

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司
拟收购甘肃宾德电力工程有限公司
100%股权价值评估项目

资产评估报告

华宇信德评字〔2022〕第 E2-120 号



二零二二年七月六日

目 录

声 明.....	1
一、委托人、被评估单位和评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况...	5
二、评估目的.....	7
三、评估对象和评估范围.....	7
四、价值类型.....	8
五、评估基准日.....	9
六、评估依据.....	9
七、评估方法.....	11
八、评估程序实施过程 and 情况.....	13
九、评估假设.....	14
十、评估结论.....	16
十一、特别事项说明.....	16
十二、资产评估报告使用限制说明.....	17
十三、资产评估报告日.....	17
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章.....	18

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、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定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资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，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评估对象可实现价格的保证。

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

四、评估对象涉及的资产清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

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

六、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。

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

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司 拟收购甘肃宾德电力工程有限公司 100%股权价值评估项目

资产评估报告摘要

华宇信德评字〔2022〕第 E2-120 号

华宇信德（北京）资产评估有限公司接受甘肃电气装备集团新能源工程有限公司的委托，按照法律、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，按照必要的评估程序，对甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司股权而涉及甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益于评估基准日 2022 年 06 月 30 日的市场价值进行了公允评估。现将资产评估报告摘要如下：

一．评估目的：甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司 100%股权，需要对甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益进行评估，为该收购行为提供市场价值参考依据。

二．评估对象和评估范围：评估对象为甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益。评估范围为截止 2022 年 06 月 30 日，甘肃宾德电力工程有限公司的全部资产及负债，具体包括：流动资产、非流动资产和负债。

三．价值类型：市场价值。

四．评估基准日：2022 年 06 月 30 日。

五．评估方法：收益法。

六．评估结论：经收益法评估，收购后在持续经营假设、公开市场假设的前提下，甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益对于甘肃电气装备集团新能源工程有限公司的市场价值为 480,293.35 元。

七．对评估结论产生影响的特别事项：无。

八．本报告及其结论仅用于本报告设定的评估目的，而不能用于其他目的。

九．评估报告日：本评估报告日为二零二二年七月六日。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应当认真阅读评估报告正文。并提请评估报告使用者关注评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司 拟收购甘肃宾德电力工程有限公司 100%股权价值评估项目 资产评估报告正文

华宇信德评字〔2022〕第 E2-120 号

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司：

华宇信德（北京）资产评估有限公司接受甘肃电气装备集团新能源工程有限公司的委托，按照法律、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，按照必要的评估程序，对甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司股权而涉及甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益于评估基准日 2022 年 06 月 30 日的市场价值进行了公允评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

企业名称：甘肃电气装备集团新能源工程有限公司

注册地址：甘肃省兰州市七里河区南滨河中路 1119 号甘肃互联网创新创业大厦 16 层 E1 区

法定代表人：孙发林

注册资本：20000 万元

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

成立时间：2019 年 8 月 1 日

经营范围：太阳能（光伏、光热）风能、生物质能、地热能、水能和氢能、

沼气等新能源开发、生产、应用等相关工程设备安装及施工总承包；酒精、甲醇的技术开发及咨询；发电及送变电工程专业承包施工；智能化、信息化系统工程设计、施工、维修；绿色节能工程、生态及环境保护工程设计、施工、维修；消防设施、亮化工程、动力及采暖工程设计、咨询、安装及施工；所涉业务的系统集成及产品的设计开发、生产销售、运维及服务。电机及发电设备、高、中、低压开关柜、变压器等输配电电气设备、元器件、仪器仪表及电气成套装置、电缆、五金交电、金属材料、建筑材料、自动化设备等机电设备的系统集成、销售及售后服务。（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）

（二）被评估单位概况

1、基本信息

企业名称：甘肃宾德电力工程有限公司

注册地址：甘肃省天水市麦积区恒顺紫御润园 12-2 号商铺

法定代表人：马晓东

注册资本：1500 万元

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

成立时间：2021 年 4 月 6 日

经营范围：许可项目：电气安装服务；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；建筑智能化工程施工；电力设施承装、承修、承试。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）***一般项目：电力设施器材销售；普通机械设备安装服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）***。

2、股东构成及出资情况

单位：万元 人民币

股东名称	出资方式	认缴出资额	出资比例	实缴出资额
马晓东	货币	975.00	35%	0.00
王凯	货币	525.00	35%	0.00

3、企业的资产、负债、权益状况和经营业绩

根据甘肃宾德电力工程有限公司提供的会计报表，甘肃宾德电力工程有限公

司评估基准日的财务状况和经营成果如下表所示：

金额单位：元

项目名称	2022 年 06 月 30 日	项目名称	2022 年 1-6 月
资产总额	0.00	营业收入	0.00
负债总额	0.00	营业成本	0.00
净资产	0.00	净利润	0.00

甘肃宾德电力工程有限公司自成立以来至评估基准日未开展任何经营业务。

甘肃宾德电力工程有限公司目前拥有电力工程施工总承包叁级资质、输变电工程专业承包叁级、安全生产许可证资质证书。

证书名称	证书编号	发证时间	有效期	资质等级	发证机关
建筑业企业资质证书	D362126504	2021 年 7 月 21 日	2026 年 7 月 20 日	电力工程施工总承包叁级资质、输变电工程专业承包叁级	天水市住房和城乡建设局
安全生产许可证	(甘)JZ 安许证字 [2021]620509233	2021 年 12 月 27 日	2024 年 12 月 26 日		甘肃省住房和城乡建设厅

(三) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

其他评估报告使用者包括：经济行为相关方、国资监管部门以及法律法规规定的其他评估报告使用人。

二、评估目的

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司 100%股权，需要对甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益进行评估，为该收购行为提供市场价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

