

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	123

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（2026）第 080098 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二六年九月二十九日

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	- 10 -
四、价值类型	- 32 -
五、评估基准日	- 32 -
六、评估依据	- 33 -
七、评估方法	- 36 -
八、评估程序实施过程 and 情况	- 44 -
九、评估假设	- 46 -
十、评估结论	- 48 -
十一、特别事项说明	- 51 -
十二、资产评估报告使用限制说明	- 55 -
十三、资产评估报告日	- 56 -
附 件	- 58 -

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（2026）第 080098 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 2026 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

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 2026 年 6 月 30 日的资产负债表，总资产账面值为 17,513.71 万元，总负债账面值为 4,553.81 万元，所有者权益账面值为 12,959.90 万元。

评估基准日：2026 年 6 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 52,100.00 万元，大写人民币伍亿贰仟壹佰万元整。

评估结果汇总表

评估基准日：2026 年 6 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	12,481.65			
非流动资产	5,032.06			
固定资产	138.53			
使用权资产	8.57			
无形资产	4,875.00			
递延所得税资产	9.96			
资产总计	17,513.71			
流动负债	4,551.87			
非流动负债	1.94			
负债总计	4,553.81			
所有者权益	12,959.90	52,100.00	39,140.10	302.01

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 2026 年 6 月 30 日至 2027 年 6 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（2026）第 080098 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 2026 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、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 14,666.5777 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）。许可经营项目：无。

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 97%。

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

已全部实缴。

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	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
总资产	14,116.65	15,521.53	17,513.71
总负债	1,475.94	4,450.43	4,553.81
所有者权益	12,640.71	11,071.10	12,959.90

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	2024年	2025年	2026年1月-6月
一、营业收入	11,699.16	9,501.83	5,980.24
减：营业成本	5,640.22	4,961.55	2,993.86
税金及附加	84.83	77.55	46.32
销售费用	218.33	295.36	204.82
管理费用	293.25	291.32	160.93
研发费用	522.85	661.00	480.48
财务费用	-136.05	-111.54	-19.80
二、营业利润	5,218.08	3,332.08	2,138.86
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.01	0.17	0.00
三、利润总额	5,218.07	3,331.91	2,138.85
减：所得税费	586.78	401.52	250.06
四、净利润	4,631.29	2,930.39	1,888.79

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(2026)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 21 层 2108 房
欧创芯	深圳市创科园区投资有限公司	2026-8-16 至 2031-8-15	深圳国际创新谷 6 栋 B 座 21 层 2108 房
欧创芯	深圳市安居建誉房屋租赁服务有限公司	2025-4-1 至 2028-3-31	信义领御 3 栋 530 房
欧创芯	深圳市安居建誉房屋租赁服务有限公司	2025-8-1 至 2028-7-31	信义领御 2 栋 1605 房

5、企业业务概况

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。

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，截至 2026 年 6 月 30 日止六个月期间、2025 年度及 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 60.00%股权，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欧创 40.00%股权，对于该经济行为本公司已于 2025 年 12 月 30 日出具《信资评报字（2025）

第 080089 号》资产评估报告，由于上述评估报告的有效期限截止日期为 2026 年 9 月 29 日，为维护上市公司及全体股东的利益，验证标的资产价值未发生不利变化，需要对标的资产进行了加期评估并出加期资产评估报告，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。

已取得的经济行为文件：

《上海雅创电子集团股份有限公司第三届董事会第二次会议决议公告》。

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 2026 年 6 月 30 日的资产负债表，总资产账面值为 17,513.71 万元，总负债账面值为 4,553.81 万元，所有者权益账面值为 12,959.90 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	124,816,473.22
货币资金	30,787,494.89
交易性金融资产	3,510,012.70
应收票据	10,698,914.14
应收账款	36,823,022.38
预付款项	6,551,299.38
其他应收款	10,362,884.56
存货	25,676,870.84
其他流动资产	405,974.33
非流动资产	50,320,508.52
固定资产	1,385,264.54
使用权资产	85,680.52

项 目	账面金额（元）
无形资产	48,749,999.99
递延所得税资产	99,563.47
资产总额	175,136,981.74
流动负债	45,518,679.78
应付账款	10,940,143.38
应付职工薪酬	5,208,364.73
应交税费	2,163,646.69
其他应付款	27,118,038.64
一年内到期的非流动负债	88,486.34
非流动负债	19,352.22
租赁负债	19,352.22
负债总额	45,538,032.00
所有者权益	129,598,949.74

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(2026)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	实用新型	输出瞬态响应控制电路	CN202520100476.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
2	发明专利	一种 DC-DC 电路及其控制方法	CN201911024340.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
3	发明专利	基于 COT 的控制电路及控制方法	CN202411946111.1	深圳欧创芯半导体有限公司	实质审查
4	发明专利	PWM 调光方法及装置	CN202110209613.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
5	发明专利	加速负反馈控制系统瞬态响应的方法	CN201911025665.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
6	发明专利	LED 灯串控制方法、装置、系统及终端设备	CN201911135594.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
7	发明专利	带有 PWM 调光的恒流控制系统及其控制方法	CN201911032405.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
8	实用新型	LED 调光控制电路及系统	CN201922006189.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

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
9	实用新型	一种 DC-DC 电路	CN201921819935.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
10	发明专利	低压差输出电流过冲抑制电路	CN201710074334.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
11	发明专利	DC-DC 变换器及系统	CN201610009995.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
12	发明专利	最小去磁时间控制方法及装置	CN201511027974.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
13	实用新型	低压差输出电流过冲抑制电路	CN201720130895.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
14	发明专利	一种高功率因数 LED 驱动集成电路	CN201510559314.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
15	实用新型	降压型 DC-DC 变换器	CN201621374481.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
16	发明专利	一种固定频率的迟滞控制装置及控制方法	CN201410029842.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

(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

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
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
31	布图	TMI9416	BS.235543004	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
32	布图	TMI8D100	BS.235542954	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 30,787,494.89 元，主要为银行存款。

交易性金融资产账面价值 3,510,012.70 元，主要为银行承兑汇票。

应收票据账面价值 10,698,914.14 元，主要为银行承兑汇票。

应收账款账面价值 36,823,022.38 元，均为货款。

预付款项账面价值 6,551,299.38 元，主要为预付货款。

其他应收款账面价值 10,362,884.56 元，主要为借款和押金。

存货账面价值 25,676,870.84 元，系委外加工物资、库存商品、发出商品。

其他流动资产账面价值 405,974.33 元，系待抵扣进项税。

固定资产账面价值 1,385,264.54 元，主要为机器设备和办公设备。

使用权资产账面价值 85,680.52 元，系办公场所租赁。

无形资产账面值 48,749,999.99 元，系中科华矽 IP 及专利、布图。

递延所得税资产账面价值 99,563.47 元，系因坏账准备、存货跌价准备等原因形成的应纳税暂时差异等。

4、利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

2026 年上半年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，有效实施更加积极有为的宏观政策，经济顶住压力运行在合理区间，生产供给较快增长，就业形势总体稳定，物价温和上涨，对外贸易增势良好，新动能快速成长，民生保障有力有效，发展韧性持续彰显。

初步核算，上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。

（1）夏粮增产丰收，畜牧业平稳增长

上半年，农业（种植业）增加值同比增长 3.6%。全国夏粮总产量 15075 万吨，比上年增加 100 万吨，增长 0.7%。上半年，猪牛羊禽肉产量 5050 万吨，同比增长 4.3%，其中，猪肉、禽肉产量分别增长 3.3%、9.4%，牛肉、羊肉产量分别下降 1.0%、3.9%；牛奶产量增长 2.4%，禽蛋产量下降 2.2%。二季度末，生猪存栏 42491 万头，同比增长 0.1%；上半年，生猪出栏 37246 万头，增长 1.7%。

（2）工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.6%，制造业增长 5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.3%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 48.5%、39.3%、28.0%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月加快 0.8 个百分点；环比增长 0.76%。6 月份，制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.3%，上升 0.4 个百分点。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31440 亿元，同比增长 18.8%。

（3）服务业平稳增长，现代服务业发展向好

上半年，服务业增加值同比增长 5.2%。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.9%、10.7%、6.7%、5.0%。6 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.7%，比上月加快 0.3 个百分点。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业生产指数分别增长 9.7%、9.6%、5.8%。1—5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 6.6%。6 月份，服务业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.0%，上升 0.6 个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

（4）消费市场继续扩容，服务零售较快增长

上半年，社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中服务零售额增长 5.3%，商品零售额增长 1.1%。在服务零售额中，通讯信息服务

类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。上半年，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 215506 亿元，同比增长 1.2%；乡村消费品零售额 33216 亿元，增长 2.5%。按消费类型分，商品零售额 220467 亿元，同比增长 1.1%；餐饮收入 28255 亿元，增长 2.8%。基本生活类和部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 7.4%、6.7%、14.4%。6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%，上月为下降 0.6%；环比增长 0.38%。上半年，全国网上商品和服务零售额 100715 亿元，同比增长 5.2%。其中，网上商品零售额 64296 亿元，增长 4.8%；网上服务零售额 36419 亿元，增长 6.0%。

（5）固定资产投资下降，知识产权产品投资增长加快

上半年，全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 2.7%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.4%，比一季度加快 1.5 个百分点。分领域看，基础设施投资同比下降 2.4%，制造业投资下降 1.2%，房地产开发投资下降 18.0%。全国新建商品房销售面积 40140 万平方米，同比下降 11.6%；新建商品房销售额 37945 亿元，下降 13.6%。分产业看，第一产业投资同比增长 0.9%，第二产业投资下降 1.1%，第三产业投资下降 8.4%。民间投资同比下降 8.5%；扣除房地产开发的民间投资下降 4.9%。高技术产业投资同比增长 4.6%，其中航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，信息服务业投资同比分别增长 23.3%、8.1%、15.5%。6 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.37%。

（6）货物进出口快速增长，贸易结构继续优化

上半年，货物进出口总额 254686 亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 147314 亿元，增长 13.4%；进口 107372 亿元，增长 22.1%。对共建

“一带一路”国家进出口增长 14.8%。民营企业进出口增长 17.0%，占进出口总额的比重为 57.0%。机电产品出口增长 20.1%，占出口总额的比重为 63.5%。6 月份，进出口总额 47823 亿元，同比增长 24.2%，比上月加快 7.3 个百分点。其中，出口 28207 亿元，增长 20.8%；进口 19616 亿元，增长 29.4%。

（7）居民消费价格温和上涨，工业生产者价格同比上涨

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.0%。分类别看，食品烟酒及在外餐饮价格同比下降 0.2%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 1.9%，交通通信价格上涨 1.8%，教育文化娱乐价格上涨 1.2%，医疗保健价格上涨 2.0%，其他用品及服务价格上涨 11.6%。在食品烟酒及在外餐饮价格中，猪肉价格下降 13.4%，粮食价格下降 0.3%，鲜果价格上涨 1.5%，鲜菜价格上涨 4.1%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%，环比下降 0.3%。上半年，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.2%。其中，6 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.5%。其中，6 月份同比上涨 4.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；环比下降 0.3%。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 2.4%。其中，6 月份同比上涨 6.4%，环比下降 0.2%。

2、集成电路行业分析

集成电路作为数字经济与新质生产力的核心基石，是支撑电子信息、人工智能、高端制造等诸多产业发展的关键核心产业。当前，我国集成电路产业已构建起上下游完整、分工清晰的成熟产业链体系。伴随 5G、人工智能、智能制造等新兴技术持续渗透，国内集成电路产业规模持续扩容、产能稳步释放、出口势能持续攀升，同时国产化替代进程加速推进，细分赛道本土企业快速崛起。

(1) 产业链

集成电路产业链上游为产业链提供基础生产要素，包括 EDA 工具、IP 核、半导体材料、半导体设备；中游为制造环节，涵盖芯片设计、芯片制造、封装测试三大环节；下游为终端应用，主要包括消费电子、汽车电子、通信、计算机、AI 算力、低空经济、机器人、物联网、医疗电子等领域。

中国集成电路产业链全景图



制图: 中商情报网 (WWW.ASKCI.COM)

(2) 上游分析

1) EDA

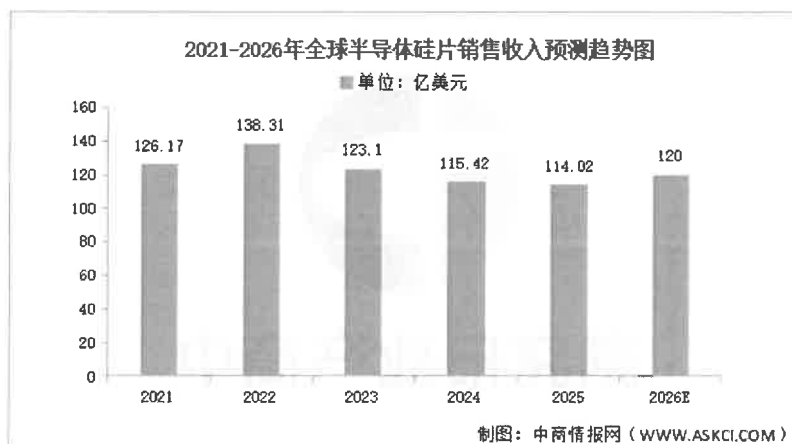
近年来，随着国内集成电路产业的快速发展以及 5G、人工智能、物联网等新兴技术的普及，中国 EDA 市场规模呈现出快速增长的态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国 EDA 软件行业深度挖掘及投资

决策分析报告》显示，2023 年中国 EDA 市场规模达到 120 亿元，2024 年将增长至 135.9 亿元，2025 年我国 EDA 市场规模达到 184.9 亿元。中商产业研究院分析师预测，中国 EDA 公司正在蓬勃发展，预计 2026 年我国 EDA 市场规模将达到 268.5 亿元。



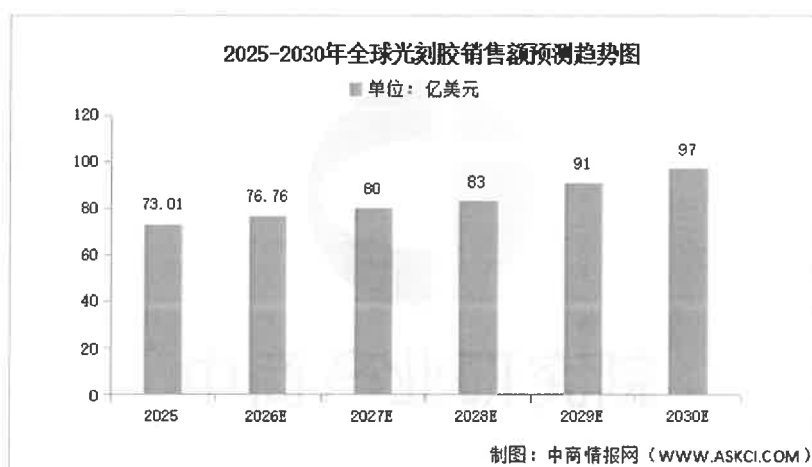
2) 硅片

中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2024 年全球半导体硅片销售收入同比下降 6.2%至 115.42 亿美元，2025 年延续下行趋势再降 1.2%至 114.02 亿美元，但出货面积同比增长 5.8%，呈现“量增价减”背离态势，显示行业正处周期底部、价格承压而需求逐步回暖。中商产业研究院分析师预测，主要受益于 AI 芯片及先进制程需求拉动、库存周期反转及价格企稳回升，2026 年全球半导体硅片销售收入预期回升至约 120 亿美元。



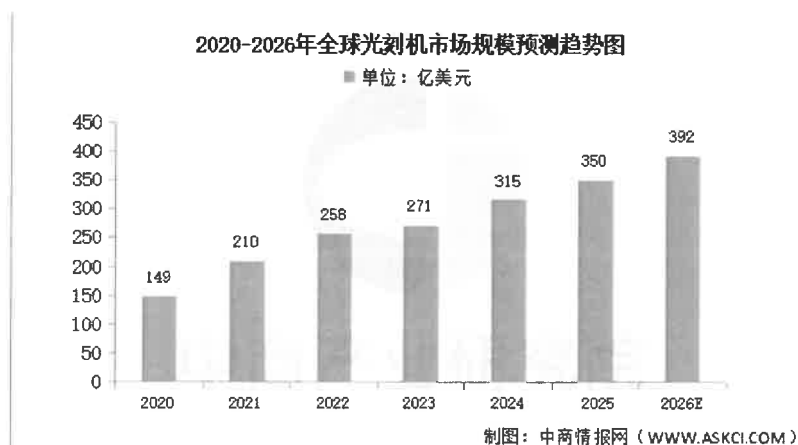
3) 光刻胶

光刻胶是微细加工技术的关键性材料，通过光化学反应将微细图形从掩模版转移至待加工基片。中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2025 年全球光刻胶市场销售额达 73.01 亿美元。中商产业研究院分析师预测，2026 年全球光刻胶市场规模将达 76.76 亿美元，2030 年有望接近 100 亿美元。



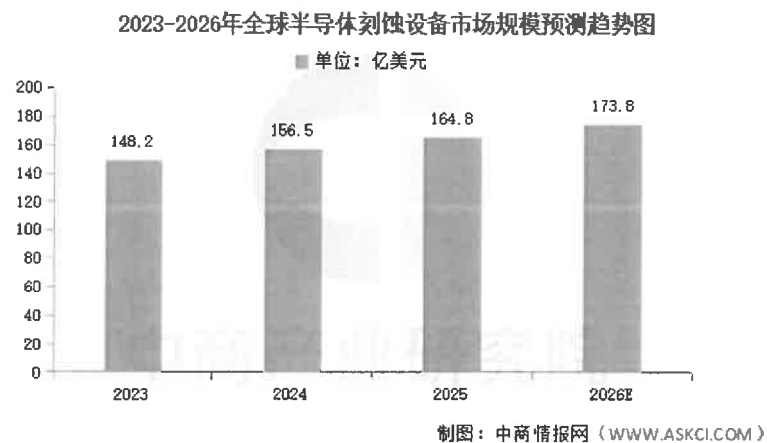
4) 光刻机

近年来，受到芯片需求增长的影响，光刻机市场规模稳步增长。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国光刻机市场调查与行业前景预测专题研究报告》显示，2024 年全球光刻机市场规模达 315 亿美元，同比增长 16.2%。中商产业研究院分析师预测，2026 年将达 392 亿美元。



5) 刻蚀机

全球半导体刻蚀设备市场由泛林半导体、东京电子、应用材料三巨头垄断超 80% 份额，中国厂商在成熟制程领域实现突破但先进制程仍依赖进口。中商产业研究院发布的《2026-2031 全球及中国半导体设备行业深度研究报告》显示，2023-2025 年全球半导体刻蚀设备市场规模从 148.2 亿美元增至 164.8 亿美元，年均复合增长率约 5.5%。中商产业研究院分析师预测，受益于 3D NAND 扩产及先进制程迭代，2026 年全球半导体刻蚀设备市场规模将达 173.8 亿美元。

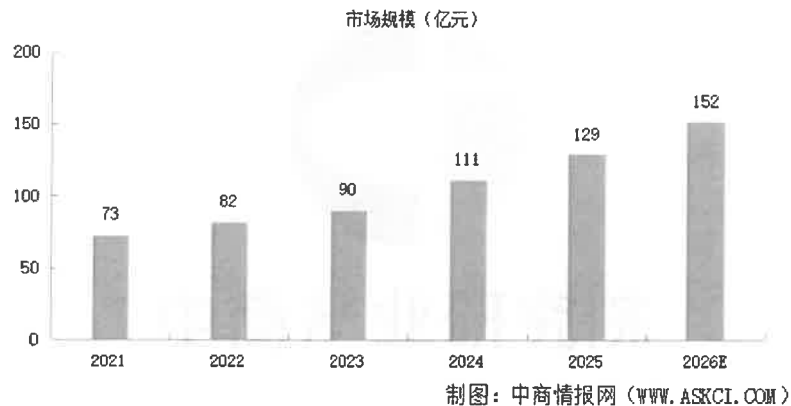


6) CMP 材料

a. CMP 材料市场规模

中国市场受益于本土晶圆代工产能的大规模扩建以及半导体产业链生态的不断完善，半导体 CMP 材料市场规模增速领先全球。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 材料市场规模由 2021 年的 73 亿元增至 2025 年的 129 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 材料市场规模 152 亿元。

2021-2026年中国CMP材料市场规模趋势预测图



b.CMP 抛光液市场规模

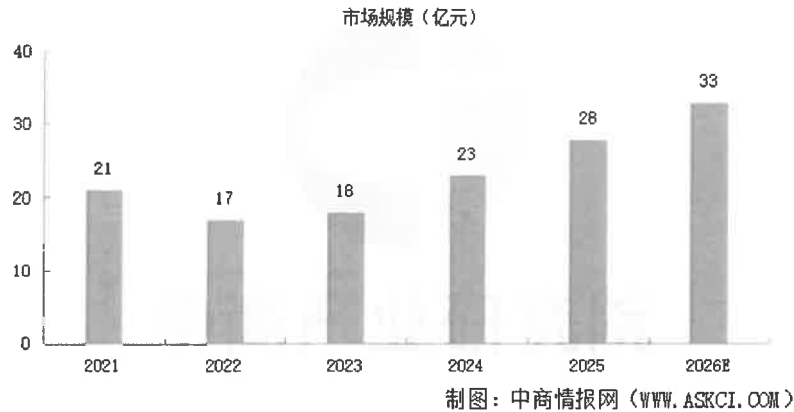
CMP 材料主要包括 CMP 抛光垫、CMP 抛光液及清洗液。其中，CMP 抛光液市场规模最大。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 抛光液市场规模由 2021 年的 43 亿元增至 2025 年的 82 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 抛光液市场规模 97 亿元。



c.CMP 抛光垫市场规模

中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 抛光垫市场规模由 2021 年的 21 亿元增至 2025 年的 28 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 抛光垫市场规模 33 亿元。

2021-2026年中国CMP抛光垫市场规模趋势预测图

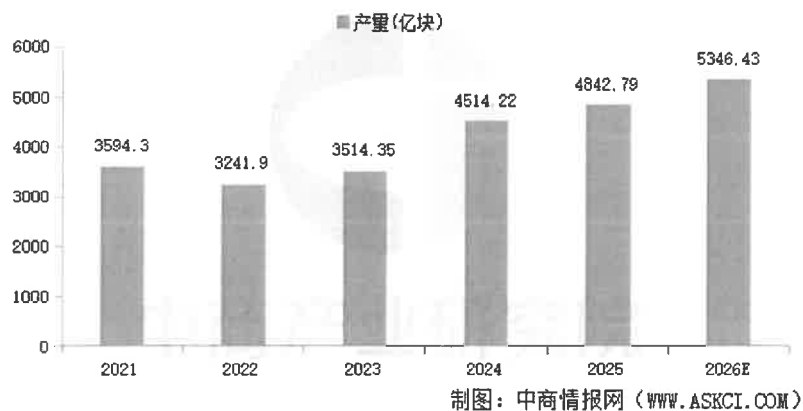


（3）中游分析

1）中国集成电路产量

近年来，中国集成电路产量呈现强劲增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国集成电路市场调研及发展趋势预测报告》显示，2025 年中国集成电路产量 4842.79 亿块，同比增长 10.9%，创历史新高。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国集成电路产量将达 5346.43 亿块。

