

B064 Disclosure 信息披露

(上接B063版)

合同负债、应付职工薪酬和应交税费的合理的必要周转率,进而计算未来经营年度流动资金需求金额,并以此为依据,测算以后年度需追加的营运资本。

6)折现率确认

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型,预期收益口径为企业现金流,故相应的折现率选取加权平均资本成本(WACC),计算公式如下:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中:

①WACC:加权平均资本成本;②E:权益的市场价值;③D:债务的市场价值;④Ke:权益资本成本;⑤Kd:债务资本成本;⑥t:被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本WACC计算公式,权益资本成本Ke按照国际惯常作法采用资本资产定价模型(CAPM)估算,计算公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中:

①Ke:权益资本成本;②Rf:无风险收益率;③β:权益系统风险系数;④MRP:市场风险溢价;⑤Rc:企业特定风险调整系数;⑥t:被评估企业的所得税税率。

本次采用加权平均资本成本(WACC)确定的折现率为12.90%。

(5)收益法评估结果

经实施以上分析预测,股东全部权益价值计算结果详见下表:

单位:万元

项目	2025年7-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	稳定期
营业收入	4,721.60	291.53	622.06	1,005.12	1,241.03	1,352.03	1,352.03	1,352.03
税金及期间费用	60,423.11	4,047.01	7,449.05	11,245.00	15,023.00	17,023.00	17,023.00	17,023.00
净利润	-9.15	-5.94	9.33	16.21	20.11	32.01	36.01	36.01
自由现金流	-10.44	-14.71	-7.21	14.14	24.32	32.21	36.01	36.01
折现率	12.90%	12.90%	12.90%	12.90%	12.90%	12.90%	12.90%	12.90%
自由现金流现值	17.11	-11.51	-5.61	8.51741	12.14	14.16	14.26	14.26
公司经济资本折现	429.11	272.00	272.00	342.49	766.17	136.49	136.49	136.49
合计:	468.33	5.32162	9.79385	36.9712	885.93	37.434	24.012	24.012
股东全部权益价值	6,600.00	127.00	127.00	127.00	127.00	127.00	127.00	127.00
(取整)								

3.市场的介绍

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,评估对象的价值评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指将可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义: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。市场法也被称作相对估值法,是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原则是市场替代原则,即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则,相似的企业应该具有类似的价值。因此,具有相似性的评估对象的价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起,即:

$$V_1 = V_2 \times X_2$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_1} \times X_3$$

其中, V_1 为评估对象 V_2 在 X_1 企业的价值, V_2 为可比企业的价值, X_2 为可比企业的特征, X_3 为可比企业的特征。

由于价值的体现较为复杂,不能直接观测到,而在有效市场中,企业的市场价格交易可能在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象,评估人员一般使用其交易价格 V_2 作为替代,计算价值比率。

市场价格法的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指选取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指选取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算适当的价值比率,在与被评估企业作比较的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(1) 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义:市场法是指将评估对象