(一) 评估对象和评估范围

评估对象为甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为截止 2022 年 06 月 30 日甘肃宾德电力工程有限公司的全部资产及负债，本次评估是以甘肃宾德电力工程有限公司财务报表作为资产评估的申报数据。资产总额为 0.00 元，其中：流动资产为 0.00 元，非流动资产为 0.00 元；负债总额为 0.00 元；所有者权益总额为 0.00 元。甘肃宾德电力工程有限公司 2022

年 06 月 30 日资产负债表如下:

2022 年 06 月 30 日资产负债表

金额单位: 人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、流动资产合计	0.00
2	货币资金	0.00
3	应收账款	0.00
4	预付款项	0.00
5	其他应收款	0.00
6	二、非流动资产合计	0.00
7	长期股权投资	0.00
8	固定资产	0.00
9	在建工程	0.00
10	无形资产	0.00
11	递延所得税资产	0.00
12	三、资产总计	0.00
13	四、流动负债合计	0.00
14	短期借款	0.00
15	应付账款	0.00
16	预收款项	0.00
17	应交税费	0.00
18	其他应付款	0.00
19	其他流动负债	0.00
20	五、非流动负债合计	0.00
21	递延所得税负债	0.00
22	六、负债总计	0.00
23	七、净资产(所有者权益)	0.00
24	八、负债和所有者(或股东权益)合计	0.00

委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

四、价值类型

根据评估目的实现的要求, 结合评估对象自身的功能、使用方式和利用状态等条件的制约, 本次评估价值类型选用市场价值。

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

五、评估基准日

(一) 本项目资产评估基准日是 2022 年 06 月 30 日；

(二) 评估基准日的确定对评估结论的影响符合常规情况，无特别影响因素。

本次评估的取价标准为评估基准日有效的价格标准。

六、评估依据

(一) 行为依据

1. 资产评估委托合同。

(二) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（全国人民代表大会常务委员会于 2016 年 7 月 2 日发布）；

2. 《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；

3. 《中华人民共和国物权法》（2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过）；

4. 《中华人民共和国城市房地产管理法》（2007 年 12 月 30 日日第十届全国人民代表大会常务委员会第二十九次会议通过）；

5. 《中华人民共和国土地管理法实施条例》；

6. 《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》；

7. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》；

8. 《中华人民共和国增值税暂行条例》；

9. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》；

10. 《关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号）；

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

12. 《企业会计准则-基本准则》（财政部第 33 号）；

13. 《财政部关于修改〈企业会计准则-基本准则〉的决定》（财政部第 76 号）；

14. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

(三) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》财资〔2017〕43号；
2. 《资产评估职业道德准则》中评协〔2017〕30号；
3. 《企业国有资产评估报告指南》中评协〔2017〕42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——资产评估报告》中评协〔2018〕35号；
6. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》中评协〔2017〕33号；
7. 《资产评估执业准则——资产评估档案》中评协〔2018〕37号；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》中评协〔2018〕38号；
9. 《资产评估执业准则——资产评估方法》中评协〔2019〕35号；
10. 《资产评估执业准则——不动产》（中评协〔2017〕38）；
11. 《资产评估执业准则——机器设备》中评协〔2017〕39号；
12. 《资产评估机构业务质量控制指南》中评协〔2017〕46号；
13. 《资产评估价值类型指导意见》中评协〔2017〕47号；
14. 《资产评估对象法律权属指导意见》中评协〔2017〕48号；
15. 《资产评估执业准则——无形资产》中评协〔2017〕37号；
16. 《关于在全国范围内开展资产评估报告统一编码管理工作的通知》（中评协〔2019〕24号）。

(四) 产权依据

1. 企业法人营业执照、公司章程；
2. 其他权属文件。

(五) 取价依据

1. 被评估单位提供的《收益预测表》；
2. 《机电产品报价手册》；
3. 企业提供的财务报表、审计报告等相关财务资料；
4. 企业提供的未来年度经营计划、盈利预测等资料；
5. 评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；

6. 被评估单位提供的原始会计报表、财务会计经营方面的资料、以及有关协议、合同书、发票等财务资料；

7. 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料，以及我公司收集的有关询价资料和取价参数资料等。

8. 被评估单位提供的其它评估相关资料。

（六）其他参考依据

无。

七、评估方法

（一）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。

收益法指将企业预期收益资本化或折现，以确定评估对象价值的评估方法。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上，常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或可比交易案例进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和并购案例比较法。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。

甘肃宾德电力工程有限公司自成立以来未开展任何实质性经营业务，企业资产、负债均为零，不适用资产基础法；本次被评估单位可比上市公司少，同资质、同经营状态的交易案例难以搜集，不适用市场法。因此，本次评估采用收益法。

（二）收益法简介

（1）收益法的定义及原理

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

按照国家有关规定和国际惯例，遵照中国资产评估协会《资产评估准则—企

业价值》，确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）对甘肃宾德股东全部权益价值进行分析测算。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。

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特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的合并会计报表口径为基础估算其权益资本价值，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日非经营性和溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

（2）评估模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

D：评估对象的付息债务价值。

其中 B：评估对象的企业价值的模型为：

$$B = P + \sum C_i$$

式中：

P：评估对象的经营性资产价值；

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

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

n：评估对象的未来持续经营期。本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2022 年 06 月 30 日至 2026 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估

企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段 2027 年 1 月 1 日起为永续经营，并在此阶段被评估企业按 2,6% 的增长率考虑永续增长。

