

(上接B050版)

集成的维护,并提供相关的技术咨询和技术服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

(2) **B** 股被评估认为公司拟执行的指标、投资项目集中一个公司,如果其 **B** 值为 0.9,则表明风险程度与股票平均风险程度 10% 相反,如果其 **B** 为 0.9,则表示股票风险比股票平均风险程度低 10%,即对投资的期望高而风险低, **B** 值对投资者衡量投资某项资产的风险对投资非常有帮助。

(3) 通过Wind Wind 终端等多数据终端查询各参考企业的财务杠杆和Beta 系数,对评估对象的财务杠杆和Beta 系数进行评估。评估方法为:普通贷款利息/企业所得税率(前5年平均)/月;经营性指标:沪深300 衍生计算方式,普通收益/企业净利润(不考虑分红);同时进行折现,只有参考企业的原始Beta 系数通过T 法得到的才是评估对象的Beta 系数。(通常Beta=0.65~0.85) 将参考企业历史Beta 系数作为预测的Beta 系数,在基准日是最近一期参考企业财务杠杆和Beta,以及所得系数的平均数,即为评估对象的Beta 系数。采用算术平均法评估被评估对象的净资产的Beta 值,平均值为 0.9007,见表 1。

采用布鲁斯基调整模型(预期的Beta=0.65~0.85) 将参考企业历史Beta 系数作为评估的Beta 系数,在基准日是最近一期参考企业财务杠杆和Beta,以及所得系数的平均数,即为评估对象的Beta 系数。采用算术平均法评估被评估对象的净资产的Beta 值,平均值为 0.9007,见表 1。

根据评估对象的财务杠杆和Beta 系数,将评估对象的Re-levered Beta 转换为摊余资本化的Re-levered Beta,根据评估对象的净资产的Beta 值,将评估对象的净资产的Beta 值转换为摊余资本化的Re-levered Beta,评估公式为:

$$\text{Re-levered Beta} = \frac{\text{Beta}}{\text{Beta} + (\text{1} - \text{所得税率}) \times \text{Beta} \times \text{财务杠杆}}$$

因被评估单位适用所得税率为 25%, 经测算,被评估单位考虑资本结构的Beta 系数为 1.1749。

被评估单位特有的风险收益率(包括企业规模超额收益率)根据《企业价值评估指引》规定,除了对整体企业风险收益的评估外,还应评估企业个别风险,如特别风险、行业风险、区域风险、政策风险等。

特别风险是指可能影响企业价值的其他特殊因素,如非销售道地为单一,依赖特定供应商或销售渠道等较少。

资产评估师在被评估单位评估的特别风险时,通常会规模超额收益率和其他特别风险的收益两部分来评估,对于有特别风险的资产,评估风险溢价时,会考虑特别风险的收益,对于没有特别风险的资产,评估风险溢价时,不考虑特别风险的收益。

行业风险是指企业在某一行业中所处的地位,如行业地位、行业竞争程度、行业壁垒等。

区域风险是指企业所在地区的政治、经济、社会、文化、自然环境等对企业的经营可能产生的影响。

政策风险是指国家对企业的政策,如税收政策、外汇政策、金融政策等对企业的经营可能产生的影响。

根据以上方式计算后,并考虑企业目前发展阶段、行业特点、政策风险等因素,个别风险值为 0.0000。

根据个别风险值和资本的确定

$$\text{Re} = \text{R}_t + \beta \times \text{ERP} + \text{R}_c$$

= 4.1824% + 1.1749 × 7.79% + 1%

= 14.23%; $\text{R}_t = 91.45\% + 6.60\% \times 4.75\% \times (1 - 25\%)$

= 13.41%。

10, 按评价计算结果

广东海虹股东全部权益价值测算表

单位:万元

项目 2017年11月-2018 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

一、营业收入 1,300,000 8,710,000 5,711,000 10,170,000 10,710,000

减:营业成本 668,777 33,140 50,142 80,006 4,132,000

减:营业税金及附加 5,697 30,32 39,36 43,07 40,38 40,38

减:期间费用 181,100 40,29 2,30,800 2,63,000 2,67,000 2,67,000

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:财务费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:资产减值损失 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业利润 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30 70,49 3,200,84 3,01,07 3,01,07

减:税金及附加 -100,42 2,10,30 70,24 3,200,54 3,01,07 3,01,07

减:信用减值损失 -31,03,1 67,62 82,23,00 90,03 90,03

减:资产减值损失 -100,42 94,00 2,00,07 2,0,2 2,94,01 2,94,01

加:营业收入 61,72 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:营业成本 38,45 2,07 24,07 24,07 24,07 24,07

减:税金及附加 -35,-32 -67,-07 -67,-07 -67,-07 -67,-07

减:期间费用 -100,43 1,20,30