2021-2026年中国集成电路产量趋势预测图

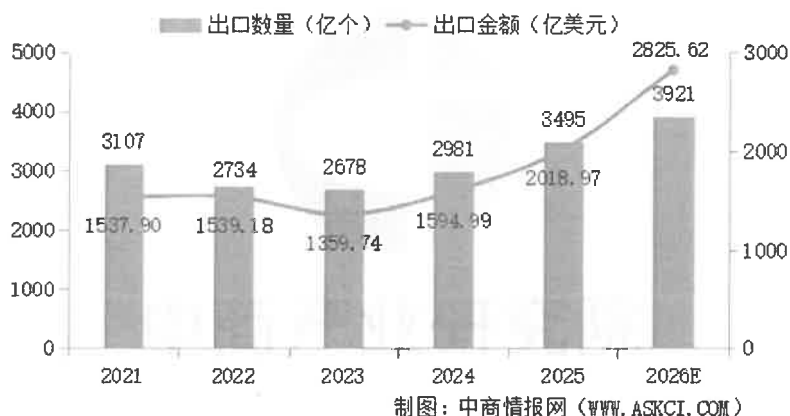


2）集成电路出口

近年来，中国集成电路出口规模呈现增长态势。2025 年中国集成电路出口量 3495 亿个，同比增长 17.4%。集成电路出口金额 2018.97 亿美元，同比增长 26.8%，连续第二年同比增长，出口额首次突破 2000 亿美元大关，创历史新高。进入 2026 年，出口增长进一步加速。中商产业研

究院分析师预测，2026 年中国集成电路出口量 3921 亿个，出口金额 2825.62 亿美元。

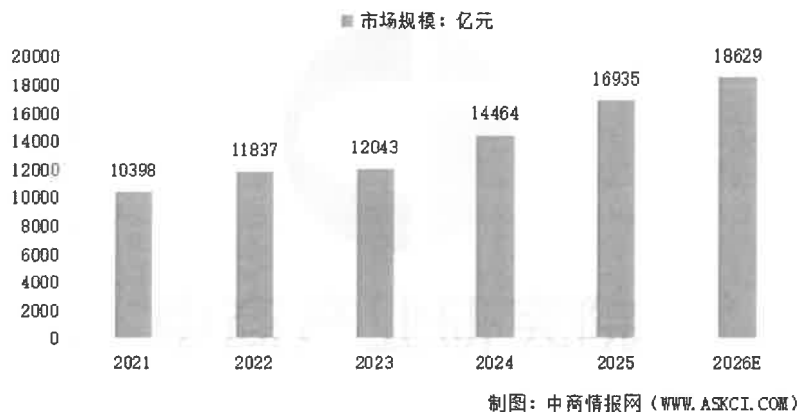
2021-2026年中国集成电路出口规模趋势预测图



3) 集成电路市场规模

中国集成电路产业快速发展，市场规模持续扩大。中商产业研究院发布的《2026-2031 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 2021 年的 1.04 万亿元增至 2024 年的 1.45 万亿元，期间复合年增长率达到 11.6%，2025 年市场规模约为 1.69 万亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国集成电路市场规模将达到 1.86 万亿元。

2021-2026年中国集成电路市场规模预测趋势图



(4) 下游分析

1) 消费电子

消费电子产品更新换代快，对生产线灵活性和精度要求极高，是小型

高精度机器人的重要应用场景。中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2026 年市场规模将达到 2.12 万亿元。

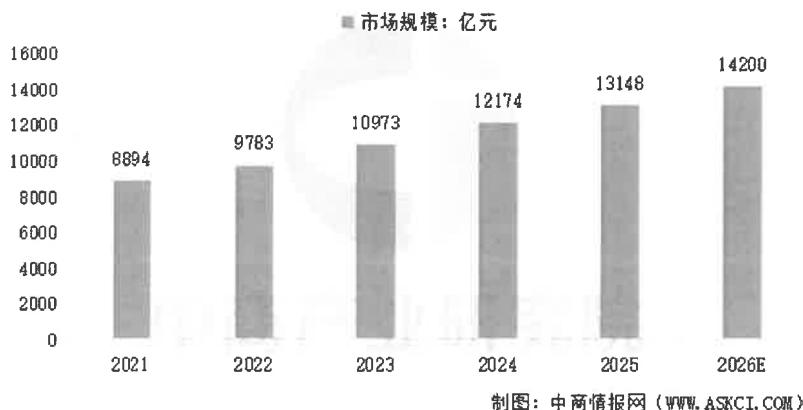
2021-2026年中国消费电子市场规模预测趋势图



2) 汽车电子

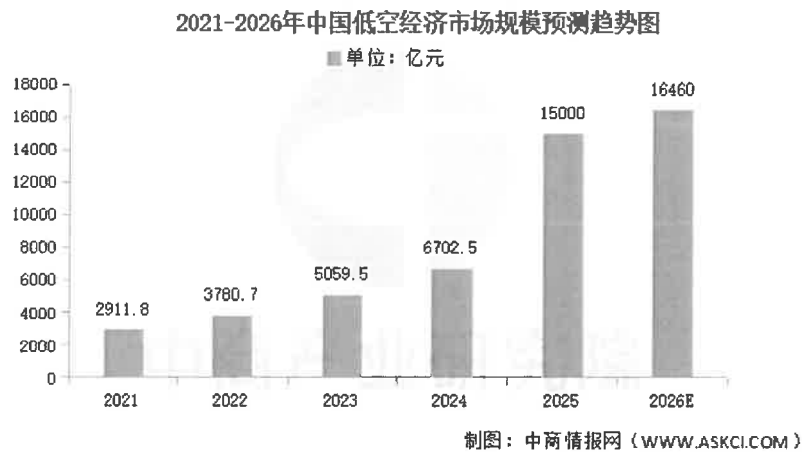
中国汽车电子市场在电动化、智能化双轮驱动下保持快速增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国汽车电子行业发展情况及投资战略研究报告》显示，2024 年中国汽车电子市场规模约为 1.22 万亿元，较上年增长 10.95%，2025 年市场规模约为 1.31 万亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国汽车电子市场规模将达到 1.42 万亿元。

2021-2026年中国汽车电子市场规模预测趋势图



3) 低空经济

低空经济作为新质生产力的典型代表，正通过“技术-场景-产业”的良性循环，推动经济高质量发展。中商产业研究院发布的《2026-2031年中国低空经济行业市场深度研究及发展前景投资预测分析报告》显示，2025年中国低空经济市场规模已达1.5万亿元，中商产业研究院分析师预测，2026年中国低空经济市场规模将有望超过1.6万亿元。



4) 工业机器人

a. 工业机器人产量

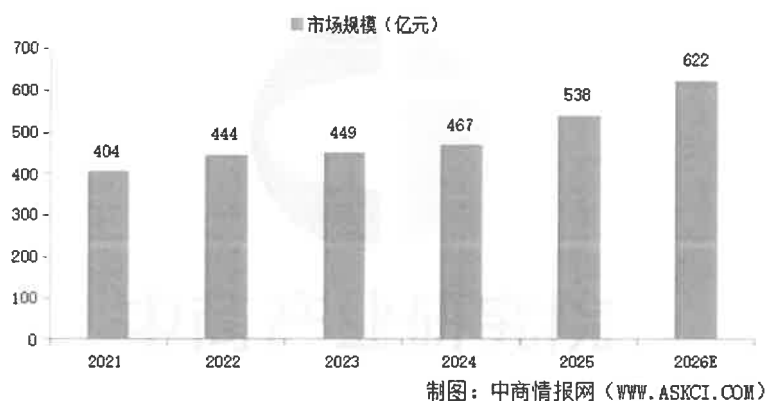
中国工业机器人产量持续高速增长，供给能力显著增强。中商产业研究院发布的《2026-2031 全球与中国工业机器人市场现状及未来发展趋势》显示，2025 年中国工业机器人产量 77.31 万套，同比增长 28%。中商产业研究院分析师预测，到 2026 年，中国工业机器人产量有望超过 80 万套。



b.工业机器人市场规模

中国工业机器人市场呈现高速增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国工业机器人行业深度调查及投融资战略研究报告》显示，中国工业机器人市场规模从 2021 年的 404 亿元扩大至 2025 年的 538 亿元，期间复合年增长率达 7.4%。随着下游应用场景及市场需求持续扩大，预计市场规模将进一步加速，中商产业研究院分析师预测，2026 年中国工业机器人市场规模将达 622 亿元。

2021-2026年中国工业机器人市场规模趋势预测图



(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
	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，最大功率可达到上百瓦，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承兑汇票方式支付货款。

(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：人民币万元

年度	客户名称	金额	占营业收入比例 (%)
2026年1-6月	深圳市森利威尔电子有限公司	442.00	7.39
	深圳市芯瑞电子有限公司	426.07	7.12
	深圳市诚智星电子有限公司	367.34	6.14
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	342.09	5.72
	深圳市芯鼎盛技术有限公司	321.08	5.37
	合计	1,898.58	31.74
2025年	深圳市森利威尔电子有限公司	691.98	7.28
	广州市司诺电子科技有限公司	665.68	7.01
	深圳市芯瑞电子有限公司	632.22	6.65
	深圳市哲瀚电子科技有限公司	552.00	5.81
	深圳市程华电子有限公司	485.39	5.11
	合计	3,027.28	31.86
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

(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：

单位：人民币万元

年度	供应商名称	采购金额	采购占比 (%)
2026年1-6月	池州巨成电子科技有限公司	1,088.51	30.06
	上海泽芯电子技术有限公司	856.67	23.66
	英特贺博科技(深圳)有限公司	574.89	15.88
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	373.90	10.33
	无锡起东电子科技有限公司	192.78	5.32
	合计	3,086.75	85.25

年度	供应商名称	采购金额	采购占比(%)
2025 年	池州巨成电子科技有限公司	1,159.21	25.39
	上海泽芯电子技术有限公司	1,023.81	22.42
	英特贺博科技(深圳)有限公司	569.34	12.47
	广东矽德半导体有限公司	504.08	11.04
	无锡起东电子科技有限公司	427.70	9.37
	合计	3,684.15	80.69
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

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 2026 年 6 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、《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；
- 2、《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）；
- 3、《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）；
- 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）；
- 8、《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）；
- 9、《中华人民共和国增值税法实施条例》（中华人民共和国国务院令第826号）；
- 10、《中华人民共和国增值税法》（2024年12月25日第十四届全国

人民代表大会常务委员会第十三次会议通过);

11、《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);

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

13、《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);

14、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》;

15、《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、《监管规则适用指引——评估类第 1 号》;

12、《资产评估专家指引第 6 号——上市公司重大重组评估报告披露》(中评协[2015]67 号);

- 13、《监管规则适用指引——评估类第 2 号》;
- 14、《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48 号);
- 15、《资产评估专家指引第 8 号——资产评估中的核查验证》(中评协〔2019〕39 号);
- 16、《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 2026 年 6 月 30 日，根据公司的经营情况及本次

评估目的，对 2026 年 7 月至 2031 年采用详细预测，我们假定 2031 年以后年度委估企业的经营业绩将维持在 2031 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 。

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 2021 年 6 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、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。

本次市场法评估，不考虑被评估单位以及可比交易案例非经营性资产和负债。评估人员通过查阅公开市场可获得的可比交易案例财务报表数据，市场法考虑的是企业的整体价值，且受制于财务数据公开的有限数据等限制，很难清晰准确辨别出非经营性资产、负债及溢余资产等科目，一般会有遗漏或辨识不清晰的情况。同时，根据交易案例中公布的有限数据，非经营性资产、负债的评估采用账面成本亦或是公允价值都难以判断，最终会导致辨识的结果存在较大偏差，故在市场法中不予以考虑。

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、市场法评估定价模型。

（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、欧创芯于 2023 年 11 月 15 日获得高新技术企业证书，享受企业所得税优惠税率 15%，期限为三年，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，故本次评估假设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%。

11、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；

12、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；

13、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；

14、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 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 52,100.00 万元，增值额 39,140.10 万元，增值率 302.01%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表

评估基准日：2026 年 6 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	12,481.65			
非流动资产	5,032.06			
固定资产	138.53			
使用权资产	8.57			
无形资产	4,875.00			
递延所得税资产	9.96			
资产总计	17,513.71			
流动负债	4,551.87			
非流动负债	1.94			
负债总计	4,553.81			
所有者权益	12,959.90	52,100.00	39,140.10	302.01

（二）市场法评估结论

经市场法评估，欧创芯在评估基准日 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 67,800.00 万元，增值额 54,840.10 万元，增值率 423.15%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表

评估基准日：2026 年 6 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	12,481.65			
非流动资产	5,032.06			
固定资产	138.53			
使用权资产	8.57			
无形资产	4,875.00			
递延所得税资产	9.96			

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	17,513.71			
流动负债	4,551.87			
非流动负债	1.94			
负债总计	4,553.81			
所有者权益	12,959.90	67,800.00	54,840.10	423.15

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	52,100.00
市场法	67,800.00

收益法与市场法差异 15,700.00 万元,差异率 30.13%。

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 52,100.00 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 2026 年 6 月 30 日至 2027 年 6 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(2026)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(2026)审字第 70122567_B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了深圳欧创芯半导体有限公司的财务报表，包括 2026 年 6 月 30 日、2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的公司资产负债表，截至 2026 年 6 月 30 日止六个月期间、2025 年度及 2024 年度的公司利润表、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，后附的深圳欧创芯半导体有限公司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 2026 年 6 月 30 日、2025 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日的财务状况以及截至 2026 年 6 月 30 日止六个月期间、2025 年度及 2024 年度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效方式明确告知存在重大期后事项。

（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二〇二六年九月二十九日。

(本页系信资评报字(2026)第080098号的报告签署页)

上海立信资产评估有限公司

法定代表人: 杨伟曦

资产评估师: 姚凌

资产评估师: 戎卓姗



杨伟曦

姚凌

戎卓姗

正式执业会员
资产评估师

姚凌
31170026

正式执业会员
资产评估师

戎卓姗
31220009

二〇二六年九月二十九日

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、经济行为文件
- 二、被评估单位审计报告
- 三、委托人法人营业执照
- 四、被评估单位法人营业执照
- 五、被评估单位章程
- 六、权属证明材料
- 七、委托人和相关当事人承诺函（原件）
- 八、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件）
- 九、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
- 十、资产评估师资格证明文件
- 十一、资产评估委托合同
- 十二、资产评估汇总表或者明细表（原件）

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: 2026 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 2027-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31220009

会员姓名：戎卓姗

证件号码：310113*****X

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：2026 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：

戎卓姗



(有效期至 2027-04-30 日止)

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（2026）第 080098 号



上海立信资产评估有限公司
二〇二六年九月二十九日

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	8
三、资产、负债的清查说明	9
四、清查结论	11
第二部分 收益法评估技术说明	12
一、评估对象	12
二、收益法的应用前提、选择的理由和思路	12
三、收益法计算公式及各项参数	12
四、收益预测的假设条件	14
五、宏观及行业分析	15
六、企业经营、资产、财务分析	26
七、评估计算及分析过程	27
八、收益法评估结果	43
第三部分 市场法评估技术说明	45
一、评估对象	45
二、市场法的应用前提及选择的理由和依据	45
三、市场法的评估思路及公式	45
四、市场法的假设条件	47
五、宏观及行业分析	48
六、企业经营、资产、财务分析	48
七、评估过程	48
八、市场法评估结果	51
第四部分 评估结论及分析	52
一、收益法评估结果	52
二、市场法评估结果	52
三、评估结论	53
四、折价或溢价情况	53
五、特别事项	54

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、评估目的	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2026年6月30日的资产负债表，总资产账面值为17,513.71万元，总负债账面值为4,553.81万元，所有者权益账面值为12,959.90万元。具体内容如下表：

评估基准日：2026年6月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额
流动资产	124,816,473.22
货币资金	30,787,494.89
交易性金融资产	3,510,012.70
应收票据	10,698,914.14
应收账款	36,823,022.38
预付款项	6,551,299.38
其他应收款	10,362,884.56
存货	25,676,870.84
其他流动资产	405,974.33
非流动资产	50,320,508.52
固定资产	1,385,264.54
使用权资产	85,680.52
无形资产	48,749,999.99
递延所得税资产	99,563.47
资产总额	175,136,981.74
流动负债	45,518,679.78
应付账款	10,940,143.38
应付职工薪酬	5,208,364.73
应交税费	2,163,646.69
其他应付款	27,118,038.64
一年内到期的非流动负债	88,486.34
非流动负债	19,352.22
租赁负债	19,352.22
负债总额	45,538,032.00
所有者权益	129,598,949.74

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(2026)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：2026 年 6 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	124,816,473.22	
其中：存货净额	25,676,870.84	仓库
固定资产小计	1,385,264.54	
其中：设备类	1,385,264.54	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资、产成品（库存商品）和发出商品。委估存货账面余额 26,267,821.31 元，存货跌价准备 590,950.47 元，存货账面净额 25,676,870.84 元。

（2）设备类

设备类账面原值 2,810,386.91 元，账面净值 1,385,264.54 元，分为机器设备和办公设备。机器设备账面原值 2,459,720.81 元，净值 1,357,400.54 元，合计 19 台，主要有测试台机、探针台等。办公设备账面原值 350,666.10 元，净值 27,864.00 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。

企业申报的账面记录的无形资产为 IP 及 12 项专利，其中 12 项专利分别为：

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	发明专利	一种用于多通道 LED 驱动的 PWM 相位控制方法	CN2023102687 70.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
2	发明专利	一种用于 LED 混合调光的基于高 PWM 占空比优先的实现方法	CN2023113969 04.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
3	发明专利	一种支持无片外输入电容的带电源缓冲电路的 LED 驱动芯片	CN2022112700 11.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
4	发明专利	一种 LED 驱动电路及其控制方法	CN2022110248 10.1	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
5	发明专利	用于解决区域背光调节 PWM 数据切换造成闪烁的方法	CN2022112713 44.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

6	发明授权	一种 LED 驱动电路及控制方法	CN2022110247 50.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
7	发明公布	一种用于 LED 驱动的 PWM 优先的混合调光方法	CN2023113969 02.7	深圳欧创芯半导体有限公司	实质审查
8	发明公布	一种用于 LED 驱动的 DC 优先的混合调光方法	CN2023113969 03.1	深圳欧创芯半导体有限公司	实质审查
9	发明授权	一种提高驱动速度和降低开关应力的开关电源驱动器	CN2021111504 73.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
10	发明授权	一种针对宽输入应用的升压电源芯片的电流模控制方法	CN2021109703 49.8	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
11	发明授权	一种针对宽输入应用的降压电源芯片的电流模控制方法	CN2021111534 56.8	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
12	实用新型	一种适用于多通道的自适应电压调节的分区调光系统	CN2022231966 28.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

企业申报的账面未记录无形资产为 16 项专利，1 项商标，6 项软件著作权，32 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	实用新型	输出瞬态响应控制电路	CN202520100476. 6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
2	发明授权	一种 DC-DC 电路及其控制方法	CN201911024340. 7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
3	发明公布	基于 COT 的控制电路及控制方法	CN202411946111. 1	深圳欧创芯半导体有限公司	实质审查
4	发明授权	PWM 调光方法及装置	CN202110209613. 6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
5	发明授权	加速负反馈控制系统瞬态响应的方法	CN201911025665. 7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
6	发明授权	LED 灯串控制方法、装置、系统及终端设备	CN201911135594. 6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

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
7	发明专利	带有 PWM 调光的恒流控制系统及其控制方法	CN201911032405.2	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
8	实用新型	LED 调光控制电路及系统	CN201922006189.6	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
9	实用新型	一种 DC-DC 电路	CN201921819935.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
10	发明专利	低压差输出电流过冲抑制电路	CN201710074334.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
11	发明专利	DC-DC 变换器及系统	CN201610009995.7	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
12	发明专利	最小去磁时间控制方法及装置	CN201511027974.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
13	实用新型	低压差输出电流过冲抑制电路	CN201720130895.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
14	发明专利	一种高功率因数 LED 驱动集成电路	CN201510559314.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
15	实用新型	降压型 DC-DC 变换器	CN201621374481.3	深圳欧创芯半导体有限公司	授权
16	发明专利	一种固定频率的迟滞控制装置及控制方法	CN201410029842.X	深圳欧创芯半导体有限公司	授权

(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	2015SR245878	深圳欧创芯半	已登

		V1.0		导体有限公司	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

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
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

序号	类型	名称	登记号	权利人	法律状态
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
31	布图	TMI9416	BS.235543004	深圳欧创芯半导体有限公司	已登记
32	布图	TMI8D100	BS.235542954	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、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 30,787,494.89 元，系银行存款。

企业共有 5 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 3,510,012.70 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 10,698,914.14 元，坏账准备 0.00 元，应收票据账面价值 10,698,914.14 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 36,873,670.37 元，坏账准备 50,647.99 元，应收账款账面价值 36,823,022.38 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 6,551,299.38 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 10,362,884.56 元，坏账准备 0.00 元，其他应收款账面价值 10,362,884.56 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、库存商品和发出商品。委估存货账面余额 26,267,821.31 元，存货跌价准备 590,950.47 元，存货账面净额 25,676,870.84 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 405,974.33 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 2,810,386.91 元，账面净值 1,385,264.54 元，分为机器设备和电子设备两类。

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 2,459,720.81 元，净值 1,357,400.54 元，合计 19 台，主要有测试机、探针机等设备。

电子设备账面原值 350,666.10 元，净值 27,864.00 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。

（三）使用权资产

使用权资产账面值为 85,680.52 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。

（四）无形资产

其他无形资产账面金额 48,749,999.99 元，主要内容为中科华矽 IP 及 12 项专利和 2 项布图。企业采用平均年限法摊销，账面金额为摊余价值。评估人员通过对相关无形资产取得的合同、权利证明文件、凭证等资料的进行清查核实，确认账面值无误。

企业申报的账外无形资产系 16 项专利，1 项商标，6 项软件著作权，32 项布图，具体详见“（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。”，评估人员收集了相关商标证书、专利证书、软件著作权证书、布图证书等资料，确认其真实存在。

（五）递延所得税资产

递延所得税资产账面金额 99,563.47 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。

（六）流动负债

1、应付账款

应付账款账面值为 10,940,143.38 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 5,208,364.73 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 2,163,646.69 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 27,118,038.64 元，主要为员工报销款项。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 88,486.34 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。

（七）非流动负债

1、租赁负债

租赁负债账面值为 19,352.22 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扣减付息债务，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；

