待摊费用情况与以后年度新增资本性支出情况进行预测。

直接材料参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

技术服务费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

其他参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

使用权资产对应的租金参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY45 研发费用。

综上分析，研发费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
工资及福利费	273.26	716.77	788.45	827.87	844.43	852.88	852.88
测试调试费	53.40	146.85	161.54	169.62	173.01	174.74	174.74
差旅费	0.65	2.85	3.13	3.29	3.36	3.39	3.39
折旧及摊销	0.56	3.13	4.88	6.62	8.37	10.12	10.12
直接材料	0.07	0.29	0.32	0.34	0.34	0.35	0.35
技术服务费	4.11	18.10	19.91	20.91	21.32	21.54	21.54

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
其他	0.77	3.37	3.70	3.89	3.97	4.01	4.01
使用权资产 对应的租金	2.30	9.20	9.38	9.57	9.76	9.86	9.86
研发费用	335.11	900.56	991.32	1,042.11	1,064.57	1,076.88	1,076.88

7、财务费用的分析预测

财务费用包括利息费用、利息收入及手续费。金额较小且不确定性较大，本次不予考虑。

8、其他支出的预测

其他支出包括资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等。其不确定性较大，本次不予考虑。

9、所得税费用的分析预测

《财政部税务总局关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号）：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自 2023 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2023 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。本次假设上述政策能够延续，研发费用加计扣除比例采用 100%。

欧创芯于 2023 年 11 月 15 日被认定为高新技术企业，享受企业所得税优惠税率 15%，期限为 3 年，考虑到公司现行状况通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次估值假设标的公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%。

具体详见收益法预测表 SY75 所得税预测表。

综上分析，所得税费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
所得税费用	121.28	399.70	444.87	547.70	707.51	913.85	913.85

10、资本性支出的分析预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。资本性支出包括存量资产的更新支出和新增资产的资本支出。

假设存量资产的更新支出在固定资产、无形资产和长期待摊费用的经济寿命年限内均衡发生，则按经济寿命年限测算年均支出，在理论上等于存量资产的年折旧和摊销额。

未来年度资本性支出主要用于现有办公设备更新。

具体详见收益法预测表 SY58 资本性支出。

综上分析，资本性支出的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
固定资产	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	44.00
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	44.00

11、折旧与摊销的分析预测

折旧和摊销金额是根据企业在评估基准日的存量固定资产以及预测期的资本性支出计算。

评估人员根据企业在评估基准日的存量固定资产、无形资产、长期待摊费用和以后年度新增资本性支出预测以后年度折旧与摊销。具体详见收益法预测表 SY55 折旧与摊销预测表。

综上分析，折旧与摊销的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
折旧与摊销	2.45	13.60	21.20	28.80	36.40	44.00	44.00

12、营运资金预测、营运资金增加额的分析预测

营运资本是指企业经营性流动资产与流动负债的差额，反映企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。如果经营性流动资产大于流动负债，则企业需要额外补充现金，在现金流量预测中表现为现金流出，反之为现金流入。

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用会相应增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

一般情况下，流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、存货、经营性现金、应付账款、预收账款等因素的影响。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年销售收入/该年预测应收账款年周转次数

预测年度存货=当年销售成本/该年预测存货年周转次数

预测年度预付账款=当年销售成本/该年预测预付账款年周转次数

预测年度应付账款=当年销售成本/该年预测应付账款年周转次数

预测年度预收账款=当年销售收入/该年预测预收账款年周转次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

本次评估我们参考公司历史情况对各个科目的未来发生情况进行了分析预测，具体详见收益法预测表 SY60 营运资金。

综上所述，营运资金增加额的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
营运资金增加额	-1,923.55	472.94	498.91	654.59	785.09	942.69	0.00

13、企业自由现金流的预测

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，是扣除用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

2030 年以后，由于委估公司的各项主营业务已较成熟，其盈利水平将步入相对稳定的时期，故我们假定 2030 年以后委估企业经营规模保持在 2030 年水平。因此未来各年度企业净现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
净利润	1,022.33	3,165.50	3,512.26	4,145.74	5,073.78	6,255.34	6,255.34
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司的所有者的净利润	1,022.33	3,165.50	3,512.26	4,145.74	5,073.78	6,255.34	6,255.34
加：利息费用*（1-所得税率）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：折旧和摊销	2.45	13.60	21.20	28.80	36.40	44.00	44.00
减：资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	44.00
减：营运资金追加	-1,923.55	472.94	498.91	654.59	785.09	942.69	0.00
企业自由现金流量	2,948.33	2,666.16	2,994.55	3,479.95	4,285.09	5,316.65	6,255.34

（二）折现率的确定

本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC=R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

R_e ：股权期望报酬率

R_d ：债权期望报酬率

E：股权价值

D：债权价值

T：所得税税率

其中，股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中： R_f ：无风险利率

β ：股权系统性风险调整系数

R_m ：市场收益率

$(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价

ε ：特定风险报酬率

1、 R_e 股权期望报酬率的确定

（1） R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《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》的指引，选取剩余到期年限10年期的中国国债到期收益率作为无风险利率，按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司（CCDC）提供的中国国债收益率（到期）曲线，选取评估基准日当月公告的10年期到期收益率均值计算，即在评估基准日中国市场无风险利率 R_f 为1.86%。

（2） $(R_m - R_f)$ 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。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内，故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数，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》的指引，选用中国证券市场具有代表性的沪深300指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端，以沪深300指数12个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深300基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m ，再与当年无风险收益率比较，得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的最近10年的各年市场风险溢价，经数据处理分析后的均值作为

本次评估的市场风险溢价 ($R_m - R_f$)。

通过上述测算, 本次评估市场风险溢价 ($R_m - R_f$) 取值为 6.25%。

(3) β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度, 也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择, 通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司, 且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的 3 家上市公司, 通过同花顺资讯金融终端查询了其原始 β 值, 将参考公司有财务杠杆的原始 β 系数换算为无财务杠杆的原始 β 系数。

其计算公式:

剔除杠杆的原始 $\beta = \text{原始 } \beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$

具体计算如下:

企业简称	付息债务 D/ 所有者权益 E	所得税率 T	剔除杠杆调 整系数	原始 β	剔除财务杠杆 的原始 β
晶丰明源	3.25%	15.00%	1.0277	1.4987	1.4584
明微电子	1.55%	15.00%	1.0132	1.4437	1.4249
芯朋微	3.69%	10.00%	1.0332	1.6349	1.5823
圣邦股份	0.30%	10.0%	1.0027	1.4203	1.4165
平均值	2.20%	12.5%	1.0192	1.4994	1.4705

参考公司的平均财务杠杆 (D/E) 为 2.20%, 剔除杠杆的原始 β 均值 1.4705, 按照平均财务杠杆系数换算为被评估单位目标财务杠杆的调整后 β 为 1.3320。

注: 本次可比上市公司 β 值计算, 标的指数选取恒生指数, 计算周期按照周, 观察值点数为 152。

(4) ε 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率, 是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。

特定风险报酬率: 集成电路研发和设计行业是资产和技术密集型行业, 目前该行业处于快速发展阶段, 其客户的质量对被评估单位发展至关重要, 具有一定的经营风险; 公司相比于上市公司而言规模较小, 存在一定的规模风险; 公司需要投入一定的资金扩大规模, 存在一定的财务风险。因此, 综合上述因素确定公司特定风险报酬率为 2.00%。

即特定风险报酬率为 2.00%。

综上, 股权期望报酬率

$R_e = 1.86\% + 6.25\% \times 1.3320 + 2.00\% = 12.20\%$ (保留两位小数)

本次评估采用的股权期望报酬率 R_e 取 12.20%。

2、 R_d 债权期望报酬率的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本。

本次评估按照五年期银行贷款市场报价利率 3.50%作为被评估单位 R_d 债权期望报酬率。

3、加权平均资本成本的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定上市公司平均资本结构为企业目标资本结构比率，经换算后的 $D/(D+E)$ 和 $E/(D+E)$ 如下表：

目标 D/E	D/(D+E)	E/(D+E)=1- D/(D+E)
2.20%	2.15%	97.85%

则：

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \times E/(D+E) + R_d \times (1-T) \times D/(D+E) \\ &= 12.0\% \text{ (保留一位小数)} \end{aligned}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 12.0%，即折现率为 12.0%。

(三) 溢余资产及非经营性资产、负债的确定

溢余资产是指与企业主营业务收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业主营业务收益无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产和负债。溢余资产和非经营性资产和负债视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产负债结构，资产利用方式等因素确定溢余资产及非经营性资产和负债的价值。

金额单位：人民币万元

科目名称	账面值	评估值	评估方法
货币资金	1,353.65	1,353.65	按账面值评估
交易性金融资产	410.35	410.35	按账面值评估
其他应收款	6,000.00	6,000.00	按账面值评估
其他流动资产	11.29	11.29	按账面值评估
递延所得税资产	8.69	7.53	按账面值评估
其他应付款	2,700.00	2,700.00	按账面值评估

(四) 付息债务的分析

于评估基准日，企业短期借款 0.00 万元，即评估基准日企业的付息债务共计 0.00 万元。

八、收益法评估结果

经收益法评估，深圳欧创芯半导体有限公司在评估基准日股东全部权益评估值如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
净利润	1,022.33	3,165.50	3,512.26	4,145.74	5,073.78	6,255.34	6,255.34
加: 利息费用*(1-企业 所得税率)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加: 折旧和摊销	2.45	13.60	21.20	28.80	36.40	44.00	44.00
减: 资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	44.00
减: 营运资金追加	-1,923.55	472.94	498.91	654.59	785.09	942.69	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业自由现金流	2,948.33	2,666.16	2,994.55	3,479.95	4,285.09	5,316.65	6,255.34
折现率	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
折现系数	0.99	0.92	0.82	0.73	0.65	0.58	4.86
折现值	2,906.76	2,448.87	2,455.83	2,548.02	2,801.59	3,103.33	30,427.22
企业自由现金流折 现值							46,691.62
加: 溢余资产							1,353.65
加: 非经营性资产							6,429.17
减: 非经营性负债							2,700.00
企业全部权益价值							51,774.44
减: 有息负债							0.00
股东全部权益价值							51,800.00 (取整至百万位)

因此, 欧创芯采用收益法评估, 在评估基准日 2025 年 9 月 30 日 股东全部权益
的市场价值为人民币 51,800.00 万元。

第三部分 市场法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为深圳欧创芯半导体有限公司的股东全部权益价值。

二、市场法的应用前提及选择的理由和依据

（一）市场法简介及适用的前提条件

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。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（二）市场法选择的理由和依据

被评估单位与同行业上市公司的规模、业务结构、经营模式存在较大的差异。由于可以在公开市场信息里找到同行业可比交易案例，且财务数据等资料较为齐全，本次评估采用交易案例比较法对标的公司股权价值进行评估。

三、市场法的评估思路及公式

市场法采用的交易案例的筛选过程及评估思路如下：

（1）分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、业务规模、经营范围等，收集同行业交易案例。本次收集的交易案例目标公司的主营业务均为集成电路研发、设计和销售。

（2）搜集近5年同行业交易案例，即交易日期从2020年10月至评估基准日的交易案例，并对比分析确定本次评估的可比交易案例，本次收集到交易案例如下：

序号	收购方简称	交易案例目标公司	交易日期	交易的股权比例	交易方式
----	-------	----------	------	---------	------

1	晶华微	深圳芯邦智芯微电子有限公司	2024 年 12 月	100%	现金
2	纳芯微	上海麦歌恩微电子股份有限公司	2024 年 12 月	100%	现金
3	思瑞浦	深圳市创芯微电子有限公司	2024 年 10 月	100%	发行可转债+现金
4	希荻微	深圳市诚芯微科技股份有限公司	截至基准日, 交易双方已签署购买资产协议和补充协议, 由于审计财务数据超过有效期, 上海证券交易所中止审核	100%	发行股份+现金
5	兆易创新	苏州赛芯电子科技有限公司	2024 年 12 月	70%	现金
6	中瓷电子	北京国联万众半导体科技有限公司	2023 年 8 月	95%	发行股份
7	晶丰明源	南京凌鸥创芯电子有限公司	2023 年 4 月	39%	现金

(3) 收集交易案例目标公司的经营信息, 其中深圳芯邦智芯微电子有限公司成立日期较短且产品主要应用于智能家电、移动存储领域, 与被评估单位不一致, 故不采用该交易案例。

(4) 收集交易案例目标公司的财务信息, 其中深圳市创芯微电子有限公司、北京国联万众半导体科技有限公司的交易日最近一年净利润为亏损状态, 故不采用以上交易案例。

(5) 希荻微收购深圳市诚芯微科技股份有限公司股份交易处于审核过程中, 故不采用该交易案例。

(6) 分析、比较被评估单位和剩余采用的可比案例的主要财务和经营指标, 主要包括市场情况、营业规模、盈利能力、发展能力等多方面指标。

(7) 对可比案例选择适当的价值比率, 并采用适当的方法对其进行修正、调整, 进而估算被评估单位的价值比率。

结合上述原则, 我们选取了上海麦歌恩微电子股份有限公司、苏州赛芯电子科技有限公司、南京凌鸥创芯电子有限公司三个可比交易案例, 选择的理由如下:

上述3家交易案例公司均属于集成电路研发、设计和销售行业, 产品应用领域涵盖电源管理或LED驱动, 行业和业务范围可比;

上述3家交易案例公司与标的公司规模相对可比;

上述3家交易案例公司和标的公司都是非上市公司, 所处阶段可比。

市场法的计算公式及各项参数

市场法常用的价值比率有市盈率 (P/E)、市净率 (P/B)、市销率 (P/S) 和企业倍数 (EV/EBITDA) 等。

欧创芯主营业务为集成电路研发、设计和销售，企业的业务模式较为成熟并且实现稳定的盈利，因此本次选用P/E价值比率，与可比案例进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到目标公司的P/E，据此计算目标公司股权价值。市场法的计算公式如下：

目标公司股东全部权益价值=目标公司最近三年的平均净利润×目标公司 P/E

目标公司 P/E=修正后可比案例 P/E 的加权平均值

$$= \sum \text{可比案例 P/E} \times \text{可比案例 P/E 修正系数} \times \text{可比案例所占比重}$$

可比案例 P/E=可比案例股权价值/净利润

可比案例 P/E 修正系数= \prod 影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=目标公司系数/可比案例系数

四、市场法的假设条件

（一）基本假设

1、持续经营假设

即假定委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产原有产品或类似产品。/企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（二）一般假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

2、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；

3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）特定假设

1、来源于同花顺资讯和公开市场信息收集的可比交易案例相关数据真实可靠；

2、没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出

的价格等对评估结论的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，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。

五、宏观及行业分析

“参见收益法评估说明”。

六、企业经营、资产、财务分析

“参见收益法评估说明”。

七、评估过程

（一）交易案例的基本情况

序号	交易案例目标公司	交易对价 (100%股权) (万元)	交易案例公司历史平均净利润 (万元)	P/E	交易日期	交易情况
1	上海麦歌恩微电子股份有限公司	100,000.00	2,810.29	35.58	2024 年 12 月	已完成
2	苏州赛芯电子科技有限公司	83,000.00	4,838.67	17.15	2024 年 12 月	已完成
3	南京凌鸥创芯电子有限公司	64,248.54	2,178.51	29.49	2023 年 4 月	已完成

1、上海麦歌恩微电子股份有限公司：

公司注册地址：上海市长宁区长宁路 855 号 10 楼 C6 室。

经营范围：半导体集成电路及其传感器芯片的开发、设计,电子元器件的销售,并提供相关的技术咨询和技术服务,从事货物和技术的进出口业务。[依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动]。

公司简介：麦歌恩成立于 2009 年，总部位于上海，深圳、重庆、武汉、韩国等地设有子公司和办事处，是一家专注于以磁性感应技术为基础的芯片研发、生产和销售的高新技术企业。MagnTek 公司先后研发并形成销售的产品：磁性开关位置检测芯片系列，磁性电流/线性位置检测芯片系列，磁性编码芯片系列，磁传感器及相关模组产品，实现了中国创造与中国制造。作为从中科院上海微系统所孵化出来的高科技企业慢慢发展成为在产业链中居于核心地位的“隐形冠军”企业。MagnTek 公司已先后获得集成电路设计企业、上海市高新技术企业、上海市科技小巨人培育企业等多项认证。并先后参与并承担上海市科委项目、张江重大专项，嘉定两化融合创新等多项重大项目。

2、苏州赛芯电子科技有限公司：

公司注册地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区葑亭大道 668 号 11 幢瑞奇大厦 708 室

公司简介：公司成立于 2009 年 2 月 27 日，注册地位于中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区，法定代表人为 JIAN TAN，属于外商投资非独资有限责任公司。公司

主营锂电池保护芯片、电源管理芯片等模拟集成电路的研发设计与销售，产品应用于智能穿戴设备、移动电源、电子雾化器、汽车电子等领域，合作品牌包括小米、OPPO、vivo 等，芯片年出货量突破 10 亿颗。2023 年总部大楼在苏州工业园区奠基，规划建设研发中心及营销中心。

3、南京凌鸥创芯电子有限公司：

公司注册地址：南京经济技术开发区兴智路 6 号兴智科技园 B 栋第 15 层。

经营范围：技许可项目：检验检测服务；货物进出口；技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：电子元器件制造；电子产品销售；集成电路芯片设计及服务；集成电路芯片及产品制造；集成电路芯片及产品制造；集成电路芯片及产品制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（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）。

公司简介：南京凌鸥创芯电子有限公司成立于 2016 年 8 月 16 日，位于江苏省南京经济技术开发区，主营业务为运动控制领域集成电路及解决方案设计，核心产品包括电机控制专用芯片、微控制芯片（MCU）、门级驱动器及电源模块（IPM），目标市场涵盖电动车辆、家用电器、机器人等领域。

以上三个可比交易案例来源于公开网站，均为正常交易。结合上述交易案例及委估对象基本情况，上述交易案例符合选取的标准，具备一定的可比性。

（二）目标公司和可比公司比较因素分析

分析比较因素主要包括交易时间、营业规模、盈利能力、发展能力和业务范围方面指标。

1、交易时间的比较

本次评估基准日和可比案例的交易时间的比较如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
交易时间	行业指数	20,560.13	20,560.13	20,560.13	28,567.26

和可比案例交易时间相比，评估基准日行业指数较低。

2、营业规模的比较

被评估单位和可比案例目标公司的营业规模的比较如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
营业规模	总资产	14,029.94	26,231.13	33,277.37	14,246.38
	年营业收入	11699.16	25,934.02	25,116.81	8,079.21

和可比案例目标公司相比，被评估单位营业规模较小。

3、盈利能力的比较

被评估单位和可比案例目标公司的盈利能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
盈利能力	销售净利率	39.59%	10.84%	19.26%	26.96%
	净资产收益率	36.64%	19.01%	23.92%	18.06%

和可比案例目标公司相比，被评估单位盈利能力较强。

4、发展能力的比较

被评估单位和可比案例目标公司的发展能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
发展能力	市场知名度	一般	一般	一般	一般

和可比案例目标公司和被评估单位均为非上市公司，市场知名度接近。

5、其他因素的比较

被评估单位和可比案例目标公司的业务范围和资产利用状况的比较如下：

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
其他	业务范围	集成电路研发、设计和服务	集成电路研发、设计和销售	集成电路研发、设计和销售	集成电路研发、设计和销售
	资产利用状况：总资产周转率	65.8%	98.9%	75.5%	56.7%

和可比案例目标公司和被评估单位的业务范围接近，资产利用状况尚可。

（三）修正系数的确定

目标公司被评估单位作为比较基础和调整目标，因此将目标公司即被评估单位各指标系数均设为 100，可比公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则修正系数大于 100。

根据上述对调整因素的描述及修正系数的确定方法，各影响因素修正系数如下：

项目	内容	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
交易时间	行业指数	100	100	100	108
营业规模	总资产	50	62	69	50
	年营业收入	50	64	63	46
盈利能力	销售净利率	50	47	48	49
	净资产收益率	50	48	49	48
发展能力	市场知名度	100	100	100	100
其他因素	业务范围	50	50	50	50
	资产利用状况：总资产周转率	50	53	51	49

（四）目标公司市盈率（P/E）的确定

目标公司市盈率（P/E）计算如下：

考虑到苏州赛芯与被评估单位在电源管理领域业务相似度较高，因此该案例采用

更高权重。

项目	被评估单位	麦歌恩	苏州赛芯	凌鸥创芯
交易案例乘数		35.58	17.15	29.49
交易时间调整系数	100	100/100	100/100	100/108
营业规模修正系数	100	100/126	100/132	100/96
盈利能力修正系数	100	100/95	100/97	100/97
发展能力修正系数	100	100/100	100/100	100/100
其他因素修正系数	100	100/103	100/101	100/99
修正后乘数		28.86	13.26	29.62
权重		0.25	0.50	0.25
加权后修正乘数	21.25			

八、市场法评估结果

采用交易案例比较法评估，被评估单位股权价值评估结果如下：

金额单位：人民币万元

项目	数值
被评估单位 P/E	21.25
被评估单位历史平均归母净利润平均值	2,919.88
股权评估值（取整至百万位）	62,000.00

即采用交易案例比较法，被评估单位股权价值评估值为 62,000.00 万元。

三、评估结论

收益法和市场法评估结果存在差异，如下表：

评估方法	账面所有者权益	评估值	增减值	增减率%
收益法	10,073.92	51,800.00	41,726.08	414.20
市场法	10,073.92	62,000.00	51,926.08	515.45
差异		10,200.00		

（一）两种方法差异原因分析

市场法与收益法的评估结果相差人民币 10,200.00 万元。由于市场比较法是通过分析对比公司的各项指标，以对比公司股权或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东权益的价值。评估人员对可比公司的财务信息比较有限，可能存在可比公司独有的无形资产、或有负债等不确定因素或难以调整的因素，致使存在上市公司比较法的评估结果与实际企业价值离散程度较大的风险。同时市场法评估采用的大多是市场交易的历史数据，比较因素调整方式的主观性相对较强。考虑到收益法评估是以预期未来能够获取利润为基础，其计算过程采用了大量直接反映企业盈利能力的参数，其评估结果综合了企业资产总量、资本结构、行业前景、管理水平、组织效率、人力资源等一系列的衡量要素，相对全面地体现了企业的整体价值。经综合分析，评估人员确定以收益法评估结果 51,800.00 万元作为本次评估结果更为合理。

（二）评估结论选取

经以上综合分析，收益法评估结果更能客观合理的反映被评估单位股东全部权益价值，因此采用收益法作为本次评估结论。

评估结论根据以上评估工作得出：欧创芯于本次评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为大写人民币伍亿壹仟捌佰万元（RMB 51,800.00 万元）。

四、折价或溢价情况

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

本次评估过程中，由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

五、特别事项

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

(二) 委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

(三) 未决事项、法律纠纷等不确定因素

2025年9月22日,深圳欧创芯半导体有限公司作为原告因买卖合同纠纷起诉深圳市威赛诺科技有限公司。涉诉总金额共计人民币245,487.22元。上述事项目前尚未结案,其对评估结论的影响难以准确判断,本次未考虑上述事项对评估结论的影响。