ΣC_i : 评估对象基准日存在的非经营性、溢余性资产的价值

八、评估程序实施过程 and 情况

华宇信德（北京）资产评估有限公司接受甘肃电气装备集团新能源工程有限公司委托，于 2022 年 06 月 28 日至 07 月 05 日对甘肃宾德电力工程有限公司纳入评估范围内的资产和负债进行了必要的核实及查对，查阅了有关账目、产权证明及其他文件资料，完成了必要的评估程序。在此基础上根据本次评估目的和委估资产的具体情况，采用收益法对甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益进行了评定估算。整个评估过程包括接受委托、评估准备、现场清查核实、评定估算、评估汇总及提交报告等，具体评估过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

我事务所业务负责人与委托人代表商谈明确委托人、被评估单位和委托人以外的其他评估报告使用者；评估目的；评估对象和评估范围；价值类型；评估基准日；评估报告使用限制；评估报告提交时间及方式；委托人与资产评估师工作配合和协助等其他需要明确的重要事项。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，我事务所对自身专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价，决定承接该评估业务。

（三）编制评估计划

我事务所承接该评估业务后，立即组织资产评估师编制了评估计划。评估计划包括评估的具体步骤、时间进度、人员安排和技术方案等内容。

（四）现场调查

根据评估业务具体情况，我们对评估对象进行了适当的现场调查。包括：

要求委托人和被评估单位提供涉及评估对象和评估范围的详细资料；

要求被评估单位对其提供的评估明细表及相关证明材料以签字、盖章或者其他方式进行确认；

资产评估师通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，获取评估业务需要的基础资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；

对无法或者不宜对评估范围内所有资产、负债等有关内容进行逐项调查的，根据重要程度采用抽查等方式进行调查。

（五）收集评估资料

我事务所根据评估业务具体情况收集评估资料，并根据评估业务需要和评估业务实施过程中的情况变化及时补充收集评估资料。这些资料包括：

直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料；

查询记录、询价结果、检查记录、行业资讯、分析资料、鉴定报告、专业报告及政府文件等形式；

资产评估师根据评估业务具体情况对收集的评估资料进行必要分析、归纳和整理形成的资料。

（六）评定估算

评估的主要工作：按资产类别进行价格查询和市场询价的基础上，选择合适的测算方法，估算各类资产评估值，并进行汇总分析，初步确定评估结果。

（七）编制和提交评估报告

在上述工作的基础上，起草资产评估报告书初稿。我事务所内部对评估报告初稿和工作底稿进行三级审核后，与委托人、被评估单位就评估报告有关内容进行必要沟通。在全面考虑有关意见后，对评估结论进行必要的调整、修改和完善，然后重新按我事务所内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行审核后，向委托人提交正式评估报告。

九、评估假设

由于企业所处运营环境的变化以及不断变化着影响资产价值的种种因素，必须建立一些假设以便资产评估师对资产进行价值判断，充分支持我们所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

（一）一般假设

1. 企业持续经营假设

企业持续经营假设是假定被评估企业的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

2. 交易假设

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

3. 公开市场假设

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

（二）特殊假设

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

2. 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3. 假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

4. 除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律和法规。

5. 假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

6. 假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

7. 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

8. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

9. 假设企业预测年度资金在一年内均匀流入。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任，提请报告使用人注意。

十、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序，对甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益进行了评估。本次评估采用了收益法，评估结论根据以上评估工作得出，其评估结果如下：截止评估基准日 2022 年 06 月 30 日，甘肃宾德的股东全部权益评估结果如下：

采用收益法对甘肃宾德电力工程有限公司的权益资本价值进行评估得出的评估基准日 2022 年 06 月 30 日的股东全部权益价值（净资产）为 480,293.35 元，账面价值为 0.00 元，增值 480,293.35 元。

十一、特别事项说明

本评估报告使用者应对特别事项对评估结论产生的影响予以关注。

（一）可能对评估结论产生影响的事项

本次评估中，无可能对评估结论产生影响的事项。

（二）需要说明的其他问题

1. 本评估报告是在独立、客观公正、科学的原则下做出的，遵循了有关的法律、法规和资产评估准则的规定。我事务所及所有参加评估的人员与委托人及有关事项当事人之间无任何特殊利害关系，评估人员在整个评估过程中，始终恪守职业道德和规范。

2. 本评估报告中涉及的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件及相关资料由委托人及被评估单位负责提供，对其真实性、合法性由委托人及被评估单位承担相关的法律责任，资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象的法律权属确认或发表意见超出了资产评估的执业范围，因此评估机构不对评估对象的法律权属提供保证。

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

4. 资产评估报告附件与报告正文配套使用方为有效。

十二、资产评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途，由评估报告载明的评估报告使用人使用；本事务所不对报告使用人运用本报告于本次评估目的以外的经济行为所产生的后果负责；

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人应按照法律、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，资产评估机构及其资产评估师不承担责任；

(三) 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；

本评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

(四) 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评估对象可实现价格的保证；

(五) 本评估结论使用有效期为自评估基准日起 1 年，即从 2022 年 06 月 30 日至 2023 年 06 月 29 日止的期限内有效，超过 1 年有效期需重新进行评估。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日为资产评估专业人员评估结论形成的日期，本评估报告日为二零二二年七月六日。

十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

华宇信德（北京）资产评估有限公司



资产评估师:

签名并盖章



资产评估师:

签名并盖章



二零二二年七月六日

甘肃电气装备集团新能源工程有限公司
拟收购甘肃宾德电力工程有限公司
100%股权价值评估项目

资产评估说明

华宇信德评字〔2022〕第 E2-120 号

二零二二年七月六日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明.....	1
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
第三部分	资产评估说明.....	3
一、	评估对象与评估范围说明.....	3
二、	资产核实情况总体说明.....	4
三、	评估技术说明.....	5
四、	评估结论及分析.....	19

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

评估说明供委托人和其经济行为相关方、国资监管部门以及法律法规规定的其他评估报告使用人。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