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 2026 年 6 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2026 年 7 月至 2031 年采用详细预测，我们假定 2031 年以后年度委估企业的经营业绩将保持在 2031 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；

10、欧创芯于 2023 年 11 月 15 日获得高新技术企业证书，享受企业所得税优惠税率 15%，期限为三年，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，故本次评估假设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%。

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

2026 年上半年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，有效实施更加积极有为的宏观政策，经济顶住压力运行在合理区间，生产供给较快增长，就业形势总体稳定，物价温和上涨，对外贸易增势良好，新动能快速成长，民生保障有力有效，发展韧性持续彰显。

初步核算，上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生

产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。

1、夏粮增产丰收，畜牧业平稳增长

上半年，农业（种植业）增加值同比增长 3.6%。全国夏粮总产量 15075 万吨，比上年增加 100 万吨，增长 0.7%。上半年，猪牛羊禽肉产量 5050 万吨，同比增长 4.3%，其中，猪肉、禽肉产量分别增长 3.3%、9.4%，牛肉、羊肉产量分别下降 1.0%、3.9%；牛奶产量增长 2.4%，禽蛋产量下降 2.2%。二季度末，生猪存栏 42491 万头，同比增长 0.1%；上半年，生猪出栏 37246 万头，增长 1.7%。

2、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.6%，制造业增长 5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.3%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 48.5%、39.3%、28.0%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月加快 0.8 个百分点；环比增长 0.76%。6 月份，制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.3%，上升 0.4 个百分点。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31440 亿元，同比增长 18.8%。

3、服务业平稳增长，现代服务业发展向好

上半年，服务业增加值同比增长 5.2%。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.9%、10.7%、6.7%、5.0%。6 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.7%，比上月加快 0.3 个百分点。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业生产指数分别增长 9.7%、9.6%、5.8%。1—5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 6.6%。6 月份，服务业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.0%，上升 0.6 个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

4、消费市场继续扩容，服务零售较快增长

上半年，社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中服务零售额增长 5.3%，商品零售额增长 1.1%。在服务零售额中，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。上半年，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 215506 亿元，同比增长 1.2%；乡村消费品零售额 33216 亿元，增长 2.5%。按消费类型分，商品零售额 220467 亿元，同比增长 1.1%；餐饮收入 28255 亿元，增长 2.8%。基本生活类和部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售

额同比分别增长 7.4%、6.7%、14.4%。6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%，上月为下降 0.6%；环比增长 0.38%。上半年，全国网上商品和服务零售额 100715 亿元，同比增长 5.2%。其中，网上商品零售额 64296 亿元，增长 4.8%；网上服务零售额 36419 亿元，增长 6.0%。

5、固定资产投资下降，知识产权产品投资增长加快

上半年，全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 2.7%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.4%，比一季度加快 1.5 个百分点。分领域看，基础设施投资同比下降 2.4%，制造业投资下降 1.2%，房地产开发投资下降 18.0%。全国新建商品房销售面积 40140 万平方米，同比下降 11.6%；新建商品房销售额 37945 亿元，下降 13.6%。分产业看，第一产业投资同比增长 0.9%，第二产业投资下降 1.1%，第三产业投资下降 8.4%。民间投资同比下降 8.5%；扣除房地产开发的民间投资下降 4.9%。高技术产业投资同比增长 4.6%，其中航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，信息服务业投资同比分别增长 23.3%、8.1%、15.5%。6 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.37%。

6、货物进出口快速增长，贸易结构继续优化

上半年，货物进出口总额 254686 亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 147314 亿元，增长 13.4%；进口 107372 亿元，增长 22.1%。对共建“一带一路”国家进出口增长 14.8%。民营企业进出口增长 17.0%，占进出口总额的比重为 57.0%。机电产品出口增长 20.1%，占出口总额的比重为 63.5%。6 月份，进出口总额 47823 亿元，同比增长 24.2%，比上月加快 7.3 个百分点。其中，出口 28207 亿元，增长 20.8%；进口 19616 亿元，增长 29.4%。

7、居民消费价格温和上涨，工业生产者价格同比上涨

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.0%。分类别看，食品烟酒及在外餐饮价格同比下降 0.2%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 1.9%，交通通信价格上涨 1.8%，教育文化娱乐价格上涨 1.2%，医疗保健价格上涨 2.0%，其他用品及服务价格上涨 11.6%。在食品烟酒及在外餐饮价格中，猪肉价格下降 13.4%，粮食价格下降 0.3%，鲜果价格上涨 1.5%，鲜菜价格上涨 4.1%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%，环比下降 0.3%。上半年，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.2%。其中，6 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.5%。其中，6 月份同比上涨 4.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；环比下降 0.3%。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 2.4%。其中，6 月份同比上涨 6.4%，环比下降 0.2%。

（二）所在行业现状与发展前景

集成电路作为数字经济与新质生产力的核心基石，是支撑电子信息、人工智能、高端制造等诸多产业发展的关键核心产业。当前，我国集成电路产业已构建起上下游

完整、分工清晰的成熟产业链体系。伴随 5G、人工智能、智能制造等新兴技术持续渗透，国内集成电路产业规模持续扩容、产能稳步释放、出口势能持续攀升，同时国产化替代进程加速推进，细分赛道本土企业快速崛起。

1、产业链

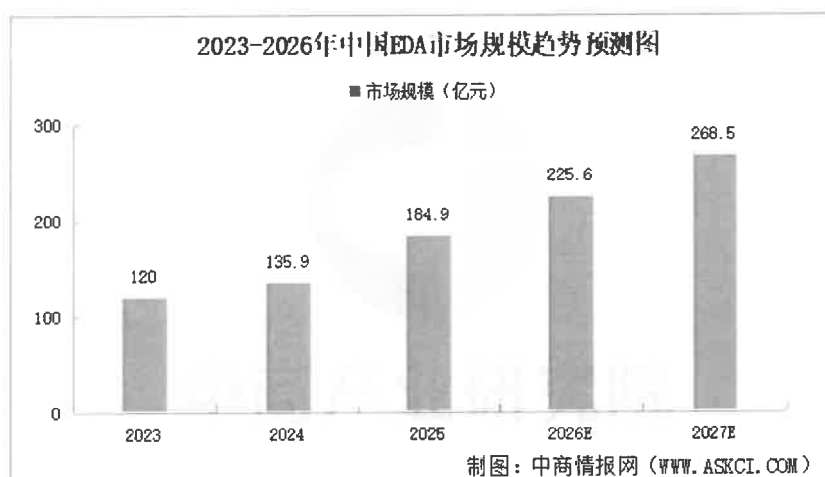
集成电路产业链上游为产业链提供基础生产要素，包括 EDA 工具、IP 核、半导体材料、半导体设备；中游为制造环节，涵盖芯片设计、芯片制造、封装测试三大环节；下游为终端应用，主要包括消费电子、汽车电子、通信、计算机、AI 算力、低空经济、机器人、物联网、医疗电子等领域。



2、上游分析

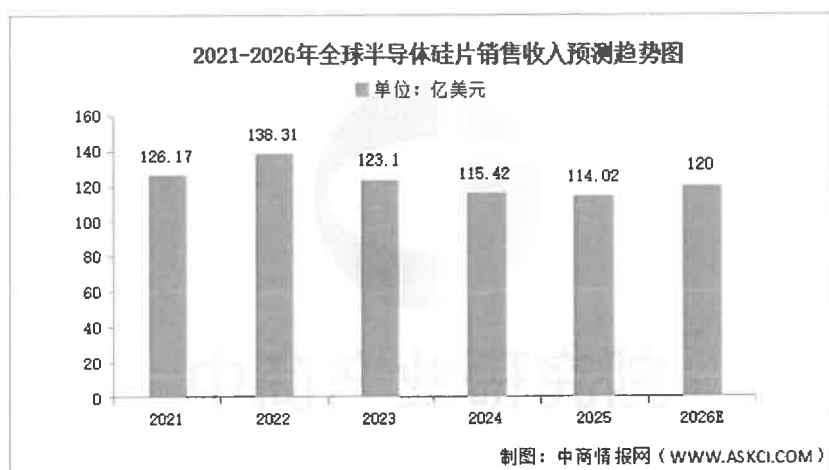
(1) EDA

近年来，随着国内集成电路产业的快速发展以及 5G、人工智能、物联网等新兴技术的普及，中国 EDA 市场规模呈现出快速增长的态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国 EDA 软件行业深度挖掘及投资决策分析报告》显示，2023 年中国 EDA 市场规模达到 120 亿元，2024 年将增长至 135.9 亿元，2025 年我国 EDA 市场规模达到 184.9 亿元。中商产业研究院分析师预测，中国 EDA 公司正在蓬勃发展，预计 2026 年我国 EDA 市场规模将达到 268.5 亿元。



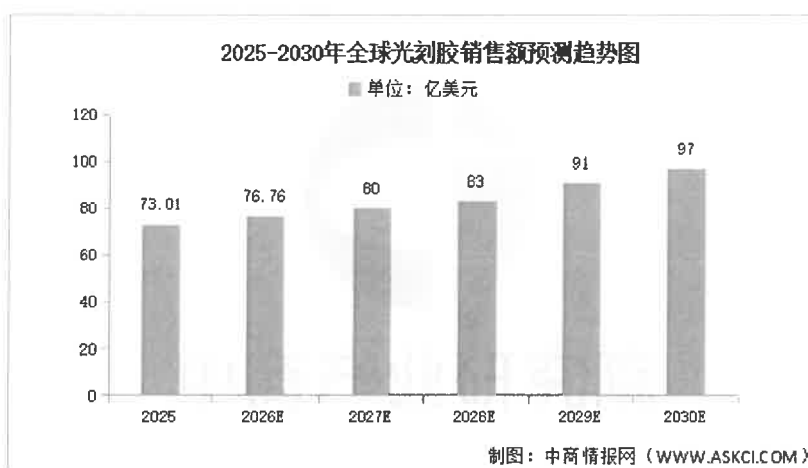
（2）硅片

中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2024 年全球半导体硅片销售收入同比下降 6.2%至 115.42 亿美元，2025 年延续下行趋势再降 1.2%至 114.02 亿美元，但出货面积同比增长 5.8%，呈现“量增价减”背离态势，显示行业正处周期底部、价格承压而需求逐步回暖。中商产业研究院分析师预测，主要受益于 AI 芯片及先进制程需求拉动、库存周期反转及价格企稳回升，2026 年全球半导体硅片销售收入预期回升至约 120 亿美元。



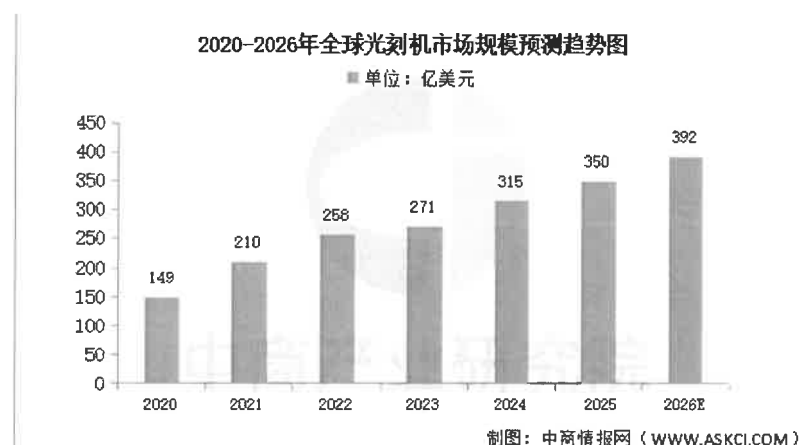
（3）光刻胶

光刻胶是微细加工技术的关键性材料，通过光化学反应将微细图形从掩模版转移至待加工基片。中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2025 年全球光刻胶市场销售额达 73.01 亿美元。中商产业研究院分析师预测，2026 年全球光刻胶市场规模将达 76.76 亿美元，2030 年有望接近 100 亿美元。



(4) 光刻机

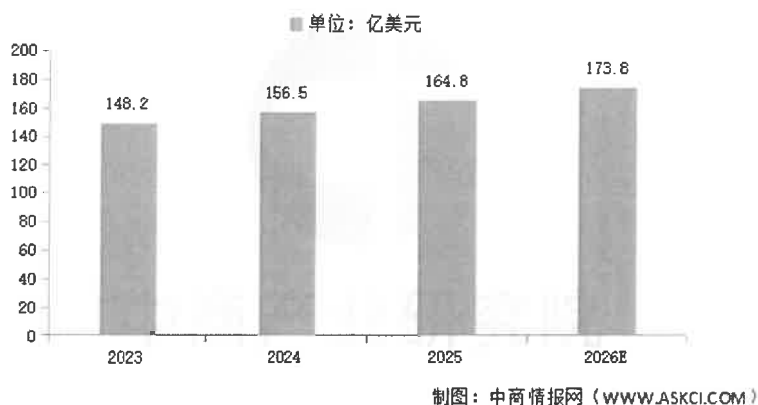
近年来，受到芯片需求增长的影响，光刻机市场规模稳步增长。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国光刻机市场调查与行业前景预测专题研究报告》显示，2024 年全球光刻机市场规模达 315 亿美元，同比增长 16.2%。中商产业研究院分析师预测，2026 年将达 392 亿美元。



(5) 刻蚀机

全球半导体刻蚀设备市场由泛林半导体、东京电子、应用材料三巨头垄断超 80% 份额，中国厂商在成熟制程领域实现突破但先进制程仍依赖进口。中商产业研究院发布的《2026-2031 全球及中国半导体设备行业深度研究报告》显示，2023-2025 年全球半导体刻蚀设备市场规模从 148.2 亿美元增至 164.8 亿美元，年均复合增长率约 5.5%。中商产业研究院分析师预测，受益于 3D NAND 扩产及先进制程迭代，2026 年全球半导体刻蚀设备市场规模将达 173.8 亿美元。

2023-2026年全球半导体刻蚀设备市场规模预测趋势图

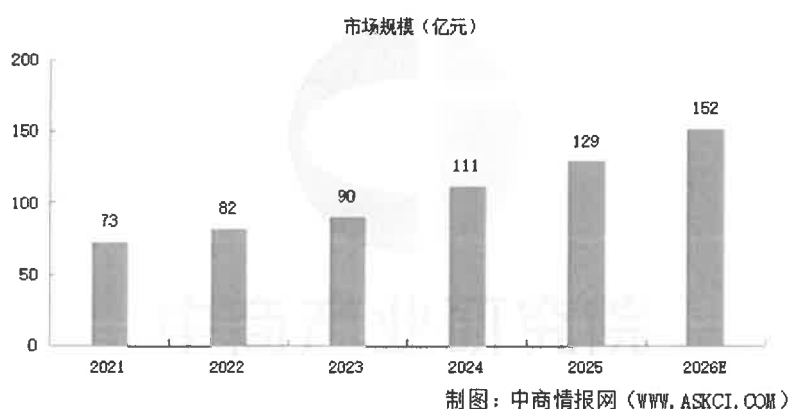


(6) CMP 材料

1) CMP 材料市场规模

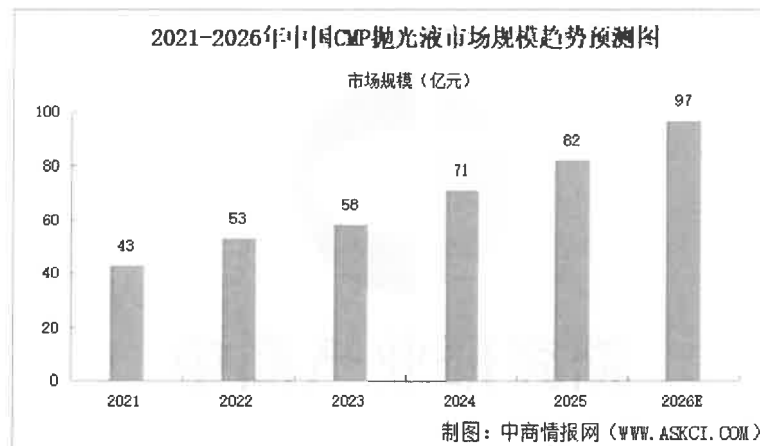
中国市场受益于本土晶圆代工产能的大规模扩建以及半导体产业链生态的不断完善，半导体 CMP 材料市场规模增速领先全球。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 材料市场规模由 2021 年的 73 亿元增至 2025 年的 129 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 材料市场规模 152 亿元。

2021-2026年中国CMP材料市场规模趋势预测图



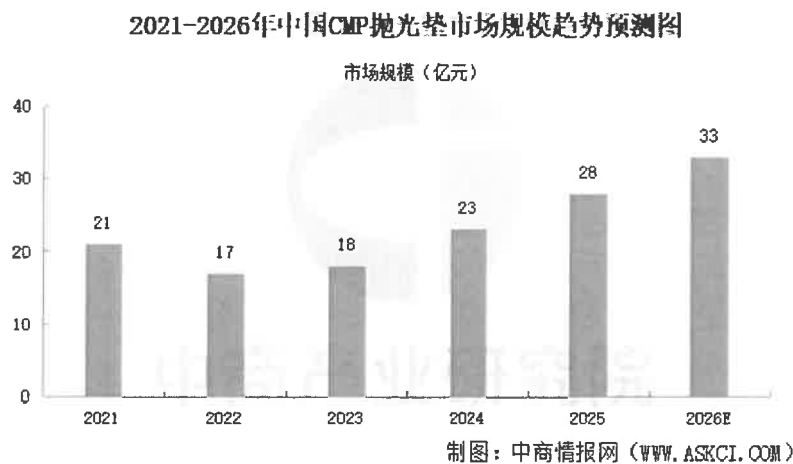
2) CMP 抛光液市场规模

CMP 材料主要包括 CMP 抛光垫、CMP 抛光液及清洗液。其中，CMP 抛光液市场规模最大。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 抛光液市场规模由 2021 年的 43 亿元增至 2025 年的 82 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 抛光液市场规模 97 亿元。



3）CMP 抛光垫市场规模

中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国半导体 CMP 材料行业市场深度分析与前景趋势研究报告》显示，中国 CMP 抛光垫市场规模由 2021 年的 21 亿元增至 2025 年的 28 亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国 CMP 抛光垫市场规模 33 亿元。

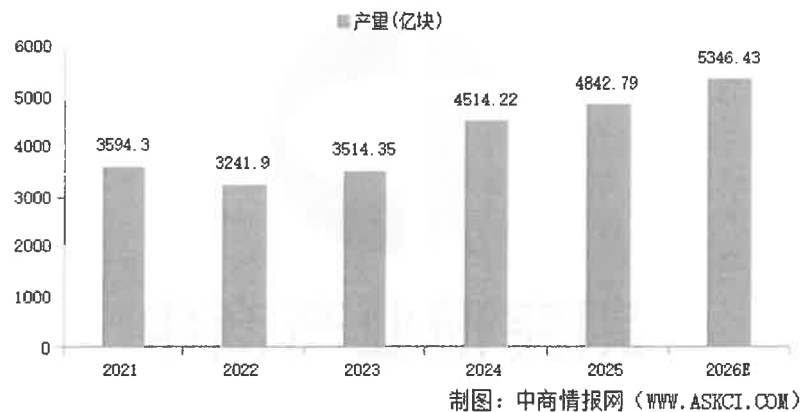


3、中游分析

（1）中国集成电路产量

近年来，中国集成电路产量呈现强劲增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国集成电路市场调研及发展趋势预测报告》显示，2025 年中国集成电路产量 4842.79 亿块，同比增长 10.9%，创历史新高。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国集成电路产量将达 5346.43 亿块。

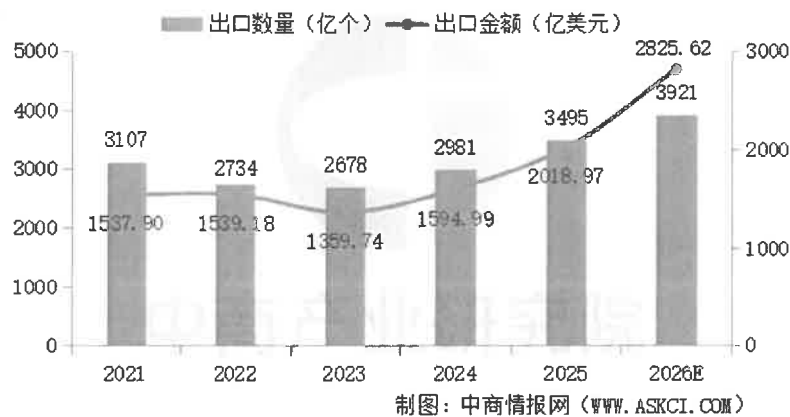
2021-2026年中国集成电路产量趋势预测图



(2) 集成电路出口

近年来,中国集成电路出口规模呈现增长态势。2025年中国集成电路出口量3495亿个,同比增长17.4%。集成电路出口金额2018.97亿美元,同比增长26.8%,连续第二年同比增长,出口额首次突破2000亿美元大关,创历史新高。进入2026年,出口增长进一步加速。中商产业研究院分析师预测,2026年中国集成电路出口量3921亿个,出口金额2825.62亿美元。

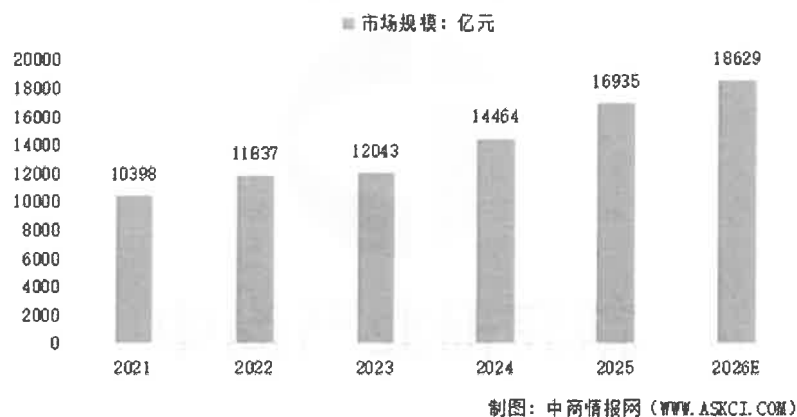
2021-2026年中国集成电路出口规模趋势预测图



(3) 集成电路市场规模

中国集成电路产业快速发展,市场规模持续扩大。中商产业研究院发布的《2026-2031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2021年的1.04万亿元增至2024年的1.45万亿元,期间复合年增长率达到11.6%,2025年市场规模约为1.69万亿元。中商产业研究院分析师预测,2026年中国集成电路市场规模将达到1.86万亿元。

2021-2026年中国集成电路市场规模预测趋势图



4、下游分析

(1) 消费电子

消费电子产品更新换代快，对生产线灵活性和精度要求极高，是小型高精度机器人的重要应用场景。中商产业研究院发布的《2026-2031 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，2026 年市场规模将达到 2.12 万亿元。