(四) 重要的利用专家工作及相关报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告,并审慎参考利用了专业报告的相关内容:

1、安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)出具的无保留意见的(文号:安永华明(2025)审字第70122567_B02号)审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计,出具的专项审计报告文号:安永华明(2025)审字第70122567_B02号。该审计报告的意见为:“我们审计了欧创芯财务报表,包括2025年9月30日的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及相关财务报表附注。我们认为,后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了2025年9月30日的财务状况以及的经营成果和现金流量”。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断,但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定,我们对利用相关专业报告仅承担引用不当的相关责任。

上海立信资产评估有限公司
资产评估师:姚凌、梁振翔
评估人员:胡星

二〇二五年十二月三十日

本报告依据中国资产评估准则编制

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份和支付现金收购
深圳市怡海能达有限公司股权
所涉及的深圳市怡海能达有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告

信资评报字（2025）第 080088 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二五年十二月三十日

目 录

声 明	- 1 -
摘 要	- 3 -
正 文	- 6 -
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	- 6 -
二、评估目的	- 11 -
三、评估对象和评估范围	- 12 -
四、价值类型	- 27 -
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 and 情况	- 39 -
九、评估假设	- 41 -
十、评估结论	- 43 -
十一、特别事项说明	- 46 -
十二、资产评估报告使用限制说明	- 50 -
十三、资产评估报告日	- 51 -
附 件	- 53 -

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。

(三) 本资产评估报告仅供委托人、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使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

(四) 本资产评估机构及其资产评估专业人员提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，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为评估对象可实现价格的保证。

(五) 本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

(六) 本资产评估机构及其资产评估专业人员按委托人指定的评估对象和范围进行了评估，评估对象涉及的资产和负债的详细清单由委托人和被评估单位提供，并经其签章确认。根据《中华人民共和国资产评估法》，“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性、合法性负责。”我们对可能属于评估范围内的其他资产给予了应有的关注，我们敬请有关当事方高度注意交易对象、范围与评估对象、范围的一致性。

(七) 本资产评估机构及其资产评估专业人员与资产评估报告中的委托人、其他相关当事人、评估对象在过去、现时和将来都没有利益关系；与有关当事方及相关人员没有任何利益关系和偏见。

(八) 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。但

我们仅对评估对象及其所涉及资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属做出任何形式的保证。本报告亦不得作为任何形式的产权证明文件使用。

（九）本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，评估结论仅在这些假设和限制条件下成立。为了合理地正确使用本评估报告，我们敬请资产评估报告使用人应当密切关注本报告的“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”。

（十）本资产评估机构及其资产评估专业人员执行本项资产评估业务的目的是对评估对象所具有的价值进行分析估算并发表专业意见，我们不会为当事人的决策承担责任。我们敬请报告使用者注意，评估结论仅在本报告载明的假设和限制条件下成立，并且不应该被认为是评估对象在市场上可实现价格的保证。

（十一）本资产评估机构及其资产评估专业人员对实物资产的勘察按常规仅限于其表观质量和使用、保养状况，未触及被遮盖、隐蔽及难于接触到的部位，我们未受委托对它们的质量进行专业技术检测和鉴定，我们的评估以委托人提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

（十二）本资产评估报告仅供委托人为本报告所列明的评估目的服务和送交评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托人所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本资产评估机构许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份和支付现金收购
深圳市怡海能达有限公司股权
所涉及的深圳市怡海能达有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
摘 要

信资评报字（2025）第 080088 号

以下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。

本公司——上海立信资产评估有限公司接受上海雅创电子集团股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对上海雅创电子集团股份有限公司拟收购深圳市怡海能达有限公司（以下简称：“怡海能达”）股权而涉及的怡海能达的股东全部权益在 2025 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

评估对象：怡海能达的股东全部权益价值。

评估范围：怡海能达的全部资产与负债。根据怡海能达在 2025 年 9 月 30 日的母公司单体资产负债表，总资产账面值为 31,463.75 万元，总负债账面值为 23,426.77 万元，所有者权益账面值为 8,036.98 万元。

评估基准日：2025 年 9 月 30 日。

评估目的：股权收购。

价值类型：市场价值。

评估方法：收益法和市场法，最终选取收益法的结果。

评估结论：经评估，怡海能达在评估基准日的股东全部权益市场价值为人民币 28,400.00 万元，大写人民币贰亿捌仟肆佰万元整。

评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	28,002.81			
非流动资产	3,460.94			
长期股权投资	3,014.22			
固定资产	54.36			
使用权资产	177.52			
无形资产	10.64			
长期待摊费用	5.43			
递延所得税资产	198.77			
资产总计	31,463.75			
流动负债	23,292.49			
非流动负债	134.28			
负债总计	23,426.77			
所有者权益	8,036.98	28,400.00	20,363.02	253.37

评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	26,861.20			
非流动资产	651.91			
固定资产	60.54			
使用权资产	288.33			
无形资产	15.52			
长期待摊费用	6.35			
递延所得税资产	281.17			
资产总计	27,513.12			
流动负债	12,133.42			
非流动负债	223.34			
负债总计	12,356.77			
所有者权益	15,156.34	28,400.00	13,243.66	87.38

评估结论使用有效期：本评估结论的使用有效期为一年，即自 2025 年 9 月 30 日至 2026 年 9 月 29 日有效。

对评估结论产生影响的重大假设前提和特别事项：

为了正确使用评估结论，请报告使用者密切关注本报告中的“资产评估报告声

明”、“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”及其对评估结论的影响。

除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本资产评估机构和签字资产评估师书面许可，本报告摘要不得被摘抄、引用或披露于任何公开的媒体。

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份和支付现金收购
深圳市怡海能达有限公司股权
所涉及的深圳市怡海能达有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
正文

信资评报字（2025）第 080088 号

上海雅创电子集团股份有限公司：

本公司——上海立信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购深圳市怡海能达有限公司（以下简称：“怡海能达”）股权而涉及的怡海能达的股东全部权益在 2025 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

企业名称：上海雅创电子集团股份有限公司

统一社会信用代码：913101206711142879

企业类型：其他股份有限公司（上市）

证券代码：301099.SZ

住 所：上海市闵行区春光路 99 弄 62 号 2-3 楼及 402-405 室

法定代表人：谢力书

注册资本：人民币 11,415.8291 万元

成立日期：2008-01-14

经营范围：电子产品、机电设备、通讯设备(除卫星电视广播地面接收设施)、仪器仪表、计算机软硬件(除计算机信息系统安全专用产品)销售,从事货物及技术的进出口业务,软硬件产品开发与设计。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

(二) 被评估单位

1、企业注册登记信息

企业名称：深圳市怡海能达有限公司

统一社会信用代码：91440300398417059A

企业类型：有限责任公司

住 所：深圳市南山区西丽街道松坪山社区南山高新北区科苑大道与宝深路交汇处酷派大厦 A 座 A1601

法定代表人：张海山

注册资本：人民币 1,200.0000 万元

成立日期：2014-06-20

经营范围：一般经营项目是:半导体芯片、电子元器件、计算机软硬件的设计、研发及销售;投资兴办实业(具体项目另行申报);投资咨询;经济信息咨询;国内贸易(不含专营、专控、专卖商品);经营进出口业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动);信息技术咨询服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。(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),许可经营项目是:第二类医疗器械销售。

2、企业性质及历史沿革

怡海能达成立于 2014 年 6 月 20 日,成立时注册资本及股权结构如

下:

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	3,000	60
2	深圳市海能达科技发展有限公司	2,000	40
合计		5,000	100

评估基准日近三年的股东和股权变动情况如下:

截至 2021 年末, 怡海能达的注册资本及股权结构如下:

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	深圳市海能达科技发展有限公司	755	75.5
2	深圳市海友智创投资合伙企业(有限合伙)	50	5
3	深圳市海友同创投资合伙企业(有限合伙)	150	15
4	王利荣	45	4.5
合计		1,000	100

2022 年 1 月 27 日, 上海雅创电子集团股份有限公司向怡海能达认缴注册资本 200 万, 公司注册资本由 1,000 万元增加至 1,200 万元, 增资对价人民币 4,000 万元。同时, 深圳市海能达科技发展有限公司、深圳市海友同创投资合伙企业 (有限合伙)、深圳市海友智创投资合伙企业 (有限合伙)、王利荣分别将其持有的 28.93%、5.75%、1.92%、1.73% 股权以人民币 5,788 万元、1,150 万元、383 万元、345 万元, 合计 7,666 万元转让给上海雅创电子集团股份有限公司。上述股权出让方与实际控制人张海山承诺怡海能达 2022 年度、2023 年度、2024 年度实现的实际净利润分别不低于人民币 2,000 万元、2,150 万元、2,250 万元, 累计不低于人民币 6,400 万元, 怡海能达的 2022 年、2023 年、2024 年的历史实际净利润分别为 2,485.31 万元、2,275.51 万元和 2,905.88 万元, 因此上述约定的业绩承诺已完成。

增资和股权转让后, 注册资本及股权结构如下:

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	深圳市海能达科技发展有限公司	407.7	34.0
2	深圳市海友同创投资合伙企业(有限合伙)	81	6.8
3	深圳市海友智创投资合伙企业(有限合伙)	27	2.2

4	王利荣	24.3	2.0
5	上海雅创电子集团股份有限公司	660	55.0
合计		1,200	100

2022年6月23日，深圳市海友智创投资合伙企业（有限合伙）将其持有的2.2%股权转让给深圳市海能达科技发展有限公司。股权转让后，注册资本及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市海能达科技发展有限公司	434.7	36.2
2	深圳市海友同创投资合伙企业(有限合伙)	81	6.8
3	王利荣	24.3	2.0
4	上海雅创电子集团股份有限公司	660	55.0
合计		1,200	100

截止评估基准日，公司注册资本及股权结构未发生变化。

3、资产、负债结构和经营状况

怡海能达近两年和评估基准日的合并资产、负债结构和所有者权益如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年9月30日
总资产	22,371.34	25,549.19	27,513.12
总负债	9,147.62	9,946.92	12,356.77
所有者权益	13,223.72	15,602.27	15,156.34
归属于母公司所有者权益	13,223.72	15,602.27	15,156.34

怡海能达近两年和评估基准日的合并经营简表如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年1月-9月
一、营业收入	44,103.46	51,775.23	44,788.29
减：营业成本	36,000.82	42,287.54	36,476.43
税金及附加	95.33	103.65	95.86
销售费用	3,362.71	3,892.75	3,368.52
管理费用	1,037.07	1,462.51	1,157.70
研发费用	0.00	0.00	0.00
财务费用	360.70	609.28	477.24
二、营业利润	2,840.92	3,761.59	3,122.53
加：营业外收入	17.33	3.96	2.40
减：营业外支出	1.51	25.90	35.71
三、利润总额	2,856.74	3,739.65	3,089.22

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 1 月-9 月
减：所得税费	581.22	833.77	679.88
四、净利润	2,275.51	2,905.88	2,409.33
五、归属于母公司所有者的净利润	2,275.51	2,905.88	2,409.33

注：上述财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明(2025)审字第 70133438_B02 号）审计报告。

4、企业经营场所情况介绍

公司经营场所系租赁取得，具体如下：

承租人	出租人	租赁期限	地点
怡海能达	北焦科创高科技孵化器（北京）有限公司	2024-7-2 至 2025-12-31	北京市朝阳区化工路 59 号院 4 号楼 4 层北部
怡海能达	樊博、何巧林	2025-5-11 至 2026-5-10	成都市成华区万科路 19 号 1 栋 1 单元 722 号
怡海能达	深圳兴辽实业有限公司	2025-8-1 至 2030-3-31	深圳市福田区深南中路与广深高速公路交界东南金运世纪大厦 9 层 D、E 号
怡海能达	深圳市悦德投资有限公司	2025-8-1 至 2027-7-31	深圳市福田区车公庙深南大道南侧杭钢富春商务大厦 301-A32
怡海能达	戴晓凤	2025-7-20 至 2025-12-31	厦门市湖里区东渡路 252 号 1317B 室
怡海能达	威雅利电子（上海）有限公司	2023-12-07 至 2025-12-06	上海市普陀区中山北路 3000 号 3303 室
怡海能达	苏州工业园区现代交通发展有限公司	2024-11-15 至 2026-11-14	苏州市姑苏区南环东路 10 号新联大厦 2 幢 1307 室
怡海能达	刘娜	2025-9-13 至 2025-12-31	天津市河东区红星大厦 3-1-1601
武汉市怡海能达科技有限公司	何广林	2025-8-1 至 2026-7-31	武汉市东湖新技术开发区关山大道 111 号武汉光谷国际商务中心 B 栋 1702 室
深圳市怡海智芯科技有限公司	深圳兴辽实业有限公司	2025-8-1 至 2030-3-31	深圳市福田区深南中路与广深高速公路交界东南金运世纪大厦 9 层 F 号

5、企业业务概况

公司主营业务为电子元器件的代理分销（含技术方案的提供，如物联网应用方案）。

6、子公司介绍

怡海能达评估基准日拥有二级子公司 3 家、三级子公司 1 家。均为直接或间接持股的全资子公司。具体如下：

金额单位：人民币万元

序号	企业名称	成立时间	注册资本	持股比例	主营业务	经营地
1	怡海能达（香港）有限公司	2014 年	3,000	100%	电子元器件分销	香港
1-1	中澳电子有限公司	2024 年	1.0	100%	电子元器件分销	香港
2	武汉市怡海能达科技有限公司	2020 年	500	100%	电子元器件分销	武汉
3	深圳市怡海智芯科技有限公司	2018 年	1,000	100%	电子元器件分销	深圳

7、会计政策和主要税率

怡海能达执行《企业会计准则——基本准则》，其主要税项及税率见下表列示：

（1）境内公司主要税种及税率

税 种	税率（%）	计税基础	备 注
企业所得税	20、25	应纳税所得额	注*
增值税	13	应纳税增值额	
城市维护建设税	7	应纳流转税额	
教育费附加	3	应纳流转税额	
地方教育费附加	2	应纳流转税额	

注：深圳市怡海智芯科技有限公司、武汉市怡海能达科技有限公司适用小微企业所得税率。

（2）境外公司主要税种及税率

怡海能达（香港）有限公司企业利得税税率为 16.5%

（三）委托人与被评估单位的关系

本评估项目的委托人上海雅创电子集团股份有限公司是被评估单位怡海能达的控股股东，委托人拥有被评估单位 55.0%股权。

（四）其他评估报告使用者

除与该经济行为相关的法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，无其他评估报告使用者。

除非国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人共同确认的机构或个人均不能成为本资产评估报告的合法使用人。

二、评估目的

本项评估的目的是股权收购。

上海雅创电子集团股份有限公司于 2022 年 1 月与深圳市海能达科技发展有限公司、深圳市海友同创投资合伙企业（有限合伙）、深圳市海友智创投资合伙企业（有限合伙）、王利荣、张海山签订了关于深圳市怡海能达有限公司之增资及股权转让协议。根据该协议约定，上海雅创电子集团股份有限公司拟通过增资和股权收购怡海能达 55% 股权，该交易已于 2022 年 1 月完成交割。根据协议约定，上海雅创电子集团股份有限公司可以在怡海能达完成业绩承诺后收购怡海能达剩余 45% 股权，并由上海雅创电子集团股份有限公司聘请评估机构对怡海能达 100% 股权的价值进行评估。因此上海雅创电子集团股份有限公司委托上海立信资产评估有限公司对股权收购所涉及的怡海能达股东全部权益价值进行评估，为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象和评估范围

本次评估的对象为怡海能达的股东全部权益。评估范围为怡海能达的全部资产与负债。根据怡海能达在 2025 年 9 月 30 日的母公司单体资产负债表，总资产账面值为 31,463.75 万元，总负债账面值为 23,426.77 万元，所有者权益账面值为 8,036.98 万元。具体为：

1、评估对象和范围

企业申报的母公司单体表内资产及负债对应的会计报表经审计，其具体类型和账面金额如下：

项 目	账面金额（元）
流动资产	280,028,124.43
货币资金	8,935,420.17
交易性金融资产	3,755,034.93
应收票据	3,506,667.38
应收账款	144,051,377.98
预付款项	2,399,661.43
其他应收款	103,019,123.68
存货	13,891,519.04

项 目	账面金额（元）
其他流动资产	469,319.82
非流动资产	34,609,450.37
长期股权投资	30,142,248.93
固定资产	543,571.83
使用权资产	1,775,222.24
无形资产	106,406.25
长期待摊费用	54,310.95
递延所得税资产	1,987,690.17
资产总额	314,637,574.80
流动负债	232,924,885.46
短期借款	54,668,721.29
应付账款	144,420,499.31
合同负债	741,680.33
应付职工薪酬	5,202,687.20
应交税费	2,153,516.16
其他应付款	25,300,841.42
一年内到期的非流动负债	436,939.75
非流动负债	1,342,846.95
租赁负债	1,342,846.95
负债总额	234,267,732.41
所有者权益	80,369,842.39

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，且上述财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明(2025)审字第 70133438_B02 号）审计报告。

2、企业申报的表外资产的类型、数量

（1）专利

序号	专利类型	专利名称	专利号	所属主体	法律状态
1	实用新型	一种新型邮票孔封装结构	2018213654248	深圳市怡海能达有限公司	授权
2	实用新型	一种高性能板载天线	2018213663622	深圳市怡海能达有限公司	授权
3	实用新型	一种新型 DIP 封装结构	2018213670166	深圳市怡海能达有限公司	授权
4	实用新型	一种回流焊贴片机	2018213670240	深圳市怡海能达有限公司	授权
5	实用新型	一种外接天线连接器	2018213822879	深圳市怡海能达有限公司	授权

（2）商标

序号	类型	商标名称	注册号	所属主体	法律状态
1	商标证书	怡海能达 E-Mantech	31989908	深圳市怡海能达有限公司	注册公告
2	商标证书	怡海能达 logo	31989896	深圳市怡海能达有限公司	注册公告

3、评估范围中的主要资产情况（单体口径）

货币资金账面价值 8,935,420.17 元，均为银行存款。

交易性金融资产账面价值 3,755,034.93 元，主要为银行承兑汇票

应收票据账面价值 3,506,667.38 元，主要为银行承兑汇票。

应收账款账面价值 144,051,377.98 元，均为货款。

预付款项账面价值 2,399,661.43 元，均为货款。

其他应收款账面价值 103,019,123.68 元，主要为关联方往来款、押金、应收股利等。

存货账面价值 13,891,519.04 元，系原材料及发出商品。

其他流动资产账面价值 469,319.82 元，系待抵扣进项税

长期股权投资账面值 30,142,248.93 元，主要是对子公司的投资，详见“子公司介绍”。

固定资产账面价值 543,571.83 元，主要是车辆和电子设备。

使用权资产账面价值 1,775,222.24 元，系办公场所租赁。

无形资产账面价值 106,406.25 元，主要是专利和软件。

长期待摊费用账面价值 54,310.95 元，主要是租金。

递延所得税资产账面价值 1,987,690.17 元，系应纳税暂时性差异。

4、引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告。

除上述纳入评估范围的资产、负债外，怡海能达承诺无其他应纳入评估范围的账外资产及负债，上述委托评估对象和范围与经济行为涉及的评估对象和范围一致。

（二）影响企业经营的宏观、区域经济因素

1、宏观经济

初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，

增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

（1）货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

前三季度，货物进出口总额 336078 亿元，同比增长 4.0%。其中，出口 199450 亿元，增长 7.1%；进口 136629 亿元，下降 0.2%。民营企业进出口增长 7.8%，占进出口总额的比重为 57.0%，比上年同期提高 2.0 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.2%。机电产品出口增长 9.6%，占出口总额的比重为 60.5%。9 月份，进出口总额 40436 亿元，同比增长 8.0%。其中，出口 23445 亿元，增长 8.4%；进口 16991 亿元，增长 7.5%。

（2）核心 CPI 连续回升，工业生产者价格降幅收窄

前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.6%，交通通信价格下降 2.8%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 7.4%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 7.9%，猪肉价格下降 2.9%，粮食价格下降 1.2%，鲜果价格上涨 1.2%。9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。前三季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.2 个百分点。其中，9 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月扩大 0.1 个百分点。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，9 月份同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比持平。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.2%。其中，9 月份同比下降 3.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比上涨 0.1%。

（3）居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

前三季度，全国居民人均可支配收入 32509 元，同比名义增长 5.1%，

扣除价格因素实际增长 5.2%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42991 元，同比名义增长 4.4%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 17686 元，同比名义增长 5.7%，实际增长 6.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.4%、5.3%、1.7%、5.3%。全国居民人均可支配收入中位数 27149 元，同比名义增长 4.5%。

总的来看，前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，国内经济回升向好基础仍需加力巩固。

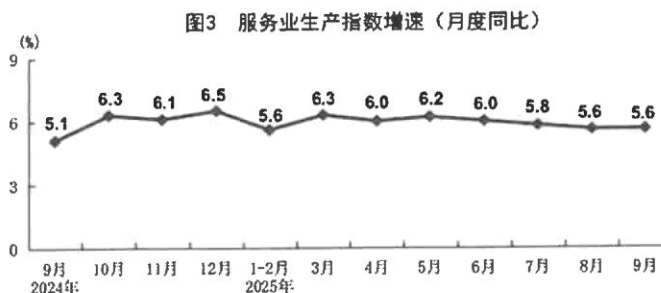
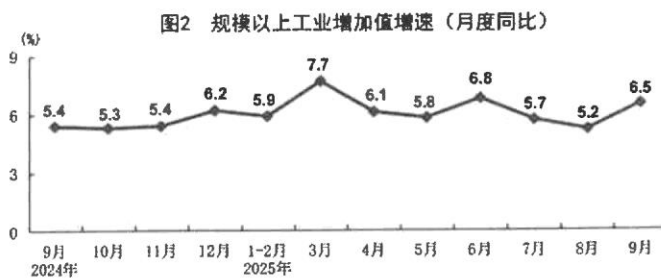
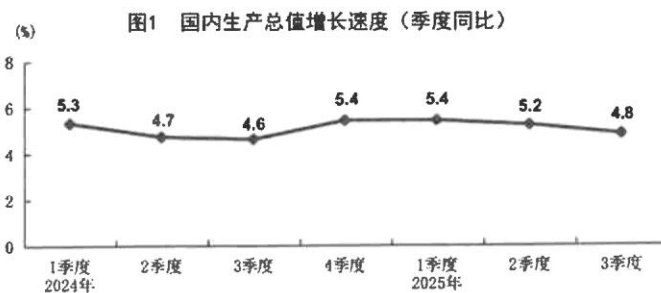