华宇信德（北京）资产评估有限公司

二零二三年七月六日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

华宇信德（北京）资产评估有限公司接受甘肃电气装备集团新能源工程有限公司的委托，按照法律、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，按照必要的评估程序，对甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司股权而涉及甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益于评估基准日 2022 年 06 月 30 日的市场价值进行了公允评估，有关说明详见后附：委托人及被评估单位编写的《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产评估说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

评估对象为甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益。

评估范围为截止 2022 年 06 月 30 日甘肃宾德电力工程有限公司的全部资产及负债，本次评估是以甘肃宾德电力工程有限公司财务报表作为资产评估的申报数据。资产总额为 0.00 元，其中：流动资产为 0.00 元，非流动资产为 0.00 元；负债总额为 0.00 元；所有者权益总额为 0.00 元。甘肃宾德电力工程有限公司 2022 年 06 月 30 日资产负债表如下：

2022 年 06 月 30 日资产负债表

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、流动资产合计	0.00
2	货币资金	0.00
3	应收账款	0.00
4	预付款项	0.00
5	其他应收款	0.00
6	二、非流动资产合计	0.00
7	长期股权投资	0.00
8	固定资产	0.00
9	在建工程	0.00
10	无形资产	0.00
11	递延所得税资产	0.00
12	三、资产总计	0.00
13	四、流动负债合计	0.00
14	短期借款	0.00
15	应付账款	0.00
16	预收款项	0.00
17	应交税费	0.00
18	其他应付款	0.00
19	其他流动负债	0.00

20	五、非流动负债合计	0.00
21	递延所得税负债	0.00
22	六、负债总计	0.00
23	七、净资产（所有者权益）	0.00
24	八、负债和所有者（或股东权益）合计	0.00

委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产状况

无。

（三）企业申报的表外资产的类型、数量

无。

（四）引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产

无。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

在进入现场清查前，成立了以现场项目负责人为主的清查核实小组，制定了现场清查核实实施计划，对企业的资产、负债情况进行清查核实。项目组清查核实工作从 2022 年 06 月 28 日开始，到 2022 年 07 月 05 日结束。

清查核实工作主要包括以下过程：

1、指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“评估调查表”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和项目有关经济技术指标等情况的文件资料。

2、初步审查被评估单位提供的资产评估明细表

评估人员通过翻阅有关资料，了解涉及评估范围内具体对象的详细状况。然后仔细审核各类资产评估明细表，初步检查有无填项不全、错填、资产项目不明确，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等。

3、现场实地勘察

依据资产评估明细表、评估调查表，对申报资产进行现场勘察。

对存货和设备类资产进行了现场盘点，查看了设备的实际使用情况，核实了购买合同及购置发票。

4、补充、修改和完善资产评估明细表

根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”、“实”相符。

5、核实产权证明文件

评估人员对评估范围内的产权进行了调查，以确认产权是否清晰。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

无。

（三）核实结论

企业申报的资产与实物资产账、物相符。

三、评估技术说明

（一）评估方法选择说明

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。

收益法指将企业预期收益资本化或折现，以确定评估对象价值的评估方法。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上，常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或可比交易案例进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和并购案例比较法。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。

甘肃宾德电力工程有限公司自成立以来未开展任何实质性经营业务，企业资产、负债均为零，不适用资产基础法；本次被评估单位可比上市公司少，同资质、同经营状态的交易案例难以搜集，不适用市场法。因此，本次评估采用收益法。

（二）收益法的应用前提及选择的理由和依据

1、收益法的定义和原理

（1）概述

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值，来判断资产价值的各种评估方法的总称。

收益法对企业整体价值进行评估，即以未来若干年度内的自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业自由现金流量折现值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值、长期股权投资价值，减去有息债务得出股东全部权益价值。

（2）评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及企业的资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以企业提供的财务报表为依据估算其股东全部权益价值（净资产），即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业的经营性资产的价值，再加其基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到企业的价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，得出企业的股东全部权益（净资产）价值。

本次评估的基本评估思路是：

① 对纳入财务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的不同估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

② 由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得到评估对象的股东全部权益（净资产）价值。

2、收益法的应用前提

- （1）被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；
- （2）资产拥有者获得预期收益所承担的风险也可以预测，并可以用货币衡量；
- （3）被评估资产预期获利年限可以预测。

3、收益法选择的理由和依据

根据国家管理部门的有关规定以及《企业价值评估准则》，国际和国内类似交易评估惯例，确定在资产基础法评估的同时，按照收益途径、采用现金流折现

方法(DCF)估算甘肃宾德的权益资本价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

（三）基本假设：

1、假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

3、假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

4、资产持续使用假设，即假设被评估资产按照其目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

5、假设被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

6、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定。

7、假设评估基准日后被评估资产组形成的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出。

8、假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

9、假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

10、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

11、假设企业能在收益稳定期继续按 2.6%的增长率永续增长。

12、本次评估不考虑通货膨胀因素的影响。在本次评估假设前提下，依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值。评估中的一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（四）企业经营、资产、财务分析

1、企业历史年度财务分析

根据甘肃宾德电力工程有限公司提供的会计报表，2021 年、2022 年及评估基准日的财务状况和经营成果如下表所示：

2021 年-2022 年 1-6 月经营数据

金额单位：万元

项目名称	2021 年	占收入比例%	2022 年 1-6 月	占收入比例%
主营业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00
营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	0.00	0.00	0.00	0.00

2、经营性资产、非经营性资产、溢余资产分析

（1）经营性资产为企业从事生产经营活动的资产。

本次收益法评估中的经营性资产是指纳入评估范围内的除下述非经营性资产和溢余资产外的全部资产。

（2）非经营性资产

包括其他流动资产，内容为待抵扣增值税。

（3）溢余资产

其他应收款及其他应付款中涉及的关联方款项、借款、保证金等作为溢余资产。

（五）评估计算及分析过程

1、收益模型的选取

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + I + \sum C_i$$

P：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

R_n：评估对象永续期的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

I：长期股权投资价值

ΣC_i：评估对象基准日存在的非经营性或溢余性资产的价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2$$