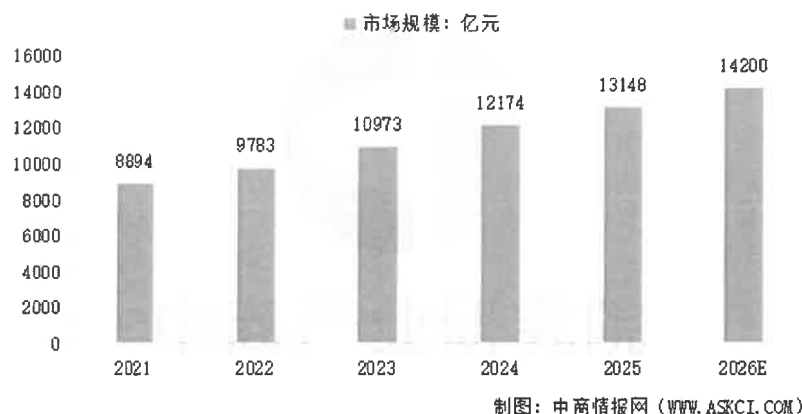
2021-2026年中国消费电子市场规模预测趋势图



(2) 汽车电子

中国汽车电子市场在电动化、智能化双轮驱动下保持快速增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 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%，2025 年市场规模约为 1.31 万亿元。中商产业研究院分析师预测，2026 年中国汽车电子市场规模将达到 1.42 万亿元。

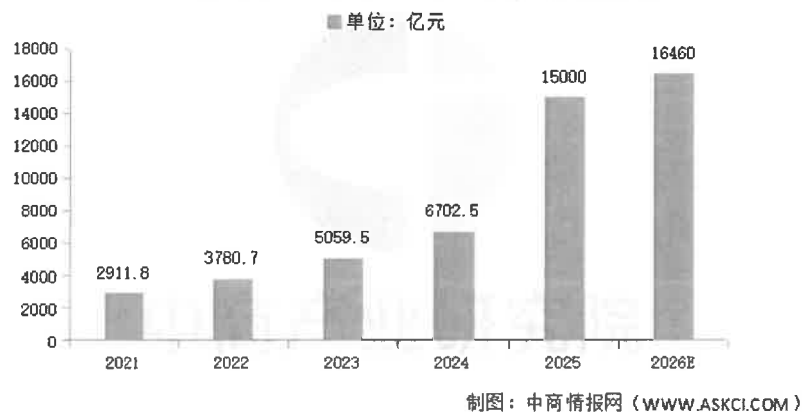
2021-2026年中国汽车电子市场规模预测趋势图



(3) 低空经济

低空经济作为新质生产力的典型代表，正通过“技术-场景-产业”的良性循环，推动经济高质量发展。中商产业研究院发布的《2026-2031 年中国低空经济行业市场深度研究及发展前景投资预测分析报告》显示，2025 年中国低空经济市场规模已达 1.5 万亿元，中商产业研究院分析师预测，2026 年中国低空经济市场规模将有望超过 1.6 万亿元。

2021-2026年中国低空经济市场规模预测趋势图

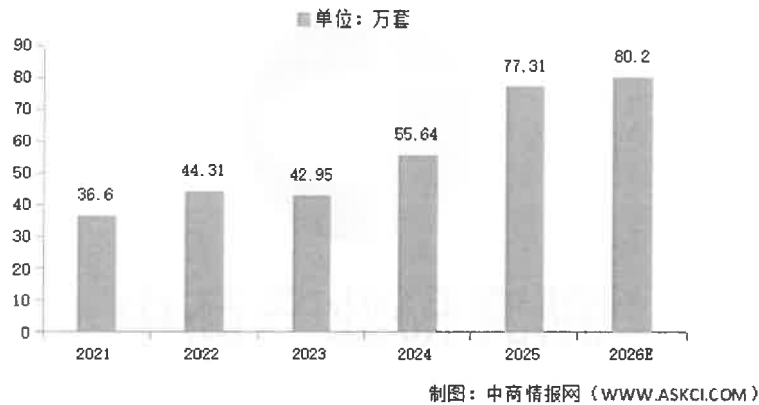


(4) 工业机器人

1) 工业机器人产量

中国工业机器人产量持续高速增长，供给能力显著增强。中商产业研究院发布的《2026-2031 全球与中国工业机器人市场现状及未来发展趋势》显示，2025 年中国工业机器人产量 77.31 万套，同比增长 28%。中商产业研究院分析师预测，到 2026 年，中国工业机器人产量有望超过 80 万套。

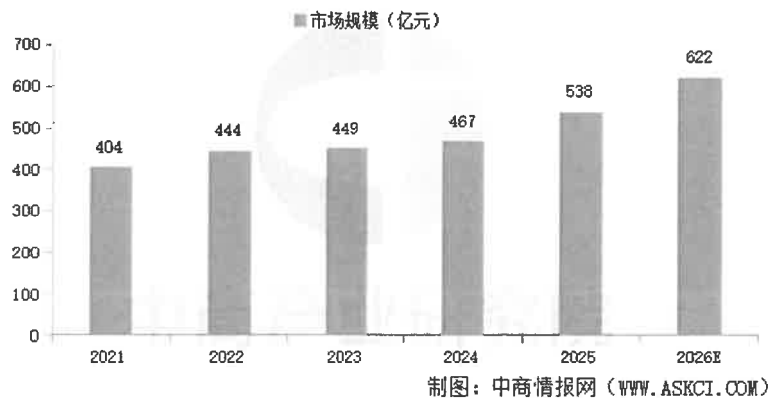
2021-2026年中国工业机器人产量预测趋势图



2) 工业机器人市场规模

中国工业机器人市场呈现高速增长态势。中商产业研究院发布的《2026-2031 年全球及中国工业机器人行业深度调查及投融资战略研究报告》显示，中国工业机器人市场规模从2021年的404亿元扩大至2025年的538亿元，期间复合年增长率达7.4%。随着下游应用场景及市场需求持续扩大，预计市场规模将进一步加速，中商产业研究院分析师预测，2026年中国工业机器人市场规模将达622亿元。

2021-2026年中国工业机器人市场规模趋势预测图



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	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
总资产	14,116.65	15,521.53	17,513.71
总负债	1,475.94	4,450.43	4,553.81
所有者权益	12,640.71	11,071.10	12,959.90

(2) 损益简表

金额单位：人民币万元

项目	2024年	2025年	2026年1月-6月
一、营业收入	11,699.16	9,501.83	5,980.24
二、营业成本	5,640.22	4,961.55	2,993.86
三、营业利润	5,218.08	3,332.08	2,138.86
四、利润总额	5,218.07	3,331.91	2,138.85
五、净利润	4,631.29	2,930.39	1,888.79

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	2,394.40	2,394.40	按账面值评估
交易性金融资产	351.00	351.00	按账面值评估
其他应收款	996.52	996.52	按账面值评估
其他流动资产	40.60	40.60	按账面值评估
无形资产	4,875.00	5,000.00	按账面原值评估
递延所得税资产	9.62	9.62	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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、营业收入	6,502.15	14,004.40	15,339.45	16,961.52	18,858.59	21,142.65
减：营业成本	3,391.91	7,380.88	8,388.21	9,378.09	10,489.61	11,738.34
税金及附加	46.62	109.12	114.93	125.58	138.74	155.95

项目	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
销售费用	230.00	478.31	526.14	552.44	580.07	609.07
管理费用	222.44	434.47	472.20	478.32	484.56	504.34
研发费用	470.88	918.99	1,011.56	1,057.30	1,107.57	1,164.39
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	2,140.30	4,682.63	4,826.41	5,369.79	6,058.04	6,970.56
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	2,140.30	4,682.63	4,826.41	5,369.79	6,058.04	6,970.56
减：所得税费用	250.41	564.55	572.23	646.87	742.57	870.93
四、净利润	1,889.89	4,118.08	4,254.18	4,722.92	5,315.47	6,099.63

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、台灯调光。

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，最大功率可达到上百瓦，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：人民币万元

年度	客户名称	金额	占营业收入比例 (%)
2026年1-6月	池州巨成电子科技有限公司	442.00	7.39
	深圳市信展通电子股份有限公司	426.07	7.12
	广东矽德半导体有限公司	367.34	6.14
	深圳电通纬创微电子股份有限公司	342.09	5.72
	深圳市诚特微电子有限公司	321.08	5.37
	合计	1,898.59	31.75
2025年	池州巨成电子科技有限公司	691.98	7.28

年度	客户名称	金额	占营业收入比例 (%)
	广东矽德半导体有限公司	665.68	7.01
	深圳电通纬创微电子股份有限公司	632.22	6.65
	深圳市睿思半导体有限公司	552.00	5.81
	深圳市诚特微电子有限公司	485.39	5.11
	合计	3,027.28	31.86
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

(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:

单位: 人民币万元

年度	供应商名称	采购金额	采购占比 (%)
2026 年 1-6 月	池州巨成电子科技有限公司	1,088.51	30.06
	上海泽芯电子技术有限公司	856.67	23.66
	英特贺博科技(深圳)有限公司	574.89	15.88
	无锡祥瑞微电子科技有限公司	373.90	10.33
	无锡起东电子科技有限公司	192.78	5.32
	合计	3,086.75	85.25
2025 年	池州巨成电子科技有限公司	1,159.21	25.39
	上海泽芯电子技术有限公司	1,023.81	22.42
	英特贺博科技(深圳)有限公司	569.34	12.47
	广东矽德半导体有限公司	504.08	11.04
	无锡起东电子科技有限公司	427.70	9.37
	合计	3,684.15	80.69
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

年度	供应商名称	采购金额	采购占比(%)
	合计	5,173.16	80.78

(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	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月
DCDC 电源管理	0.4499	0.4131	0.3834
LED 驱动	0.1916	0.1801	0.1872
MOS 成品	0.2301	0.2195	0.1714
MCU 成品	0.1055	0.1852	0.2026
晶圆	0.0504	0.0337	0.0336
线性稳压器		0.1022	0.1029

主要产品历史期单价变动分析如下：

欧创芯主要产品为 DCDC 电源管理和 LED 驱动产品，占营业收入 95%以上。

由于国产产能集中释放价值下游需求疲软，DCDC 电源单价逐年下降，MOS 产品也继续延续降价趋势；2024 年至 2025 年 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%，2026 年上半年收到由于受到原材料成本增加以及晶圆产能紧缺的影响，LED 驱动产品的单价有所回升。晶圆从 2025 年单价降低后是收窄了范围，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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
DCDC 电源管理	0.3834	0.3834	0.3776	0.3738	0.3720	0.3720
LED 驱动	0.1872	0.1872	0.1825	0.1798	0.1780	0.1780
MOS 成品	0.1780	0.1800	0.1800	0.1800	0.1800	0.1800
MCU 成品	0.2000	0.2000	0.2000	0.2000	0.2000	0.2000
晶圆	0.0380	0.0425	0.0425	0.0425	0.0425	0.0425
线性稳压器	0.1000	0.1100	0.1100	0.1100	0.1100	0.1100

主要产品单价预测思路如下：

欧创芯研发销售的产品类进入门槛相对较低，国内参与者众多，竞争较为激烈。如 DC-DC 电源管理芯片处于“成长期”，市场标准化程度较低，国产化率较低，竞争激烈程度相对较弱，因此售价降幅较小。而 LED 照明驱动芯片已进入“成熟期”，客户需求稳定、产品更新慢、可替代性强，竞争激烈，降幅稍大。

2) 数量

历史期数量:

单位: 个

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月
DCDC 电源管理	83,011,455	81,084,449	52,641,227
LED 驱动	377,195,720	322,289,647	203,649,391
MOS 成品	4,951,716	3,946,668	2,270,772
MCU 成品	74,000	21,200	12,100
晶圆	108,338,290	50,243,952	30,532,823
线性稳压器		2,075,480	778,142

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 均有 30% 左右的增长。2025 年市场同质化竞争加剧, 存量市场受到较大冲击, DCDC 电源接近 2024 年水平, LED 驱动产品同比 2024 年超低价的通用料市场数量下滑 14%, 其他中高端持平略增长。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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
DCDC 电源管理	60,238,310	129,811,468	149,283,188	171,675,666	197,427,016	227,041,068
LED 驱动	214,427,024	459,884,057	505,872,463	556,459,709	612,105,680	673,316,248
MOS 成品	2,752,004	5,625,509	6,300,570	7,245,656	8,332,504	9,582,380
MCU 成品	15,000	30,352	33,994	39,093	44,957	51,701
晶圆	31,512,670	69,490,952	77,829,866	89,504,346	102,929,998	118,369,498
线性稳压器	961,585	1,948,494	2,182,313	2,509,660	2,886,109	3,319,025

销售数量预测分析如下:

欧创芯的主营产品属于模拟芯片范畴。据中商产业研究院数据, 中国模拟芯片市场规模预计在 2026 年达到 2451 亿元, 且国内自给率仅约 16%, 国产替代空间广阔。同时, 欧创芯正持续提升中高端芯片的收入占比。结合市场规模、企业产品以及历史销量等情况, 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 15%、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, 管理层结合市场情况和下游客户的采购预期, 预计未来增长率约 15%。

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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
DCDC 电源管理	2,309.39	4,976.65	5,637.30	6,418.07	7,343.87	8,445.46	8,445.46
LED 驱动	4,014.11	8,609.11	9,233.27	10,004.25	10,894.63	11,984.09	11,984.09
MOS 成品	48.99	101.26	113.41	130.42	149.99	172.48	172.48
MCU 成品	0.30	0.61	0.68	0.78	0.90	1.03	1.03
晶圆	119.75	295.34	330.78	380.39	437.45	503.07	503.07
线性稳压器	9.62	21.43	24.01	27.61	31.75	36.51	36.51
营业收入	6,502.16	14,004.40	15,339.45	16,961.52	18,858.59	21,142.64	21,142.64

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	2024年	2025年	2026年1-6月
DCDC 电源管理	0.1961	0.1988	0.1700
LED 驱动	0.0952	0.0965	0.0976
MOS 成品	0.2036	0.2014	0.1489
MCU 成品	0.0829	0.0583	0.0812
晶圆	0.0274	0.0244	0.0238
线性稳压器		0.0631	0.0710

历史期主要产品单位成本变动分析如下：

DCDC 电源管理、LED 驱动、MOS 成品单位成本升降的主要原因是原材料和加工费的变化；

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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
DCDC 电源管理	0.1750	0.1759	0.1777	0.1777	0.1777	0.1777
LED 驱动	0.1025	0.1040	0.1061	0.1061	0.1061	0.1061
MOS 成品	0.1539	0.1554	0.1574	0.1574	0.1574	0.1574
MCU 成品	0.0862	0.0877	0.0897	0.0897	0.0897	0.0897
晶圆	0.0288	0.0303	0.0323	0.0323	0.0323	0.0323
线性稳压器	0.0760	0.0775	0.0795	0.0795	0.0795	0.0795

预测期单位成本分析如下：

结合最近的晶圆产能紧缺情况，公司认为成本在 2027 年和 2028 年依然会维持增长趋势。2029 年起，晶圆产能紧张的趋势预计会缓解，公司将利用晶圆加工厂产能缓

解的窗口期进行备货以控制成本。

从毛利率来看,欧创芯 2023 年-2025 年毛利率分别为 43.73%、51.79%和 47.78%。2024 年受市场红利,毛利率得到较大幅度增长,未来年度随着产品售价下降、原材料及加工费的增加,毛利率呈缓速降低趋势,预计稳定期毛利率约 44.5%,与历史水平接近。

(2) 营业成本

营业成本=营业成本×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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
DCDC 电源管理	1,054.46	2,284.03	2,652.90	3,050.83	3,508.46	4,034.72	4,034.72
LED 驱动	2,196.89	4,783.49	5,367.08	5,903.78	6,494.16	7,143.58	7,143.58
MOS 成品	42.36	87.44	99.19	114.07	131.18	150.86	150.86
MCU 成品	0.13	0.27	0.30	0.35	0.40	0.46	0.46
晶圆	90.75	210.55	251.39	289.09	332.46	382.33	382.33
线性稳压器	7.31	15.10	17.35	19.96	22.95	26.39	26.39
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	3,391.90	7,380.88	8,388.21	9,378.08	10,489.61	11,738.34	11,738.34

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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
城建税	25.46	59.91	62.89	68.65	75.79	85.22	85.22
教育费附加	10.91	25.68	26.95	29.42	32.48	36.52	36.52
地方教育费附加	7.27	17.12	17.97	19.61	21.66	24.35	24.35
印花税	2.97	6.42	7.12	7.90	8.80	9.86	9.86
税金及附加	46.62	109.12	114.93	125.58	138.74	155.95	155.95

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。
 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。
 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。

综上所述，销售费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
工资及福利费	210.00	439.44	483.38	507.55	532.93	559.57	559.57
差旅费	2.00	3.41	3.75	3.94	4.13	4.34	4.34
办公费	2.00	3.71	4.08	4.28	4.49	4.72	4.72
样品	2.00	2.98	3.28	3.45	3.62	3.80	3.80
物流费	8.00	16.78	18.46	19.38	20.35	21.37	21.37
其他	6.00	11.99	13.19	13.85	14.54	15.27	15.27
销售费用	230.00	478.31	526.14	552.45	580.06	609.07	609.07

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。

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。

综上所述，管理费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
工资及福利费	160.00	303.99	328.31	344.73	355.07	365.72	365.72

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
折旧及摊销	16.54	36.01	41.86	27.76	20.48	26.33	26.33
办公费	16.00	35.36	38.19	40.09	41.30	42.54	42.54
差旅费	4.00	7.92	8.55	8.98	9.25	9.52	9.52
业务招待费	5.00	10.31	11.13	11.69	12.04	12.40	12.40
其他	1.00	1.10	1.19	1.25	1.28	1.32	1.32
使用权资产 对应的租金	19.89	39.79	42.97	43.83	45.15	46.50	46.50
管理费用	222.43	434.48	472.20	478.33	484.57	504.33	504.33

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。

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	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
工资及福利费	360.00	719.70	791.67	831.25	872.82	916.46	916.46
测试调试费	70.00	111.11	122.22	128.34	134.75	141.49	141.49
折旧及摊销	4.94	10.76	12.50	8.29	6.12	7.87	7.87
直接材料	13.00	28.38	31.22	32.78	34.42	36.14	36.14
技术服务费	10.00	21.67	23.83	25.02	26.27	27.59	27.59
其他	7.00	15.49	17.04	17.89	18.78	19.72	19.72
使用权资产 对应的租金	5.94	11.89	13.07	13.73	14.41	15.13	15.13
研发费用	470.88	951.36	919.00	1,011.55	1,057.30	1,107.57	1,164.40

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。

综上所述，所得税费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
所得税费用	250.41	564.55	572.23	646.87	742.57	870.93	870.93

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。

综上所述，资本性支出的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	34.20

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	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
折旧与摊销	21.48	46.77	54.37	36.05	26.60	34.20	34.20

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。

综上分析，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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
营运资金增加额	-946.06	808.17	766.34	868.22	1,003.03	1,175.16	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

2031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2031年以后委估企业经营规模保持在2031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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
净利润	1,889.89	4,118.08	4,254.18	4,722.92	5,315.47	6,099.63	6,099.63
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	1,889.89	4,118.08	4,254.18	4,722.92	5,315.47	6,099.63	6,099.63
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	21.48	46.77	54.37	36.05	26.60	34.20	34.20
减：资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	34.20
减：营运资金追加	-946.06	808.17	766.34	868.22	1,003.03	1,175.16	0.00
企业自由现金流量	2,857.43	3,316.68	3,502.21	3,850.75	4,299.04	4,918.67	6,099.63

（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：

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

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_c 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 1.73%。

(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 5.99%。

(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

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

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	0.61%	15.00%	1.0052	1.3927	1.3855
明微电子	1.85%	15.00%	1.0157	1.6872	1.6611
芯朋微	3.93%	10.00%	1.0354	1.7551	1.6951
圣邦股份	0.58%	10.00%	1.0052	1.5240	1.5161
平均值	1.74%	12.50%	1.0154	1.5898	1.5645

参考公司的平均财务杠杆 (D/E) 为 1.74%，剔除杠杆的原始 β 均值 1.5645，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 1.3918。

(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

$R_e = 1.73\% + 5.99\% \times 1.3918 + 2.00\% = 12.10\%$ （保留两位小数）

本次评估采用的股权期望报酬率 R_e 取 12.10%。

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)
1.74%	1.71%	98.29%

则：

$$WACC = R_e \times E / (D + E) + R_d \times (1 - T) \times D / (D + E)$$

$$= 11.90\% \text{ (保留一位小数)}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 11.90%，即折现率为 11.90%。

(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	2,394.40	2,394.40	按账面值评估
交易性金融资产	351.00	351.00	按账面值评估
其他应收款	996.52	996.52	按账面值评估
其他流动资产	40.60	40.60	按账面值评估
无形资产	4,875.00	5,000.00	按账面原值评估
递延所得税资产	9.62	9.62	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

评估基准日，企业无付息债务。

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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
净利润	1,889.89	4,118.08	4,254.18	4,722.92	5,315.47	6,099.63	6,099.63
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	21.48	46.77	54.37	36.05	26.60	34.20	34.20
减：资本性支出	0.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	34.20
减：营运资金追加	-946.06	808.17	766.34	868.22	1,003.03	1,175.16	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	2,857.43	3,316.68	3,502.21	3,850.75	4,299.04	4,918.67	6,099.63
折现率	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%
折现系数	0.97	0.89	0.80	0.71	0.64	0.57	4.79

项目	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
折现值	2,778.28	2,964.12	2,796.86	2,748.28	2,741.93	2,803.64	29,216.62
企业自由现金流折现值							46,049.73
加：溢余资产							2,394.40
加：非经营性资产							6,397.75
减：非经营性负债							2,700.00
企业全部权益价值							52,141.88
减：有息负债							0.00
股东全部权益价值							52,100.00（取整至百万位）

因此，欧创芯采用收益法评估，在评估基准日 2026 年 6 月 30 日 股东全部权益价值的市场价值为人民币 52,100.00 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2021年6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	兆易创新	苏州赛芯电子科技有限公司	2024 年 12 月	70%	现金
5	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
6	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) 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。

(6) 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。

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、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；

3、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；

4、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。

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销售；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托对象基本情况，上述交易案例符合选取的标准，具备一定的可比性。

（二）目标公司非经营性资产和负债的确定

本次市场法评估，不考虑被评估单位以及可比交易案例非经营性资产和负债。评估人员通过查阅公开市场可获得的可比交易案例财务报表数据，市场法考虑的是企业的整体价值，且受制于财务数据公开的有限数据等限制，很难清晰准确辨别出非经营性资产、负债及溢余资产等科目，一般会有遗漏或辨识不清晰的情况。同时，根据交易案例中公布的有限数据，非经营性资产、负债的评估采用账面成本亦或是公允价值都难以判断，最终会导致辨识的结果存在较大偏差，故在市场法中不予以考虑。