图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）

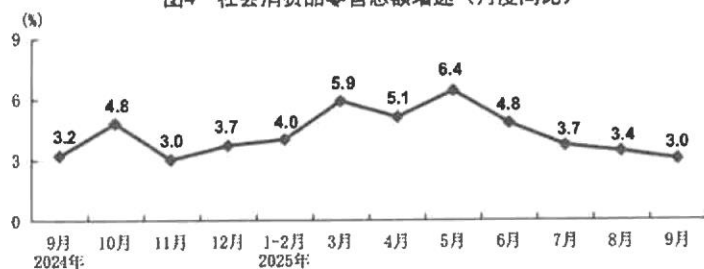


图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）

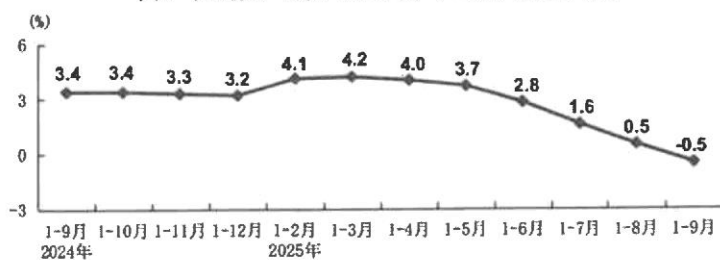


图6 居民消费价格涨跌情况（月度同比）

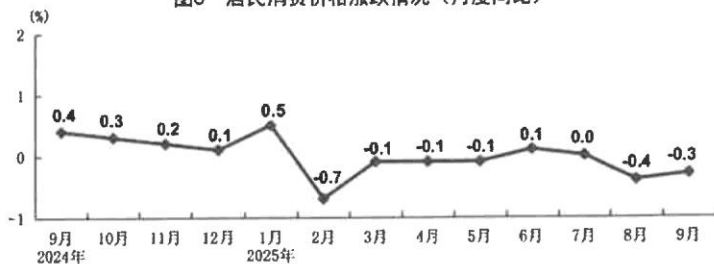
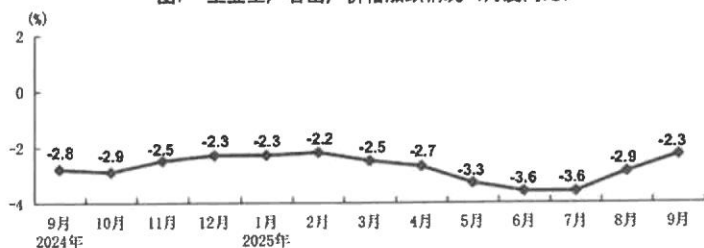


图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



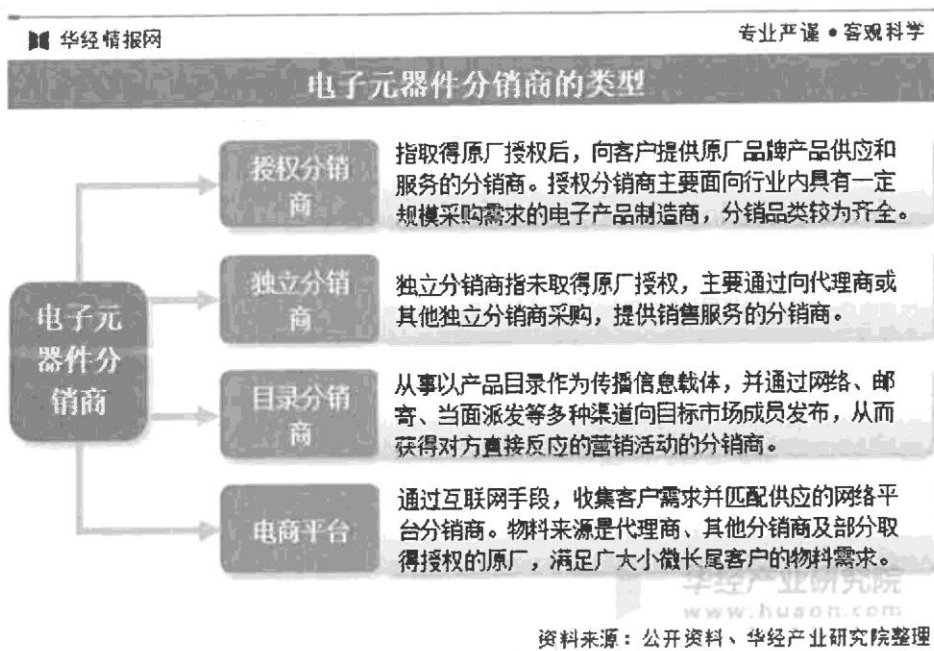
2、行业分析

（1）电子元器件分销行业分析

1）定义及分类

电子元器件分销商是上游的电子元器件设计制造商和下游的电子产品制造商之间的纽带，是电子元器件产业链上的重要一环。分销商为上

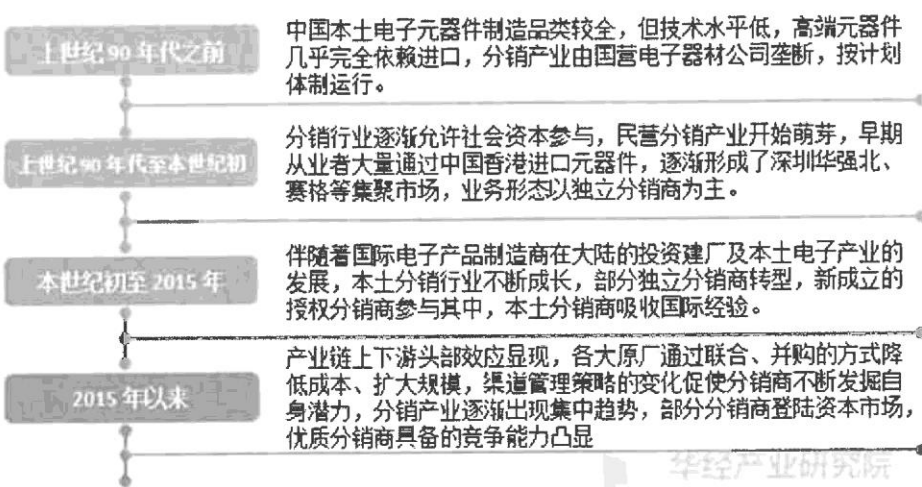
下游提供产品推广、方案开发、技术支持、交付服务等，在产业链中起到了不可或缺的作用。电子元器件分销商的类型包括：授权分销商、独立分销商、目录分销商和电商平台。



2) 发展历程

自 20 世纪 30 年代至今，国际电子元器件分销行业已有近百年的发展史，市场发展较为成熟。近年来，随着电子信息行业的快速发展，产业分工精细化、复杂化程度日益提升，分销商在产业链条中扮演着愈发重要的角色，集中度不断提升。中国本土电子元器件分销产业起步于上世纪 90 年代，至今已经历四个主要发展阶段。

电子元器件分销发展历程



资料来源：公开资料、华经产业研究院整理

3) 发展背景

国家正在努力发展国产芯片产业，从而降低对国外进口芯片的依赖。国家制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等方面的政策措施，政策规划中国芯片自给率要在2025年达到70%，在政策大力推动下，预计国产芯片产业将持续快速发展，芯片产业有很大的国产替代空间，这将为电子元器件分销商带来新的业务机遇。

电子元器件分销行业相关政策

时间	政策名称	主要内容
2020年8月	《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》	深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。
2021年1月	《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》	重点产品高端提升行动，包括“重点发展高性能、多功能、高密度混合集成电路”；专栏2：重点市场应用推广行动，包括“瞄准智能手机、穿戴式设备、无人机、VR/AR设备、环境监测设备等智能终端市场，推动高端锂电等片式化、微型化、轻型化、柔性化、高性能的电子元器件应用”。
2022年1月	《国家发展改革委商务部关于深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入若干特别措施的意见》	创新市场准入方式建立电子元件和集成电路交易平台，组建市场化运作的电子元件和集成电路国际交易中心。
2023年1月	《工业和信息化部等六部门关于推动能源电子产业发展的指导意见》	鼓励以企业为主导，开展面向市场和产业化应用的研发活动，扩大光伏发电系统、新型储能系统、新能源微电网等智能化多样化产品和服务供给。推动能源电子重点领域深度融合，提升新能源生产、存储、输配和终端应用能力。
2023年2月	《深圳市支持电化学储能产业加快发展的若干措施》	将重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、建设运营、市场服务、电池回收与综合利用等重点领域链条，对产业生态、产业创新能力、商业模式等五个领域提出20条鼓励措施。
2023年2月	《关于坚持以制造业当家推动实体经济高质量发展的若干措施》	以制造业当家，聚焦“科技创新+先进制造”，推出20条政策75项措施，涉及产业培育和企业发展各项奖补政策资金约15亿元。加快打造新型储能、新能源汽车核心零部件、半导体及集成电路、新材料等产业新支柱，2025年底前新能源、半导体及集成电路产业集群率先突破千亿元规模。

资料来源：政府公告，华经产业研究院整理

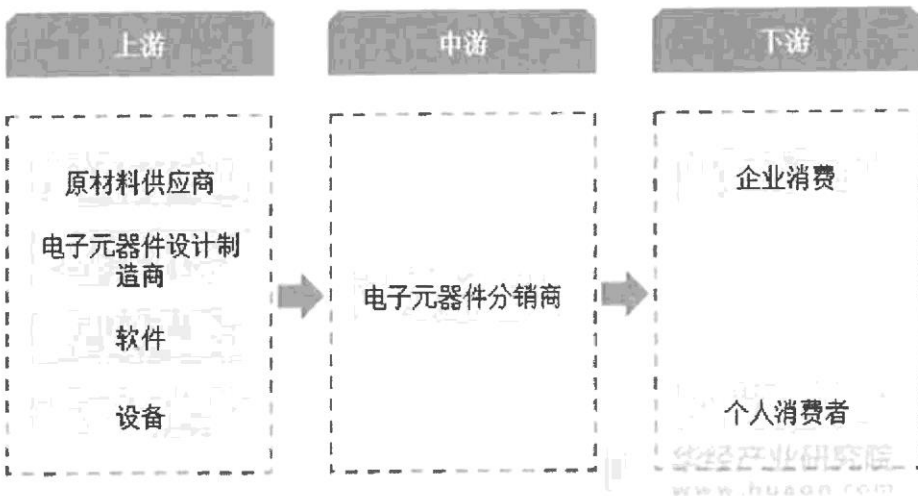
4) 产业链

从产业链角度来看，电子元器件分销行业处在产业链的中游，起到承上启下的作用。它的具体业务是结合上游原厂产品的性能以及下游客户终端产品的功能需求，为客户提供电子元器件产品分销、技术支持及供应链服务的整体解决方案及一体化服务，是电子元器件产业链中连接上游原厂制造商和下游电子产品制造商的重要纽带，是产业链中不可或缺的中间环节。

华经情报网

专业严谨·客观科学

电子元器件分销产业链



5) 电子元器件分销行业发展现状

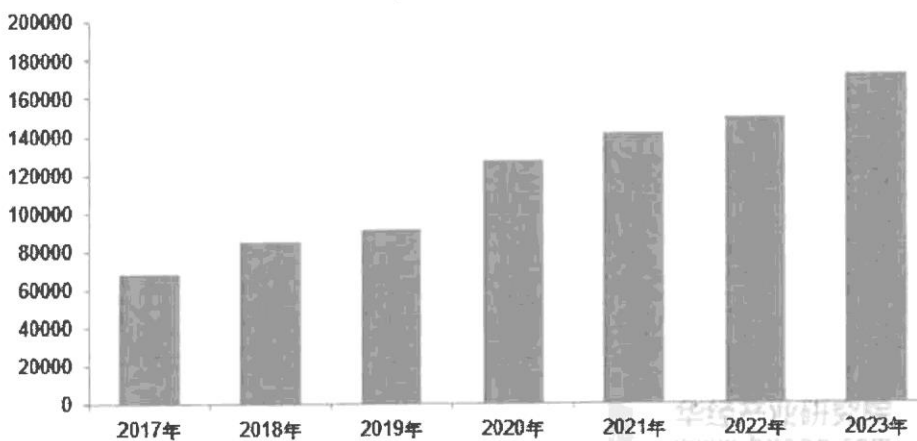
由于电子元器件行业的技术已经比较成熟，技术的商业化速度比较快，因此产品生产转换较快，生产效率较高，市场产品呈现低成本、大众化等特点。同时，随着下游行业的发展，电子元器件行业也呈现出快速发展的趋势。2023 年我国电子元器件市场规模约为 171760 亿元，同比增长 15.1%。

华经情报网

专业严谨·客观科学

2017-2023年我国电子元器件市场规模情况

■ 市场规模（亿元）



6) 行业竞争格局

随着国内电子信息产业的持续发展，电子元器件产业链对分销商供应链服务、技术服务、信息系统支持等要求不断提高，原厂对授权分销商的市场开拓能力、管理规范度等要求持续上升，这将推动分销商进行业务升级、转型。

华经情报网

专业严谨·客观科学

我国电子元器件分销行业竞争格局

企业	分销产品
中电港	处理器，CPU、GPU、MUC；存储器DRAMFlashSRAMEEPROM；射频与无线连接、蜂窝通信模组、Wi-Fi芯片及模组、蓝牙芯片及模组、射频放大器；模拟器件；电源管理IC、接口芯片、运算放大器、时钟与数据恢复产品、DC-DC芯片；分立器件
深圳华强	电子元器件：被动电子元器件、半导体、主动类电子元器件
力源信息	电子元器件：摄像头传感器、电容/磁珠、电源管理、晶体管、微控制器（MCU）、电阻、连接器、图像传感器、存储器、通讯模块、功率放大器、电容、继电器/开关、计量芯片、硅麦、闪光灯、指纹识别芯片
英唐智控	电子元器件：发钳电子智能控制器、咖啡壶电子智能控制器、风筒电子智能控制器、媒体播放器电子智能控制器；半导体元件、集成电路以及其他电子零部件
雅创电子	光电原件：LED颗粒、液晶屏、光电耦合器；存储芯片：NANDFlash闪存芯片、DRAM芯片；被动元件：电阻、电容、电感

资料来源：公开资料、华经产业研究院整理

（三）企业业务情况分析

怡海能达主要从事电子元器件分销业务。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），怡海能达所属行业为“F51 批发业”。

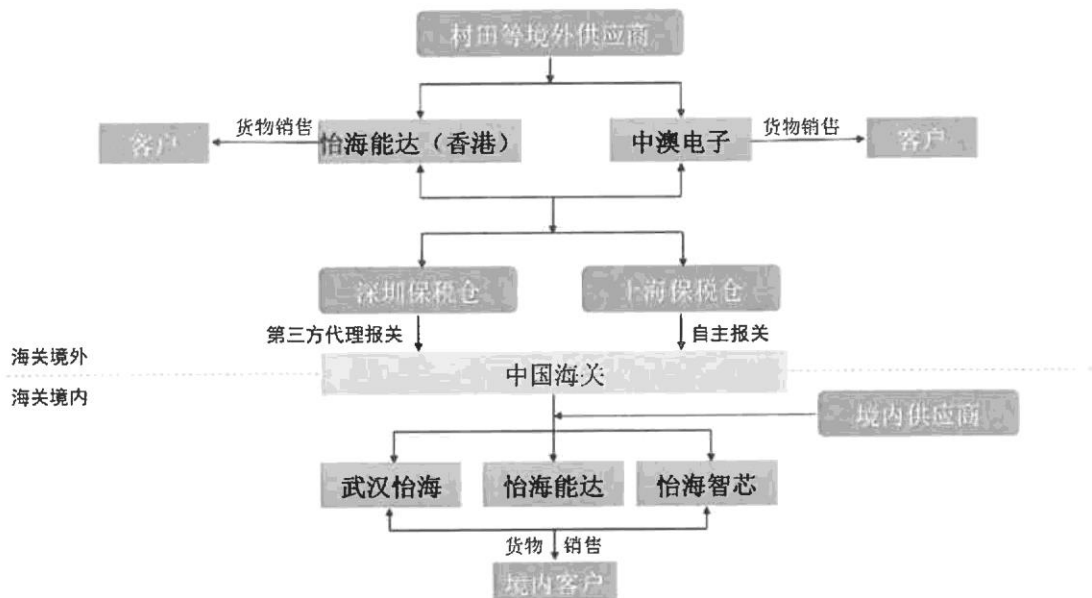
集成电路行业的主管部门主要为工信部，负责制定并实施关于电子信息产业的政策与规划，对产业布局与产业发展方向进行宏观调控，推进产业结构战略性调整和优化升级，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作；行业自律组织为中国半导体行业协会，负责组织协调各成员单位进行自律规范。目前怡海能达所处的电子元器件分销行业已充分实现市场化，各企业在主管部门的产业宏观调控和行业协会自律规范的约束下，面向市场自主经营，自主承担市场风险。

1、主要产品及用途

怡海能达作为电子元器件行业的代理分销商，致力于为客户和供应商提供完善的供应链服务和解决方案，产品涉及的应用领域和服务的客户群体涵盖通讯、汽车、工控、医疗、家电、照明、电源、安防、新能源及消费电子等各个行业和领域。怡海能达在为客户提供代理分销和供应链服务的同时，也为客户提供必要的技术支持服务。

2、主要产品的工艺流程图或主要服务的流程图

怡海能达代理产品主要采购自于境外供应商，小部分采购自境内供应商。在获得客户订单后，根据交付地点要求、交易币种等因素，由相应的采购主体下单采购，再交付相应的销售主体向下游客户销售。怡海能达整体业务流程如下图所示：



3、主要经营模式

(1) 盈利模式

怡海能达电子元器件分销业务是通过与电子元器件制造厂商建立授权分销关系以获取电子元器件的采购渠道，基于客户对电子元器件的需求向其销售所代理分销的电子元器件产品，同时通过向客户提供方案设计、技术支持以及具备竞争力的集成解决方案等增值服务来获取客户订单，实现盈利。

（2）采购模式

怡海能达主要采购被动元器件、主动元器件，其中被动元器件采购占比约 70%。采购政策为以销定采，备货一般结合客户提供的预测与物料的通用性以及过往 3-5 个月的销售情况进行。

采购流程以村田为例，怡海能达会根据客户需求及原厂推广或推荐型号，向村田询价；再根据终端客户的需求预测，在系统录入终端客户订单或者备货单，得出采购需求；采购助理按系统的采购需求，结合终端客户以及原厂要求，制作采购订单发送村田，村田收到订单并审批通过后，回复具体交期；到货后村田发送发票和送货单，待怡海能达付款后，送货至指定地点。对于境外产品采购，一般由供应商承担运费交到香港货代处，上海保税仓主要从村田仓库自提。

（3）生产模式

怡海能达的电子元器件分销业务不涉及生产环节。

（4）销售模式

怡海能达主营电子元器件的代理分销业务，取得原厂授权后向下游客户销售，怡海能达下游客户以终端客户为主（占比 90%以上），有少量二级分销商或通过其他分销商处理库存。终端客户主要分布于工业、物联网、无线通讯、汽车电子、光通讯光模块等行业，相对比较分散。

销售流程上，客户一般提前 3 个月以上提供预测，提前 2 至 4 周下订单。客户与怡海能达销售人员确定价格后下达具体订单，确认客户交期后怡海能达按约定时间地点交货。

4、主要客户

怡海能达向前五大客户销售金额及占比情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
2025	苏州旭创科技有限公司	7,515.08	16.78%	电磁干扰滤波器

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
2019年	展讯通信(上海)有限公司	2,521.73	5.63%	陶瓷电容、电感器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	2,368.30	5.29%	集成电路芯片
	景旺电子科技(龙川)有限公司	1,983.56	4.43%	IC、陶瓷电容
	湖南维胜科技有限公司	1,736.18	3.88%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、热敏电阻器
	合计	16,124.85	36.00%	-
2024年	苏州旭创科技有限公司	4,669.82	9.02%	电磁干扰滤波器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	3,760.39	7.26%	集成电路芯片
	展讯通信(上海)有限公司	2,920.12	5.64%	陶瓷电容、电感器
	杭州湘滨电子科技股份有限公司	2,187.65	4.23%	陶瓷电容、铝电解电容、热敏电阻器
	湖南维胜科技有限公司	1,698.80	3.28%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、热敏电阻器
	合计	15,236.78	29.43%	-
2023年	益达系统(香港)有限公司	4,024.10	9.12%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、高频模块
	杭州涂鸦信息技术有限公司	2,982.24	6.76%	集成电路芯片
	展讯通信(上海)有限公司	2,205.84	5.00%	陶瓷电容、电感器
	苏州旭创科技有限公司	2,099.01	4.76%	电磁干扰滤波器
	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,815.88	4.12%	陶瓷电容、电感器、共模电感、电磁干扰滤波器
	合计	13,127.07	29.76%	-

5、主要供应商

怡海能达向前五大供应商采购金额及占比情况如下:

单位: 万元

年度	供应商名称	采购金额	采购占比	采购主要产品类型
2025 年 1-9 月	村田	24,672.28	69.85%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器(磁珠)、电感器、连接器
	泰凌微	2,925.88	8.28%	集成电路芯片、BLE 芯片
	开益禧	1,389.06	3.93%	功率晶体管、三极管、二极管、MOS 管
	松下电器机电(中国)有限公司	1,079.29	3.06%	片式单层钽电容、片式单层钽电容器、片式铝电解电容、连接器
	全旭电通股份有限公司	524.98	1.49%	IC
	合计	30,591.49	86.61%	-
2024 年	村田	26,490.09	60.61%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器
	泰凌微	4,636.02	10.60%	多模芯片、集成电路芯片
	开益禧	2,789.93	6.38%	三极管、功率晶体管、集成电路
	昕诺飞(中国)投资有限公司	1,655.57	3.79%	编程器、电源、浪涌保护器
	松下电器机电(中国)有限公司	1,525.59	3.49%	片式单层钽电容、片式单层钽电容器、片式铝电解电容
	合计	37,097.21	84.88%	-
2023 年	村田	18,390.39	54.07%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器
	泰凌微	4,642.73	13.65%	多模芯片、集成电路芯片
	昕诺飞(中国)投资有限公司	2,423.54	7.13%	编程器、电源、浪涌保护器
	松下电器机电(中国)有限公司	1,280.89	3.77%	片式单层钽电容、片式单层钽电容器、片式铝电解电容
	开益禧	1,175.12	3.45%	三极管、功率晶体管、集成电路
	合计	27,912.66	82.06%	-

注：供应商村田、开益禧按同一控制下合并口径统计，其中村田包含 MURATA COMPANY LIMITED、MURATA ELECTRONICS TRADING (SHANGHAI) CO.,LTD.、Murata Electronics

Trading (Tianjin) Co., Ltd; 开益禧包含开益禧半导体(上海)有限公司、KEC HK CORP.LTD.; 泰凌微包括泰凌微电子(上海)股份有限公司、宁波泰芯微电子技术有限公司。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为评估对象的市场价值。

所谓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。

本次评估选择该价值类型,主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。需要说明的是,同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2025 年 9 月 30 日。

确定评估基准日的理由为:

月末会计报表完整准确,便于资产清查;

尽可能接近评估目的的实现日期。

本次评估中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

本次通过查询全国银行间同业拆借中心发布的在评估基准日有效的贷款市场报价利率(LPR)是:

一年期 3.00%;

五年期及以上 3.50%

六、评估依据

(一)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、《中华人民共和国民法典》(2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过);

3、《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》(2024年7月1日);

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

5、《资产评估行业财政监督管理办法》(中华人民共和国财政部令第86号,中华人民共和国财政部令第97号修改通过);

6、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(中华人民共和国国务院令 第512号,中华人民共和国国务院令 第714号第1次修订);

7、《中华人民共和国契税法》(第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2020年8月11日通过);

8、《中华人民共和国城市维护建设税法》(第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2020年8月11日通过);

9、《中华人民共和国城乡规划法》(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通过);

10、《中华人民共和国增值税暂行条例》(中华人民共和国国务院令 第691号);

11、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(中华人民共和国财政部、国家税务总局令 第65号);

12、《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税(2016)36号);

13、《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》(财税(2018)32号);

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

- 15、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》;
- 16、《中华人民共和国证券法》(2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订)。

(二) 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——资产评估报告》(中评协[2018]35号);
- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协[2018]36号);
- 5、《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协[2018]37号);
- 6、《资产评估执业准则——企业价值》(中评协[2018]38号);
- 7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
- 8、《资产评估执业准则——资产评估方法》(中评协[2019]35号);
- 9、《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
- 10、《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
- 11、《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
- 12、《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);
- 13、《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)。

(三) 权属依据

- 1、营业执照;
- 2、章程;
- 3、主要原材料、重大机器设备订货合同或购置发票;

- 4、车辆行驶证；
- 5、专利权证书、商标注册证；
- 6、长期股权投资单位营业执照；
- 7、长期股权投资单位章程
- 8、其他产权证明资料。

（四）取价依据

- 1、《资产评估常用数据与参数手册》中国科学技术出版社；
- 2、全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR），中国人民银行公布的长期国债利率、汇率等；
- 3、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告；
- 4、公司提供的部分合同、协议等；
- 5、公司提供的未来盈利预测资料；
- 6、上市公司经营数据；
- 7、评估人员现场勘察记录；
- 8、同花顺资讯；
- 9、国家有关部门发布的统计资料、技术标准和政策文件；
- 10、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

（一）评估方法概述

依据相关准则，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法：

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是评估对象的可比参照物具有公开的市场以及活跃的交易、有关交易的必要信息可以获得。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量、预期收益所对应的风险能够度量、收益期限能够确定或者合理预期。

成本法（资产基础法），是以企业的资产负债表为基础，对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是企业整体的市场价值。正确运用资产基础法评估企业价值的关键首先在于对每一可辨认的资产和负债以其对企业整体价值的贡献给出合理的评估值。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。三种方法所评估的对象内涵并不完全相同，三种方法所得到的结果也不会相同。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素。

（二）评估方法选择

本次被评估单位是一个具有一定获利能力的企业或未来经济效益可持续增长的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法。

被评估单位属于电子元器件分销行业，国内市场交易活跃，存在一定数量的与被评估单位类似的交易案例，交易及财务数据公开，信息充分，结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料，本次评估适用市场法。

被评估单位核心资产主要为商标、客户关系等无形资产，而这些无形资产大多在账面无价值体现，也无法准确单独评估价值，且资产基础

法只是对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，未考虑商誉、客户关系等不可辨认无形资产对公司整体企业价值的增值。因此本次不适合资产基础法。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合评估对象的具体情况，采用收益法和市场法分别对评估对象的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，最终选用收益法作为评估结论。

◆收益法评估方法的简介

1、收益法简介及适用的前提条件

收益法是将评估对象剩余经济寿命期间每年的预期收益用适当的折现率折现，累加得出评估基准日的现值，以此估算被评估资产价值的方法。

所谓收益现值，是指资产在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法的适用前提条件为：

（1）被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产；

（2）产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；

（3）被评估资产预期收益年限可以预测。

2、收益法的评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是：

（1）对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营

状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（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）估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产，以及定义为基准日存在的非经营性资产（负债），单独估算其价值。

（3）由上述二项资产价值的加和扣减有息负债，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

本次评估采用合并口径进行估算，合并范围包括怡海能达下属三家二级子公司和一家三级子公司，详见“子公司介绍”。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

3、收益法计算公式及各项参数

（1）收益法的计算公式：

本次评估采用现金流折现方法（DCF）对企业经营性资产进行评估，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。基本公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产和负债价值

其中，经营性资产价值按以下公式确定：

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

式中：P 为经营性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F_i 为第 i 年净现金流量；

n 为收益期；

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业主营业务收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。

非经营性资产和负债：是指与企业主营业务收益无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产、负债。

（2）净现金流量的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

（3）收益期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。

怡海能达成立于 2014 年 6 月，考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2025 年 9 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2025 年 10 月至 2030 年采用详细预测，我们假定 2030 年以后年度委估企业的经营业绩将维持在 2030 年水平。

（4）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC=R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

R_e ：股权期望报酬率

R_d ：债权期望报酬率

E：股权价值

D：债权价值

T：所得税税率

其中，股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中： R_f ：无风险利率

β ：股权系统性风险调整系数

R_m ：市场收益率

$(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价

ε ：特定风险报酬率

折现率主要参数选取过程如下：

① R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《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》的指引，选取剩余到期年限 10 年期的中国国债到期收益率作为无风险利率，按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司（CCDC）提供的中国国债收益率（到期）曲线，选取评估基准日当月公告的 10 年期到期收益率均值计算。

② $(R_m - R_f)$ 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。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内，故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数，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》的指引，选用中国证券市场具有代表性的沪深300指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端，以沪深300指数12个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深300基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m ，再与当年无风险收益率比较，得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的最近10年的各年市场风险溢价，经数据处理分析后的均值作为本次评估的市场风险溢价 ($R_m - R_f$)。

③ β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的4家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其原始 β 值，将参考公司有财务杠杆的原始 β 系数换算为无财务杠杆的原始 β 系数。按照平均财务杠杆系数换算为被评估单位目标财务杠杆的调整后 β 。

④ ϵ 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。特定风险报酬率主要考虑被评估单位的规模风险、经营风险、财务风险、其他风险等因素，由评估人员的专业经验判断后确定。

(5) 溢余资产及非经营资产和负债价值的确定

溢余资产、非经营性资产和负债视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产、非经营性资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产负债结构、资产利用方式等因素确定溢余资产、非经营性资产和负债的价值。

◆ 市场法评估方法的简介

1、市场法简介及适用的前提条件

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。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例

资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

2、市场法的评估思路

被评估单位与同行业上市公司的规模、业务结构、经营模式存在较大的差异。由于可以在公开市场信息里找到同行业可比交易案例，且财务数据等资料较为齐全，本次评估采用交易案例比较法对标的公司股权价值进行评估。

根据从 2020 年 9 月到评估基准日期间电子元器件分销行业的交易案例进行如下筛选：

（1）分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、业务规模、经营范围等。

（2）搜集同行业交易案例，对比分析确定本次评估的可比交易案例。

（3）分析、比较被评估单位和可比案例的主要财务和经营指标，主要包括交易时间、营业规模、盈利能力、发展能力等多方面指标。

（4）对可比案例选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被评估单位的价值比率。

本次市场法采用合并口径，具体包括怡海能达母公司以及纳入合并范围的子公司。

结合上述原则，我们选取了广州立功科技股份有限公司、博思达科技（香港）有限公司、深圳前海首科科技控股有限公司三个可比交易案例，选择的理由如下：

上述 3 家交易案例公司均属于电子元器件分销行业，行业和业务范围可比；

上述 3 家交易案例公司与标的公司规模相对可比；

上述 3 家交易案例公司和标的公司都是非上市公司，所处阶段可比。

3、市场法的计算公式及各项参数

市场法常用的价值比率有市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）和企业倍数（EV/EBITDA）等。

怡海能达主营业务为电子元器件代理分销，企业的业务模式较为成熟并且实现稳定的盈利，因此本次选用 P/E 价值比率，与可比案例进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到目标公司的 P/E，据此计算目标公司股权价值。市场法的计算公式如下：

目标公司股东全部权益价值=目标公司最近三年的平均净利润×目标公司 P/E

目标公司 P/E=修正后可比案例 P/E 的加权平均值

$$= \sum \text{可比案例 P/E} \times \text{可比案例 P/E 修正系数} \times \text{可比案例所占比重}$$

可比案例 P/E=可比案例股权价值/净利润

可比案例 P/E 修正系数= \prod 影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=目标公司系数/可比案例系数

八、评估程序实施过程 and 情况

我们按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，本项评估实施了必要的评估程序，现简要说明如下：

（一）接受委托，签订资产评估委托合同

本公司评估人员与委托人接洽，在了解了评估目的、评估范围及评估基准日等评估业务基本事项后与委托人正式签订了资产评估委托合同。

（二）前期准备，组织培训材料拟定相关计划

公司安排适合的项目人员组成项目小组，项目小组在项目经理带领下初步制定资产评估工作计划，并完成前期准备工作。

- 1、准备培训材料及拟定评估方案；
- 2、组建评估队伍及工作组织方案；
- 3、根据需要开展项目团队培训。

（三）收集资料，由被评估单位提供评估对象明细表及相关财务数据

评估工作开展以后，由被评估单位提供了评估对象的全部清单和有关的会计凭证。我们对企业负责人进行访谈，听取了资产占有单位有关人员对企业情况以及评估对象历史和现状的介绍。根据评估目的、评估范围及对象，确定评估基准日，进一步修改评估方案和计划。

（四）对评估对象进行清查核实

本公司评估人员随同被评估单位相关人员至评估对象所在地对评估对象进行了实地勘察和清查核实，并对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

期间按企业提供的资产清查评估明细表，根据填报的内容，对实物资产状况进行察看、记录、核对，并与资产管理人员进行交谈，了解资产的经营、管理状况。

根据企业申报评估范围内的资产，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点；查阅收集评估对象的权属材料并进行权属查验核实；统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷。

根据评估对象的实际状况和特点，确定目标企业具体评估方法。

评估人员听取了企业工作人员关于业务基本情况及资产财务状况的介绍，了解该企业的资产配置和使用情况，收集有关经营和基础财务数据；分析企业的历史经营情况，特别是前三年收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势；分析企业的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素；根据企业的财务计划、盈利预测和战略规划及潜在市场优势，与管理层进行沟通交流，并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整；建立收益法评估定价模型。

（五）评定估算

根据对评估对象的清查核实情况、评估对象的具体内容和所收集到

的有关资料，分析、选择适用的评估方法，并开展逐项市场调研、询价工作。按所确定的方法对评估对象的现行价值进行评定估算。

（六）编制和提交评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，评估报告经公司内部三级审核后，在不影响对最终评估结论进行独立判断的前提下，将评估结果与委托人（被评估单位）进行必要沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托人提交正式评估报告。

九、评估假设

（一）基本假设

1、持续经营假设

即假定怡海能达委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产原有产品或类似产品。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论评估对象在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（二）一般假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

2、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；

3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）特定假设

1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

2、委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

3、委估企业核心团队未来年度持续在公司任职，且不在外从事与公司业务相竞争业务；

4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

5、委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

6、委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

7、委估企业每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

8、委估企业所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；

9、委估企业能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营；

10、来源于同花顺资讯和公开市场信息收集的可比交易案例相关数据真实可靠；

11、没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，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

(一) 收益法评估结论

经收益法评估，怡海能达在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 28,400.00 万元，较母公司单体净资产增值额 20,363.02 万元，增值率 253.37%；较合并口径净资产增值额 13,243.66 万元，增值率 87.38%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值 A	评估值 B	增减额 C=B-A	增减率% D=C/A*100%
流动资产	28,002.81			
非流动资产	3,460.94			
长期股权投资	3,014.22			
固定资产	54.36			
使用权资产	177.52			
无形资产	10.64			
长期待摊费用	5.43			
递延所得税资产	198.77			
资产总计	31,463.75			
流动负债	23,292.49			
非流动负债	134.28			
负债总计	23,426.77			
所有者权益	8,036.98	28,400.00	20,363.02	253.37

收益法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值 A	评估值 B	增减额 C=B-A	增减率% D=C/A*100%
流动资产	26,861.20			
非流动资产	651.91			
固定资产	60.54			
使用权资产	288.33			
无形资产	15.52			
长期待摊费用	6.35			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
递延所得税资产	281.17			
资产总计	27,513.12			
流动负债	12,133.42			
非流动负债	223.34			
负债总计	12,356.77			
所有者权益	15,156.34	28,400.00	13,243.66	87.38

(三) 市场法评估结论

经市场法评估，怡海能达在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 32,700.00 万元，较母公司单体净资产增值额 24,663.02 万元，增值率 306.87%；较合并口径净资产增值额 17,543.66 万元，增值率 115.75%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	28,002.81			
非流动资产	3,460.94			
长期股权投资	3,014.22			
固定资产	54.36			
使用权资产	177.52			
无形资产	10.64			
长期待摊费用	5.43			
递延所得税资产	198.77			
资产总计	31,463.75			
流动负债	23,292.49			
非流动负债	134.28			
负债总计	23,426.77			
所有者权益	8,036.98	32,700.00	24,663.02	306.87

市场法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	26,861.20			
非流动资产	651.91			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
固定资产	60.54			
使用权资产	288.33			
无形资产	15.52			
长期待摊费用	6.35			
递延所得税资产	281.17			
资产总计	27,513.12			
流动负债	12,133.42			
非流动负债	223.34			
负债总计	12,356.77			
所有者权益	15,156.34	32,700.00	17,543.66	115.75%

收益法和市场法增值原因分析如下:

怡海能达专注电子元器件分销,核心资产主要为商标、客户关系等无形资产,而这些无形资产在账面无价值体现,收益法及市场法评估结果包含了上述未在账面体现的无形资产,因此评估增值。

(四) 评估结论的选取及原因分析

1、两种方法差异原因分析

金额单位:人民币万元

评估方法	评估值
收益法	28,400.00
市场法	32,700.00

收益法与市场法差异 4,300.00 万元,差异率 15.14%。

两种评估方法差异的原因主要是:

市场法是通过分析可比交易案例的各项指标,以交易价格与交易目标公司某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率,并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数,进而得出被评估单位股东权益的价值。评估人员对交易目标公司的财务信息获取比较有限,可能存在其独有的无形资产、或有负债等不确定因素或难以调整的因素,致使存在同行业可比交易案例法的评估结果与实际企业价值离散程度较大的风险。同时市场法评估采用的大多是市场交易的历史数据,比较因素调整方式的主观性相对较强。

收益法评估是以预期未来能够获取利润为基础，其计算过程采用了大量直接反映企业盈利能力的参数，其评估结果综合了企业资产总量、资本结构、行业前景、管理水平、组织效率、人力资源等一系列的衡量要素，相对全面地体现了企业的整体价值。

2、评估结论选取

根据本项目评估目的和评估对象的具体情况，经综合分析，评估人员确定以收益法评估结果 28,400.00 万元作为本次评估目的下的评估结果更为合理。

（五）关于评估结论的其他考虑因素

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

《资产评估执业准则-企业价值》（中评协[2018]38 号）中并未提及在收益法评估中考虑流动性对评估值的影响。结合本次评估的具体情况，收益法评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

（六）评估结论有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2025 年 9 月 30 日至 2026 年 9 月 29 日有效。

超过评估结论使用有效期不得使用本评估报告结论。

十一、特别事项说明

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

资产评估师未获悉企业截至评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与被评估单位亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

（四）重要的利用专家工作及相关报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

1、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的（文号：安永华明(2025)审字第 70133438_B02 号）审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的专项审计报告文号：安永华明(2025)审字第 70133438_B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了怡海能达财务报表，包括 2025 年 9 月 30 日、2024 年 12 月 31 日及 2023 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，截至 2025 年 9 月 30 日止九个月期间、2024 年度及 2023 年度的利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及相关财务报表附注。我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了 2025 年 9 月 30 日、2024 年 12 月 31 日及 2023 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及截至 2025 年 9 月 30 日止九个月期间、2024 年度及 2023 年度的合并及公司经营成果和现金流量”。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引

用不当的相关责任。

（五）重大期后事项

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现被评估单位发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与被评估单位亦未通过有

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

本次资产评估不存在评估程序受限的有关情况。

（七）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项

企业经营场所系租赁，其未申报除经营场所租赁外的其他相关事项。评估师通过现场调查，亦未发现相关事项。基于资产评估师核查手段的局限性，我们不能对被评估单位是否有上述事项发表确定性意见。

（八）本次资产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

本次资产评估对应的经济行为中，我们未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵事项。

（九）其他需要说明的事项

1、评估结论仅反映评估对象于评估基准日的市场价值。

2、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确定的评估对象的市场价值，没有考虑业已存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响；同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价值的影响。

3、根据《资产评估法》以及《资产评估对象法律权属指导意见》，委托人和相关当事人委托资产评估业务，应当对其提供的权属证明、财

务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。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，委托人及其他相关当事人对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。资产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，被评估单位对其真实性、合法性、完整性承担法律责任。本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，依法对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，但是我们仅对评估对象的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。

4、企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

5、本报告对被评资产所作的评估系为客观反映被评资产的价值而作，我公司无意要求资产占有单位必须按本报告的结果和表达方式进行相关的账务处理。是否进行、如何进行有关的账务处理需由资产占有单位的上级财税主管部门决定，并应符合国家会计制度的规定。

6、本项评估的目的是股权收购，除非另有说明，在评估股东权益价值时，我们没有考虑委估股权交易时，有关交易方尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制。与股权交易相关的税赋事宜（例如企业或个人所得税）需由国家税务机关依法处理。按通常惯例，股权交易是股东之间的经济行为，一般不涉及被评估单位的账务调整，因此，本报告评估结论中我们未对企业价值的重估增、减值额作任何纳税准备。

7、资产评估师获得的被评估单位编制的盈利预测是本评估报告收益法的基础。资产评估师对其提供的盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，并与被评估单位的管理层进行讨论沟通，经被评估单位调整和完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据及主要假设。盈

利预测本身是基于基准日时点的市场环境和企业经营要素基础下，对未来经营业绩最大可能实现状态的估计和判断，资产评估师对被评估单位盈利预测的审慎利用，不应被视为对被评估单位未来盈利能力的保证。如市场环境和企业经营发生变化时，则可能导致实际经营与盈利预测出现差异，进而影响评估报告中的结论，提请报告使用人关注使用该评估报告。

8、本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

9、在评估基准日以后的评估结论有效期内，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。

以上特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用人应当予以关注。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）本资产评估报告仅限于为本报告所列明的评估目的和经济行为的用途使用。

（二）本资产评估报告仅供委托人和本资产评估报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本资产评估报告的使用权归委托人所有。

本资产评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有

明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经本评估机构审阅相关内容后，并征得本评估机构、签字评估师书面同意。法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（三）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专业人员不承担责任。

（四）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。

（五）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。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。

（六）本资产评估报告包含若干附件及评估明细表，所有附件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本资产评估报告日为二〇二五年十二月三十日。

(本页系信资评报字(2025)第080088号的报告签署页)

上海立信资产评估有限公司

法定代表人：杨伟家

资产评估师：姚凌
31170026

资产评估师：梁振翔
31230071

二〇二五年十二月三十日

联系地址：上海市浦东新区沈家弄路738号8楼

邮政编码：200135

电话：总机 86-21-68877288

传真：86-21-68877020

公司电子邮箱：lixin@lixin.cn

公司网址：www.lixin.cn

附 件

（除特别注明的以外，以下均为复印件）

- 一、被评估单位审计报告
- 二、委托人法人营业执照
- 三、被评估单位法人营业执照
- 四、被评估单位章程
- 五、权属证明材料
- 六、委托人和相关当事人承诺函（原件）
- 七、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件）
- 八、上海立信资产评估有限公司法人营业执照副本和资格证明文件
- 九、资产评估师资格证明文件
- 十、资产评估汇总表或者明细表（原件）

上海雅创电子集团股份有限公司
拟发行股份和支付现金收购
深圳市怡海能达有限公司股权所涉及的
深圳市怡海能达有限公司
股东全部权益
资产评估说明

信资评报字（2025）第 080088 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二五年十二月三十日

目 录

关于评估说明使用范围的声明	1
资产评估说明	2
第一部分 资产清查说明	2
一、评估对象与评估范围说明	2
二、资产核实情况总体说明	4
三、资产、负债的清查说明	5
四、清查结论	8
第二部分 收益法评估技术说明	9
一、评估对象	9
二、收益法的应用前提、选择的理由和思路	9
三、收益法计算公式及各项参数	9
四、收益预测的假设条件	11
五、宏观及行业分析	12
六、企业经营、资产、财务分析	19
七、评估计算及分析过程	20
八、收益法评估结果	33
第三部分 市场法评估技术说明	35
一、评估对象	35
二、市场法的应用前提及选择的理由和依据	35
三、市场法的评估思路及公式	35
四、市场法的假设条件	37
五、宏观及行业分析	37
六、企业经营、资产、财务分析	37
七、评估过程	38
八、市场法评估结果	41
第四部分 长期股权投资清查说明	42
一、怡海能达（香港）有限公司	42
二、深圳市怡海智芯科技有限公司	44
三、武汉市怡海能达科技有限公司	46
四、中澳电子有限公司	48
第五部分 评估结论及分析	50

一、收益法评估结果	50
二、市场法评估结果	51
三、评估结论	52
四、折价或溢价情况	53
五、特别事项	53
附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明	1
一、委托人与被评估单位概况	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	5
四、关于评估基准日的说明	7
五、可能影响评估工作的重大事项说明	7
六、资产负债情况、未来经营和收益状况预测说明	7
七、资料清单	9

关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

资产评估说明

第一部分 资产清查说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1、本次评估对象为深圳市怡海能达有限公司（以下简称：怡海能达）的股东全部权益。

2、本次评估范围为怡海能达的全部资产与负债。根据怡海能达在2025年9月30日的单体资产负债表，总资产账面值为31,463.75万元，总负债账面值为23,426.77万元，所有者权益账面值为8,036.98万元。具体内容如下表：

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额
流动资产	280,028,124.43
货币资金	8,935,420.17
交易性金融资产	3,755,034.93
应收票据	3,506,667.38
应收账款	144,051,377.98
预付款项	2,399,661.43
其他应收款	103,019,123.68
存货	13,891,519.04
其他流动资产	469,319.82
非流动资产	34,609,450.37
长期股权投资	30,142,248.93
固定资产	543,571.83
使用权资产	1,775,222.24
无形资产	106,406.25
长期待摊费用	54,310.95
递延所得税资产	1,987,690.17
资产总额	314,637,574.80
流动负债	232,924,885.46
短期借款	54,668,721.29
应付账款	144,420,499.31
合同负债	741,680.33
应付职工薪酬	5,202,687.20
应交税费	2,153,516.16
其他应付款	25,300,841.42
一年内到期的非流动负债	436,939.75
非流动负债	1,342,846.95
租赁负债	1,342,846.95
负债总额	234,267,732.41
所有者权益	80,369,842.39

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，且上述财务数据已经

过安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：安永华明(2025)审字第70133438 B02号）审计报告。