式中：

C₁：基准日的现金类资产（负债）价值；

C₂：其他非经营性或溢余性资产的价值；

D：评估对象付息债务价值；

（2）收益指标

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

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本}$$

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

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型 (WACC) 确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ：评估对象的长期债务比率；

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

w_e ：评估对象的权益资本比率；

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

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

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

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

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

β_u ：可比公司的无杠杆市场风险系数；

2、收益年限的确定

(1) 预测期的确定

考虑到甘肃宾德主营业务已经正常运行，且运营状况比较稳定，确定预测期为 2022 年 7 月~2026 年。

(2) 收益期的确定

本次收益法评估是在企业持续经营的前提下作出的，我们认为，甘肃宾德电力工程有限公司具有一定的盈利能力和持续经营能力，采用永续期来评估经营性资产未来收益是适宜的。因此评估中考虑甘肃宾德电力工程有限公司目前经营范围和行政许可范围，在现有资产规模下在对其 2022 年 07 月至 2026 年的收益情况进行预测的基础上，且从第六年（2027 年）起按 2.6% 的增长率考虑永续增长。

（3）永续增长率的确定

根据对国外成熟经济体银行存款增速与贷款增速关系的分析，结合对未来中国经济发展、金融市场发展，参考 wind 资讯中对未来 CPI 的预期，因此本次对于预测期后现金流永续增长率确定为 2.6%。

3、未来收益的确定

（1）现金流预测

收益预测范围：本次评估预测口径为甘肃宾德电力工程有限公司财务报表口径，预测范围为甘肃宾德电力工程有限公司经营性业务，甘肃宾德电力工程有限公司主要的业务收入为风电、光伏等电力工程施工安装承包服务；电力线路施工安装承包服务；储能电站施工安装承包服务等。

收益预测基准：本次评估收益预测是根据甘肃宾德电力工程有限公司 2021-2022 年 06 月 30 日的财务报表，以近两年一期的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规的规定，根据国家宏观政策，研究了被评估单位行业市场的现状与前景，分析了公司的优势与劣势，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并依据公司战略规划，经过综合分析研究编制的。本收益预测由甘肃宾德提供，评估人员对被评估单位提供的企业未来收益预测进行了必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成如下未来收益预测。

（2）营业收入和成本的预测

①营业收入的预测

甘肃宾德电力工程有限公司主营业务方向为风电、光伏等电力工程施工安装承包服务；电力线路施工安装承包服务；储能电站施工安装承包服务等。

根据甘肃宾德电力工程有限公司 2022 年经营计划及相关合同，总收入预计为

18.05 万元，1-6 月份已实现收入 0.00 万元，7-12 月预计收入为 18.05 万元，具体预测详见收益法盈利预测表。

②营业成本的预测

甘肃宾德主营业务成本主要包括材料费、人工费等，其中人工费占主营业务成本比重最大。

根据甘肃宾德电力工程有限公司 2022 年经营、生产计划，2022 年营业成本预计为 13.73 万元，1-6 月份已发生成本 0.00 万元，7-12 月预计营业成本为 13.73 万元。

根据甘肃宾德电力工程有限公司负责人介绍，其营业成本随着收入增高也成同比例变化，本次预测中考虑随着国民经济不断发展，人工费、材料费等营业成本在未来会逐年增加，具体预测详见收益法盈利预测表。

(3) 税金及附加的预测

税金及附加主要为城市维护建设税、教育费附加、其他等。根据对甘肃宾德历史财务资料的分析，预计未来税金及附加的变动基本与营业收入保持一个相对稳定状态，具体预测详见收益法盈利预测表。

(4) 营业费用的预测

甘肃宾德营业费用主要包括运输费、销售人员差旅费、销售部门人力资源费等。

销售费用有关项目的预测是在管理当局的预测基础上做出的，我们在进行上述预测时分析了管理当局提出的预测数据，并与管理当局讨论了有关预测的假设、前提及预测过程后，随着销售收入的增加，销售费用也随之增加，具体预测详见收益法盈利预测表。

(5) 管理费用的预测

公司管理费用主要包括固定资产折旧、无形资产、长期待摊费用摊销、管理人员人力资源费、办公费、水电费、差旅费、业务招待费、研究开发费等。

管理费用有关项目的预测是在管理当局的预测基础上做出的，我们在进行上述预测时分析了管理当局提出的预测数据，并与管理当局讨论了有关预测的假设、前提及预测过程后，随着销售收入的增加，管理费用也随之增加，具体预测详见

收益法盈利预测表。

(6) 财务费用的预测

目前甘肃宾德电力工程有限公司付息债务包括中长期借款、短期借款，对于后期经营过程中，根据企业资金需求来确定借款余额。具体预测详见收益法盈利预测表。

(7) 折旧与摊销的预测

有关固定资产折旧及摊销的预测，通过深入了解企业采用的折旧政策，在企业财务人员提供的折旧、摊销计算表的基础上，确定固定资产折旧额及摊销额。具体预测详见收益法盈利预测表。

(8) 追加资本的预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如产能扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他长期资产）；经营规模变化所需的新增营运资金以及持续经营所必须的资产更新等。

即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新投资

资产更新投资=固定资产更新

按照收益估算的前提和基础，在维持现有规模的前提下，未来各年不考虑扩大的资本性投资，则只需满足维持现有生产经营能力所必需的更新性投资支出。因此只需估算现有资产耗损（折旧）后的更新支出。本次估算固定资产的更新投资所发生的资本性支出按基准日该被更新资产的账面金额计算。即当资产累计折旧额接近资产原值或当资产净值接近预计的资产残值时，即假设该资产已折毕，需按照资产原值补充更新该资产。在发生的资产更新支出的同时，按照更新后的资产原值提取折旧直至经营期截止。参照公司以往年度资产更新性支出情况，预测未来资产更新性支出。具体数据详见收益法计算表。