（三）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	17,513.70	26,231.13	33,277.37	14,246.38
	年营业收入	9501.83	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	30.84%	10.84%	19.26%	26.96%
	净资产收益率	26.47%	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	56.6%	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。

（四）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	59	66	47
	年营业收入	50	66	66	49
盈利能力	销售净利率	50	48	49	50
	净资产收益率	50	49	50	49
发展能力	市场知名度	100	100	100	100
	业务范围	50	50	50	50

其他因素	资产利用状况：总资产周转率	50	54	52	50
------	---------------	----	----	----	----

(五) 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	100/125	100/132	100/96
盈利能力修正系数	100	100/97	100/99	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	100/104	100/102	100/100
修正后乘数		28.22	12.87	28.73
权重		0.25	0.50	0.25
加权后修正乘数		20.67		

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	20.67
被评估单位历史平均归母净利润平均值	3,281.13
股权评估值 (取整至百万位)	67,800.00

即采用交易案例比较法, 被评估单位股权价值评估值为 67,800.00 万元。

第四部分 评估结论及分析

一、收益法评估结果

经收益法评估，欧创芯在评估基准日 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 52,100.00 万元，增值 39,140.10 万元，增值率 302.01%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表

评估基准日：2026 年 6 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	12,481.65			
非流动资产	5,032.06			
其中：固定资产	138.53			
使用权资产	8.57			
无形资产	4,875.00			
递延所得税资产	9.96			
资产总计	17,513.71			
流动负债	4,551.87			
非流动负债	1.94			
负债总计	4,553.81			
所有者权益	12,959.90	52,100.00	39,140.10	302.01

二、市场法评估结果

经市场法评估，欧创芯在评估基准日 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 67,800.00 万元，增值 54,840.10 万元，增值率 423.15%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表

评估基准日：2026 年 6 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	12,481.65			
非流动资产	5,032.06			
其中：固定资产	138.53			
使用权资产	8.57			
无形资产	4,875.00			
递延所得税资产	9.96			
资产总计	17,513.71			
流动负债	4,551.87			
非流动负债	1.94			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
负债总计	4,553.81			
所有者权益	12,959.90	67,800.00	54,840.10	423.15

三、评估结论

收益法和市场法评估结果存在差异，如下表：

单位：人民币万元

评估方法	账面所有者权益	评估值	增减值	增减率%
收益法	12,959.90	52,100.00	39,140.10	302.01
市场法	12,959.90	67,800.00	54,840.10	423.15
差 异		15,700.00		

（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 15,700.00 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 52,100.00 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 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益评估值为大写人民币伍亿贰仟壹佰万元（RMB 52,100.00 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(2026)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(2026)审字第70122567_B02号。该审计报告的意见为：“我们审计了深圳欧创芯半导体有限公司的财务报表，包括2026年6月30日、2025年12月31日及2024年12月31日的公司资产负债表，截至2026年6月30日止六个月期间、2025年度及2024年度的公司利润表、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，后附的深圳欧创芯半导体有限公司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2026年6月30日、2025年12月31日、2024年12月31日的财务状况以及截至2026年6月30日止六个月期间、2025年度及2024年度的经营成果和现金流量”。

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、戎卓姗

评估人员：桂紫璇

二〇二六年九月二十九日

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（2026）第 080097 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二六年九月二十九日

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	- 12 -
三、评估对象和评估范围	- 13 -
四、价值类型	- 28 -
五、评估基准日	- 29 -
六、评估依据	- 29 -
七、评估方法	- 32 -
八、评估程序实施过程 and 情况	- 41 -
九、评估假设	- 43 -
十、评估结论	- 45 -
十一、特别事项说明	- 48 -
十二、资产评估报告使用限制说明	- 53 -
十三、资产评估报告日	- 54 -
附 件	- 56 -

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
股东全部权益价值价值
资产评估报告
摘 要

信资评报字（2026）第 080097 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价值在 2026 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

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 2026 年 6 月 30 日的母公司单体资产负债表，总资产账面值为 46,436.30 万元，总负债账面值为 34,720.09 万元，所有者权益账面值为 11,716.21 万元。

评估基准日：2026 年 6 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价值市场价值为人民币 33,200.00 万元，大写人民币叁亿叁仟贰佰万元整。

评估结果汇总表（单体报表口径）

评估基准日：2026 年 6 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	42,949.05			
非流动资产	3,487.25			
长期股权投资	2,955.53			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	6.56			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	237.60			
资产总计	46,436.30			
流动负债	34,544.32			
非流动负债	175.77			
负债总计	34,720.09			
所有者权益	11,716.21	33,200.00	21,483.79	183.37

评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2026 年 6 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	45,408.47			
非流动资产	603.55			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	10.90			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	305.10			
资产总计	46,012.02			
流动负债	24,904.07			
非流动负债	175.77			
负债总计	25,079.83			
归母所有者权益	20,932.19			
所有者权益	20,932.19	33,200.00	12,267.81	58.61

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 2026 年 6 月 30 日至 2027 年 6 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（2026）第 080097 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价值在 2026 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、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：14,666.5777 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：深圳市福田区沙头街道天安社区深南大道 6033 号金运世纪大厦 9D-E

法定代表人：张海山

注册资本：人民币 1,200 万元

成立日期：2014-06-20

经营范围：一般经营项目：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：无。

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。注册资本均完全实缴。

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	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
总资产	25,549.19	31,899.81	46,012.02
总负债	9,946.92	16,011.38	25,079.83
所有者权益	15,602.27	15,888.43	20,932.19
归属于母公司所有者权益	15,602.27	15,888.43	20,932.19

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	2024年	2025年	2026年1月-6月
一、营业收入	51,775.23	64,175.13	49,999.93
减：营业成本	42,287.54	52,314.54	37,032.97
税金及附加	103.65	135.61	126.17
销售费用	3,892.75	4,728.84	3,328.35
管理费用	1,462.51	2,015.25	2,505.23
研发费用	0.00	0.00	0.00
财务费用	609.28	601.57	56.80
二、营业利润	3,761.59	4,156.23	6,996.89
加：营业外收入	3.96	4.94	37.79
减：营业外支出	25.90	37.09	0.98
三、利润总额	3,739.65	4,124.07	7,033.69

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-6 月
减：所得税费	833.77	891.16	1,547.03
四、净利润	2,905.88	3,232.91	5,486.66
五、归属于母公司所有者的净利润	2,905.88	3,232.91	5,486.66

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(2026)审字第 70133438_B02 号）审计报告。

怡海能达近两年和评估基准日的单体资产、负债结构和所有者权益如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 6 月 30 日
总资产	31,465.85	35,759.57	46,436.30
总负债	21,703.10	27,338.99	34,720.09
所有者权益	9,762.74	8,420.58	11,716.21

怡海能达近两年和评估基准日的单体经营简表如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-6 月
一、营业收入	40,620.15	50,802.74	38,803.94
减：营业成本	34,372.07	43,546.97	29,806.03
税金及附加	101.99	134.12	126.06
销售费用	2,581.39	2,944.80	1,752.46
管理费用	1,353.80	1,837.33	2,493.93
研发费用	-	-	-
财务费用	470.38	557.23	155.80
二、营业利润	1,891.81	1,814.12	4,412.22
加：营业外收入	3.96	1.15	0.22
减：营业外支出	14.70	23.15	0.10
三、利润总额	1,881.07	1,792.12	4,412.33
减：所得税费	499.65	430.76	1,116.70
四、净利润	1,381.42	1,361.37	3,295.63
五、归属于母公司所有者的净利润	1,381.42	1,361.37	3,295.63

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(2026)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	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	威雅利电子（深圳）有限公司	2026-1-1 至 2026-12-31	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 14 层 A、H、I、J 号
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	深圳兴辽实业有限公司	2026-1-15 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
怡海能达	戴晓凤	2026-1-1 至 2026-8-31	厦门市湖里区东渡路 252 号 B17B 室
怡海能达	刘娜	2026-1-1 至 2026-12-31	天津市河东区红星大厦 3-1-1601
怡海能达	樊博、何巧林	2026-5-11 至 2027-5-10	成都市成华区万科路 19 号 1 栋 1 单元 722 号
怡海能达	威雅利电子（上海）有限公司	2025-12-7 至 2026-12-06	上海市普陀区中山北路 3000 号 3303 室
怡海能达	何广林	2026-2-1 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

其中怡海能达位于厦门市湖里区东渡路 252 号 B17B 室的租赁房屋到期后不再续租，位于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 室的租赁房屋已续租至 2027 年 7 月 31 日。

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 2 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	简称	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	香港怡海	2014 年	3,000	100%	电子元器件分销	香港
1-1	中澳电子有限公司	中澳电子	2022 年	1.0	100%	电子元器件分销	香港
2	深圳市怡海智芯科技有限公司	怡海智芯	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）有限公司及中澳电子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持有怡海能达 55.00%股权，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怡海能达剩余 45.00%股权，对于该经济行为上海立信资产评估有限公司已于 2025 年 12 月 30 日出具《信资评报字（2025）第 080088 号》资产评估报告，由于上述评

估报告的有效期截止日期为 2026 年 9 月 29 日，为维护上市公司及全体股东的利益，验证标的资产价值未发生不利变化，需要对标的资产进行了加期评估并出加期资产评估报告，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。

已取得的经济行为文件：

《上海雅创电子集团股份有限公司第三届董事会第二次会议决议公告》。

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价值。评估范围为怡海能达的全部资产与负债。根据怡海能达在 2026 年 6 月 30 日的母公司单体资产负债表，总资产账面值为 46,436.30 万元，总负债账面值为 34,720.09 万元，所有者权益账面值为 11,716.21 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	429,490,475.82
货币资金	39,704,564.65
交易性金融资产	1,627,527.59
应收票据	3,207,789.59
应收账款	264,443,759.36
预付款项	3,159,480.58
其他应收款	96,496,217.92
存货	20,809,605.06
其他流动资产	41,531.07
非流动资产	34,872,491.77
长期股权投资	29,555,348.93
固定资产	516,356.70
使用权资产	2,359,193.22

项 目	账面金额（元）
无形资产	65,550.21
递延所得税资产	2,376,042.71
资产总额	464,362,967.59
流动负债	345,443,228.13
短期借款	91,395,899.31
应付账款	151,519,859.84
预收账款	1,486,967.78
应付职工薪酬	21,151,581.59
应交税费	13,617,029.08
其他应付款	65,640,822.55
一年内到期的非流动负债	631,067.98
非流动负债	1,757,657.19
租赁负债	1,757,657.19
负债总额	347,200,885.32
所有者权益	117,162,082.27

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(2026)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

企业申报的母公司表外资产均为账外无形资产，系 2 项商标、5 项授权专利以及 1 项域名。

（1）商标

序号	类型	商标名称	注册号	权利人	法律状态
1	商标证书	怡海能达 E-Mantech	31989908	怡海能达	已注册
2	商标证书	怡海能达 logo	31989896	怡海能达	已注册

（2）专利

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

（3）域名

序号	域名	网址	网站备案/许可证号	权利人
1	hi-mantech.com	www.hi-mantech.com	粤 ICP 备 15104966 号-1	怡海能达

3、评估范围中的主要资产情况（单体口径）

货币资金账面值 39,704,564.65 元，均为银行存款。

交易性金融资产账面值 1,627,527.59 元，主要为银行承兑汇票。

应收票据账面值 3,207,789.59 元，主要为银行承兑汇票。

应收账款账面值 264,443,759.36 元，均为货款。

预付款项账面值 3,159,480.58 元，均为货款。

其他应收款账面值 96,496,217.92 元，主要为关联方借款、押金及应收股利等。

存货账面值 20,809,605.06 元，系库存商品及发出商品。

其他流动资产账面值 41,531.07 元，系待抵扣进项税额。

长期股权投资账面值 29,555,348.93 元，系对子公司的投资，详见“子公司介绍”。

固定资产账面值 516,356.70 元，主要是车辆和电子设备。

使用权资产账面值 2,359,193.22 元，系办公场所租赁。

无形资产账面值 65,550.21 元，主要是专利和软件。

递延所得税资产账面值 2,376,042.71 元，系应纳税暂时性差异。

4、利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，2026年上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。分季度看，2026年一季度国内生产总值同比增长 5.0%，2026 年二季度增长 4.3%。从环比看，2026 年二季度国内生产

总值增长 0.9%。

2026 年上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.6%，制造业增长 5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.3%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 48.5%、39.3%、28.0%。2026 年 6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月加快 0.8 个百分点；环比增长 0.76%。2026 年 6 月份，制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.3%，上升 0.4 个百分点。2026 年 1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31440 亿元，同比增长 18.8%。

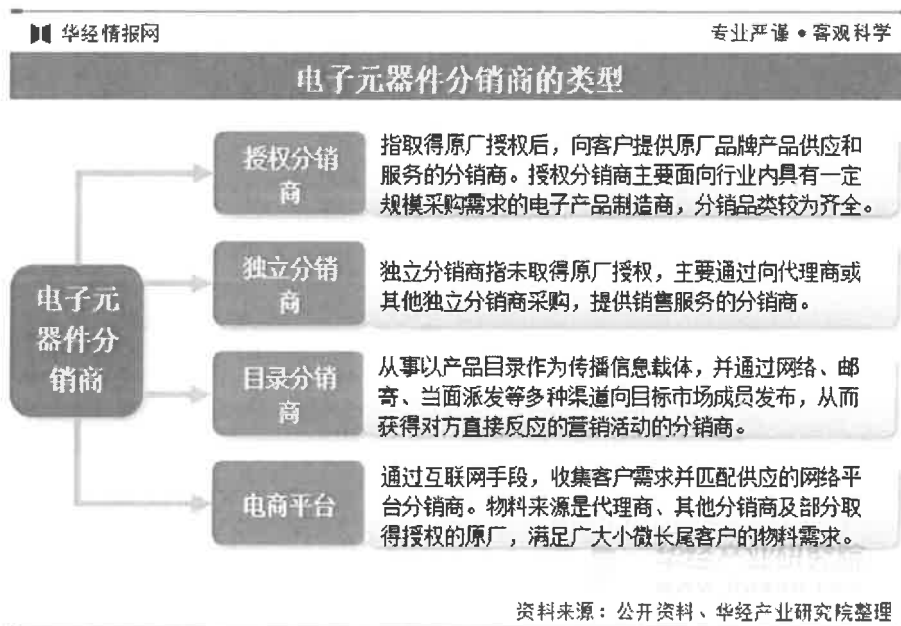
2026 年上半年，社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中服务零售额增长 5.3%，商品零售额增长 1.1%。在服务零售额中，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。上半年，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 215506 亿元，同比增长 1.2%；乡村消费品零售额 33216 亿元，增长 2.5%。按消费类型分，商品零售额 220467 亿元，同比增长 1.1%；餐饮收入 28255 亿元，增长 2.8%。基本生活类和部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 7.4%、6.7%、14.4%。2026 年 6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%，上月为下降 0.6%；环比增长 0.38%。2026 年上半年，全国网上商品和服务零售额 100715 亿元，同比增长 5.2%。其中，网上商品零售额 64296 亿元，增长 4.8%；网上服务零售额 36419 亿元，增长 6.0%。

2026 年上半年，货物进出口总额 254686 亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 147314 亿元，增长 13.4%；进口 107372 亿元，增长 22.1%。对共建“一带一路”国家进出口增长 14.8%。民营企业进出口增长 17.0%，占进出口总额的比重为 57.0%。机电产品出口增长 20.1%，占出口总额的比重为 63.5%。6 月份，进出口总额 47823 亿元，同比增长 24.2%，比上月加快 7.3 个百分点。其中，出口 28207 亿元，增长 20.8%；进口 19616 亿元，增长 29.4%。

2、行业分析

（1）定义及分类

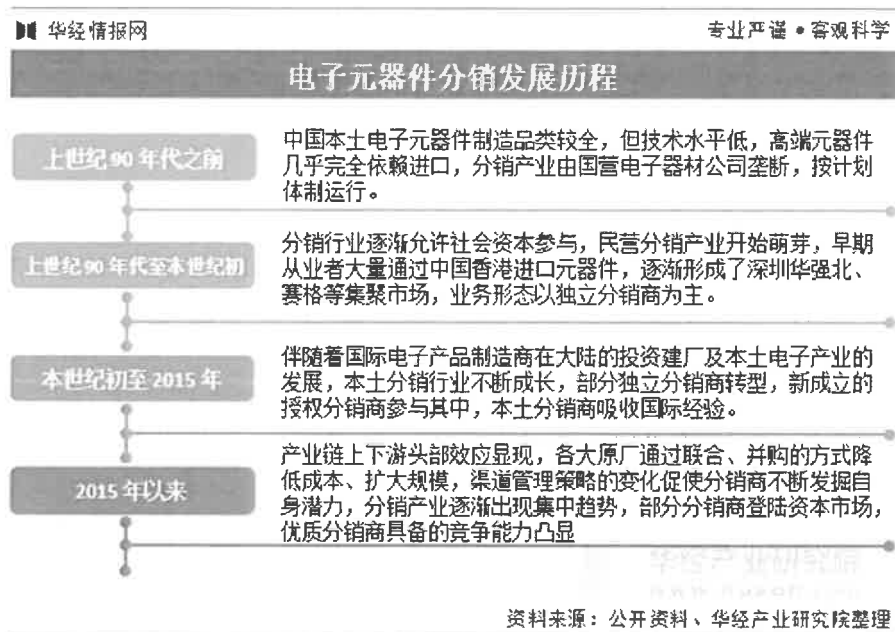
电子元器件分销商是上游的电子元器件设计制造商和下游的电子产品制造商之间的纽带，是电子元器件产业链上的重要一环。分销商为上下游提供产品推广、方案开发、技术支持、交付服务等，在产业链中起到了不可或缺的作用。电子元器件分销商的类型包括：授权分销商、独立分销商、目录分销商和电商平台。



（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。



（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。

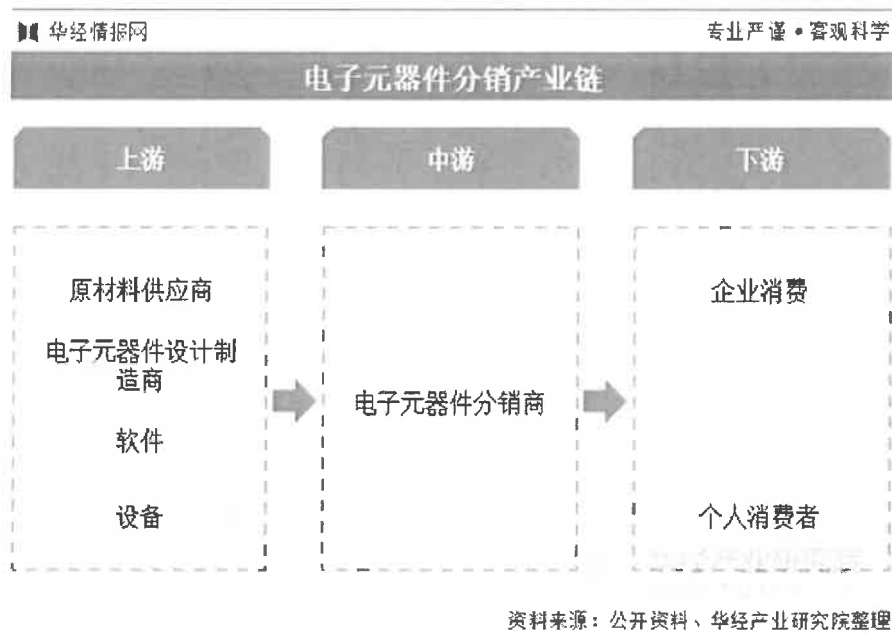
电子元器件分销行业相关政策

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。

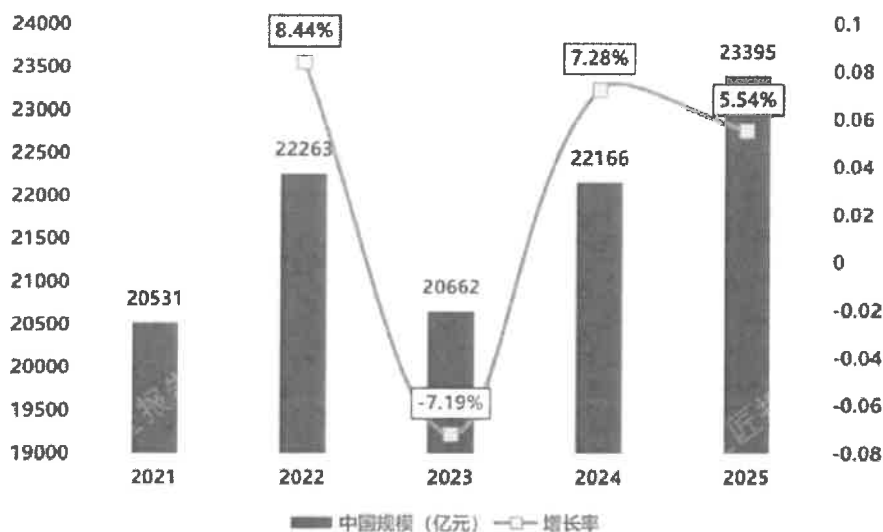


（5）电子元器件分销行业发展现状

近年来，随着 5G 通信、新能源汽车、物联网、人工智能等新兴领域的高速发展，对电子元器件的需求持续增加，推动了电子元器件市场规模快速增长。

2021-2025 年，全球电子元器件行业完整地经历了一轮“繁荣—衰退—复苏”的周期。2021 年全球市场规模 8329 亿美元，2022 年冲高至 8929 亿美元（+7.2%），2023 年受消费电子需求疲软和行业主动去库存拖累，回落至 8402 亿美元（-5.9%）。2024 年随着库存去化完成和 AI 硬件、新能源汽车等新兴需求崛起，市场回升至 8888 亿美元（+5.78%）。2025 年进一步增长至 9350 亿美元（+5.2%），正式摆脱传统消费电子周期的剧烈扰动。中国市场的走势与全球同步，但韧性更强。2022 年市场规模 22263 亿元（+8.44%），2023 年回落至 20662 亿元（-7.19%），2024 年快速反弹至 22166 亿元（+7.28%），2025 年攀升至 23395 亿元（+5.54%）。

图 2-23 2021-2025年中国电子元器件市场规模及增长率 (亿元)



资料来源：中国电子元件行业协会，中高情报网，三个皮匠报告网研究整理

展望 2026-2031 年，全球电子元器件市场将从 9818 亿美元增长至 12296 亿美元，年均复合增速约 4.6%。中国将从 24510 亿元增长至 31048 亿元，增速持续高于全球平均。

(6) 行业竞争格局

中国电子元器件企业竞争呈现出企业数量多、竞争激烈的特点，中国电子元器件企业在中低端领域有一定优势但高端市场仍需突破。目前行业整合加速、头部企业不断提升竞争力，同时面临着国产替代机遇与国际巨头竞争压力并存的局面。