3、权属状况

清查中未发现评估范围内的资产存在权属方面的瑕疵事项和评估范围内的负债不需要由被评估单位承担的事项。

（二）实物资产的分布情况及特点

1、主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点。

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	280,028,124.43	
其中：存货净额	13,891,519.04	上海、深圳、东莞等地仓库
固定资产小计	543,571.83	
其中：设备类	543,571.83	办公场所

2、实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

（1）存货

存货包括原材料和发出商品。委估存货账面余额 17,589,246.81 元，存货跌价准备 3,697,727.77 元，存货账面净额 13,891,519.04 元。主要为外购电子元器件。

（2）设备类

设备类账面原值 1,475,759.92 元，账面净值 543,571.83 元，分为运输设备和电子设备两类。车辆账面原值 697,469.51 元，净值 224,858.74 元，合计 1 辆，系小轿车，目前车辆正常使用中。电子设备账面原值 778,290.41 元，净值 318,713.09 元，合计 174 台，主要有笔记本电脑、台式电脑、台式显示器等，目前电子设备正常使用中。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

母公司申报的账面记录的无形资产为 4 项专利、10 项软件著作权和 1 项软件使用权，账面价值为 106,406.25 元，分别为：

1、专利

序号	专利类型	专利名称	专利号	法律状态
1	实用新型	一种半导体封装密封结构	ZL201821628257.1	有效授权
2	实用新型	一种电子科技产品配件携带包	ZL201820929869.8	有效授权
3	实用新型	一种具有散热功能的电子器件放置柜	ZL201821425106.6	有效授权
4	实用新型	一种半导体二极管引脚剪切装置	ZL201821395963.6	有效授权

2、软件著作权

序号	软件全称	登记号	登记日期
1	进出口贸易报关在线提交系统	2018SR738977	2018-09-12
2	微型半导体集成电路设计系统	2018SR738732	2018-09-12
3	电子元器件分销网络管理系统	2018SR738974	2018-09-12
4	智能微芯片硅片加工控制系统	2018SR738703	2018-09-12

序号	软件全称	登记号	登记日期
5	微电子元器件采购网上商城系统	2018SR738697	2018-09-12
6	IC 集成电路封装工艺管理系统	2018SR738014	2018-09-12
7	项目投资管理咨询服务系统	2018SR738735	2018-09-12
8	电子元件供应商在线服务系统	2018SR738766	2018-09-12
9	ISP 芯片批量品控检测软件	2018SR738851	2018-09-12
10	嵌入式芯片处理器性能检测系统	2018SR734000	2018-09-11

3、软件使用权

序号	类型	商标名称	取得日期
1	软件使用权	优软 UAS-ERP 管理软件 V1.0	2017-9-21

企业申报的账面未记录无形资产为 5 项专利，2 项商标，具体如下：

1、专利

序号	专利类型	专利名称	专利号	所属主体	法律状态
1	实用新型	一种新型邮票孔封装结构	2018213654248	深圳市怡海能达有限公司	授权
2	实用新型	一种高性能板载天线	2018213663622	深圳市怡海能达有限公司	授权
3	实用新型	一种新型 DIP 封装结构	2018213670166	深圳市怡海能达有限公司	授权
4	实用新型	一种回流焊贴片机	2018213670240	深圳市怡海能达有限公司	授权
5	实用新型	一种外接天线连接器	2018213822879	深圳市怡海能达有限公司	授权

2、商标

序号	类型	商标名称	注册号	所属主体	法律状态
1	商标证书	怡海能达 E-Mantech	31989908	深圳市怡海能达有限公司	注册公告
2	商标证书	怡海能达 logo	31989896	深圳市怡海能达有限公司	注册公告

（四）企业申报的表外资产的类型、数量。

企业申报的表外资产为账面未记录无形资产，主要为专利、商标及域名，具体见“企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况”。

（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）。

无

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间

由资产评估师姚凌为项目负责人，组织评估人员根据评估计划的安排，明确各专业负责人及清查工作分工，开展对被评估单位的现场清查工作。

（二）主要清查过程

1、被评估单位自查：评估机构派出专人指导被评估单位自查，通过对企业人员培训，提出自查及评估填表要求，由被评估单位按资产评估准则的要求，填制各类资产、负债清查评估明细申报表和收入、成本预测表，撰写《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

2、清查核实：评估人员通过询问、函证、核对、监盘、勘察、检查等方式进行调查，获取评估业务所需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

3、汇总分析：汇总清查结果，分析资产清查的范围和深度是否符合评估的要求，是否与本次经济行为涉及的资产范围一致，能否满足评估阶段工作的要求。

（三）影响资产核实的事项及处理方法

经清查核实，不存在影响资产清查核实的事项。

（四）核实结论

本次评估前，由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估单位评估基准日的财务报表进行了审计，被评估单位也已按审计报告审定的财务数据进行资产评估明细表的申报。

根据被评估单位申报的资产评估明细表，评估人员在被评估单位相关部门人员的配合下，按评估规范的要求进行清查，清查结果与申报的资产评估明细表基本相符，未发现与账面记录存在差异的事项，账外资产为无形资产，评估范围内的资产产权清晰。

三、资产、负债的清查说明

（一）流动资产

1、货币资金

货币资金账面值 8,935,420.17 元，均为银行存款。企业共有 8 个银行存款账户，均为人民币存款账户。

对银行存款清查采取同银行对账单余额核对的方法，必要时发函证询证确认。如有未达账项则编制银行存款余额调节表，金额平衡相符后，必要时抽查日后发生的凭证或检查基准日后对账单，验证未达账项的真实性，确定未达账项的性质，没有发现影响所有者权益事宜。

2、交易性金融资产

交易性金融资产账面价值 3,755,034.93 元，均为银行承兑汇票。

交易性金融资产反映资产负债表日企业分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，以及企业持有的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的期末账面价值。

评估人员通过审核票据的正本、银行回单、进账通知单等原始资料，确认账面属实。

3、应收票据

应收票据主要为银行承兑汇票

应收票据账面余额 3,506,667.38 元，坏账准备 0.00 元，应收票据账面价值 3,506,667.38 元，主要为因经营业务形成的票据，评估人员通过审核票据的正本、银行回单、进账通知单等原始资料，确认账面属实。

4、应收账款

应收账款账面余额 148,233,523.64 元，坏账准备 4,182,155.66 元，应收账款账面价值 144,051,377.98 元，均为货款。评估人员对应收账款采用了抽查合同、凭证等审验程序核对了账面价值，并向公司的财务人员和业务人员了解了应收款的回收情况，确认债权属实。

5、预付款项

预付款项账面金额 2,399,661.43 元，均为货款，评估人员采取了收集相关合同和付款的原始凭证等审验程序，并核对了总账、明细账，确认债权存在和真实无误。

6、其他应收款

其他应收款账面余额 103,046,043.68 元，坏账准备 26,920.00 元，其他应收款账面价值 103,019,123.68 元，主要为对子公司怡海能达（香港）有限公司的应收股利，以及关联方往来款、押金等，评估人员通过对企业提供的其他应收款明细表上的户名、发生时间、金额、业务内容对照记账凭证、有关文件资料进行清查。内部往来款对平，同时查阅了有关会计凭证，核对了总账、明细账，确认无误。

7、存货

存货包括原材料和发出商品，委估存货账面余额 17,589,246.81 元，存货跌价准备 3,697,727.77 元，存货账面净额 13,891,519.04 元。

评估人员在企业有关人员的配合下对存货进行了清查盘点，了解企业存货内部控制制度，以存货明细账中数量与库存实际数量进行抽查核对，并填制了存货盘点表。评估核查了付款凭证、入库单、出库单、销售定单和发货单等必要的原始单据，以追溯待查存货，并核对填报的评估申报表。确认账面属实。

8、其他流动资产

其他流动资产系待抵扣进项税，其他流动资产账面价值 469,319.82 元。评估人员通过核实账务和相关申报表，确认账面的真实性。

（二）长期股权投资

长期股权投资账面金额为 30,142,248.93 元，被投资二级子公司共 3 户。其中，怡海能达（香港）有限公司持股中澳电子有限公司，持股比例 100%，因此中澳电子有限公司属于怡海能达的三级子公司。评估人员核对了被投资企业的营业执照、验资报告、相关凭证等资料。具体情况如下：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	持股比例（%）	账面价值
----	---------	---------	------

1	怡海能达（香港）有限公司	100	25,555,348.93
2	武汉市怡海能达科技有限公司	100	586,900.00
3	深圳市怡海智芯科技有限公司	100	4,000,000.00
	合计		30,142,248.93

（三）固定资产

固定资产账面原值 1,475,759.92 元，账面净值 543,571.83 元，包括车辆及电子设备。

车辆账面原值 697,469.51 元，账面净值 224,858.74 元，系小轿车。

电子设备账面原值 778,290.41 元，账面净值 318,713.09 元，系电脑、显示器等办公设备。

根据企业自行盘点和评估人员进行的抽查盘点，所有资产均正常使用，无待报废等不良状况。

（四）使用权资产

使用权资产账面值为 1,775,222.24 元，系房屋租赁合同产生的使用权资产，评估人员查阅了租赁合同，使用权资产计算过程，确认其真实存在。

（五）无形资产

无形资产账面 106,406.25 元，主要包括软件使用权、专利和软件著作权。评估人员对无形资产发生的内容、摊销情况进行核实，抽查原始发票，并对摊销费用进行了复算，与账面值一致。

（六）长期待摊费用

长期待摊费用账面 54,310.95 元，主要为装修费用、办事处房租和物业管理费，企业对待摊费用采用年限法摊销，评估人员通过抽查凭证和合同对待费用发生的内容、预计收益期、摊销情况进行核实。

（七）递延所得税资产

递延所得税资产账面金额 1,987,690.17 元，主要是因纳税暂时性差异而形成的税收差异，评估人员了解递延所得税资产形成的原因，并查阅了递延所得税计算过程，确认其真实存在。

（八）流动负债

1、短期借款

短期借款账面值为 54,668,721.29 元，放款机构为星展银行和招商银行，评估人员核对了明细账与总账的一致性，核对了有关借款合同、利息计算过程等资料，确认账面金额属实。

2、应付账款

应付账款账面值为 144,420,499.31 元，主要为应付货款。本次评估主要采用核对明细账与总账的一致性，同时采用查验销售发票、入库单等相关资料的债务确认替代程序，以确认该类债务的真实性和完整性。

3、合同负债

合同负债账面值为 741,680.33 元，主要为预收货款。评估人员核对了明细账与总账的一致性，抽查了相关收款凭证、协议，对债务的真实性进行了验证。

4、应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 5,202,687.20 元，主要为企业提取的职工工资、奖金和津贴，系未实际发放或使用的数额。经核对有关账册及凭证，了解企业的工资政策及使用符合国家的有关规定。

5、应交税费

应交税费账面值为 2,153,516.16 元，系应交城市维护建设税、个人所得税等，评估人员通过查阅会计资料、税金申报表及完税凭证，对债务的真实性进行验证，从而确定实际承担的债务。经核实，账面值无误。

6、其他应付款

其他应付款账面值为 25,300,841.42 元，主要为关联方往来款。本次评估通过核对明细账与总账的一致性、通过抽查部分凭证、发票、协议，对债务的真实性进行了验证。

7、一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 436,939.75 元，主要为一年内到期的租赁负债。评估人员核对了明细账与总账的一致性，查阅了有关租赁合同以及租赁负债的计算过程，确认账面真实性。

（九）非流动负债

1、租赁负债

租赁负债账面值为 1,342,846.95 元，系一年以上租赁期内所需支付的租赁款的现值。评估人员核对了明细账与总账的一致性，查阅了有关租赁合同以及租赁负债的计算过程，确认账面真实性。

四、清查结论

通过对委估资产的清查、核实，确定委估公司所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符，所有委托评估的资产基本为正常使用中的资产。

第二部分 收益法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为深圳市怡海能达有限公司（以下简称：怡海能达）的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提、选择的理由和思路

（一）收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

（二）收益法的应用前提

- 1、被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产；
- 2、产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；
- 3、被评估资产预期收益年限可以预测。

（三）收益法选择的理由和依据

评估人员在对被评估单位总体情况和历史经营情况进行了解和分析后，被评估单位具备持续经营的条件，所处的行业也处于稳定（或较快）发展的阶段，因此对该企业的评估符合上述收益法应用前提，本次被评估单位股东全部权益评估适宜采用收益法。

（四）收益法的评估思路

根据本次评估调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是：

- 1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（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）估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产，以及定义为基准日存在的非经营性资产（负债），单独估算其价值。
- 3、由上述二项资产价值的加和，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

三、收益法计算公式及各项参数

（一）收益法计算公式

本次评估采用现金流折现方法（DCF）对企业经营性资产进行评估，收益法采用合并报表口径，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。基本公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产和负债价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定：

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

式中：P 为经营性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F_i 为第 i 年净现金流量；

n 为收益期；

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业主营业务无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。

非经营性资产：是指与企业主营业务无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产和负债。

（二）收益期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。

怡海能达成立于 2014 年 6 月，考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2025 年 9 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2025 年 10 月至 2030 年采用详细预测，我们假定 2030 年以后年度委估企业的经营业绩将保持在 2030 年水平。

（三）未来收益的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

（四）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。公式如下：

$$WACC = R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

Re: 股权期望报酬率

Rd: 债权期望报酬率

E: 股权价值

D: 债权价值

T: 所得税税率

其中, 权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 公式如下:

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中: R_f : 无风险利率

β : 股权系统性风险调整系数

R_m : 市场收益率

$(R_m - R_f)$: 市场风险溢价

ε : 特定风险报酬率

(五) 溢余资产及非经营资产和负债价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产, 主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产和负债。溢余资产和非经营性资产视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

四、收益预测的假设条件

(一) 基本假设

1、持续经营假设

即假定怡海能达委估的资产在评估目的实现后, 仍将按照原来的使用目的、使用方式, 持续地使用下去, 继续生产原有产品或类似产品。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖, 其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上, 买者和卖者的地位是平等的, 彼此都有获得足够市场信息的机会和时间, 买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的, 而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易, 不论评估对象在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易, 我们均假定评估对象处于交易过程中, 评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(二) 一般假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

2、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；

3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）特定假设

1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

2、委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

3、委估企业核心团队未来年度持续在公司任职，且不在外从事与公司业务相竞争业务；

4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

5、委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

6、委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

7、委估企业每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

8、委估企业所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；

9、委估企业能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，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。

五、宏观及行业分析

（一）影响企业经营的宏观、区域经济因素

初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

1、货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

前三季度，货物进出口总额 336078 亿元，同比增长 4.0%。其中，出口 199450 亿元，增长 7.1%；进口 136629 亿元，下降 0.2%。民营企业进出口增长 7.8%，占进出口总额的比重为 57.0%，比上年同期提高 2.0 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.2%。机电产品出口增长 9.6%，占出口总额的比重为 60.5%。9 月份，进出口总额 40436 亿元，同比增长 8.0%。其中，出口 23445 亿元，增长 8.4%；进口 16991 亿元，增长 7.5%。

2、核心 CPI 连续回升，工业生产者价格降幅收窄

前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.6%，交通通信价格下降 2.8%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 7.4%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 7.9%，猪肉价格下降 2.9%，粮食价格下降 1.2%，鲜果价格上涨 1.2%。9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。前三季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.2 个百分点。其中，9 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月扩大 0.1 个百分点。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，9 月份同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比持平。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.2%。其中，9 月份同比下降 3.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比上涨 0.1%。

3、居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

前三季度，全国居民人均可支配收入 32509 元，同比名义增长 5.1%，扣除价格因素实际增长 5.2%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42991 元，同比名义增长 4.4%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 17686 元，同比名义增长 5.7%，实际增长 6.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.4%、5.3%、1.7%、5.3%。全国居民人均可支配收入中位数 27149 元，同比名义增长 4.5%。

总的来看，前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，国内经济回升向好基础仍需加力巩固。

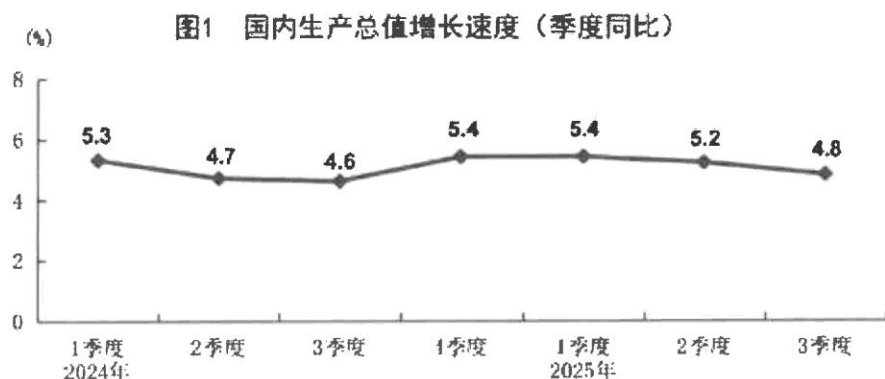


图2 规模以上工业增加值增速（月度同比）

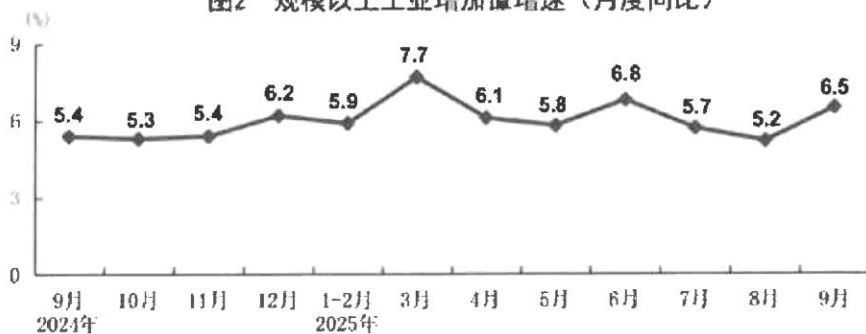


图3 服务业生产指数增速（月度同比）

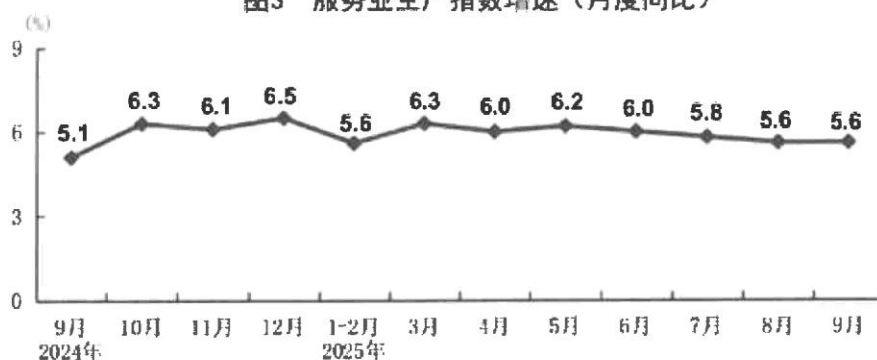


图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）

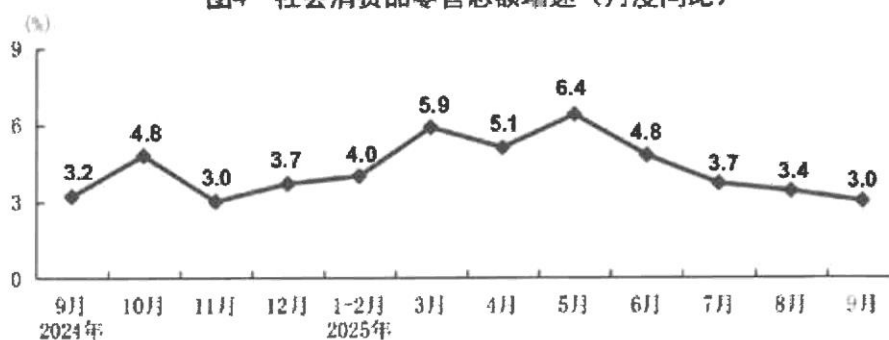


图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）

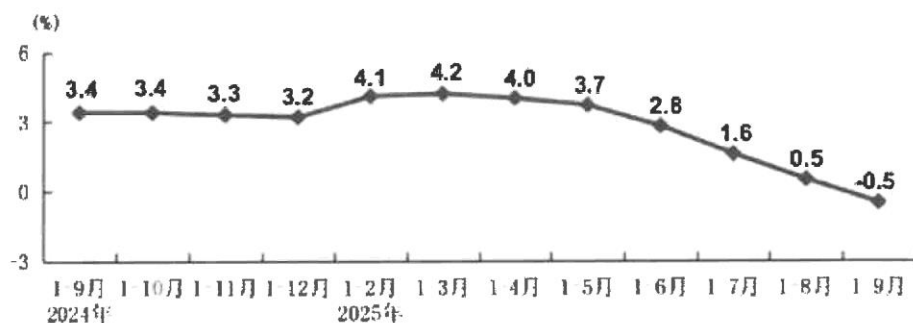


图6 居民消费价格涨跌情况（月度同比）

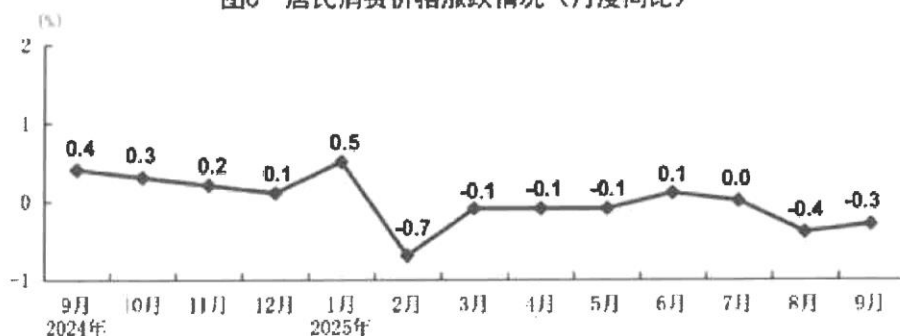
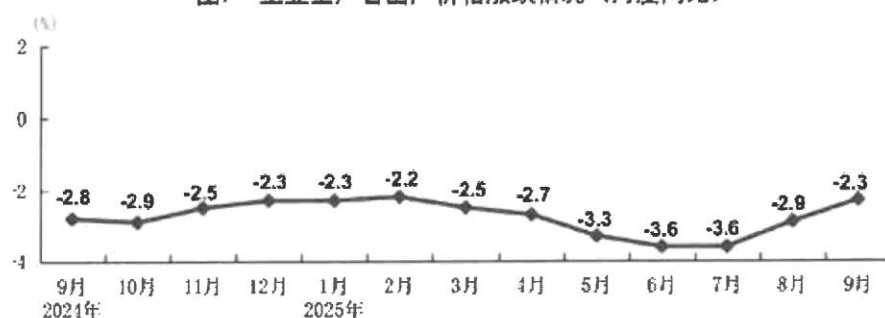


