

(上接B067版)

2039年至2046年数据:

年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一、营业收入	228,616.63	233,011.82	236,142.90	239,419.02	242,286.88	245,452.03	246,956.63	247,579.43
主营业务收入	228,616.63	233,011.82	236,142.90	239,419.02	242,286.88	245,452.03	246,956.63	247,579.43
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减:一营业成本	91,158.98	93,091.29	94,861.56	96,513.86	98,068.63	99,513.83	100,894.10	102,207.50
主营业务成本	91,158.98	93,091.29	94,861.56	96,513.86	98,068.63	99,513.83	100,894.10	102,207.50
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加:管理费用	2,466.39	2,515.73	2,546.27	2,576.24	2,602.71	2,632.27	2,644.26	2,646.78
(三)管理费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)销售费用	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(五)研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)财务费用	1,336.91	672.93	148.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	133,078.34	136,721.88	138,577.67	140,318.92	141,614.54	143,296.94	143,468.24	142,716.22
三、利润总额	133,078.34	136,721.88	138,577.67	140,318.92	141,614.54	143,296.94	143,468.24	142,716.22
减:所得税费用	33,289.59	34,180.47	34,644.42	35,079.73	35,403.64	35,823.38	35,826.26	35,679.65
四、净利润	99,888.76	102,541.41	103,933.26	105,239.19	106,210.91	107,473.56	107,589.18	107,037.16
加:资产减值损失	6,906.43	7,085.05	7,271.31	7,462.26	7,659.60	7,862.53	8,071.46	8,286.71
加:无形资产摊销	68,727.40	68,612.07	69,124.41	70,006.80	70,946.02	71,882.53	72,327.73	72,911.11
减:资产减值损失	13,100.00	16,000.00	12,000.00					
减:资本性支出(不含税)	7,650.00	7,263.00	7,470.00	7,704.00	7,935.00	8,173.00	8,418.00	8,671.00
加:减值损失								16,315.63
六、每股收益	152,397.44	154,077.65	160,648.00	174,078.15	176,687.25	178,626.24	179,483.13	185,814.04

15. 折现率的确定

1) 所选折现率的模型

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次评估收益额口径为股权现金流量,则折现率选取资本资产定价模型(CAPM)。

CAPM模型公式:

ke=r_f+β×R_m+rc其中:r_f:无风险报酬率R_m:市场风险溢价

rc:企业特定风险调整系数

βe:评估对象权益资本的预期市场风险系数

βe=β_u×[1+(1-t)×(D/E)]β_u可比公司的预期无杠杆市场风险系数β_u=β_l/[1+(1-t)×(D_l/E_l)]

由于以上β_e系数估算方法是采用历史数据,因此我们实际估算的无财务杠杆β_u值应该是采用β_e系数而不是未来预期的β_e系数。为了估算未来预期的β_e系数,我们需要采用布鲁姆调整法(Blume Adjustment)。公式如下:

$$\beta_{e,t} = \frac{1}{2} \times \beta_{e,t-1} + \frac{1}{2} \times \beta_{e,t+1}$$

其中:β_{e,t}:评估对象在t时期的β_e系数β_{e,t-1}:评估对象在t-1时期的β_e系数β_{e,t+1}:评估对象在t+1时期的β_e系数E_t:评估对象在t时期的股权现金流量E_{t-1}:评估对象在t-1时期的股权现金流量E_{t+1}:评估对象在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:评估对象在t时期的有息债务D_{l,t-1}:评估对象在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:评估对象在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务D_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的有息债务D_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的有息债务E_{l,t}:可比公司在t时期的股权现金流量E_{l,t-1}:可比公司在t-1时期的股权现金流量E_{l,t+1}:可比公司在t+1时期的股权现金流量D_{l,t}:可比公司在t时期的有息债务