中国电子元器件行业重点企业综合竞争力

企业名称	业务领域	核心产品类型	竞争优势	市场地位
风华高科	被动元件	MLCC（片式多层陶瓷电容器）	国内MLCC产能第一，车规级认证覆盖率80%	国产替代主力军，全球市占率超8%
三安光电	半导体器件	第三代半导体（SiC/GaN）、LED芯片	全产业链布局，SiC衬底成本低于国际同行30%	全球LED芯片龙头，车用SiC市占率国内第一
深南电路	高端PCB制造	IC载板、高密度互联板（HDI）	国内唯一量产5G基站AAU用PCB，良率行业领先	全球PCB厂商Top10，封装基板国产化标杆
立讯精密	精密连接器/模组	Type-C接口、高速连接器	苹果供应链核心供应商，自动化产线效率行业第一	消费电子连接器全球市占率超25%
兆易创新	存储芯片	NOR Flash、DRAM	55nm NOR Flash量产，车规级产品通过AEC-Q100认证	全球NOR Flash市占率第三，国产DRAM领军者
顺络电子	磁性元件	片式电感、射频器件	01005超微型电感技术突破，汽车电子客户覆盖BBA	全球电感市占率Top5，车规电感国产化率第一
歌尔股份	智能传感器	MEMS麦克风、光学模组	全球MEMS麦克风市占率超35%，AR/VR光学方案独家供应Meta	消费电子传感器龙头，元宇宙硬件核心供应商
韦尔股份	图像传感器	CMOS图像传感器（CIS）	48MP以上高像素CIS量产，手机/汽车双领域突破	全球CIS市占率第四，国产高端CIS唯一供应商
长电科技	封测服务	先进封装（SiP/Fan-out）	5nm芯片封测能力，华为、高通核心合作伙伴	全球封测厂商Top3，国产高端封测主导者
士兰微	功率半导体	IGBT、MOSFET	12英寸晶圆产线投产，光伏IGBT出货量国内第一	国产功率器件市占率超15%，光伏领域龙头

制表：中商情报网（WWW.ASCKI.COM）

（7）细分市场分析

① 汽车电子：确定性较强的增量赛道

汽车电子是过去五年电子元器件行业增长最突出的领域，也是未来确定性最强的赛道。

2021 年全球汽车电子元器件市场规模 1433 亿美元，2025 年增长至 1992 亿美元，五年累计增长超 38%。中国汽车电子元器件市场从 3121 亿元增长至 4656 亿元，2025 年增速仍高达 13.53%。

预测到 2031 年，中国汽车电子元器件市场规模将从 2026 年的 5196 亿元增长至 7961 亿元，年均增速约 8.9%。届时汽车电子在中国元器件市场中的占比将从 2025 年的 19.9%提升至 25.6%。

② 工业电子：韧性最强的需求基本盘

工业电子是当前中国电子元器件市场规模最大、需求最稳定的下游领域。

2025 年全球工业电子元器件市场规模 4236 亿美元，占全球 45.3%。中国工业电子元器件市场 9887 亿元，占国内 42.3%。五年间，工业电子在中国市场的占比从 40.5% 稳步提升至 42.3%，是唯一份额持续上升的领域。

预测到 2031 年，中国工业电子元器件市场将从 2026 年的 10461 亿元增长至 13720 亿元，占比进一步提升至 44.2%。工业电子将长期扮演元器件行业的“压舱石”角色。

③ 消费电子：从主角到配角

2021 年消费电子占中国元器件市场的 36.5%，2025 年降至 30.0%，五年下降 6.5 个百分点。

智能手机、PC、平板等主力终端出货量见顶，行业增长主要靠 AI 手机、TWS 耳机、智能穿戴等创新品类拉动。预测到 2031 年，消费电子在中国元器件市场的占比将进一步降至 23.0%，市场规模维持在 7100 亿元左右。消费电子不再主导行业走向，但它仍然是元器件行业不可或缺的基本盘

④ 品类分化：各赛道增速分化明显。

高速增长赛道：光通信器件、敏感元器件与传感器、混合集成电路。

光通信器件是 2025 年增速最快的品类，市场规模 1095 亿元，同比增长 20.99%。AI 算力集群扩容、数据中心高速迭代、5G 深度覆盖，是核心驱动力。预测到 2031 年，光通信器件市场将增长至 2442 亿元，年均增速保持 15% 以上。

敏感元器件与传感器 2025 年市场规模 1575 亿元，同比增长 6.78%。物联网、工业互联网、智能汽车感知系统是主要需求来源。预测到 2031 年将增长至 2442 亿元。

混合集成电路是高端元器件代表，2025 年市场规模 243 亿元，同比增长 8.97%。主要应用于航空航天、军工电子、精密工控。预测到 2031

年将增长至 435 亿元。

稳健增长赛道：电容器、电感器件、控制继电器。

电容器 2025 年市场规模 1250 亿元，经历 2023 年深度调整后持续修复。MLCC 是电容器市场的绝对主力，占据七成以上份额，业内常将其比作“电子工业大米”——用量大、标准化程度高、周期性强。车规级、高容型高端产品是增长主力。预测到 2031 年将增长至 1707 亿元。

电感器件 2025 年市场规模 388 亿元，同比增长 7.78%。AI 智能硬件、新能源汽车推动单机电感搭载量提升。预测到 2031 年将增长至 588 亿元。

控制继电器 2025 年市场规模 355 亿元，同比增长 7.58%。工业自动化、新能源电力设备是主要需求。预测到 2031 年将增长至 498 亿元。

成熟赛道：电声器件、印制电路板、光电线缆。

电声器件 2025 年市场规模 3520 亿元，受消费电子周期影响波动明显。行业进入存量竞争阶段，增速已降至 3% 以下。

印制电路板 2025 年市场规模 3149 亿元，经历 2023 年深度调整后逐步修复。高端 PCB 是增长方向。

光电线缆 2025 年市场规模 3976 亿元，体量庞大但增速温和。依托新基建和新能源配套保持稳定增长。

（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 and 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。

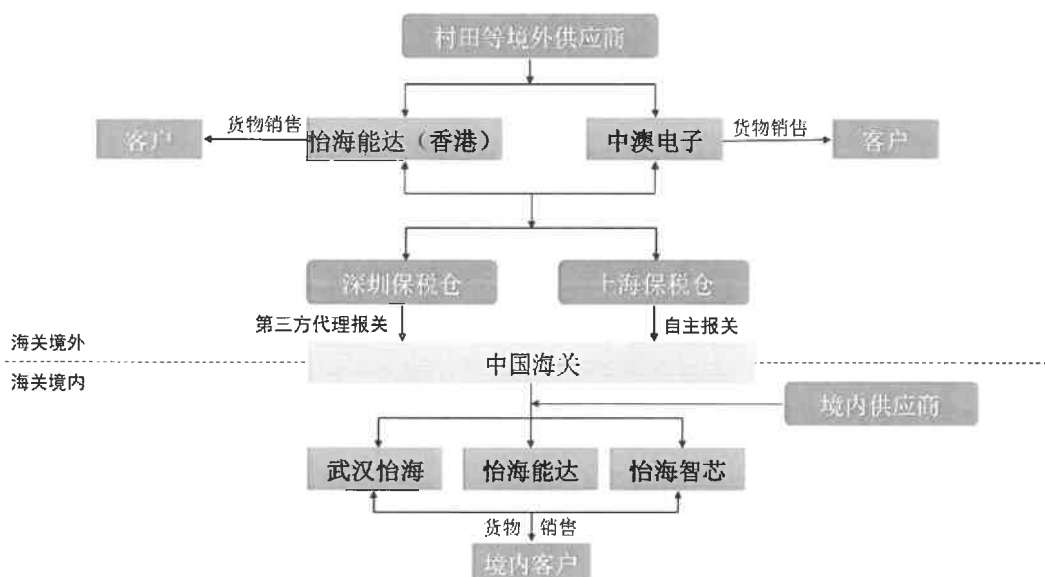
目前怡海能达所处的电子元器件分销行业已充分实现市场化，各企业在主管部门的产业宏观调控和行业协会自律规范的约束下，面向市场自主经营，自主承担市场风险。

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: 人民币万元

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
2026 年 1-6 月	苏州旭创科技有限公司	15,956.87	31.91%	电磁干扰滤波器、陶瓷电容、电感器
	光彩芯辰(浙江)科技有限公司	2,625.59	5.25%	陶瓷电容、电感器、电磁干扰滤波器
	湖南维胜科技有限公司	2,185.67	4.37%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、共模电感
	展讯通信(上海)有限公司	2,128.23	4.26%	陶瓷电容、电感器、声表面波滤波器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	1,920.17	3.84%	集成电路芯片
	合计	24,816.54	49.63%	-
2025 年	苏州旭创科技有限公司	12,731.88	19.84%	电磁干扰滤波器、陶瓷电容、电感器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	3,759.96	5.86%	集成电路芯片
	展讯通信(上海)有限公司	3,454.04	5.38%	陶瓷电容、电感器、声表面波滤波器
	景旺电子科技(龙川)有限公司	3,137.54	4.89%	IC、陶瓷电容、热敏电阻器、连接器、电磁干扰滤波器
	湖南维胜科技有限公司	2,641.91	4.12%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、共模电感
	合计	25,725.33	40.09%	-
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%	-

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: 人民币万元

年度	供应商名称	采购金额	采购占比	采购主要产品类型
2026 年 1-	村田	28,616.99	74.73%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器

年度	供应商名称	采购金额	采购占比	采购主要产品类型
6月	泰凌微	2,890.42	7.55%	集成电路芯片
	Xinjie Tech (Hong Kong) Limited	956.29	2.50%	存储器、集成电路
	开益禧	714.30	1.87%	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	675.50	1.76%	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
	合计	33,853.50	88.41%	-
2025年	村田	35,642.56	70.65%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器
	泰凌微	4,337.76	8.60%	集成电路芯片、BLE芯片
	开益禧	1,668.69	3.31%	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	1,407.76	2.79%	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
	基合半导体	807.45	1.60%	IC
	合计	43,864.22	86.95%	-
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%	-

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、宁波泰芯微电子电子有限公司。

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 2026 年 6 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、《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；

2、《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）；

3、《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）；

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)；

8、《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)；

9、《中华人民共和国增值税法实施条例》(中华人民共和国国务院令 第 826 号)；

10、《中华人民共和国增值税法》(2024 年 12 月 25 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第十三次会议通过)；

11、《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)；

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

13、《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)；

14、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》；

15、《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）；
- 14、《监管规则适用指引——评估类第1号》；
- 15、《资产评估专家指引第6号——上市公司重大重组评估报告披露》（中评协[2015]67号）；
- 16、《监管规则适用指引——评估类第2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、商标注册证、专利权证书及域名证书；
- 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两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;

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。

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 2026 年 6 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2026 年 7 月至 2031 年采用详细预测，我们假定 2031 年以后年度委估企业的经营业绩将维持在 2031 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、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。

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。

本次市场法评估，不考虑被评估单位以及可比交易案例非经营性资产和负债。评估人员通过查阅公开市场可获得的可比交易案例财务报表数据，市场法考虑的是企业的整体价值，且受制于财务数据公开的有限数据等限制，很难清晰准确辨别出非经营性资产、负债及溢余资产等科目，一般会有遗漏或辨识不清晰的情况。同时，根据交易案例中公布的有限数据，非经营性资产、负债的评估采用账面成本亦或是公允价值都难以判断，最终会导致辨识的结果存在较大偏差，故在市场法中不予以考虑。

市场法的计算公式如下：

目标公司股东全部权益价值=目标公司最近一年的净利润×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；建立收益法和市场法

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 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益价值评估值为人民币 33,200.00 万元，较母公司单体净资产增值额 21,483.79 万元，增值率 183.37%；较合并口径净资产增值额 12,267.81 万元，增值率 58.61 %。

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：2026 年 6 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	42,949.05			
非流动资产	3,487.25			
长期股权投资	2,955.53			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	6.56			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	237.60			
资产总计	46,436.30			
流动负债	34,544.32			
非流动负债	175.77			
负债总计	34,720.09			
所有者权益	11,716.21	33,200.00	21,483.79	183.37

收益法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2026 年 6 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	45,408.47			
非流动资产	603.55			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	10.90			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	305.10			
资产总计	46,012.02			
流动负债	24,904.07			
非流动负债	175.77			
负债总计	25,079.83			
归母所有者权益	20,932.19			
所有者权益	20,932.19	33,200.00	12,267.81	58.61

（三）市场法评估结论

经市场法评估，怡海能达在评估基准日 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益价值评估值为人民币 38,300.00 万元，较母公司单体净资产增值额 26,583.79 万元，增值率 226.90%；较合并口径净资产增值额 17,367.81 万元，增值率 82.97%。

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：2026 年 6 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	42,949.05			
非流动资产	3,487.25			
长期股权投资	2,955.53			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	6.56			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	237.60			
资产总计	46,436.30			
流动负债	34,544.32			
非流动负债	175.77			
负债总计	34,720.09			
所有者权益	11,716.21	38,300.00	26,583.79	226.90

市场法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2026年6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	45,408.47			
非流动资产	603.55			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	10.90			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	305.10			
资产总计	46,012.02			
流动负债	24,904.07			
非流动负债	175.77			
负债总计	25,079.83			
归母所有者权益	20,932.19			
所有者权益	20,932.19	38,300.00	17,367.81	82.97%

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	33,200.00
市场法	38,300.00

收益法与市场法差异 5,100.00 万元，差异率 15.36%。

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 33,200.00 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 2026 年 6 月 30 日至 2027 年 6 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、法律纠纷等不确定事项系深圳市怡海能达有限公司与上达电子（黄石）股份有限公司的买卖合同纠纷，涉案金额为 923475.50 元，该笔应收账款已全额计提减值。2025 年 9 月 11 日一审判决法院支持怡海能达要求上达电子（黄石）股份有限公司支付货款和利息。2025 年 9 月 24 日黄石中院裁定黄石上达破产，2025 年 11 月 4 日黄石案破产管理人通知债权人申报债权，目前涉案金额尚未完全执行完毕。

除上述事项外，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。鉴于被评估单位作为原告的案件一审胜诉，且已全额计提减值准备，因此本次未考虑上述未决诉讼事项对评估值的影响，提请报告使用者注意。

（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(2026)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(2026)审字第 70133438_B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了深圳市怡

海能达有限公司的财务报表，包括 2026 年 6 月 30 日、2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，截至 2026 年 6 月 30 日止六个月期间、2025 年度和 2024 年度的合并及公司利润表、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，后附的深圳市怡海能达有限公司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，公允反映了深圳市怡海能达有限公司 2026 年 6 月 30 日、2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及截至 2026 年 6 月 30 日止六个月期间、2025 年度和 2024 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效方式明确告知存在重大期后事项。

（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、截至评估基准日，委估企业合并范围内部分公司注册资本尚未实缴，涉及的公司具体情况如下：

深圳市怡海智芯科技有限公司注册资本为 1,000.00 万元，已实际缴纳 400.00 万元，尚有 600.00 万元注册资本未完成实缴。根据公司章程约定，注册资本应于 2030 年 6 月 30 日前缴足。

本次评估结论以基准日时点实缴资本为基础，未考虑上述资本金基准日后到位对评估值的影响，请报告使用人关注相关事宜对评估结论可

能产生的影响。

9、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。

10、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二〇二六年九月二十九日。

(本页系信资评报字(2026)第080097号的报告签署页)

上海立信资产评估有限公司

法定代表人: 杨伟曦

资产评估师: 姚凌

资产评估师: 戎卓姗



二〇二六年九月二十九日

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

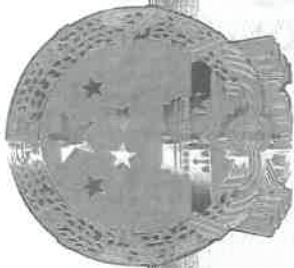
公司电子邮箱: lixin@lixin.cn

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、与评估目的相对应的经济行为文件
- 二、被评估单位审计报告
- 三、委托人法人营业执照
- 四、被评估单位法人营业执照
- 五、被评估单位章程
- 六、权属证明材料
- 七、委托人和相关当事人承诺函（原件）
- 八、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件）
- 九、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
- 十、资产评估师资格证明文件
- 十一、资产评估汇总表或者明细表（原件）



营业执照

统一社会信用代码

91310104132265131C

证照编号: 04000090202605145011

扫描经营主体身份码
了解更多登记、备案、许可、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

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 杨伟瞰

经营范围

一般项目：资产评估；房地产评估；矿业权评估服务；矿产资源储量评估服务；矿产资源储量估算和报告编制服务；机动车鉴定评估；土地调查评估服务；物业服务评估；艺（美）术品、收藏品鉴定评估服务；价格鉴证评估；税务服务；工程机械设备价格鉴证评估；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；财务咨询；房地产咨询；信息技术咨询服务；社会经济咨询服务；环保咨询服务；破产清算服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；咨询策划服务；认证咨询；公共安全咨询服务；科技中介服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；水利相关咨询服务；云计算装备技术服务；政策法规课题研究。（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 人民币300.0000万元整

成立日期 1996年02月12日

住所 上海市徐汇区肇嘉浜路301号23楼



登记机关

2026年05月14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：2026 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 2027-04-30 日止)



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号：31220009

会员姓名：戎卓姗

证件号码：310113*****X

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：2026 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：

戎卓姗



(有效期至 2027-04-30 日止)

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
资产评估说明

信资评报字（2026）第 080097 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二六年九月二十九日

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	34
一、评估对象	34
二、市场法的应用前提及选择的理由和依据	34
三、市场法的评估思路及公式	34
四、市场法的假设条件	36
五、宏观及行业分析	36
六、企业经营、资产、财务分析	36
七、评估过程	36
八、市场法评估结果	40
第四部分 长期股权投资清查说明	41
一、怡海能达（香港）有限公司	41
二、深圳市怡海智芯科技有限公司	43
三、中澳电子有限公司	45
第五部分 评估结论及分析	47
一、收益法评估结果	47

二、市场法评估结果	48
三、评估结论	49
四、折价或溢价情况	50
五、特别事项	50
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、评估目的	6
三、关于评估对象与评估范围的说明	6
四、关于评估基准日的说明	8
五、可能影响评估工作的重大事项说明	8
六、资产负债情况、未来经营和收益状况预测说明	8
七、资料清单	10

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）的股东全部权益价值。

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2026年6月30日的单体资产负债表，总资产账面值为46,436.30万元，总负债账面值为34,720.09万元，所有者权益账面值为11,716.21万元。具体内容如下表：

评估基准日：2026 年 6 月 30 日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额
流动资产	429,490,475.82
货币资金	39,704,564.65
交易性金融资产	1,627,527.59
应收票据	3,207,789.59
应收账款	264,443,759.36
预付款项	3,159,480.58
其他应收款	96,496,217.92
存货	20,809,605.06
其他流动资产	41,531.07
非流动资产	34,872,491.77
长期股权投资	29,555,348.93
固定资产	516,356.70
使用权资产	2,359,193.22
无形资产	65,550.21
递延所得税资产	2,376,042.71
资产总额	464,362,967.59
流动负债	345,443,228.13
短期借款	91,395,899.31
应付账款	151,519,859.84
预收账款	1,486,967.78
应付职工薪酬	21,151,581.59
应交税费	13,617,029.08
其他应付款	65,640,822.55
一年内到期的非流动负债	631,067.98
非流动负债	1,757,657.19
租赁负债	1,757,657.19
负债总额	347,200,885.32

项 目	账面金额
所有者权益	117,162,082.27

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(2026)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：2026 年 6 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	429,490,475.82	
其中：存货净额	20,809,605.06	上海、深圳、东莞等地仓库
固定资产小计	516,356.70	
其中：设备类	516,356.70	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

存货包括库存商品和发出商品。委估存货账面余额 24,630,097.47 元，存货跌价准备 3,820,492.41 元，存货账面净额 20,809,605.06 元。主要为外购电子元器件。

（2）设备类

设备类账面原值 1,519,018.93 元，账面净值 516,356.70 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 821,549.42 元，净值 291,497.96 元，合计 185 项，主要有笔记本电脑、服务器和摄像机等，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，账面价值为 65,550.21 元，专利及软件著作权具体如下：

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

序号	软件全称	登记号	登记日期
2	IC 集成电路封装工艺管理系统	2018SR738014	2018-09-12
3	微电子元器件采购网上商城系统	2018SR738697	2018-09-12
4	智能微芯片硅片加工控制系统	2018SR738703	2018-09-12
5	电子元器件分销网络管理系统	2018SR738974	2018-09-12
6	ISP 芯片批量品控检测软件	2018SR738851	2018-09-12
7	电子元件供应商在线服务系统	2018SR738766	2018-09-12
8	微型半导体集成电路设计系统	2018SR738732	2018-09-12
9	嵌入式芯片处理器性能检测系统	2018SR734000	2018-09-11
10	项目投资管理咨询服务系统	2018SR738735	2018-09-12

母公司申报的账面未记录无形资产系 2 项商标、5 项授权专利以及 1 项域名，具体如下：

1、商标

序号	类型	商标名称	注册号	权利人	法律状态
1	商标证书	怡海能达 E-Mantech	31989908	怡海能达	已注册
2	商标证书	怡海能达 logo	31989896	怡海能达	已注册

2、专利

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

3、域名

序号	域名	网址	网站备案/许可证号	权利人
1	hi-mantech.com	www.hi-mantech.com	粤 ICP 备 15104966 号-1	怡海能达

（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，主要为商标、专利及域名，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 39,704,564.65 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值 1,627,527.59 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 3,207,789.59 元, 坏账准备 0.00 元, 应收票据账面价值 3,207,789.59 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 270,071,472.14 元, 坏账准备 5,627,712.78 元, 应收账款账面价值 264,443,759.36 元, 主要为货款。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 3,159,480.58 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 96,522,651.63 元, 坏账准备 26,433.71 元, 其他应收款账面价值 96,496,217.92 元, 主要为对子公司怡海能达(香港)有限公司的应收股利, 以及关联方借款及押金等, 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

存货包括库存商品和发出商品, 委估存货账面余额 24,630,097.47 元, 存货跌价准备 3,820,492.41 元, 存货账面净额 20,809,605.06 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 41,531.07 元, 系待抵扣进项税。评估人员通过核实账务和相关申报表, 确认账面的真实性。

(二) 长期股权投资

长期股权投资账面金额为 29,555,348.93 元, 被投资二级子公司共 2 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	深圳市怡海智芯科技有限公司	100	4,000,000.00
	合计		29,555,348.93

（三）固定资产

固定资产账面原值 1,519,018.93 元，账面净值 516,356.70 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 821,549.42 元，账面净值 291,497.96 元，系电脑、显示器等办公电子设备。

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 2,359,193.22 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 65,550.21 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）递延所得税资产