图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



（二）所在行业现状与发展前景

1、电子元器件分销行业分析

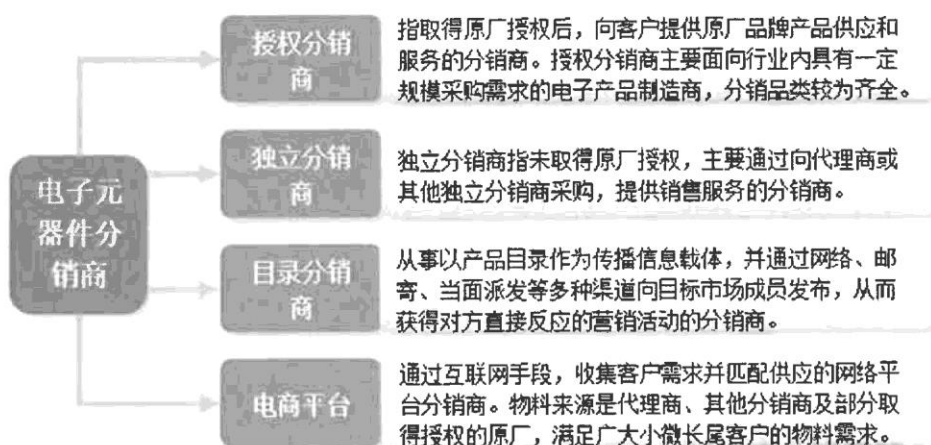
（1）定义及分类

电子元器件分销商是上游的电子元器件设计制造商和下游的电子产品制造商之间的纽带，是电子元器件产业链上的重要一环。分销商为上下游提供产品推广、方案开发、技术支持、交付服务等，在产业链中起到了不可或缺的作用。电子元器件分销商的类型包括：授权分销商、独立分销商、目录分销商和电商平台。

华经情报网

专业严谨 • 客观科学

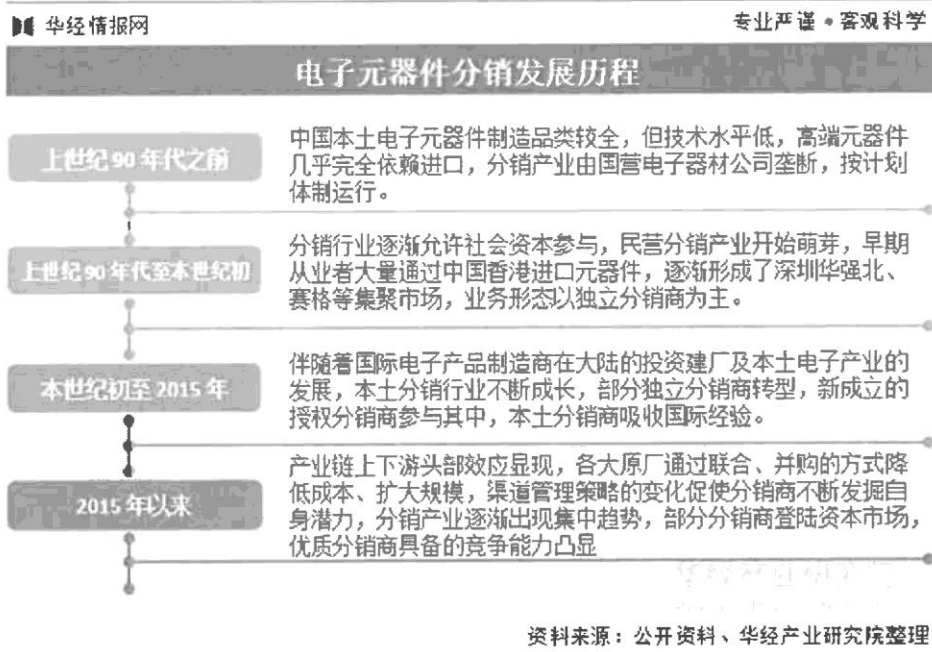
电子元器件分销商的类型



资料来源：公开资料、华经产业研究院整理

（2）发展历程

自 20 世纪 30 年代至今，国际电子元器件分销行业已有近百年的发展史，市场发展较为成熟。近年来，随着电子信息行业的快速发展，产业分工精细化、复杂化程度日益提升，分销商在产业链条中扮演着愈发重要的角色，集中度不断提升。中国本土电子元器件分销产业起步于上世纪 90 年代，至今已经历四个主要发展阶段。



（3）发展背景

国家正在努力发展国产芯片产业，从而降低对国外进口芯片的依赖。国家制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等方面的政策措施，政策规划中国芯片自给率要在 2025 年达到 70%，在政策大力推动下，预计国产芯片产业将持续快速发展，芯片产业有很大的国产替代空间，这将为电子元器件分销商带来新的业务机遇。

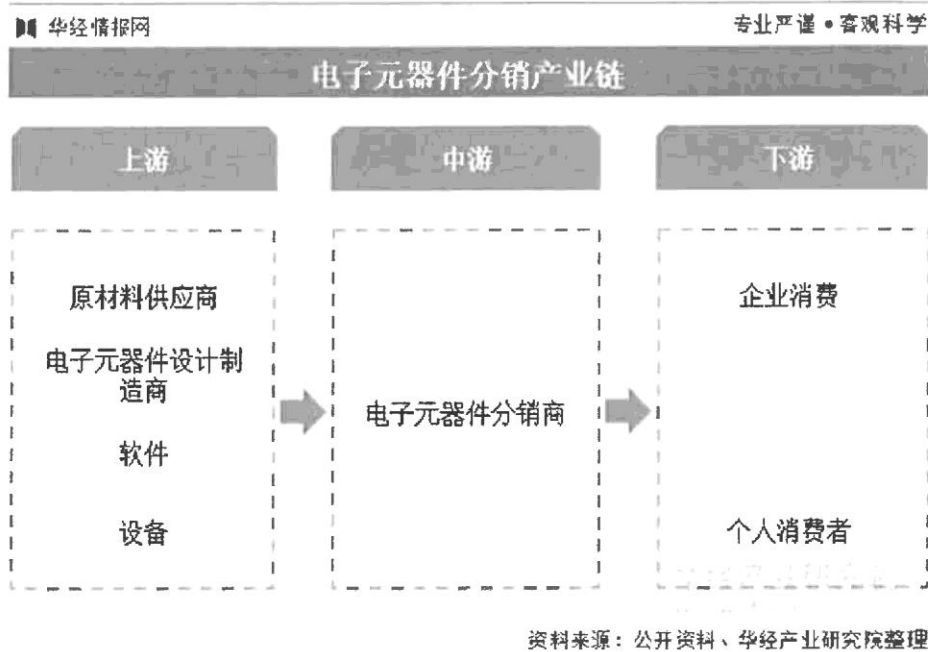
电子元器件分销行业相关政策

时间	政策名称	主要内容
2020年8月	《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》	深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。
2021年1月	《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》	重点产品高端提升行动，包括“重点发展高性能、多功能、高密度混合集成电路”；专栏2：重点市场应用推广行动，包括“瞄准智能手机、穿戴式设备、无人机、VR/AR设备、环境监测设备等智能终端市场，推动高端锂电等片式化、微型化、轻型化、柔性化、高性能的电子元器件应用”。
2022年1月	《国家发展改革委商务部关于深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入若干特别措施的意见》	创新市场准入方式建立电子元件和集成电路交易平台，组建市场化运作的电子元件和集成电路国际交易中心。
2023年1月	《工业和信息化部等六部门关于推动能源电子产业发展的指导意见》	鼓励以企业为主导，开展面向市场和产业化应用的研发活动，扩大光伏发电系统、新型储能系统、新能源微电网等智能化多样化产品和服务供给。推动能源电子重点领域深度融合，提升新能源生产、存储、输配和终端应用能力。
2023年2月	《深圳市支持电化学储能产业加快发展的若干措施》	将重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、建设运营、市场服务、电池回收与综合利用等重点领域链条，对产业生态、产业创新能力、商业模式等五个领域提出20条鼓励措施。
2023年2月	《关于坚持以制造业当家推动实体经济高质量发展的若干措施》	以制造业当家，聚焦“科技创新+先进制造”，推出20条政策75项措施，涉及产业培育和企业发展各项奖补政策资金约15亿元。加快打造新型储能、新能源汽车核心零部件、半导体及集成电路、新材料等产业新立柱，2025年底前新能源、半导体及集成电路产业集群率先突破千亿元规模。

资料来源：政府公告，华经产业研究院整理

（4）产业链

从产业链角度来看，电子元器件分销行业处在产业链的中游，起到承上启下的作用。它的具体业务是结合上游原厂产品的性能以及下游客户终端产品的功能需求，为客户提供电子元器件产品分销、技术支持及供应链服务的整体解决方案及一体化服务，是电子元器件产业链中连接上游原厂制造商和下游电子产品制造商的重要纽带，是产业链中不可或缺的中间环节。



（5）电子元器件分销行业发展现状

由于电子元器件行业的技术已经比较成熟，技术的商业化速度比较快，因此产品生产转换较快，生产效率较高，市场产品呈现低成本、大众化等特点。同时，随着下游行业的发展，电子元器件行业也呈现出快速发展的趋势。2023年我国电子元器件市场规模约为171760亿元，同比增长15.1%。



（6）行业竞争格局

随着国内电子信息产业的持续发展，电子元器件产业链对分销商供应链服务、技术服务、信息系统支持等要求不断提高，原厂对授权分销商的市场开拓能力、管理规范度等要求持续上升，这将推动分销商进行业务升级、转型。

我国电子元器件分销行业竞争格局

企业	分销产品
中电港	处理器：CPU、GPU、MUC；存储器DRAMFlashSRAMEEPROM；射频与无线连接、蜂窝通信模组、Wi-Fi芯片及模组、蓝牙芯片及模组、射频放大器；模拟器件：电源管理IC、接口芯片、运算放大器、时钟与数据恢复产品、DC-DC芯片；分立器件
深圳华强	电子元器件：被动电子元器件、半导体、主动类电子元器件
力源信息	电子元器件：摄像头传感器、电容/磁珠、电源管理、晶体管、微控制器（MCU）、电阻、连接器、图像传感器、存储器、通讯模块、功率放大器、电容、继电器/开关、计量芯片、硅麦、闪光灯、指纹识别芯片
英唐智控	电子元器件：发钳电子智能控制器、咖啡壶电子智能控制器、风筒电子智能控制器、媒体播放器电子智能控制器；半导体元件、集成电路以及其他电子零部件
雅创电子	光电原件：LED颗粒、液晶屏、光电耦合器；存储芯片：NANDFlash闪存芯片、DRAM芯片；被动元件：电阻、电容、电感

资料来源：公开资料、华经产业研究院整理

六、企业经营、资产、财务分析

（一）主营业务及盈利模式概述

公司主营业务为电子元器件的代理分销。

（二）历史经营情况分析

1、历史财务报表简表

（1）资产负债合并简表

金额单位：人民币万元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年9月30日
总资产	22,371.34	25,549.19	27,513.12
总负债	9,147.62	9,946.92	12,356.77
所有者权益	13,223.72	15,602.27	15,156.34

（2）损益合并简表

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年1月-9月
一、营业收入	44,103.46	51,775.23	44,788.29
二、营业成本	36,000.82	42,287.54	36,476.43
三、营业利润	2,840.92	3,761.59	3,122.53
四、利润总额	2,856.74	3,739.65	3,089.22
五、净利润	2,275.51	2,905.88	2,409.33

2、标的企业财务报表分析调整

（1）财务报表编制基础差异的调整

无。

(2) 非经常性收入和支出调整

其他支出如：资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等，其不确定性较大，本次不予考虑。

(3) 非经营性资产、负债和溢余资产、负债的识别及其相关的收入和支出调整

金额单位：人民币万元

科目名称	账面值	评估值	评估方法
交易性金融资产	467.80	467.80	按账面值评估
其他流动资产	64.06	64.06	按账面值评估
递延所得税资产	281.17	281.17	按账面值评估
其他应付款	2,568.44	2,568.44	按账面值评估

七、评估计算及分析过程

(一) 自由现金流量的预测

本次评估采信了企业管理层提供的未来年度盈利预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、营业收入	44,103.46	51,775.23	44,788.29	17,915.32	57,299.15	58,445.13	59,614.04	60,806.32	62,022.44
减：营业成本	36,000.82	42,287.54	36,476.43	14,590.57	46,730.85	47,617.80	48,521.58	49,442.52	50,380.94
税金及附加	95.33	103.65	95.86	40.87	129.66	132.69	135.80	138.97	142.22
销售费用	3,362.71	3,892.75	3,368.52	1,599.61	4,486.71	4,577.60	4,669.28	4,763.22	4,856.71
管理费用	1,037.07	1,462.51	1,157.70	772.77	1,430.55	1,463.25	1,492.99	1,524.81	1,548.99
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	360.70	609.28	477.24	95.44	381.75	381.75	381.75	381.75	381.75
加：其他收益	7.77	4.16	1.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	3.83	-0.74	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-21.60	-77.89	-35.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-395.21	413.56	-69.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	-0.72	3.01	10.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,840.90	3,761.60	3,122.53	816.06	4,139.63	4,272.04	4,412.64	4,555.05	4,711.83
加：营业外收入	17.33	3.96	2.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	1.51	25.90	35.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
三、利润总额	2,856.72	3,739.66	3,089.22	816.06	4,139.63	4,272.04	4,412.64	4,555.05	4,711.83
减：所得税费用	581.22	833.77	679.88	162.40	823.79	850.14	878.12	906.45	937.65
四、净利润	2,275.50	2,905.89	2,409.34	653.66	3,315.84	3,421.90	3,534.52	3,648.60	3,774.18

评估人员分析了企业历史经营情况、未来经营计划、目前市场竞争情况和可比上市公司情况等，对企业管理层提供的预测进行复核，认为其实现的可能性较大。具体分析如下：

1、营业收入的分析预测

怡海能达主要从事电子元器件分销业务。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），怡海能达所属行业为“F51 批发业”。

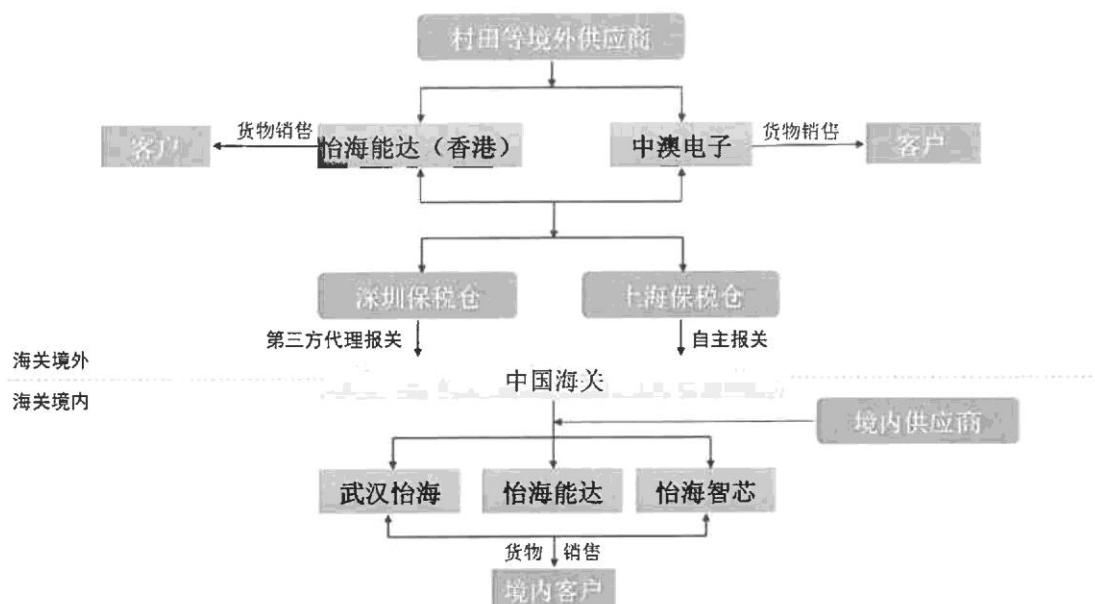
集成电路行业的主管部门主要为工信部，负责制定并实施关于电子信息产业的政策与规划，对产业布局与产业发展方向进行宏观调控，推进产业结构战略性调整和优化升级，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作；行业自律组织为中国半导体行业协会，负责组织协调各成员单位进行自律规范。目前怡海能达所处的电子元器件分销行业已充分实现市场化，各企业在主管部门的产业宏观调控和行业协会自律规范的约束下，面向市场自主经营，自主承担市场风险。

（1）主要产品及用途

怡海能达的下游客户先向怡海能达提出采购需求，怡海能达向上游供应商交流客户的需求（必要时上游供应商会派技术人员走访下游客户，进一步深入了解客户需求），客户确定采购后，先向怡海能达下订单，怡海能达结合客户需求向供应商下订单，随后，供应商将货物发送给怡海能达，再由怡海能达销售给下游客户，其中供应商销售给怡海能达的产品单价由供应商确定，怡海能达销售给客户的产品单价由怡海能达确定怡海能达作为电子元器件行业的代理分销商，致力于为客户和供应商提供完善的供应链服务和解决方案，产品涉及的应用领域和服务的客户群体涵盖通讯、汽车、工控、医疗、家电、照明、电源、安防、新能源及消费电子等各个行业和领域。怡海能达在为客户提供代理分销和供应链服务的同时，也为客户提供必要的技术支持服务。

（2）主要产品的工艺流程图或主要服务的流程图

怡海能达代理产品主要采购自于境外供应商，小部分采购自境内供应商。在获得客户订单后，根据交付地点要求、交易币种等因素，由相应的采购主体下单采购，再交付相应的销售主体向下游客户销售。怡海能达整体业务流程如下图所示：



(3) 主要经营模式

1) 盈利模式

怡海能达电子元器件分销业务是通过与电子元器件制造厂商建立授权分销关系以获取电子元器件的采购渠道，基于客户对电子元器件的需求向其销售所代理分销的电子元器件产品，同时通过向客户提供方案设计、技术支持以及具备竞争力的集成解决方案等增值服务来获取客户订单，实现盈利。

2) 采购模式

怡海能达主要采购被动元器件、主动元器件，其中被动元器件采购占比约 70%。采购政策为以销定采，备货一般结合客户提供的预测与物料的通用性以及过往 3-5 个月的销售情况进行。

采购流程以村田为例，怡海能达会根据客户需求及原厂推广或推荐型号，向村田询价；再根据终端客户的需求预测，在系统录入终端客户订单或者备货单，得出采购需求；采购助理按系统的采购需求，结合终端客户以及原厂要求，制作采购订单发送村田，村田收到订单并审批通过后，回复具体交期；到货后村田发送发票和送货单，待怡海能达付款后，送货至指定地点。对于境外产品采购，一般由供应商承担运费交到香港货代处，上海保税仓主要从村田仓库自提。

3) 生产模式

怡海能达的电子元器件分销业务不涉及生产环节。

4) 销售模式

怡海能达主营电子元器件的代理分销业务，取得原厂授权后向下游客户销售，怡海能达下游客户以终端客户为主（占比 90%以上），有少量二级分销商或通过其他分销商处理库存。终端客户主要分布于工业、物联网、无线通讯、汽车电子、光通讯光模块等行业，相对比较分散。

销售流程上，客户一般提前 3 个月以上提供预测，提前 2 至 4 周下订单。客户与怡海能达销售人员确定价格后下达具体订单，确认客户交期后怡海能达按约定时间地点交货。

(4) 主要客户

怡海能达向前五大客户销售金额及占比情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
2025 年 1-9 月	苏州旭创科技有限公司	7,515.08	16.78%	电磁干扰滤波器
	展讯通信(上海)有限公司	2,521.73	5.63%	陶瓷电容、电感器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	2,368.30	5.29%	集成电路芯片
	景旺电子科技（龙川）有限公司	1,983.56	4.43%	IC、陶瓷电容
	湖南维胜科技有限公司	1,736.18	3.88%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、热敏电阻器
	合计	16,124.85	36.00%	-
2024 年	苏州旭创科技有限公司	4,669.82	9.02%	电磁干扰滤波器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	3,760.39	7.26%	集成电路芯片
	展讯通信（上海）有限公司	2,920.12	5.64%	陶瓷电容、电感器
	杭州湘滨电子科技股份有限公司	2,187.65	4.23%	陶瓷电容、铝电解电容、热敏电阻器
	湖南维胜科技有限公司	1,698.80	3.28%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、热敏电阻器
	合计	15,236.78	29.43%	-
2023 年	益达系统（香港）有限公司	4,024.10	9.12%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、高频模块
	杭州涂鸦信息技术有限公司	2,982.24	6.76%	集成电路芯片
	展讯通信（上海）有限公司	2,205.84	5.00%	陶瓷电容、电感器
	苏州旭创科技有限公司	2,099.01	4.76%	电磁干扰滤波器
	深圳市比亚迪供应链管理有限公 司	1,815.88	4.12%	陶瓷电容、电感器、共模电感、电磁干扰滤波器

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
	合计	13,127.07	29.76%	-

(5) 营业收入预测

被评估单位历史期近三年收入涨幅为 10%-21%，2026 年预测增幅为-9%，2027 年以后年度收入增幅在 2%左右，主要考虑如下：

2025 年下半年，下游部分客户订单突增，导致 2025 年下半年收入明显高于其他月份，但上述订单系客户偶发性新增订单，不具备持续性，因此在考虑 2026 年收入预测时管理层主要基于稳定性客户的采购需求为基础，2026 年在 2025 年的基础上收入降低 9%，随着历史年度收入快速增长后，2027 年公司收入规模达到较高水平，收入基数变大，在市场中的份额也相对达到了一个较为稳定的状态，在现有业务产品范围内，需要再突破较高增速，存在较大难度，管理层预计未来收入将基本维持目前现有水平小幅度增长，暂无大幅度扩张计划，增长比例接近宏观经济 GDP 涨幅。

通过上述分析，本次评估认为企业提供的收入增长率符合市场增量及规律，预测数据合理，可实现度较高，采信了管理层提供的预测，具体详见收益法预测表 SY10 主营业务收入。

综上分析，营业收入的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
陶瓷电容	7,730.43	24,724.50	25,218.99	25,723.37	26,237.83	26,762.59	26,762.59
集成电路芯片	1,198.05	3,831.75	3,908.39	3,986.56	4,066.29	4,147.61	4,147.61
电感器	929.95	2,974.29	3,033.78	3,094.45	3,156.34	3,219.47	3,219.47
电源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
电磁干扰滤波器（磁珠）	2,315.14	7,404.59	7,552.69	7,703.74	7,857.81	8,014.97	8,014.97
热敏电阻器	811.10	2,594.16	2,646.04	2,698.96	2,752.94	2,808.00	2,808.00
集成电路	689.69	2,205.86	2,249.98	2,294.98	2,340.88	2,387.70	2,387.70
晶体	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陶瓷电容器	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
功率晶体管	502.55	1,607.31	1,639.45	1,672.24	1,705.69	1,739.80	1,739.80
三极管	331.12	1,059.02	1,080.20	1,101.80	1,123.84	1,146.32	1,146.32
连接器	326.03	1,042.76	1,063.62	1,084.89	1,106.59	1,128.72	1,128.72