(9) 营运资金预测、营运资金增加额的确定

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常

经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收款项)等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化,提供他人的商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等;同时,在经济活动中,获取商业信用,相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来;应交税金和应付工资等多为经营中发生,且周转相对较快,拖欠时间相对较短、金额相对较小,估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量为1个月的付现成本)、存货、应收款项、应付款项和预收款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为:

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中:

营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项-预收款项

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

预收款项=(年初预收款余额+年末预收款余额)÷2

与主营业务相关的公司的存货周转率、应收款项周转率、应付款项周转率以万得查询行业平均值确定。可得到未来经营期内各年度的最低现金保有量、存货、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。营运资金增加额具体情况详见收益法计算表。

(10) 所得税预测

甘肃宾德所得税率为25%。

4、折现率的确定

(1) 折现率模型

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),WACC模型可用下列数学公式表示:

$$WACC = k_e \times [E / (D + E)] + k_d \times (1 - t) \times [D / (D + E)]$$

其中: k_e : 权益资本成本

E:权益资本的市场价值

D:债务资本的市场价值

Kd:债务资本成本

T:所得税率

(2) 权益资本成本的确定

计算权益资本成本时，我们采用资本资产定价模型（“CAPM”）。CAPM 模型是普遍应用的估算投资者收益以及股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示：

$$k_e = R_f + \beta (R_m - R_f) + R_s$$

式中：Rf：目前的无风险利率；

β ：权益的系统风险系数；

$(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价；

R_s：企业特定风险调整系数。

①确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率 R_f 反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日尚未到期并且债券期限在 5 年以上的国债到期收益率 3.41%作为无风险收益率。

②确定股权风险收益率

市场风险溢价 ERP ($r_m - r_f$)，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成分样本股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 WIND 资讯专业数据库对我国沪深 300 指数的超额收益率进行了测算分析，测算结果为 16 年（2004 年—2019 年）的超额收益率为 7.94%，则本次评估中的市场风险溢价取 7.94%。

③贝塔系数的确定

B、确定无财务杠杆 β 系数

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估经查询 WIND 资讯专业数据库，建筑行业剔除财务杠杆后的 β 系数为 1.06。

C、确定被评估企业的资本结构比率

在确定被评估企业目标资本结构时以被评估单位实际资本结构确定，确定被评估企业目标资本结构 D/E 为 77.77%。

D、估算被评估企业在上述确定的资本结构比率下的 β 系数

我们将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业有财务杠杆 β 系数：

被评估单位自身财务杠杆 $\beta = 1.06 \times [1 + 48.17\% \times (1 - 25\%)] = 1.4429$

通过计算贝塔系数确定为 1.4429。

① 个别风险报酬率的确定

根据评估对象所属行业目前经营状况分析及未来发展情况预测，本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.0%。

② 权益资本成本的确定

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的权益期望回报率，即股权资本成本为 16.87%。

(3) 债务资本成本的确定

根据 wind 资讯专业数据库查询 2020 年 9 月 21 日贷款市场报价利率 1 年期 LPR，确定为 3.85%，即：债务资本成本 $K_d = 3.85\%$ 。

(4) 加权资本成本的确定

运用 WACC 模型计算加权平均资本成本，将上述参数代入 WACC 模型，得出加权平均资本成本为 6.00%。

则：折现率为 6.00%。

(5) 其他资产和负债的评估（非收益性/经营性资产和负债）价值：

本次评估中对未来收益的估算，主要是在评估对象报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑营业外收支、补

贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

本次评估模型中

P: 评估对象的经营性资产价值

评估公式为:

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

根据未来收益预测测算过程, 未来净现金流量预测表见下表:

净现金流量预测表

单位：元

项目名称	2022 年 7-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	稳定年
营业收入	180,452.33	366,943.38	517,390.17	729,520.14	1,028,623.40	1,028,623.40
减：营业成本	137,320.63	142,783.24	199,896.54	279,855.15	307,840.67	307,840.67
营运税金及附加	-	2,223.44	3,112.82	4,357.94	5,229.53	5,229.53
营业费用						
管理费用	266,543.45	504,297.80	554,727.57	610,200.33	671,220.37	671,220.37
研发费用						
财务费用	-325.46	-811.06	-892.16	-981.38	-1,079.52	-1,079.52
营业利润	-223,086.29	-281,550.04	-239,454.59	-163,911.91	45,412.35	45,412.35
利润总额	-223,086.29	-281,550.04	-239,454.59	-163,911.91	45,412.35	45,412.35
所得税						
净利润	-223,086.29	-281,550.04	-239,454.59	-163,911.91	45,412.35	45,412.35
折旧	20,823.33	27,070.33	35,191.43	45,748.86	59,473.51	59,473.51
摊销						
扣税后利息						
资本性支出	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00
资本更新						
营运资金追加额	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
净现金流量	-247,262.96	-299,479.71	-249,263.17	-163,163.05	59,885.87	59,885.87

将得到的预期净现金流量(净现金流量预测表)及确定的折现率代入式(3),得到甘肃宾德电力工程有限公司的经营性资产价值为 480,293.35 元。

(六) 评估结论

1、企业价值

将得到的经营性资产的价值 $P=480,293.35$ 元,基准日未纳入合并范围的长期股权投资 $I=0.00$ 万元以及非经营性或溢余性资产的价值 $\sum C_i=0.00$ 万元代入式(2),即得到被评估单位企业价值为:

$$\begin{aligned} B &= P + I + \sum C_i \\ &= 480,293.35 + 0.00 + 0.00 \\ &= 480,293.35 \text{ (元)} \end{aligned}$$