递延所得税资产账面金额 2,376,042.71 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。

（七）流动负债

1、短期借款

短期借款账面值 91,395,899.31 元，放款机构主要为星展银行和招商银行等，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 151,519,859.84 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、预收账款

预收账款账面值为 1,486,967.78 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 21,151,581.59 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 13,617,029.08 元，主要为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 65,640,822.55 元，主要为关联方往来款及关联方借款等。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 631,067.98 元，系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。

（八）非流动负债

1、租赁负债

租赁负债账面值为 1,757,657.19 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扣减付息债务，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两家二级子公司和一家三级子公司。

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；

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 2026 年 6 月 30 日，根据公司的经营情况及本次评估目的，对 2026 年 7 月至 2031 年采用详细预测，因此我们假定 2031 年以后年度委估公司的经营业绩将基本稳定在预测期 2031 年的水平。

（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

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，权益资本成本 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

（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，2026年上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。分季度看，2026年一季度国内生产总值同比增长 5.0%，2026年二季度增长 4.3%。从环比看，2026年二季度国内生产总值增长 0.9%。

2026年上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.6%，制造业增长 5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.3%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营

企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 48.5%、39.3%、28.0%。2026 年 6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月加快 0.8 个百分点；环比增长 0.76%。2026 年 6 月份，制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.3%，上升 0.4 个百分点。2026 年 1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31440 亿元，同比增长 18.8%。

2026 年上半年，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中服务零售额增长 5.3%，商品零售额增长 1.1%。在服务零售额中，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。上半年，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 215506 亿元，同比增长 1.2%；乡村消费品零售额 33216 亿元，增长 2.5%。按消费类型分，商品零售额 220467 亿元，同比增长 1.1%；餐饮收入 28255 亿元，增长 2.8%。基本生活类和部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 7.4%、6.7%、14.4%。2026 年 6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%，上月为下降 0.6%；环比增长 0.38%。2026 年上半年，全国网上商品和服务零售额 100715 亿元，同比增长 5.2%。其中，网上商品零售额 64296 亿元，增长 4.8%；网上服务零售额 36419 亿元，增长 6.0%。

2026 年上半年，货物进出口总额 254686 亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 147314 亿元，增长 13.4%；进口 107372 亿元，增长 22.1%。对共建“一带一路”国家进出口增长 14.8%。民营企业进出口增长 17.0%，占进出口总额的比重为 57.0%。机电产品出口增长 20.1%，占出口总额的比重为 63.5%。6 月份，进出口总额 47823 亿元，同比增长 24.2%，比上月加快 7.3 个百分点。其中，出口 28207 亿元，增长 20.8%；进口 19616 亿元，增长 29.4%。

（二）所在行业现状与发展前景

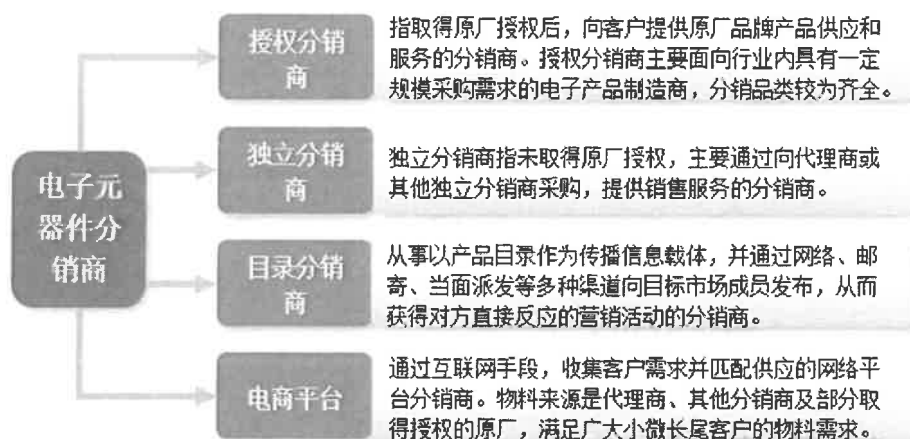
1、电子元器件分销行业分析定义及分类

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

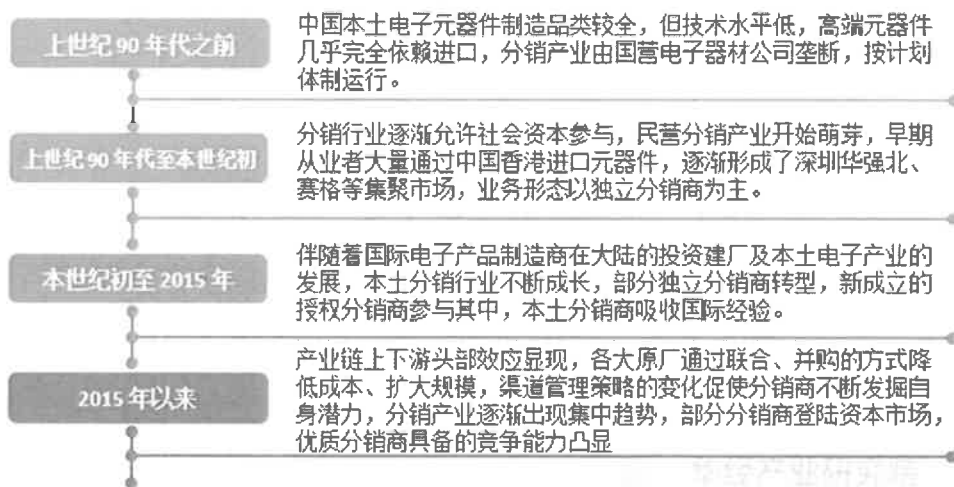
2、发展历程

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。

华经情报网

专业严谨·客观科学

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。

■ 华经情报网

专业严谨 • 客观科学

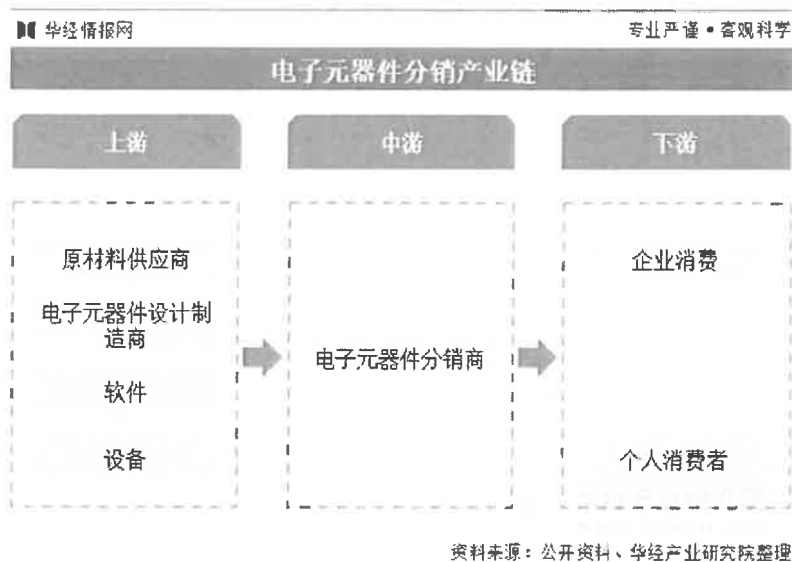
电子元器件分销行业相关政策

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器件和集成电路交易平台，组建市场化运作的电子元器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。

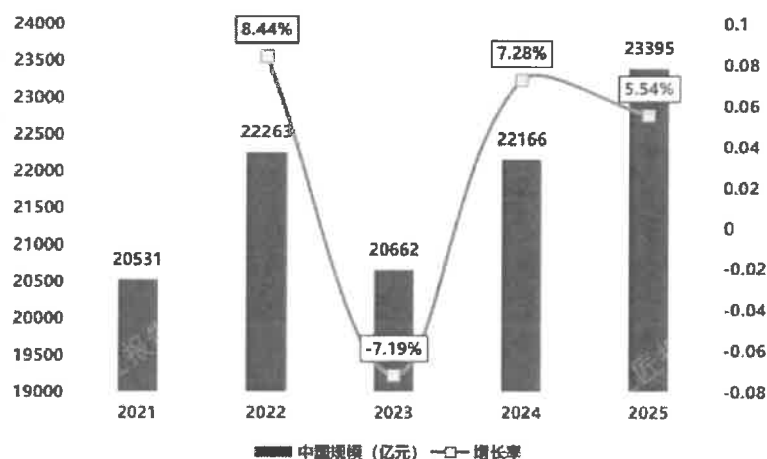


5、电子元器件分销行业发展现状

近年来，随着5G通信、新能源汽车、物联网、人工智能等新兴领域的高速发展，对电子元器件的需求持续增加，推动了电子元器件市场规模快速增长。

2021-2025年，全球电子元器件行业完整地经历了一轮“繁荣—衰退—复苏”的周期。2021年全球市场规模8329亿美元，2022年冲高至8929亿美元（+7.2%），2023年受消费电子需求疲软和行业主动去库存拖累，回落至8402亿美元（-5.9%）。2024年随着库存去化完成和AI硬件、新能源汽车等新兴需求崛起，市场回升至8888亿美元（+5.78%）。2025年进一步增长至9350亿美元（+5.2%），正式摆脱传统消费电子周期的剧烈扰动。中国市场的走势与全球同步，但韧性更强。2022年市场规模22263亿元（+8.44%），2023年回落至20662亿元（-7.19%），2024年快速反弹至22166亿元（+7.28%），2025年攀升至23395亿元（+5.54%）。

图 2-23 2021-2025年中国电子元器件市场规模及增长率（亿元）



资料来源：中国电子元件行业协会、中商情报网、三个皮匠报告网研究整理

展望2026-2031年，全球电子元器件市场将从9818亿美元增长至12296亿美元，年均复合增速约4.6%。中国将从24510亿元增长至31048亿元，增速持续高于全球平均。

6、行业竞争格局

中国电子元器件企业竞争呈现出企业数量多、竞争激烈的特点，中国电子元器件企业在中低端领域有一定优势但高端市场仍需突破。目前行业整合加速、头部企业不断提升竞争力，同时面临着国产替代机遇与国际巨头竞争压力并存的局面。

中国电子元器件行业重点企业综合竞争力				
企业名称	业务领域	核心产品类型	竞争优势	市场地位
风华高科	被动元件	MLCC（片式多层陶瓷电容器）	国内MLCC产能第一，车规级认证覆盖率80%	国产替代主力军，全球市场占有率8%
三安光电	半导体器件	第三代半导体（SiC/GaN）、LED芯片	全产业链布局，SiC衬底成本低于国际同行30%	全球LED芯片龙头，车用SiC市占率国内第一
深南电路	高端PCB制造	IC载板、高密度互联板（HDI）	国内唯一量产5G基站AAL用PCB，良率行业领先	全球PCB厂商Top10，封装基板国产化标杆
立讯精密	精密连接器/模组	Type-C接口、高速连接器	苹果供应链核心供应商，自动化产线效率行业第一	消费电子连接器全球市占率超25%
兆易创新	存储芯片	NOR Flash、DRAM	55nm NOR Flash量产，车规级产品通过AEC-Q100认证	全球NOR Flash市占率第三，国产DRAM领军者
顺络电子	磁性元件	片式电感、射频器件	01005超微型电感技术突破，汽车电子客户覆盖BBA	全球电感市占率Top5，车规电感国产化率第一
歌尔股份	智能传感器	MEMS麦克风、光学模组	全球MEMS麦克风市占率超35%，AR/VR光学方案独家供应Meta	消费电子传感器龙头，元宇宙硬件核心供应商
韦尔股份	图像传感器	CMOS图像传感器（CIS）	48MP以上高像素CIS量产，手机/汽车双领域突破	全球CIS市占率第四，国产高端CIS唯一供应商
长电科技	封测服务	先进封装（SiP/Fan-out）	5nm芯片封测能力，华为/高通核心合作伙伴	全球封测厂商Top3，国产高端封测主导者
士兰微	功率半导体	IGBT、MOSFET	12英寸晶圆产线投产，光伏IGBT出货量国内第一	国产功率器件市占率超15%，光伏领域龙头

制表：中商情报网（WWW.ASCKI.COM）

7、细分市场分析

① 汽车电子：确定性较强的增量赛道

汽车电子是过去五年电子元器件行业增长最突出的领域，也是未来确定性最强的赛道。

2021年全球汽车电子元器件市场规模1433亿美元，2025年增长至1992亿美元，五年累计增长超38%。中国汽车电子元器件市场从3121亿元增长至4656亿元，2025年增速仍高达13.53%。

预测到2031年，中国汽车电子元器件市场规模将从2026年的5196亿元增长至7961亿元，年均增速约8.9%。届时汽车电子在中国元器件市场中的占比将从2025年的19.9%提升至25.6%。

② 工业电子：韧性最强的需求基本盘

工业电子是当前中国电子元器件市场规模最大、需求最稳定的下游领域。

2025年全球工业电子元器件市场规模4236亿美元，占全球45.3%。中国工业电子元器件市场9887亿元，占国内42.3%。五年间，工业电子在中国市场的占比从40.5%稳步提升至42.3%，是唯一份额持续上升的领域。

预测到2031年，中国工业电子元器件市场将从2026年的10461亿元增长至13720亿元，占比进一步提升至44.2%。工业电子将长期扮演元器件行业的“压舱石”角色。

③ 消费电子：从主角到配角

2021年消费电子占中国元器件市场的36.5%，2025年降至30.0%，五年下降6.5个百分点。

智能手机、PC、平板等主力终端出货量见顶，行业增长主要靠AI手机、TWS耳机、智能穿戴等创新品类拉动。预测到2031年，消费电子在中国元器件市场的占比将进一步降至23.0%，市场规模维持在7100亿元左右。消费电子不再主导行业走向，但它仍然是元器件行业不可或缺的基本盘

④ 品类分化：各赛道增速分化明显。

高速增长赛道：光通信器件、敏感元器件与传感器、混合集成电路。

光通信器件是2025年增速最快的品类，市场规模1095亿元，同比增长20.99%。AI算力集群扩容、数据中心高速迭代、5G深度覆盖，是核心驱动力。预测到2031年，光通信器件市场将增长至2442亿元，年均增速保持15%以上。

敏感元器件与传感器2025年市场规模1575亿元，同比增长6.78%。物联网、工业互联网、智能汽车感知系统是主要需求来源。预测到2031年将增长至2442亿元。

混合集成电路是高端元器件代表，2025年市场规模243亿元，同比增长8.97%。主要应用于航空航天、军工电子、精密工控。预测到2031年将增长至435亿元。

稳健增长赛道：电容器、电感器件、控制继电器。

电容器2025年市场规模1250亿元，经历2023年深度调整后持续修复。MLCC是电容器市场的绝对主力，占据七成以上份额，业内常将其比作“电子工业大米”——用量大、标准化程度高、周期性强。车规级、高容型高端产品是增长主力。预测到2031年将增长至1707亿元。

电感器件2025年市场规模388亿元，同比增长7.78%。AI智能硬件、新能源汽车推动单机电感搭载量提升。预测到2031年将增长至588亿元。

控制继电器2025年市场规模355亿元，同比增长7.58%。工业自动化、新能源电力设备是主要需求。预测到2031年将增长至498亿元。

成熟赛道：电声器件、印制电路板、光电线缆。

电声器件2025年市场规模3520亿元，受消费电子周期影响波动明显。行业进入存量竞争阶段，增速已降至3%以下。

印制电路板2025年市场规模3149亿元，经历2023年深度调整后逐步修复。高端

PCB是增长方向。

光电线缆2025年市场规模3976亿元，体量庞大但增速温和。依托新基建和新能源配套保持稳定增长。

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	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
总资产	25,549.19	31,899.81	46,012.02
总负债	9,946.92	16,011.38	25,079.83
所有者权益	15,602.27	15,888.43	20,932.19
归母所有者权益	15,602.27	15,888.43	20,932.19

（2）损益合并简表

金额单位：人民币万元

项目	2024年	2025年	2026年1月-6月
一、营业收入	51,775.23	64,175.13	49,999.93
二、营业成本	42,287.54	52,314.54	37,032.97
三、营业利润	3,761.59	4,156.23	6,996.89
四、利润总额	3,739.65	4,124.07	7,033.69
五、净利润	2,905.88	3,232.91	5,486.66
六、归母净利润	2,905.88	3,232.91	5,486.66

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	162.75	162.75	按账面值评估
其他流动资产	20.73	20.73	按账面值评估
递延所得税资产	304.36	304.36	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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、营业收入	55,555.48	73,888.79	72,411.02	73,859.24	75,336.42	76,843.15
减：营业成本	41,147.74	58,712.89	59,264.79	60,389.64	61,535.83	62,766.55
税金及附加	161.38	181.36	162.08	165.88	169.77	173.17
销售费用	4,268.19	5,436.33	5,544.79	5,656.04	5,769.86	5,883.95
管理费用	2,906.44	2,275.10	2,319.66	2,367.32	2,417.13	2,460.84
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	376.12	752.25	752.25	752.25	752.25	752.25
二、营业利润	6,695.61	6,530.86	4,367.45	4,528.11	4,691.58	4,806.39
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	6,695.61	6,530.86	4,367.45	4,528.11	4,691.58	4,806.39
减：所得税费用	1,506.51	1,299.64	869.12	901.09	933.62	956.47
四、净利润	5,189.10	5,231.22	3,498.33	3,627.02	3,757.96	3,849.92

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 and 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。

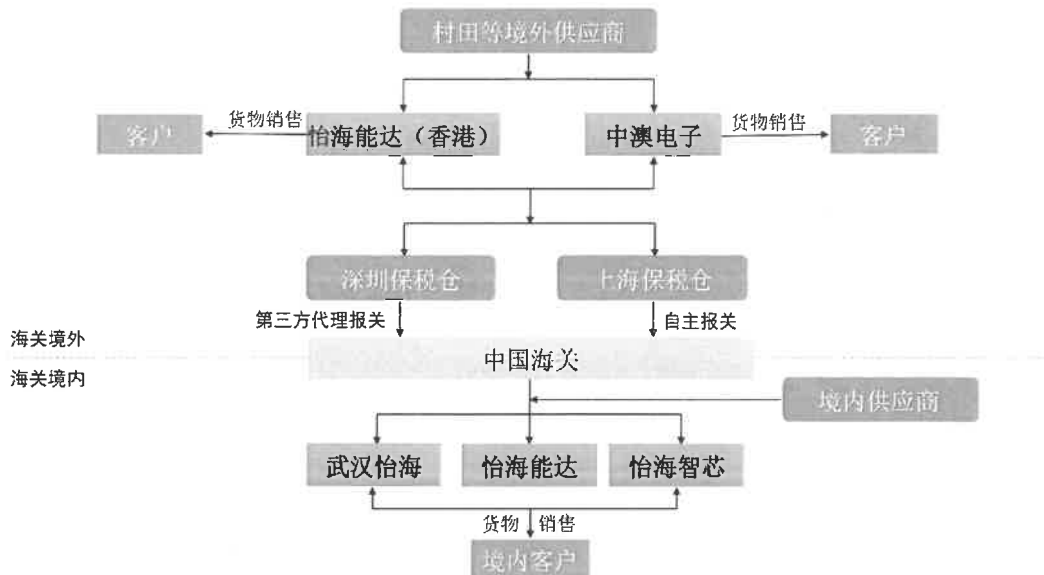
（1）主要产品及用途

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：人民币万元

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售产品主要类型
2026 年 1-6 月	苏州旭创科技有限公司	15,956.87	31.91%	电磁干扰滤波器、陶瓷电容、电感器
	光彩芯辰（浙江）科技有限公司	2,625.59	5.25%	陶瓷电容、电感器、电磁干扰滤波器
	湖南维胜科技有限公司	2,185.67	4.37%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、共模电感
	展讯通信（上海）有限公司	2,128.23	4.26%	陶瓷电容、电感器、声表面波滤波器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	1,920.17	3.84%	集成电路芯片
	合计	24,816.54	49.63%	-
2025 年	苏州旭创科技有限公司	12,731.88	19.84%	电磁干扰滤波器、陶瓷电容、电感器
	杭州涂鸦信息技术有限公司	3,759.96	5.86%	集成电路芯片
	展讯通信（上海）有限公司	3,454.04	5.38%	陶瓷电容、电感器、声表面波滤波器
	景旺电子科技（龙川）有限公司	3,137.54	4.89%	IC、陶瓷电容、热敏电阻器、连接器、电磁干扰滤波器
	湖南维胜科技有限公司	2,641.91	4.12%	陶瓷电容、电感、电磁干扰滤波器、共模电感
	合计	25,725.33	40.09%	-
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%	-

(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: 人民币万元

年度	供应商名称	采购金额	采购占比	采购主要产品类型
2026 年 1-6 月	村田	28,616.99	74.73%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器
	泰凌微	2,890.42	7.55%	集成电路芯片
	Xinjie Tech (Hong Kong) Limited	956.29	2.50%	存储器、集成电路
	开益禧	714.30	1.87%	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	675.50	1.76%	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
	合计	33,853.50	88.41%	-
2025 年	村田	35,642.56	70.65%	陶瓷电容、电磁干扰滤波器、电感器、连接器
	泰凌微	4,337.76	8.60%	集成电路芯片、BLE 芯片
	开益禧	1,668.69	3.31%	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	1,407.76	2.79%	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
	基合半导体	807.45	1.60%	IC
	合计	43,864.22	86.95%	-
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%	-

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、KECHK CORP.LTD.; 泰凌微包括泰凌微电子(上海)股份有限公司、宁波泰芯微电子有限公司。

(6) 营业收入预测

被评估单位历史期近三年收入涨幅为 10%-24%, 2026 年上半年销售额已达到 2025 年全年销售额的 78%, 预计 2026 年全年收入增幅为 64.48%, 2027 年和 2028 年下降, 2029 年以后年度收入增幅在 2%左右, 主要考虑如下:

2024-2025 年被动器件(MLCC、电感、滤波器)行业经历了长达两年的去库存周期, 村田(Murata)等日系原厂在 2025 年底至 2026 年初陆续对代理渠道提价, 涵盖