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
IC	534.36	1,709.08	1,743.26	1,778.12	1,813.68	1,849.96	1,849.96
其他	2,546.90	8,145.83	8,308.75	8,474.92	8,644.42	8,817.31	8,817.31
营业收入	17,915.32	57,299.15	58,445.13	59,614.04	60,806.32	62,022.44	62,022.44

2、营业成本的分析预测

营业成本主要为产品采购成本，近三年毛利率整体趋于稳定状态，管理层预计未来毛利率整体延续历史年度水平稳定发展，随着收入规模的进一步扩大，会略有小幅度提升。

综上分析，营业成本的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
陶瓷电容	5,889.86	18,864.10	19,222.14	19,586.97	19,958.74	20,337.55	20,337.55
集成电路芯片	1,136.82	3,641.01	3,710.11	3,780.53	3,852.29	3,925.40	3,925.40
电感器	771.62	2,471.35	2,518.26	2,566.06	2,614.76	2,664.39	2,664.39
电源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
电磁干扰滤波器（磁珠）	1,861.10	5,960.77	6,073.90	6,189.18	6,306.66	6,426.36	6,426.36
热敏电阻器	652.77	2,090.71	2,130.39	2,170.82	2,212.03	2,254.01	2,254.01
集成电路	600.50	1,923.29	1,959.80	1,997.00	2,034.90	2,073.52	2,073.52
晶体	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陶瓷电容器	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
功率晶体管	457.26	1,464.53	1,492.33	1,520.65	1,549.51	1,578.92	1,578.92
三极管	278.31	891.38	908.29	925.53	943.10	961.00	961.00
连接器	264.69	847.76	863.85	880.25	896.96	913.98	913.98
IC	507.72	1,626.13	1,657.00	1,688.45	1,720.49	1,753.15	1,753.15
其他	2,169.91	6,949.82	7,081.72	7,216.13	7,353.10	7,492.66	7,492.66
营业成本	14,590.57	46,730.85	47,617.80	48,521.58	49,442.52	50,380.94	50,380.94

3、税金及附加的分析预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、印花税。其中增值税税率为13%、城建税税率7%、教育费附加税率3%、地方教育费附加税率2%、印花税税率0.03%，未来年度印花税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加

按上述比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY30 税金及附加。

综上分析，税金及附加的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
城建税	18.15	57.43	58.84	60.29	61.77	63.29	63.29
教育费附加	7.78	24.61	25.22	25.84	26.47	27.12	27.12
地方教育费附加	5.19	16.41	16.81	17.23	17.65	18.08	18.08
印花税	9.75	31.21	31.82	32.44	33.07	33.72	33.72
税金及附加	40.87	129.66	132.69	135.80	138.97	142.22	142.22

4、销售费用的分析预测

销售费用分析与预测如下：

工资及福利费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

技术服务咨询费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

仓储服务费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

业务招待费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

差旅费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

物流费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

折旧及摊销系企业折旧与摊销的费用，根据企业现有固定资产、无形资产、长期待摊费用情况与以后年度新增资本性支出情况进行预测。

市场开拓费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

办公费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

其他参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

使用权资产对应的租金参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY35 销售费用。

综上分析，销售费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工资及福利费	950.00	1,837.85	1,874.60	1,912.10	1,950.34	1,989.35

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
技术服务咨询费	315.88	1,276.14	1,301.66	1,327.70	1,354.25	1,381.33
仓储服务费	207.09	836.63	853.36	870.43	887.84	905.60
业务招待费	42.06	184.10	187.78	191.54	195.37	199.27
差旅费	41.50	167.65	171.01	174.43	177.91	181.47
物流费	12.21	49.32	50.31	51.32	52.34	53.39
折旧及摊销	2.51	5.08	6.33	6.59	7.28	5.64
市场开拓费	2.93	11.84	12.08	12.32	12.56	12.82
办公费	1.77	8.47	8.64	8.81	8.99	9.17
其他	18.72	89.83	91.63	93.46	95.33	97.23
使用权资产对应的租金	4.95	19.80	20.20	20.60	21.01	21.43
销售费用	1,599.61	4,486.71	4,577.60	4,669.28	4,763.22	4,856.71

5、管理费用的分析预测

管理费用分析与预测如下：

工资及福利费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

折旧及摊销系企业折旧与摊销的费用，根据企业现有固定资产、无形资产、长期待摊费用情况与以后年度新增资本性支出情况进行预测。

办公费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

业务招待费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

差旅费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

咨询费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

租赁费参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

其他参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

使用权资产对应的租金参考历史年度水平，考虑一定的增幅，每年按一定的增长比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY40 管理费用。

综上分析，管理费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
工资及福利费	700.00	1,125.70	1,148.22	1,171.18	1,194.61	1,218.50	1,218.50
折旧及摊销	8.90	18.00	22.45	23.38	25.80	20.01	20.01
办公费	23.20	111.31	113.53	115.80	118.12	120.48	120.48
业务招待费	13.30	58.20	59.37	60.56	61.77	63.00	63.00
差旅费	3.28	15.72	16.03	16.35	16.68	17.01	17.01
咨询费	5.73	27.50	28.05	28.61	29.18	29.77	29.77

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
租赁费	0.61	2.93	2.99	3.05	3.11	3.17	3.17
其他	0.21	0.99	1.00	1.02	1.05	1.07	1.07
使用权资产 对应的租金	17.55	70.20	71.60	73.04	74.50	75.99	75.99
管理费用	772.77	1,430.55	1,463.25	1,492.99	1,524.81	1,548.99	1,548.99

6、财务费用的分析预测

财务费用包括利息费用、利息收入、汇兑损益及其他。利息费用参考历史年度水平进行预测；利息收入、汇兑损益及其他金额较小且不确定性较大，本次不予考虑。

7、其他支出的预测

其他支出包括资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等。其不确定性较大，本次不予考虑。

8、所得税费用的分析预测

本次收益法预测主体包括香港公司和境内公司。香港公司适用所得税率为 16.5%，境内公司适用所得税率为 25%，经与公司管理层访谈，香港公司和境内公司在合并口径业务占比分别为 60%和 40%，本次盈利预测中按香港公司和境内公司业务占比及适用税率的加权平均值作为综合所得税率。

具体详见收益法预测表 SY75 所得税预测表。

综上分析，所得税费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
所得税费用	162.40	823.79	850.14	878.12	906.45	937.65	937.65

9、资本性支出的分析预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。资本性支出包括存量资产的更新支出和新增资产的资本支出。

假设存量资产的更新支出在固定资产、无形资产和长期待摊费用的经济寿命年限内均衡发生，则按经济寿命年限测算年均支出，在理论上等于存量资产的年折旧和摊销额。

未来年度资本性支出主要用于现有设备更新。

具体详见收益法预测表 SY58 资本性支出。

综上分析，资本性支出的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	以后年度
固定资产	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	25.65
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	25.65

10、折旧与摊销的分析预测

折旧和摊销金额是根据企业在评估基准日的存量固定资产以及预测期的资本性支出计算。

评估人员根据企业在评估基准日的存量固定资产、无形资产、长期待摊费用和以后年度新增资本性支出预测以后年度折旧与摊销。具体详见收益法预测表 SY55 折旧与摊销预测表。

综上所述，折旧与摊销的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
折旧与摊销	11.41	23.08	28.78	29.97	33.08	25.65	25.65

11、营运资金预测、营运资金增加额的分析预测

营运资本是指企业经营性流动资产与流动负债的差额，反映企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。如果经营性流动资产大于流动负债，则企业需要额外补充现金，在现金流量预测中表现为现金流出，反之为现金流入。

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用会相应增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

一般情况下，流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、存货、经营性现金、应付账款、预收账款等因素的影响。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年销售收入/该年预测应收账款年周转次数

预测年度存货=当年销售成本/该年预测存货年周转次数

预测年度预付账款=当年销售成本/该年预测预付账款年周转次数

预测年度应付账款=当年销售成本/该年预测应付账款年周转次数

预测年度预收账款=当年销售收入/该年预测预收账款年周转次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

本次评估我们参考公司历史情况对各个科目的未来发生情况进行了分析预测，具

体详见收益法预测表 SY60 营运资金。

综上所述，营运资金增加额的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
营运资金增加额	1,131.89	-1,939.75	419.40	427.49	435.90	444.05	0.00

12、企业自由现金流的预测

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，是扣除用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

2030 年以后，由于委估公司的各项主营业务已较成熟，其盈利水平将步入相对稳定的时期，故我们假定 2030 年以后委估企业经营规模保持在 2030 年水平。因此未来各年度企业净现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
净利润	653.66	3,315.84	3,421.90	3,534.52	3,648.60	3,774.18	3,774.18
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司的所有者的净利润	653.66	3,315.84	3,421.90	3,534.52	3,648.60	3,774.18	3,774.18
加：利息费用*（1-所得税率）	76.45	305.78	305.78	305.78	305.78	305.78	305.78
加：折旧和摊销	11.41	23.08	28.78	29.97	33.08	25.65	25.65
减：资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	25.65
减：营运资金追加	1,131.89	-1,939.75	419.40	427.49	435.90	444.05	0.00
企业自由现金流量	-390.37	5,554.45	3,307.06	3,412.78	3,521.56	3,631.56	4,079.96

（二）折现率的确定

本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC = R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

R_e ：股权期望报酬率

R_d ：债权期望报酬率

E：股权价值

D: 债权价值

T: 所得税税率

其中, 股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 公式如下:

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中: R_f : 无风险利率

β : 股权系统性风险调整系数

R_m : 市场收益率

$(R_m - R_f)$: 市场风险溢价

ε : 特定风险报酬率

1、 R_e 股权期望报酬率的确定

(1) R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《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》的指引, 选取剩余到期年限 10 年期的中国国债到期收益率作为无风险利率, 按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的中国国债收益率 (到期) 曲线, 选取评估基准日当月公告的 10 年期到期收益率均值计算, 即在评估基准日中国市场无风险利率 R_f 为 1.86%。

(2) $(R_m - R_f)$ 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。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内, 故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数, 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》的指引, 选用中国证券市场具有代表性的沪深 300 指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端, 以沪深 300 指数 12 个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深 300 基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m , 再与当年无风险收益率比较, 得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势, 故采用几何平均收益率估算的最近 10 年的各年市场风险溢价, 经数据处理分析后的均值作为本次评估的市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 。

通过上述测算, 本次评估市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 取值为 6.25%。

(3) β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价

程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的 4 家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其原始 β 值，将参考公司有财务杠杆的原始 β 系数换算为无财务杠杆的原始 β 系数。

其计算公式：

剔除杠杆的原始 β = 原始 β / [1 + (1 - T) × D/E]

具体计算如下：

企业简称	付息债务 D/ 所有者权益 E	所得税率 T	剔除杠杆调整系数	原始 β	剔除财务杠杆的 原始 β
力源信息	7.50%	25.00%	1.0562	1.5183	1.4375
商络电子	36.14%	25.00%	1.2710	1.4475	1.1388
好上好	11.72%	15.00%	1.0996	1.3322	1.2115
润欣科技	1.39%	15.00%	1.0118	0.9585	0.9473
平均值	14.19%	20.00%	1.1097	1.3141	1.1838

参考公司的平均财务杠杆 (D/E) 为 14.19%，剔除杠杆的原始 β 均值 1.1838，按照平均财务杠杆系数换算为被评估单位目标财务杠杆的调整后 β 为 1.2122。

注：本次可比上市公司 β 值计算，标的指数选取恒生指数，计算周期按照周，观察值点数为 152。

(4) ε 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。

特定风险报酬率：医疗器械行业是资产和技术密集型行业，目前该行业处于快速发展阶段，其客户的质量对被评估单位发展至关重要，具有一定的经营风险；公司相比于上市公司而言规模较小，存在一定的规模风险；公司需要投入一定的资金扩大规模，存在一定的财务风险。因此，综合上述因素确定公司特定风险报酬率为 3.30%。

即特定风险报酬率为 3.30%。

综上，股权期望报酬率

$R_e = 1.86\% + 6.25\% \times 1.2122 + 3.30\% = 12.70\%$ (保留两位小数)

本次评估采用的股权期望报酬率 R_e 取 12.70%。

2、 R_d 债权期望报酬率的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本。

本次评估按照五年期银行贷款市场报价利率 3.50% 作为被评估单位 R_d 债权期望报酬率。

3、加权平均资本成本的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定上市公司平均资本结构为

企业目标资本结构比率，经换算后的 $D/(D+E)$ 和 $E/(D+E)$ 如下表：

目标 D/E	D/(D+E)	E/(D+E)=1- D/(D+E)
14.19%	12.43%	87.57%

则：

$$WACC = R_e \times E/(D+E) + R_d \times (1-T) \times D/(D+E)$$

$$= 11.5\% \text{ (保留一位小数)}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 11.5%，即折现率为 11.5%。

(三) 溢余资产及非经营性资产、负债的确定

溢余资产是指与企业主营业务收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法预测中未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业主营业务收益无直接关系、对主营业务不产生贡献的资产和负债。溢余资产和非经营性资产和负债视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产负债结构，资产利用方式等因素确定溢余资产及非经营性资产和负债的价值。

金额单位：人民币万元

科目名称	账面值	评估值	评估方法
交易性金融资产	467.80	467.80	按账面值评估
其他流动资产	64.06	64.06	按账面值评估
递延所得税资产	281.17	281.17	按账面值评估
其他应付款	2,568.44	2,568.44	按账面值评估

(四) 付息债务的分析

于评估基准日，企业短期借款 5,466.87 万元，即评估基准日企业的付息债务共计 5,466.87 万元。

八、收益法评估结果

经收益法评估，深圳市怡海能达有限公司在评估基准日股东全部权益评估值如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
净利润	653.66	3,315.84	3,421.90	3,534.52	3,648.60	3,774.18	3,774.18
加：利息费用*(1-企业 所得税率)	76.45	305.78	305.78	305.78	305.78	305.78	305.78
加：折旧和摊销	11.41	23.08	28.78	29.97	33.08	25.65	25.65
减：资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	25.65
减：营运资金追加	1,131.89	-1,939.75	419.40	427.49	435.90	444.05	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业自由现金流	-390.37	5,554.45	3,307.06	3,412.78	3,521.56	3,631.56	4,079.96
折现率	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	以后年度
折现系数	0.99	0.92	0.83	0.74	0.66	0.60	5.19
折现值	-385.10	5,118.98	2,733.29	2,529.89	2,341.13	2,165.50	21,155.41
企业自由现金流折现值							35,659.10
加：溢余资产							0.00
加：非经营性资产							813.03
减：非经营性负债							2,568.44
企业全部权益价值							33,903.69
减：有息负债							5,466.87
股东全部权益价值							28,400.00（取整至百万位）

因此，怡海能达采用收益法评估，在评估基准日 2025 年 9 月 30 日 股东全部权益的市场价值为人民币 28,400.00 万元。

第三部分 市场法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为深圳市怡海能达有限公司的股东全部权益价值。

二、市场法的应用前提及选择的理由和依据

（一）市场法简介及适用的前提条件

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。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（二）市场法选择的理由和依据

被评估单位与同行业上市公司的规模、业务结构、经营模式存在较大的差异。由于可以在公开市场信息里找到同行业可比交易案例，且财务数据等资料较为齐全，本次评估采用交易案例比较法对标的公司股权价值进行评估。

三、市场法的评估思路及公式

市场法采用的交易案例的筛选过程及评估思路如下：

（1）分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、业务规模、经营范围等，收集同行业交易案例。本次收集的交易案例目标公司的主营业务均为电子元器件分销。

（2）搜集近5年同行业交易案例，即交易日期从2020年10月至评估基准日的交易案例，并对比分析确定本次评估的可比交易案例，本次收集到交易案例如下：

序号	收购方简称	交易案例目标公司	交易日期	交易的股权比例	交易方式
----	-------	----------	------	---------	------

1	商络电子	广州立功科技股份有限公司	2025年9月签署 股权转让协议	88.79%	现金
2	香农芯创	联合创泰科技有限公司	2021年6月	100%	现金
3	太龙股份	全芯科电子技术（深圳）有限公司、Upkeen Global Investments Limited、Fast Achieve Ventures Limited、博思达科技（香港）有限公司、芯星电子（香港）有限公司、全芯科微电子科技（深圳）有限公司、博思达国际（香港）有限公司，以上公司合称（“博思达资产组”）	2020年9月	100%	现金
4	ST 宇顺	深圳前海首科科技控股有限公司	2021年11月公 告交易终止	100%	发行股份 +现金

（3）收集交易案例目标公司交易信息，其中深圳前海首科科技控股有限公司交易案例已于2021年11月公告终止，因此不采用该交易案例。

（4）分析、比较被评估单位和可比案例的主要财务和经营指标，主要包括市场情况、营业规模、盈利能力、发展能力等多方面指标。

（5）对可比案例选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被评估单位的价值比率。

本次市场法采用合并口径，具体包括怡海能达母公司以及纳入合并范围的子公司。

结合上述原则，我们选取了广州立功科技股份有限公司、联合创泰科技有限公司、博思达资产组三个可比交易案例，选择的理由如下：

上述3家交易案例公司均属于电子元器件分销行业，行业和业务范围可比；

上述3家交易案例公司与标的公司规模相对可比；

上述3家交易案例公司和标的公司都是非上市公司，所处阶段可比。

市场法的计算公式及各项参数

市场法常用的价值比率有市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）和企业倍数（EV/EBITDA）等。

怡海能达主营业务为电子元器件代理分销，企业的业务模式较为成熟并且实现稳定的盈利，因此本次选用P/E价值比率，与可比案例进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到目标公司的P/E，据此计算目标公司股权价值。市场法的计算公式如下：

目标公司股东全部权益价值=目标公司最近三年的平均净利润×目标公司 P/E

目标公司 P/E=修正后可比案例 P/E 的加权平均值

$$= \sum \text{可比案例 P/E} \times \text{可比案例 P/E 修正系数} \times \text{可比案例所占比重}$$

可比案例 P/E=可比案例股权价值/净利润

可比案例 P/E 修正系数= \prod 影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=目标公司系数/可比案例系数

四、市场法的假设条件

(一) 基本假设

1、持续经营假设

即假定委估的资产在评估目的实现后, 仍将按照原来的使用目的、使用方式, 持续地使用下去, 继续生产原有产品或类似产品。/企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖, 其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上, 买者和卖者的地位是平等的, 彼此都有获得足够市场信息的机会和时间, 买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的, 而非强制或不受限制的条件下去进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易, 不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易, 我们均假定评估对象处于交易过程中, 评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(二) 一般假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势, 所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化;

2、利率、汇率保持为目前的水平, 无重大变化;

3、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

(三) 特定假设

1、来源于同花顺资讯和公开市场信息收集的可比交易案例相关数据真实可靠;

2、没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜, 以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

根据资产评估的要求, 认定这些假设在评估基准日时成立, 当未来经济环境发生较大变化, 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。

五、宏观及行业分析

“参见收益法评估说明”。

六、企业经营、资产、财务分析

“参见收益法评估说明”。

七、评估过程

(一) 交易案例的基本情况

序号	交易案例目标公司	交易对价 (100%股 权)(万 元)	交易案例公司 历史平均净利 润 ^[1] (万元)	P/E	交易日期	交易 情况
1	广州立功科技股份有限公司	81,500.00	8,683.95	9.39	2025年9月 已签署股权 转让协议	已签署股权 转让协议
2	联合创泰科技有限公司	160,160.00	11,990.22	13.36	2021年6月	已完成
3	博思达资产组	75,852.55	6,338.76	11.97	2020年9月	已完成

[1] 由于广州立功科技股份有限公司仅披露交易日期最近一年的财务数据,为保持口径一致,交易案例公司历史平均净利润均取值最近一年的净利润。

1、广州立功科技股份有限公司:

公司注册地址: 广州市天河区思成路 43 号第 7 层。

经营范围: 电子元器件批发;电子、通信与自动控制技术研究、开发;电子产品批发;信息技术咨询服务;电力电子技术服务;软件零售;电子元器件零售;信息系统集成服务;软件开发;技术进出口;软件批发;货物进出口(专营专控商品除外);电子产品零售;集成电路设计。

公司简介: 周立功先生于 1999 年创立广州周立功单片机科技有限公司, 目前拥有北京、上海、南京、杭州、深圳、成都、重庆、武汉、中国香港等 9 家分公司以及沈阳、厦门、西安等十几家办事处, 销售工程师、市场工程师和技术支持工程师 200 多人, 产品研发工程师 400 多人, 代理销售产品从传统的单片机, 发展为 ARM7/ARM9、Cortex-M0/Cortex-M3、FPGA、DSP、汽车电子、智能识别、电源器件、模拟器件、存储器件等整套微控制器。2001 年, 周立功先生又投资 5000 万注册了广州致远电子有限公司并开始自主研发。

2、联合创泰科技有限公司:

公司注册地址: 5/F., DAH SING LIFE BUILDING, 99-105 DES VOEUX ROAD CENTRAL, HONG KONG.