2、股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作,公司的股东全部权益价值为:

$$\begin{aligned} E &= B - D - E1 \\ &= 480,293.35 - 0.00 - 0.00 \\ &= 480,293.35 \text{ 元} \end{aligned}$$

即甘肃宾德股东全部权益收益法评估值为 480,293.35 元。

3、收益法评估结果

按照收益途径,采用现金流折现方法(DCF)对甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益价值进行了评估,在评估基准日,甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益价值为 480,293.35 元。

四、评估结论及分析

根据国家有关资产评估的规定,本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序,对甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益进行了评估。本次评估采用了收益法,评估结论根据以上评估工作得出,截止评估基准日 2022 年 06 月 30 日,甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益评估结果如下:

(一) 收益法评估结论

采用收益法对甘肃宾德电力工程有限公司的权益资本价值进行评估得出的评估基准日 2022 年 06 月 30 日的股东全部权益价值(净资产)为 480,293.35 元,

账面价值为 0.00 元，增值 480,293.35 元。

（二）评估情况综合分析

采用收益法得到甘肃宾德电力工程有限公司在评估基准日的股东全部权益价值的公允价值为 480,293.35 元。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

(一) 委托人

企业名称：甘肃电气装备集团新能源工程有限公司

注册地址：甘肃省兰州市七里河区南滨河中路 1119 号甘肃互联网创新创业大厦 16 层 E1 区

法定代表人：孙发林

注册资本：20000 万元

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

成立时间：2019 年 8 月 1 日

经营范围：太阳能（光伏、光热）风能、生物质能、地热能、水能和氢能、沼气等新能源开发、生产、应用等相关工程设备安装及施工总承包；酒精、甲醇的技术开发及咨询；发电及送变电工程专业承包施工；智能化、信息化系统工程设计、施工、维修；绿色节能工程、生态及环境保护工程设计、施工、维修；消防设施、亮化工程、动力及采暖工程设计、咨询、安装及施工；所涉业务的系统集成及产品的设计开发、生产销售、运维及服务。电机及发电设备、高、中、低压开关柜、变压器等输配电电气设备、元器件、仪器仪表及电气成套装置、电缆、五金交电、金属材料、建筑材料、自动化设备等机电设备的系统集成、销售及售后服务。（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）

(二) 被评估单位概况

1、基本信息

企业名称：甘肃宾德电力工程有限公司

注册地址：甘肃省天水市麦积区恒顺紫御润园 12-2 号商铺

法定代表人：马晓东

注册资本：1500 万元

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

成立时间：2021 年 4 月 6 日

经营范围：许可项目：电气安装服务；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；建筑智能化工程施工；电力设施承装、承修、承试。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）***一般项目：电力设施器材销售；普通机械设备安装服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）***。

2、股东构成及出资情况

金额单位：万元

股东名称	出资方式	认缴出资额	出资比例	实缴出资额
马晓东	货币	975.00	35%	0.00
王凯	货币	525.00	35%	0.00

企业的资产、负债、权益状况和经营业绩

根据甘肃宾德提供的会计报表，甘肃宾德评估基准日的财务状况和经营成果如下表所示：

金额单位：元

项目名称	2022 年 06 月 30 日	项目名称	2022 年 1-6 月
资产总额	0.00	营业收入	0.00
负债总额	0.00	营业成本	0.00
净资产	0.00	净利润	0.00

甘肃宾德电力工程有限公司自成立以来至评估基准日未开展任何经营业务。

甘肃宾德电力工程有限公司目前拥有电力工程施工总承包叁级资质、输变电工程专业承包叁级、安全生产许可证资质证书。

证书名称	证书编号	发证时间	有效期	资质等级	发证机关
建筑业企业资质证书	D362126504	2021 年 7 月 21 日	2026 年 7 月 20 日	电力工程施工总承包叁级资质、输变电工程专业承包叁级	天水市住房和城乡建设局

企业关于进行资产评估有关事项的说明

安全生产许 可证	(甘)JZ 安许证字 [2021]620509233	2021 年 12 月 27 日	2024 年 12 月 26 日		甘肃省住房和 城乡建设厅
-------------	-------------------------------	---------------------	---------------------	--	-----------------

(三) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

其他评估报告使用者包括：经济行为相关方、国资监管部门以及法律法规规定的其他评估报告使用人。

二、关于经济行为的说明

本次评估目的是甘肃电气装备集团新能源工程有限公司拟收购甘肃宾德电力工程有限公司 100%股权，需要对甘肃宾德电力工程有限公司股东全部权益进行评估，为该收购行为提供市场价值参考依据。

三、关于评估对象和范围的说明

(一) 评估对象和评估范围

评估对象为甘肃宾德电力工程有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为截止 2022 年 06 月 30 日甘肃宾德的全部资产及负债，本次评估是以甘肃宾德电力工程有限公司财务报表作为资产评估的申报数据。资产总额为 0.00 元，其中：流动资产为 0.00 元，非流动资产为 0.00 元；负债总额为 0.00 元；所有者权益总额为 0.00 元。甘肃宾德电力工程有限公司 2022 年 06 月 30 日资产负债表如下：

2022 年 06 月 30 日资产负债表

金额单位：人民币 元

序号	科目名称	账面价值
1	一、流动资产合计	0.00
2	货币资金	0.00
3	应收账款	0.00
4	预付款项	0.00
5	其他应收款	0.00
6	二、非流动资产合计	0.00