车规级高容 MLCC、工业级电感等核心品类。怡海能达作为村田核心代理商，在涨价前已完成战略性备货，库存增值直接转化为超额收入。同时下游客户从“去库存”转向“安全库存”策略，订单量集中释放，2026 年收入激增。由于 2026 年市场红利属于偶发事件，不具备持续性。公司管理层预计 2027 年随着涨价红利逐步消化，下游客户从“补库存”转向“按需采购”，加上村田等日系原厂新增产能释放，公司收入较 2026 年将大幅减少，预计收入降低 30%左右；2028 年将延续 2027 年情况，收入小幅回落。2029 年起，由于公司收入规模已达到较高水平，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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
陶瓷电容	27,588.34	36,692.49	35,958.64	36,677.82	37,411.37	38,159.60	38,159.60
集成电路芯片	2,835.97	3,771.84	3,696.41	3,770.33	3,845.74	3,922.66	3,922.66
电感器	3,628.93	4,826.47	4,729.94	4,824.54	4,921.03	5,019.45	5,019.45
电磁干扰滤波器(磁珠)	9,991.69	13,288.94	13,023.16	13,283.63	13,549.30	13,820.28	13,820.28
热敏电阻器	1,684.91	2,240.93	2,196.11	2,240.03	2,284.83	2,330.53	2,330.53
集成电路	907.06	1,206.38	1,182.26	1,205.90	1,230.02	1,254.62	1,254.62
三极管	776.95	1,033.35	1,012.68	1,032.93	1,053.59	1,074.66	1,074.66
连接器	665.29	884.84	867.14	884.49	902.18	920.22	920.22
IC	1,186.91	1,578.60	1,547.02	1,577.96	1,609.52	1,641.71	1,641.71
存储器	1,265.49	1,683.10	1,649.44	1,682.42	1,716.07	1,750.39	1,750.39
其它	5,023.95	6,681.85	6,548.21	6,679.18	6,812.76	6,949.01	6,949.01
营业收入	55,555.48	73,888.79	72,411.02	73,859.24	75,336.42	76,843.15	76,843.15

2、营业成本的分析预测

怡海能达营业成本主要为产品采购成本，2023 年至 2025 年公司毛利率整体趋于稳定状态，接近 18.5%。2026 年上半年，公司毛利率大幅增加，达到 25.93%，主要原因是电子元器件价格上涨，下游客户订单量集中释放，在涨价周期中，怡海能达作为分销商享受“低进高出”的库存红利。企业预计 2026 年下半年市场供需情况不会有明显变化，企业仍可延续上半年高毛利的情况。但 2027 年起随着市场供需情况逐渐恢复平衡，分销商的市场红利将消退，企业毛利率逐步恢复至历史期稳定水平。

通过上述分析，本次评估认为企业提供的成本预测较为合理，毛利率水平在合理区间，采信了管理层提供的预测，具体详见收益法预测表 SY20 主营业务成本。

综上所述，营业成本的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
陶瓷电容	18,612.49	26,557.80	26,807.44	27,316.24	27,834.71	28,391.40	28,391.40
集成电路芯片	2,693.67	3,843.54	3,879.67	3,953.31	4,028.34	4,108.91	4,108.91
电感器	2,577.80	3,678.21	3,712.78	3,783.25	3,855.06	3,932.16	3,932.16
电磁干扰滤波器(磁珠)	7,381.28	10,532.19	10,631.20	10,832.98	11,038.59	11,259.36	11,259.36
热敏电阻器	1,312.90	1,873.34	1,890.95	1,926.84	1,963.42	2,002.68	2,002.68
集成电路	777.70	1,109.68	1,120.11	1,141.37	1,163.03	1,186.29	1,186.29
三极管	626.70	894.23	902.64	919.77	937.23	955.97	955.97
连接器	577.67	824.26	832.01	847.80	863.89	881.17	881.17
IC	1,146.36	1,635.71	1,651.09	1,682.43	1,714.36	1,748.65	1,748.65
存储器	1,124.35	1,604.31	1,619.39	1,650.13	1,681.45	1,715.08	1,715.08
其它	4,316.83	6,159.60	6,217.50	6,335.51	6,455.76	6,584.88	6,584.88
主营业务成本	41,147.74	58,712.89	59,264.79	60,389.64	61,535.83	62,766.55	62,766.55

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。

综上所述，税金及附加的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
城建税	77.22	82.59	71.51	73.27	75.08	76.59	76.59
教育费附加	33.09	35.39	30.65	31.40	32.18	32.82	32.82
地方教育费附加	22.06	23.60	20.43	20.93	21.45	21.88	21.88
印花税	29.01	39.78	39.50	40.27	41.06	41.88	41.88
税金及附加	161.38	181.36	162.08	165.88	169.77	173.17	173.17

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	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
工资及福利费	1,315.84	2,244.84	2,289.73	2,335.53	2,382.24	2,429.88	2,429.88
技术服务咨询费	1,979.89	1,587.85	1,619.61	1,652.00	1,685.04	1,718.74	1,718.74
仓储服务费	696.69	1,005.42	1,025.53	1,046.04	1,066.96	1,088.30	1,088.30
业务招待费	98.99	218.49	222.85	227.31	231.86	236.50	236.50
差旅费	93.80	191.39	195.22	199.12	203.10	207.17	207.17
物流费	17.91	55.51	56.62	57.76	58.91	60.09	60.09
折旧及摊销	1.74	4.10	4.36	5.26	6.51	5.79	5.79
市场开拓费	2.12	4.28	4.37	4.46	4.55	4.64	4.64
办公费	6.36	12.97	13.23	13.49	13.76	14.04	14.04
其他	32.86	67.03	68.38	69.74	71.14	72.56	72.56
使用权资产对应的租金	22.00	44.44	44.88	45.33	45.79	46.24	46.24
销售费用	4,268.19	5,436.33	5,544.79	5,656.04	5,769.86	5,883.95	5,883.95

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。

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	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
工资及福利费	2,700.00	1,856.00	1,893.12	1,930.98	1,969.60	2,008.99	2,008.99
折旧及摊销	6.16	14.55	15.48	18.63	23.08	20.54	20.54
办公费	48.52	98.01	99.97	101.97	104.01	106.09	106.09
业务招待费	46.61	94.16	96.04	97.96	99.92	101.92	101.92
差旅费	10.19	20.59	21.00	21.42	21.85	22.29	22.29
咨询费	7.76	15.67	15.98	16.30	16.63	16.96	16.96
其他	9.19	18.56	18.94	19.31	19.70	20.09	20.09
使用权资产对应的租金	78.00	157.56	159.14	160.73	162.33	163.96	163.96
管理费用	2,906.43	2,275.10	2,319.67	2,367.30	2,417.12	2,460.84	2,460.84

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。截至评估基准日，怡海能达有息负债共计 16,315.10 万元，以后年度财务费用以基准日有息负债余额和利率为基础进行计算。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。

金额单位：人民币万元

项目	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
利息费用	376.12	752.25	752.25	752.25	752.25	752.25	752.25
财务费用	376.12	752.25	752.25	752.25	752.25	752.25	752.25

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%。2026 年由于市场行情激增，企业出货情况和历史期发生变化，香港公司和境内公司在合并口径业务占比分别为 30%和 70%，因此 2026 年下半年综合所得税率按照上半年实际情况预测。2027 年起，按照企业正常出货情况计算综合所得税率，即香港公司占比 60%、境内公司占比 40%，综合所得税率 19.9%。

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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
所得税费用	1,506.51	1,299.64	869.12	901.09	933.62	956.47	956.47

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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
固定资产	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	26.33
资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	26.33

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	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	以后年度
折旧与摊销	7.90	18.65	19.84	23.89	29.59	26.33	26.33

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	2026年 7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
营运资金增加额	3,301.43	-10,895.34	-210.83	564.29	575.39	600.26	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

2031年，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2031年及以后年度委估企业经营规模以2031年为准，不考虑生产经营规模的变化，并且企业按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持企业的经营能力维持不变，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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
净利润	5,189.10	5,231.22	3,498.33	3,627.02	3,757.96	3,849.92	3,849.92
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	5,189.10	5,231.22	3,498.33	3,627.02	3,757.96	3,849.92	3,849.92
加：利息费用*（1-所得税率）	291.50	602.55	602.55	602.55	602.55	602.55	602.55
加：折旧和摊销	7.90	18.65	19.84	23.89	29.59	26.33	26.33
减：资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	26.33
减：营运资金追加	3,301.43	-10,895.34	-210.83	564.29	575.39	600.26	0.00
企业自由现金流量	2,187.07	16,717.76	4,301.55	3,659.17	3,784.71	3,848.54	4,452.47

（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 1.73%。

(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 5.99%。

(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：

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

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
力源信息	7.03%	25.00%	1.0527	1.7445	1.6572
商络电子	15.40%	25.00%	1.1155	1.7676	1.5846
好上好	31.17%	15.00%	1.2649	1.2834	1.0146
润欣科技	2.68%	15.00%	1.0228	1.0963	1.0719
平均值	14.07%	20.00%	1.1140	1.4730	1.3321

参考公司的平均财务杠杆 (D/E) 为 14.07%，剔除杠杆的原始 β 均值 1.3321，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 1.3183。

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：电子元器件分销行业近年来市场供需变化较大，对供应商依赖性较高，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 3.50%。

即特定风险报酬率为 3.50%。

综上，股权期望报酬率

$$R_e = 1.73\% + 5.99\% \times 1.3183 + 3.50\% = 13.10\% \text{ (保留两位小数)}$$

本次评估采用的股权期望报酬率 R_e 取 13.10%。

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)
14.07%	12.33%	87.67%

则：

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \times E/(D+E) + R_d \times (1-T) \times D/(D+E) \\ &= 11.80\% \text{ (保留一位小数)} \end{aligned}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 11.80%，即折现率为 11.80%。

(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	162.75	162.75	按账面值评估
其他流动资产	20.73	20.73	按账面值评估
递延所得税资产	304.36	304.36	按账面值评估

(四) 付息债务的分析

于评估基准日, 企业付息债务分别为短期借款及关联方借款, 共计 16,315.10 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	2026年7-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	以后年度
净利润	5,189.10	5,231.22	3,498.33	3,627.02	3,757.96	3,849.92	3,849.92
加: 利息费用*(1-企业所得税率)	291.50	602.55	602.55	602.55	602.55	602.55	602.55
加: 折旧和摊销	7.90	18.65	19.84	23.89	29.59	26.33	26.33
减: 资本性支出	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	26.33
减: 营运资金追加	3,301.43	-10,895.34	-210.83	564.29	575.39	600.26	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	2,187.07	16,717.76	4,301.55	3,659.17	3,784.71	3,848.54	4,452.47
折现率	11.80%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%
折现系数	0.97	0.89	0.80	0.71	0.64	0.57	4.79
折现值	2,126.93	14,940.66	3,435.22	2,611.55	2,413.89	2,193.67	21,326.89
企业自由现金流折现值							49,048.81
加: 溢余资产							0.00
加: 非经营性资产							487.84
减: 非经营性负债							50.45
企业全部权益价值							49,486.20
减: 有息负债							16,315.10
股东全部权益价值							33,200.00 (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 2026 年 6 月 30 日 股东全部权益价值的市场价值为人民币 33,200.00 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9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、全芯科微电子科技有限公司（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=目标公司最近一年的净利润×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

= $\sum$ 可比案例 P/E×可比案例 P/E 修正系数×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。

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重大变化, 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托对象基本情况，上述交易案例符合选取的标准，具备一定的可比性。

（二）目标公司非经营性资产和负债的确定

本次市场法评估，不考虑被评估单位以及可比交易案例非经营性资产和负债。评估人员通过查阅公开市场可获得的可比交易案例财务报表数据，市场法考虑的是企业的整体价值，且受制于财务数据公开的有限数据等限制，很难清晰准确辨别出非经营性资产、负债及溢余资产等科目，一般会有遗漏或辨识不清晰的情况。同时，根据交易案例中公布的有限数据，非经营性资产、负债的评估采用账面成本亦或是公允价值都难以判断，最终会导致辨识的结果存在较大偏差，故在市场法中不予以考虑。

（三）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	12,210	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	46,012.02	194,183.64	126,409.34	49,520.22
	年营业收入	64175.13	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	5.04%	2.77%	2.05%	3.16%
	净资产收益率	20.35%	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、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、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	139.5%	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。

(四) 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	95	93	92
营业规模	总资产	50	54	52	50
	年营业收入	50	54	57	52

盈利能力	销售净利率	50	48	47	48
	净资产收益率	50	49	52	51
发展能力	市场知名度	100	100	100	100
其他因素	业务范围	40	40	40	40
	资产利用状况：总资产周转率	30	30	32	32
	市场多元化	30	28	28	30

(五) 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	100/95	100/93	100/92
营业规模修正系数	100	100/108	100/109	100/102
盈利能力修正系数	100	100/97	100/99	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	100/102
修正后乘数		9.62	13.31	12.63
权重		1/3	1/3	1/3
加权后修正乘数	11.85			

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	11.85
被评估单位历史归母净利润	3,232.91
股权评估值（取整至百万位）	38,300.00

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，被评估单位净利润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 38,300.00 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“香港怡海”）

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

香港怡海成立于 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（万港元）	实收资本（万港元）	持股比例
深圳市怡海能达有限公司	3,000	3,000	100%

截止评估基准日，香港怡海的注资资本及股权结构未发生变化，注册资本均已完全实缴。

3、公司介绍

香港怡海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 2026 年 6 月 30 日香港怡海的股东全部权益。

本次资产评估的范围系截至 2026 年 6 月 30 日香港怡海的全部资产和负债。

根据香港怡海评估基准日单体口径资产负债表，总资产账面值 27,789.41 万港元；总负债 13,954.00 万港元；净资产账面值 13,835.41 万港元。各个科目具体如下：

截止日期：2026 年 6 月 30 日

金额单位：港元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	277,154,399.83
货币资金	26,849,931.62
应收账款	182,532,693.08
预付款项	17,245,126.69
其他应收款	1,135.97
存货	50,525,512.47
二、非流动资产合计	739,672.54
长期股权投资	10,000.00

递延所得税资产	729,672.54
三、资产总计	277,894,072.37
四、流动负债合计	139,540,033.84
应付账款	1,416,001.73
预收账款	726,233.88
应交税费	6,567,712.44
其他应付款	130,830,085.79
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	139,540,033.84
七、净资产	138,354,038.53

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、其他应收款及存货。

货币资金账面值 26,849,931.62 港元，均为银行存款。

应收账款账面净值 182,532,693.08 港元，主要为应收深圳市怡海能达有限公司、展讯通信(上海)有限公司及 IOT Manufacturing Sdn. Bhd.等货款。

预付账款账面净值 17,245,126.69 港元，主要为预收 MURATA COMPANY LIMITED 货款。

其他应收账面值 1,135.97 港元，系路迪森宝(香港)有限公司存货报废赔偿款。

存货账面值 50,525,512.47 港元，主要为陶瓷电容、电磁干扰滤波器(磁珠)等库存商品。

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 10,000.00 港元，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 729,672.54 港元，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 1,416,001.73 港元，主要应付 KEC HK CORP.LTD.等货款。

预收账款账面值 726,233.88 港元，主要为货款。

应交税费账面值 6,567,712.44 港元，系应交企业所得税。

其他应付款账面值 130,830,085.79 港元，主要为应付股利及技术服务费等。

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（法人独资）

注册地址：深圳市福田区沙头街道天安社区深南大道 6033 号金运世纪大厦 9F

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）	实缴情况（万元人民币）	持股比例
深圳市怡海能达有限公司	1,000	400	100%

截止评估基准日，怡海智芯注册资本 1000 万元，实缴 400 万元，注册资本尚未完全实缴。

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 2026 年 6 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 2026 年 6 月 30 日怡海智芯的全部资产和负债。

根据怡海智芯评估基准日资产负债表，总资产账面值人民币 202,685.74 元；总负债人民币 2,032,358.70 元；净资产账面值人民币 -1,829,672.96 元。

各个科目具体如下：

截止日期：2026 年 6 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	191,082.83
货币资金	25,339.32
其他流动资产	165,743.51
二、非流动资产合计	11,602.91

无形资产	11,602.91
三、资产总计	202,685.74
四、流动负债合计	2,032,358.70
预收款项	32,358.70
其他应付款	2,000,000.00
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	2,032,358.70
七、净资产	-1,829,672.96

2、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

企业申报的账面记录的无形资产为 13 项专利，账面价值为 11,602.91 元，专利具体如下：

序号	专利类型	专利名称	专利号	法律状态
1	发明专利	一种电子元器件开关制造生产用铜片切割装置	2017108860724	授权
2	发明专利	一种电子元器件用点胶装置	2017100057164	授权
3	实用新型	一种便于固定安装的滤波电感	2021228756176	授权
4	实用新型	一种具有防尘功能的集成电路芯片	2021229139821	授权
5	实用新型	一种片式多层陶瓷电容用切割装置	2021229504327	授权
6	实用新型	一种 AC/DC 变换器中的低耐压同步整流控制电路	ZL202320379447.9	授权
7	发明专利	一种用于大容量陶瓷电容器制造的热熔成形装置	2020112401431	授权
8	发明专利	一种线路板生产用模板切割机	2020100016096	授权
9	实用新型	一种半导体二极管的点胶结构	2023204120666	授权
10	实用新型	一种立式二极管上料机构	202320671993X	授权
11	实用新型	一种发光二极管分光检测设备	2023207172770	授权
12	实用新型	一种半导体二极管折弯计数一体装置	2023207277753	授权
13	实用新型	一种立式二极管电阻包胶成型机	2023207589810	授权

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和其他流动资产。

货币资金账面值 25,339.32 元，均为银行存款。

其他流动资产账面值 165,743.51 元，主要为待抵扣进项税。

2、非流动资产

非流动资产为无形资产。

无形资产账面值 11,602.91 元，系专利。

3、流动负债

流动负债包括预收款项及其他应付款。

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。

其他应付款账面值 2,000,000.00 元，主要为深圳市怡海能达有限公司借款。

三、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：10,000 港元

实缴资本：10,000 港元

2、公司介绍

中澳电子为香港怡海的全资子公司，也是怡海能达 100%间接控股的三级子公司。

（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 2026 年 6 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 2026 年 6 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 10,418,725.76 港元；总负债 6,461,644.45 港元；净资产账面值 3,957,081.31 港元。

各个科目具体如下：

截止日期：2026 年 6 月 30 日

金额单位：港元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	10,402,982.54
货币资金	885,451.25
应收账款净额	6,311,576.92
预付款项净额	832,152.34
存货净额	2,373,802.03
二、非流动资产合计	15,743.22
递延所得税资产	15,743.22
三、资产总计	10,418,725.76
四、流动负债合计	6,461,644.45
预收账款	34,945.59

应交税费	153,338.86
其他应付款	6,273,360.00
五、非流动负债合计	0.00
六、负债总计	6,461,644.45
七、净资产	3,957,081.31

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 885,451.25 港元，均为银行存款。

应收账款账面值 6,311,576.92 港元，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 832,152.34 港元，系预付松下电器机电(中国)有限公司货款。

存货账面值 2,373,802.03 港元，主要为电阻、连接器等商品。

2、非流动资产

非流动资产为递延所得税资产。

递延所得税资产账面值为 15,743.22 港元，主要为资产减值准备形成的递延所得税资产。

3、流动负债

流动负债包括预收账款、应交税费和其他应付款。

预收账款账面值 34,945.59 港元，主要为预收货款

应交税费账面值 153,338.86 港元，主要为应交企业所得税。

其他应付款账面值 6,273,360.00 港元，主要为香港雅创台信电子有限公司的借款。

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 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益价值评估值为人民币 33,200.00 万元，较母公司单体增值 21,483.79 万元，增值率 183.37%；较合并口径净资产 12,267.81 万元，增值率 58.61 %。

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：2026 年 6 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	42,949.05			
非流动资产	3,487.25			
其中：长期股权投资	2,955.53			
使用权资产	235.92			
无形资产	6.56			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	237.60			
资产总计	46,436.30			
流动负债	34,544.32			
非流动负债	175.77			
负债总计	34,720.09			
所有者权益	11,716.21	33,200.00	21,483.79	183.37

收益法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2026 年 6 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	45,408.47			
非流动资产	603.55			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	10.90			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	305.10			
资产总计	46,012.02			
流动负债	24,904.07			
非流动负债	175.77			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
负债总计	25,079.83			
归母所有者权益	20,932.19			
所有者权益	20,932.19	33,200.00	12,267.81	58.61

二、市场法评估结果

经市场法评估，怡海能达在评估基准日 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益价值评估值为人民币 38,300.00 万元，较母公司单体净资产增值 26,583.79 万元，增值率 226.90%；较合并口径净资产增值额 17,367.81 万元，增值率 82.97%。

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：2026 年 6 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	42,949.05			
非流动资产	3,487.25			
其中：长期股权投资	2,955.53			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	6.56			
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	237.60			
资产总计	46,436.30			
流动负债	34,544.32			
非流动负债	175.77			
负债总计	34,720.09			
所有者权益	11,716.21	38,300.00	26,583.79	226.90

市场法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2026 年 6 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	45,408.47			
非流动资产	603.55			
固定资产	51.64			
使用权资产	235.92			
无形资产	10.90			

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
长期待摊费用	0.00			
递延所得税资产	305.10			
资产总计	46,012.02			
流动负债	24,904.07			
非流动负债	175.77			
负债总计	25,079.83			
归母所有者权益	20,932.19			
所有者权益	20,932.19	38,300.00	17,367.81	82.97%

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：

金额单位：人民币万元

评估方法	账面所有者权益	评估值	增减值	增减率%
收益法	11,716.21	33,200.00	21,483.79	183.37
市场法	11,716.21	38,300.00	26,583.79	226.90
差 异		5,100.00		

（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 5,100.00 万元，差异率 15.36%。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。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 2026 年 6 月 30 日的股东全部权益价值评估值为大写人民币叁亿叁仟贰佰万元（RMB 33,200.00 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、法律纠纷等不确定事项系深圳市怡海能达有限公司与上达电子（黄石）股份有限公司的买卖合同纠纷，涉案金额为 923475.50 元，该笔应收账款已全额计提减值。2025 年 9 月 11 日一审判决法院支持怡海能达要求上达电子（黄石）股份有限公司支付货款和利息。2025 年 9 月 24 日黄石中院裁定黄石上达破产，2025 年 11 月 4 日黄石案破产管理人通知债权人申报债权，目前涉案金额尚未完全执行完毕。

除上述事项外，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。鉴于被评估单位作为原告的案件一审胜诉，且已全额计提减值准备，因此本次未考虑上述未决诉讼事项对评估值的影响，提请报告使用者注意。

（四）重要的利用专家工作及报告情况

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(2026)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(2026)审字第 70133438_B02 号。该审计报告的意见为：“我们审计了深圳市怡海能达有限公司的财务报表，包括 2026

年6月30日、2025年12月31日和2024年12月31日的合并及公司资产负债表，截至2026年6月30日止六个月期间、2025年度和2024年度的合并及公司利润表、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，后附的深圳市怡海能达有限公司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，公允反映了深圳市怡海能达有限公司2026年6月30日、2025年12月31日和2024年12月31日的合并及公司财务状况以及截至2026年6月30日止六个月期间、2025年度和2024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、戎卓姍

评估人员：崔允嘉、桂紫璇

二〇二六年九月二十九日



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



扫码查看详细信息

年检情况: 2026 年通过

职业资格: 资产评估师

本人印鉴:



签名:

姚凌



(有效期至 2027-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31220009

会员姓名：戎卓姗

证件号码：310113*****X

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：2026 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：

戎卓姗



(有效期至 2027-04-30 日止)