公司简介: 联合创泰主要从事电子元器件分销代理业务, 凭借其专业化的团队、标准化的作业流程、良好的上下游分销渠道及先进的电子产品线, 为客户提供优质服务。联合创泰以核心元器件为主, 代理的核心产品包括 SK 海力士的数据存储器和联发科的主控芯片等。依托于上游的原厂资源, 联合创泰在云服务领域深入发展, 目前客户主要系阿里巴巴、中霸集团、字节跳动和华勤通讯等互联网云服务商和国内大型 ODM 企业。

3、博思达资产组: 主要持有的业务实体为博思达科技(香港)有限公司和芯星电

子（香港）有限公司

（1）博思达科技（香港）有限公司：

办事处地址：5/F., HONG KONG TRADE CENTRE, 161-167 DES VOEUX ROAD CENTRAL, HONG KONG

公司简介：博思达科技（香港）有限公司成立于2010年。博思达科技是一家专注于无线通信、消费电子、车载电子及安防市场的授权芯片代理商。自成立以来，公司业绩持续快速增长，自2019年已成为本土排名前二十的代理分销商之一。战略性的客户合作关系、广泛的芯片产品和技术方案、稳定的业务增长是博思达的事业基石。专业全面的技术支持及高效稳定的供应链服务，使博思达与客户、原厂形成三方共赢的紧密关系，在业内好评连连，屡次获得原厂及客户的嘉奖。公司致力于耕耘业内头部客户为方向，包括小米、OPPO、荣耀、传音、vivo、大疆、TCL、创维、海康、萤石、安克、BYD、理想、蔚来、小鹏、赛力斯、华勤、立讯等知名企业。

（2）芯星电子（香港）有限公司

办事处地址：5/F., HONG KONG TRADE CENTRE, 161-167 DES VOEUX ROAD CENTRAL, HONG KONG。

公司简介：芯星电子（中国香港）有限公司主要从事TWS耳机和IOT等领域的应用方案设计。

以上三个可比交易案例来源于公开网站，均为正常交易。结合上述交易案例及委估对象基本情况，上述交易案例符合选取的标准，具备一定的可比性。

（二）目标公司和可比公司比较因素分析

分析比较因素主要包括交易时间、营业规模、盈利能力、发展能力和业务范围方面指标。

1、交易时间的比较

本次评估基准日和可比案例的交易时间的比较如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
交易时间	行业指数	6,804	6,804	5,294	4,448

和可比案例交易时间相比，评估基准日行业指数较高。

2、营业规模的比较

被评估单位和可比案例目标公司的营业规模的比较如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
营业规模	总资产	27,513.12	194,183.64	126,409.34	49,520.22
	年营业收入	51775.23	313,612.02	584,348.12	200,900.25

和可比案例目标公司相比，被评估单位营业规模较小。

3、盈利能力的比较

被评估单位和可比案例目标公司的盈利能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
盈利能力	销售净利率	5.61%	2.77%	2.05%	3.16%
	净资产收益率	18.62%	12.63%	35.57%	30.95%

和可比案例目标公司相比，被评估单位销售净利率较高，净资产收益率较低。

4、发展能力的比较

被评估单位和可比案例目标公司的发展能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
发展能力	市场知名度	一般	一般	一般	一般

和可比案例目标公司和被评估单位均为非上市公司，市场知名度接近。

5、业务范围的比较

被评估单位和可比案例目标公司的业务范围、资产利用情况和市场多元化的比较如下：

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
其他因素	业务范围	电子元器件分销	电子元器件分销	电子元器件分销	电子元器件分销
	资产利用状况：总资产周转率	188.2%	161.5%	462.3%	405.7%
	市场多元化	中国、境外	中国	中国	中国、境外

和可比案例目标公司和被评估单位的业务范围接近，资产利用情况较低，市场多元化较好。

(三) 修正系数的确定

目标公司被评估单位作为比较基础和调整目标，因此将目标公司即被评估单位各指标系数均设为 100，可比公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则修正系数大于 100。

根据上述对调整因素的描述及修正系数的确定方法，各影响因素修正系数如下：

项目	内容	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
交易时间	行业指数	100	100	98	98
营业规模	总资产	50	54	52	51
	年营业收入	50	54	58	52
盈利能力	销售净利率	50	47	46	48
	净资产收益率	50	49	52	51
发展能力	市场知名度	100	100	100	100
	业务范围	40	40	40	40

其他因素	资产利用状况：总资产周转率	30	30	32	31
	市场多元化	30	28	28	30

（四）目标公司市盈率（P/E）的确定

目标公司市盈率（P/E）计算如下：

项目	被评估单位	立功科技	联合创泰	博思达资产组
交易案例乘数		9.39	13.36	11.97
交易时间整修系数	100	100/100	100/98	100/98
营业规模修正系数	100	100/108	100/110	100/103
盈利能力修正系数	100	100/96	100/98	100/99
发展能力修正系数	100	100/100	100/100	100/100
其他因素修正系数	100	100/98	100/100	100/101
修正后乘数		9.24	12.64	11.86
权重		0.33	0.33	0.33
加权后修正乘数	11.25			

八、市场法评估结果

采用交易案例比较法评估，被评估单位股权价值评估结果如下：

金额单位：人民币万元

项目	数值
被评估单位 P/E	11.25
被评估单位历史归母净利润平均值	2,905.88
股权评估值（取整至百万位）	32,700.00

由于可比交易案例广州立功科技股份有限公司仅披露交易日最近一年财务数据，为保持口径一致，被评估单位历史归母净利润平均值也取值基准日最近一年净利润。

采用交易案例比较法，被评估单位股权价值评估值为 32,700.00 万元。

第四部分 长期股权投资清查说明

一、怡海能达（香港）有限公司

（一）长期投资企业概况

1、企业注册登记信息

企业名称：怡海能达（香港）有限公司（以下简称“怡海香港”）

企业类型：私人股份有限公司

注册地址：香港德辅道中 161-167 号香港贸易中心 5 楼

注册资本：3,000 万元港币

成立日期：2014-07-18

2、股权结构

怡海香港成立于 2014 年 7 月，评估基准日注册资本及股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元港币）	持股比例
深圳市怡海能达有限公司	3,000	100%

3、公司介绍

怡海香港主要负责深圳市怡海能达有限公司非人民币结算的销售业务。

（二）评估对象与评估范围说明

1、评估对象与评估范围

本次资产评估的对象系截至 2025 年 9 月 30 日怡海香港的股东全部权益。

本次资产评估的范围系截至 2025 年 9 月 30 日怡海香港的全部资产和负债。

根据怡海香港评估基准日资产负债表，总资产账面值 225,702,283.61 港币；总负债 118,546,155.41 港币；净资产账面值 107,156,128.20 港币。

各个科目具体如下：

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：港币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	224,854,167.01
货币资金	8,879,918.39
应收账款净额	163,953,347.43
预付款项净额	12,871,573.05
存货净额	39,149,328.14
二、非流动资产合计	848,116.60
长期股权投资	10,000.00
递延所得税资产	838,116.60
三、资产总计	225,702,283.61

四、流动负债合计	118,546,155.41
应付账款	1,138,963.99
合同负债	669,607.86
应交税费	2,288,250.83
其他应付款	114,449,332.73
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	118,546,155.41
七、净资产	107,156,128.20

3、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

无。

4、企业申报的表外资产的类型、数量。

无。

5、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）。

无。

（三）资产清查说明

1、流动资产

流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。

货币资金账面值 8,879,918.39 元，均为银行存款。

应收账款账面净值 163,953,347.43 元，主要为深圳市怡海能达有限公司、苏州旭创科技有限公司等货款。

预付账款账面净值 12,871,573.05 元，主要为预收 MURATA COMPANY LIMITED、全旭电通股份有限公司等货款。

存货账面值 39,149,328.14 元，主要为陶瓷电容、声表面波滤波器等商品。

2、非流动资产

非流动资产为长期股权投资和递延所得税资产。

长期股权投资账面值 10,000 元，为对子公司中澳电子有限公司的投资。

递延所得税资产账面值为 838,116.60 元，主要为应纳税暂时性差异。

3、流动负债

流动负债包括应付账款、预收款项、应交税费及其他应付款。

应付账款账面值 1,138,963.99 元，主要应付 KEC HK CORP.LTD.等货款。

合同负债账面值 669,607.85 元，主要为货款。

应交税费账面值 2,288,250.83 元，系应交企业所得税。

其他应付款账面值 114,449,332.73 元，系应付普通股股利等。

二、深圳市怡海智芯科技有限公司

(一) 长期投资企业概况

1、企业注册登记信息

企业名称：深圳市怡海智芯科技有限公司（以下简称“怡海智芯”）

统一社会信用代码：91440300MA5F7L7J5P

企业类型：有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

注册地址：深圳市南山区西丽街道松坪山社区南山高新北区科苑大道与宝深路交汇处酷派大厦 A 座 A1601

注册资本：人民币 1,000 万元

成立日期：2018-07-11

2、股权结构

怡海智芯成立于 2018 年 7 月，评估基准日注册资本及股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元人民币）	持股比例
深圳市怡海能达有限公司	1,000	100%

3、公司介绍

怡海智芯主要涉及半导体芯片及计算机软硬件的设计、研发、销售，计算机系统集成，计算机软硬件、半导体芯片的技术咨询和技术服务，经营进出口业务。

(二) 评估对象与评估范围说明

1、评估对象与评估范围

本次资产评估的对象系截至 2025 年 9 月 30 日怡海智芯的股东全部权益。

本次资产评估的范围系截至 2025 年 9 月 30 日怡海智芯的全部资产和负债。

根据怡海香港评估基准日资产负债表，总资产账面值人民币 4,347,398.13 元；总负债人民币 5,797,850.60 元；净资产账面值人民币 -1,450,452.47 元。

各个科目具体如下：

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	3,189,640.42
货币资金	421,763.05
应收账款净额	2,259,070.49
预付款项净额	149,280.00
其他应收款	53,659.85
存货净额	144,342.72
二、非流动资产合计	1,157,757.71
固定资产净额	9,804.90
使用权资产	1,108,042.67

无形资产	16,980.50
递延所得税资产	22,929.64
三、资产总计	4,347,398.13
四、流动负债合计	4,907,251.52
应付账款	18,444.29
预收款项	32,358.70
应付职工薪酬	316,020.80
应交税费	11,602.95
其他应付款	4,306,290.00
一年内到期的非流动负债	222,534.78
五、非流动负债合计	890,599.08
六、负债总计	5,797,850.60
七、净资产	-1,450,452.47

2、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

无。

3、企业申报的表外资产的类型、数量。

无。

4、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）。

无。

（三）资产清查说明

1、流动资产

流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、存货和其他应收款。

货币资金账面值 421,763.05 元，均为银行存款。

应收账款账面值 2,259,070.49 元，主要为福建魔方电子科技有限公司等货款。

预付账款账面值 149,280.00 元，主要为预收上海复旦微电子集团股份有限公司等货款。

其他应收款账面值 53,659.85 元，主要为押金、社保。

其他流动资产账面值 161,524.31，主要为待抵扣进项税。

存货账面值 144,342.72 元，主要为集成电路等商品。

2、非流动资产

非流动资产为固定资产、使用权资产、无形资产和递延所得税资产。

固定资产账面值 9,804.90 元，主要是服务器。

使用权资产账面值 1,108,042.67 元，主要为房屋租赁。

无形资产账面值 16,980.50 元，系专利。

递延所得税资产账面值为 22,929.64 元，系应纳税暂时性差异。

3、流动负债

流动负债包括应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款。

应付账款账面值 18,444.29 元，主要应付深圳锐盟半导体有限公司等货款。

预收款项账面值 32,358.70 元，主要为预收深圳市骁锐科技有限公司等货款。

应付职工薪酬账面值 316,020.80 元，系被评估单位应付职工工资、奖金。

应交税费账面值 11,602.95 元，主要为待抵扣进项税等。

一年内到期的非流动负债 222,534.78 元，主要为一年内到期的租赁。

其他应付款账面值 4,306,290.00 元，主要为深圳市怡海能达有限公司借款。

4、非流动负债

非流动负债主要为租赁负债 890,599.08 元，系办公租赁。

三、武汉市怡海能达科技有限公司

(一) 长期投资企业概况

1、企业注册登记信息

企业名称：武汉市怡海能达科技有限公司（以下简称“武汉怡海”）

统一社会信用代码：91420100MA49HT2K0D

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册地址：武汉东湖新技术开发区关山大道 111 号武汉光谷国际商务中心 B 栋 17 层 1702 室(自贸区武汉片区)

注册资本：人民币 500 万元

成立日期：2020-07-20

2、股权结构

怡海武汉成立于 2020 年 7 月，评估基准日注册资本及股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元人民币）	持股比例
深圳市怡海能达有限公司	500	100%

3、公司介绍

武汉怡海是深圳市怡海能达有限公司的控股子公司，系深圳市怡海能达有限公司的武汉销售点。

(二) 评估对象与评估范围说明

1、评估对象与评估范围

本次资产评估的对象系截至 2025 年 9 月 30 日怡海武汉的股东全部权益。

本次资产评估的范围系截至 2025 年 9 月 30 日怡海武汉的全部资产和负债。

根据武汉怡海评估基准日资产负债表，总资产账面值人民币 2,230,215.70 元；总负债人民币 4,649.81 元；净资产账面值人民币 2,225,565.89 元。

各个科目具体如下：

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	2,168,639.58
货币资金	1,235,931.85
交易性金融资产	922,941.58
其他流动资产	9,766.15
二、非流动资产合计	61,576.12
固定资产净额	51,977.60
长期待摊费用	9,200.00
递延所得税资产	398.52
三、资产总计	2,230,215.70
四、流动负债合计	4,649.81
合同负债	3,826.00
应交税费	823.81
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	4,649.81
七、净资产	2,225,565.89

2、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

无。

3、企业申报的表外资产的类型、数量。

无。

4、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）。

无。

（三）资产清查说明

1、流动资产

流动资产为货币资金、交易性金融资产和其他流动资产。

货币资金账面值 1,235,931.85 元，均为银行存款。

交易性金融资产账面值 922,941.58 元，系银行承兑汇票。

其他流动资产账面值 9,766.15 元，系待抵扣进项税。

2、非流动资产

非流动资产账面值 61,292.60 元，为固定资产、长期待摊费用和递延所得税资产。

固定资产账面值 51,977.60 元，系车辆和笔记本电脑。

长期待摊费用账面值 9,200.00 元，系武汉办公房租。

递延所得税资产账面值为 398.52 元，主要为应纳税暂时性差异。

3、流动负债

流动负债包括预收款项、应交税费。

合同负债账面值 3,826.00 元，主要为预收武汉科诺工贸有限公司等货款。

应交税费账面值 823.81 元，主要为应交企业所得税、个人所得税等。

四、中澳电子有限公司

（一）长期投资企业概况

1、企业注册登记信息

企业名称：中澳电子有限公司（以下简称“中澳电子”）

企业类型：私人股份有限公司

注册资本：港币 10,000 元

2、公司介绍

中澳电子为怡海香港的全资子公司，也是怡海能达 100%间接控股的的三级子公司。

（二）评估对象与评估范围说明

1、评估对象与评估范围

本次资产评估的对象系截至 2025 年 9 月 30 日中澳电子的股东全部权益。

本次资产评估的范围系截至 2025 年 9 月 30 日中澳电子的全部资产和负债。

根据中澳电子评估基准日资产负债表，总资产账面值 9,368,963.69 港币；总负债 6,360,851.48 港币；净资产账面值 3,008,112.21 港币。

各个科目具体如下：

截止日期：2025 年 9 月 30 日

金额单位：港币元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	9,344,293.04
货币资金	860,137.03
应收账款净额	4,646,882.57
预付款项净额	364,885.21
存货净额	3,472,388.23
二、非流动资产合计	24,670.65
递延所得税资产	24,670.65
三、资产总计	9,368,963.69
四、流动负债合计	6,360,851.48
合同负债	82,352.70
应交税费	52,258.78

其他应付款	6,226,240.00
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	6,360,851.48
七、净资产	3,008,112.21

3、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

无。

4、企业申报的表外资产的类型、数量。

无。

5、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）。

无。

（三）资产清查说明

1、流动资产

流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、存货。

货币资金账面值 860,137.03 元，均为银行存款。

应收账款账面值 4,646,882.57 元，主要为深圳市怡海能达有限公司等货款。

预付账款账面净值 364,885.21 元，系预收松下电器机电(中国)有限公司货款。

存货账面值 3,472,388.23 元，主要为接插器、连接器等商品。

2、非流动资产

非流动资产账面值为递延所得税资产。

递延所得税资产账面值为 24,670.65 元，主要为应纳税暂时性差异。

3、流动负债

流动负债包括合同负债、应交税费和其他应付款。

合同负债账面值 82,352.70 元，主要为货款

应交税费账面值 52,258.78 元，主要为应交企业所得税。

其他应付款账面值 6,226,240.00 元，主要为香港雅创台信电子有限公司等借款。

第五部分 评估结论及分析

一、收益法评估结果

经收益法评估，怡海能达在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 28,400.00 万元，较母公司单体增值 20,363.02 万元，增值率 253.37%；较合并口径净资产增值额 13,243.66 万元，增值率 87.38%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	28,002.81			
非流动资产	3,460.94			
其中：长期股权投资	3,014.22			
使用权资产	177.52			
无形资产	10.64			
长期待摊费用	5.43			
递延所得税资产	198.77			
资产总计	31,463.75			
流动负债	23,292.49			
非流动负债	134.28			
负债总计	23,426.77			
所有者权益	8,036.98	28,400.00	20,363.02	253.37

收益法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	26,861.20			
非流动资产	651.91			
固定资产	60.54			
使用权资产	288.33			
无形资产	15.52			
长期待摊费用	6.35			
递延所得税资产	281.17			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
资产总计	27,513.12			
流动负债	12,133.42			
非流动负债	223.34			
负债总计	12,356.77			
所有者权益	15,156.34	28,400.00	13,243.66	87.38

二、市场法评估结果

经市场法评估，怡海能达在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 32,700.00 万元，较母公司单体净资产增值 24,663.02 万元，增值率 306.87%；较合并口径净资产增值额 17,543.66 万元，增值率 115.75%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	28,002.81			
非流动资产	3,460.94			
其中：长期股权投资	3,014.22			
固定资产	54.36			
使用权资产	177.52			
无形资产	10.64			
长期待摊费用	5.43			
递延所得税资产	198.77			
资产总计	31,463.75			
流动负债	23,292.49			
非流动负债	134.28			
负债总计	23,426.77			
所有者权益	8,036.98	32,700.00	24,663.02	306.87

市场法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2025 年 9 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	26,861.20			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
非流动资产	651.91			
固定资产	60.54			
使用权资产	288.33			
无形资产	15.52			
长期待摊费用	6.35			
递延所得税资产	281.17			
资产总计	27,513.12			
流动负债	12,133.42			
非流动负债	223.34			
负债总计	12,356.77			
所有者权益	15,156.34	32,700.00	17,543.66	115.75%

收益法及市场法增值原因分析如下：

怡海能达专注电子元器件分销，核心资产主要为商标、客户关系等无形资产，而这些无形资产在账面无价值体现，收益法及市场法评估结果包含了上述未在账面体现的无形资产，因此评估增值。

三、评估结论

收益法和市场法评估结果存在差异，如下表：

评估方法	账面所有者权益	评估值	增减值	增减率%
收益法	8,036.98	28,400.00	20,363.02	253.37
市场法	8,036.98	32,700.00	24,663.02	306.87
差 异		4,300.00		

（一）两种方法差异原因分析

市场法与收益法的评估结果相差人民币 4,300.00 万元。由于市场比较法是通过分析对比公司的各项指标，以对比公司股权或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东权益的价值。评估人员对可比公司的财务信息获取比较有限，可能存在可比公司独有的无形资产、或有负债等不确定因素或难以调整的因素，致使存在上市公司比较法的评估结果与实际企业价值离散程度较大的风险。同时市场法评估采用的大多是市场交易的历史数据，比较因素调整方式的主观性相对较强。考虑到收益法评估是以预期未来能够获取利润为基础，其计算过程采用了大量直接反映企业盈利能力的参数，其评估结果综合了企业资产总量、资本结构、行业前景、管理水平、组织效率、人力资源等一系列的衡量要素，相对全面地体现了企业的整体价值。经综

合分析，评估人员确定以收益法评估结果作为本次评估结果更为合理

（二）评估结论选取

经以上综合分析，收益法评估结果更能客观合理的反映被评估单位股东全部权益价值，因此采用收益法作为本次评估结论。

怡海能达于本次评估基准日 2025 年 9 月 30 日的股东全部权益评估值为大写人民币贰亿捌仟肆佰万元（RMB 28,400.00 万元）。

四、折价或溢价情况

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

本次评估过程中，由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

五、特别事项

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

资产评估师未获悉企业截至评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与被评估单位亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

（四）重要的利用专家工作及相关报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

1、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的（文号：安永华明(2025)审字第 70133438 B02 号）审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的专项审计报告文号：安永华明(2025)审字第 70133438 B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了怡海能达财务报表，包括 2025 年 9 月 30 日、2024 年 12 月 31 日及 2023 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，截至 2025 年 9 月 30 日止九个月期间、2024 年度及 2023 年度的利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及相关财务报表附注。我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准

则的规定编制，公允反映了 2025 年 9 月 30 日、2024 年 12 月 31 日及 2023 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及截至 2025 年 9 月 30 日止九个月期间、2024 年度及 2023 年度的合并及公司经营成果和现金流量”。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引用不当的相关责任。

上海立信资产评估有限公司

资产评估师：姚凌、梁振翔

评估人员：胡星

二〇二五年十二月三十日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310104132265131C

证照编号: 04000000202503260083

扫描经营主体的身份码了解登记、备案、监管信息,体验更多应用服务。



名称 上海立信资产评估有限公司

注册资本 人民币300.0000万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1996年02月12日

法定代表人 杨伟墩

住所 上海市徐汇区肇嘉浜路301号23楼

经营范围

所有资产评估业务, 资产评估咨询业务和培训业务(探矿权和采矿权), 计算机信息系统领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



仅供用于商务印鉴使用

登记机关



2025 年 03 月 26 日

上海市财政局

沪财企备案〔2017〕7号

上海市财政局备案公告

按照《资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号）和《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的相关规定和要求，原取得资产评估资格证书的本市资产评估机构以及分支机构，第一批共29家，已经交回资产评估资格证书，且符合《资产评估法》第十五条规定条件，现依法进行备案公告。名单公告如下：

1. 上海东洲资产评估有限公司
2. 银信资产评估有限公司
3. 上海立信资产评估有限公司
4. 上海财瑞资产评估有限公司
5. 万隆（上海）资产评估有限公司

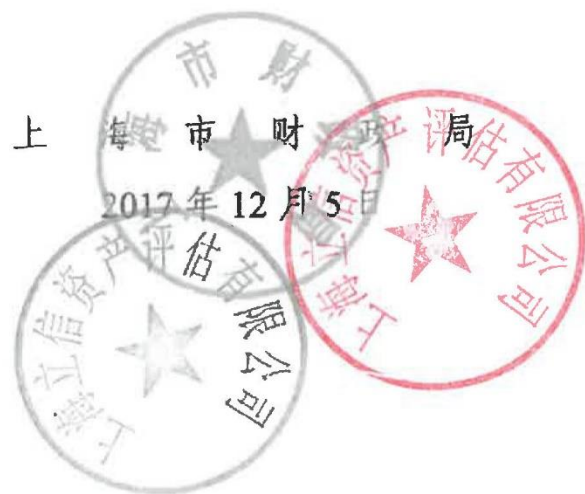
6. 上海申威资产评估有限公司
7. 上海众华资产评估有限公司
8. 上海达智资产评估有限公司
9. 上海科华资产评估有限公司
10. 上海天瑞资产评估有限公司
11. 上海新中创资产评估有限公司
12. 上海富申国有资产评估有限公司
13. 上海宏贤资产评估有限公司
14. 上海正大资产评估有限公司
15. 上海安亚申信资产评估有限公司
16. 上海新业资产评估有限公司
17. 上海琳方资产评估有限公司
18. 上海信达资产评估有限公司
19. 上海大宏资产评估有限公司
20. 上海宏大信宇资产评估有限公司
21. 上海弘鑫资产评估事务所
22. 上海美评资产评估有限公司
23. 上海至瑞资产评估有限公司
24. 上海国多资产评估事务所
25. 上海普泓资产评估有限公司
26. 上海城银资产评估有限公司
27. 上海利沧资产评估有限公司

28. 上海朗路资产评估有限公司

29. 上海百泰智盛资产评估有限公司

以上 29 家机构的股东基本情况,申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息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

2017 年 12 月 5 日印发



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31170026

会员姓名：姚凌

证件号码：340702*****4

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

姚凌



(有效期至 2026-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31230071

会员姓名：梁振翔

证件号码：310109*****8

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

梁振翔



(有效期至 2026-04-30 日止)