7	长期股权投资	0.00
8	固定资产	0.00
9	在建工程	0.00
10	无形资产	0.00
11	递延所得税资产	0.00
12	三、资产总计	0.00
13	四、流动负债合计	0.00
14	短期借款	0.00
15	应付账款	0.00
16	预收款项	0.00
17	应交税费	0.00
18	其他应付款	0.00
19	其他流动负债	0.00
20	五、非流动负债合计	0.00
21	递延所得税负债	0.00
22	六、负债总计	0.00
23	七、净资产（所有者权益）	0.00
24	八、负债和所有者（或股东权益）合计	0.00

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象与评估范围一致。

四、关于评估基准日的说明

（一）本项目评估基准日为 2022 年 06 月 30 日。

（二）按照评估基准日尽可能与资产评估应对的经济行为实现日接近的原则，由委托人确定评估基准日。

（三）评估基准日的确定对评估结论的影响符合常规情况，无特别影响因素。本次评估的取价标准为评估基准日有效的价格标准。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

无。

六、资产负债清查情况说明

为了组织开展好资产清查工作，我事务所成立了资产清查小组，经过了准备阶段、清查阶段以及总结检查阶段。

1. 列入清查范围的资产负债情况

列入本次清查范围的资产及负债是 2022 年 06 月 30 日资产负债表所列示的全部资产及负债，具体如下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、流动资产合计	0.00
2	货币资金	0.00
3	应收账款	0.00
4	预付款项	0.00
5	其他应收款	0.00
6	二、非流动资产合计	0.00
7	长期股权投资	0.00
8	固定资产	0.00
9	在建工程	0.00
10	无形资产	0.00
11	递延所得税资产	0.00
12	三、资产总计	0.00
13	四、流动负债合计	0.00
14	短期借款	0.00
15	应付账款	0.00

企业关于进行资产评估有关事项的说明

16	预收款项	0.00
17	应交税费	0.00
18	其他应付款	0.00
19	其他流动负债	0.00
20	五、非流动负债合计	0.00
21	递延所得税负债	0.00
22	六、负债总计	0.00
23	七、净资产（所有者权益）	0.00
24	八、负债和所有者（或股东权益）合计	0.00

七、资料清单

1. 收益预测表；
2. 基准日以及历年财务报表；
3. 资产权属证明文件、产权证明文件；
4. 重大合同、协议等；
5. 生产经营统计资料；
6. 其他资料。

(本页无正文)

委托人（盖章）甘肃电气装备集团新能源工程有限公司

委托人法定代表人或授权人（签字）：

日 期：2022 年 07 月 6 日

营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91620503MA71QKJT5X

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 甘肃宾德电力工程有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 马晓东

经营范围 许可项目：电气安装服务，房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包，建筑智能化工程施工，电力设施承装、承修、承试。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）***
一般项目：电力设施器材销售，普通机械设备安装服务。（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）***

注册资本 壹仟伍佰万元整

成立日期 2021年04月06日

营业期限 2021年04月06日至 2031年04月05日

住所 甘肃省天水市麦积区恒顺紫御园12-2号商铺

登记机关

2021年04月06日



国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

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

国家市场监督管理总局监制

电子证书



建筑业企业资质证书

企业名称：甘肃宾德电力工程有限公司

住所：甘肃省天水市麦积区恒顺紫御园12-2号商铺

统一社会信用代码：91620503MA71QKJT5X

法定代表人：马晓东

注册资本：1500万元

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

证书编号：D362126504

有效期至：2026年07月20日

资质类别及等级：

输变电工程专业承包叁级

电力工程施工总承包叁级



扫描二维码查询

发证机关：





安全生产许可证

单位名称：甘肃宾德电力工程有限公司

主要负责人：马晓东

住所：甘肃省天水市麦积区恒顺紫御润园12-2号商铺

单位类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

证书编号：(甘)JZ安许证字[2021]620509233

许可范围：建筑施工

有效期：2021-12-27 至 2024-12-26

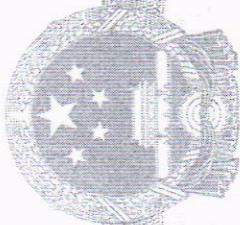


扫描二维码查询



发证机关：甘肃省住房和城乡建设厅

2021 年 12 月 27 日



统一社会信用代码

91110105MA01PC0070

营业执照

(副本)
(1-1)



名称 华宇信德(北京)资产评估有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 谢云峰

经营范围

资产评估。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 100万元

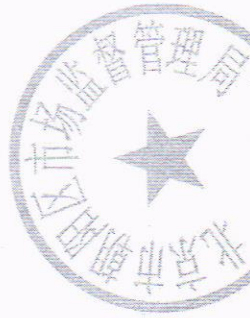
成立日期 2019年12月16日

营业期限 2019年12月16日至 长期

住所 北京市朝阳区豆各庄黄厂西路1号A3栋三层3028



登记机关



2020年03月11日

北京市财政局

京财资评备〔2020〕0012号

备案公告

华宇信德（北京）资产评估有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称为华宇信德（北京）资产评估有限公司，组织形式为公司形式。

二、华宇信德（北京）资产评估有限公司法定代表人为谢云峰。

华宇信德（北京）资产评估有限公司备案后应当加入北京资产评估协会，同时接受北京市财政局和北京资产评估协会的监督管理。华宇信德（北京）资产评估有限公司股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案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。

北京市财政局

2020年4月20日



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：谢云峰

性别：男

登记编号：13130019

单位名称：华宇信德（北京）资产
评估有限公司



初次执业登记日期：2013-03-08

年检信息：通过（2020-10-13）

（扫描二维码，查询评估师信息）

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2021-02-25

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：冯天辉

性别：男

登记编号：37000216

单位名称：华宇信德（北京）资产
评估有限公司



初次执业登记日期：2001-12-27

年检信息：通过（2020-10-12）

（扫描二维码，查询评估师信息）

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2021-02-25

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>