

**苏州恒久光电科技股份有限公司拟对外投资
涉及的上海憬芯科技有限公司
股东全部权益价值
资产评估说明**

苏中资评报字(2025)第 1007 号

江苏中企华中天资产评估有限公司
二〇二五年一月二十四日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分	资产评估说明	3
第一章	评估对象与评估范围说明	4
一、	评估对象与评估范围	4
二、	企业申报的实物资产情况	5
三、	企业申报的无形资产情况	5
四、	企业申报的表外资产情况	5
五、	引用其他机构报告结论所涉及的相关资产	5
第二章	资产核实情况总体说明	6
一、	资产核实人员组织、实施时间和过程	6
二、	影响资产核实的事项及处理方法	6
三、	核实结论	6
第三章	资产基础法评估技术说明	8
一、	流动资产评估技术说明	8
二、	长期股权投资评估技术说明	10
三、	设备类资产评估技术说明	10
四、	其他无形资产评估技术说明	11
五、	使用权资产评估技术说明	19
六、	流动负债评估技术说明	19
七、	非流动负债评估技术说明	22
第四章	收益法评估技术说明	23
一、	收益法的概述及应用	23
二、	宏观、区域经济因素分析	25
三、	行业现状与发展前景分析	28
四、	被评估企业的业务分析	32
五、	被评估企业的资产与财务分析	35
六、	评估计算及分析过程	37
第五章	评估结论及分析	46
一、	评估结论	46
二、	评估结论与账面价值比较变动情况及原因	47

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构(含所出资企业)、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外,材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人,不得见诸公开媒体。

江苏中企华中天资产评估有限公司

中国 江苏

2025年1月24日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容委托人和被评估单位编写、单位负责人签字、加盖单位公章并签署日期，内容见附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明。

第三部分 资产评估说明

本部分内容由资产评估师编写。

第一章 评估对象与评估范围说明

一、 评估对象与评估范围

(一)委托评估对象与评估范围

评估对象是上海憬芯科技有限公司的股东全部权益价值。
评估范围为上海憬芯科技有限公司申报的全部资产与负债。

(二)委托评估的资产类型与账面金额

评估范围是被评估单位的全部资产及负债。具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
		A
1	流动资产	602.22
2	非流动资产	747.58
3	其中：长期股权投资	239.47
4	固定资产	3.49
5	无形资产	
6	使用权资产	504.61
7	资产总计	1,349.79
8	流动负债	911.82
9	非流动负债	331.67
10	负债合计	1,243.49
11	净资产(所有者权益)	106.31

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。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)江苏分所审计，并出具了无保留意见审计报告。

(三)委托评估的资产权属状况

1.软件著作权

序号	软件全称	版本号	登记号	首次发布日期
1	大侠找光分布式光伏项目工程施工现场管理软件	V1.0	2024SR1418990	2024/4/1
2	大侠找光分布式光伏项目开发工具小程序软件	V1.0	2024SR1019439	2024/4/1
3	大侠找光分布式光伏项目工程视频监控软件	V1.0	2024SR1019432	2024/4/1
4	大侠找光分布式光伏项目工程材料进场管理软件	V1.0	2024SR1018912	2024/4/1
5	大侠找光分布式光伏项目投资中心小程序软件	V1.0	2024SR1017177	2024/4/1
6	大侠找光分布式光伏项目运维数据管理软件	V1.0	2024SR1017389	2024/4/1
7	大侠找光分布式光伏项目开发小程序软件	V1.0	2024SR1017387	2024/4/1
8	大侠找光分布式光伏项目工程管理软件	V1.0	2024SR1017391	2024/4/1
9	大侠找光分布式光伏项目收益测算模型软件	V1.0	2024SR1017388	2024/4/1
10	大侠找光分布式光伏项目开发管理软件	V1.0	2024SR0841727	2024/4/1
11	憬芯科技光伏项目收益模型软件	V1.0	2022SR1135170	2022/4/11
12	憬芯科技光伏容量智能计算软件	V1.0	2022SR1136217	2022/3/28

13	憬芯科技光伏项目电费计算软件	V1.0	2022SR1132652	2022/4/26
14	憬芯光伏发电项目生产信息管理软件	V1.0	2022SR1110537	2022/3/15
15	憬芯科技光伏项目后台监控软件	V1.0	2022SR1110455	2022/2/21
16	憬芯科技光伏项目电站监控软件	V1.0	2022SR1081827	2022/5/10
17	憬芯光伏能源发电数据统计软件	V1.0	2022SR1081830	2022/3/30
18	憬芯光伏能源智能 SaaS 系统	V1.0	2022SR1081831	2022/3/9
19	憬芯光伏能源发电生产信息管理软件	V1.0	2022SR1081828	2022/5/19
20	憬芯 SaaS 系统光伏发电电流功率数据监管软件	V1.0	2022SR1017004	2022/4/14
21	憬芯光伏发电运营管理 SaaS 系统	V1.0	2022SR1016593	2022/5/31
22	憬芯光伏发电 SaaS 系统智慧管控平台	V1.0	2022SR1016592	2022/4/27
23	憬芯光伏项目管理小程序软件	2.0	2022SR0939483	未发表
24	大侠找光小工具软件	2.0	2022SR0939473	2022/4/2
25	憬芯光伏项目管理 pc 软件	2.0	2022SR0939472	未发表

2.商标专用权

序号	商标	国际分类	商标状态	申请/注册号	有效起始日	有效终止日
1	侠光云	9 类科学仪器	已注册	74464049	2024/6/14	2034/6/13
2	侠光云	42 类设计研究	已注册	74446413	2024/3/21	2034/3/20
3	侠光云	35 类广告销售	已注册	74442293	2024/3/21	2034/3/20
4	大侠找光	9 类科学仪器	已注册	64162588	2023/1/21	2032/10/6
5	憬芯科技	42 类设计研究	已注册	63645843	2022/10/7	2032/9/27
6	世构	9 类科学仪器	已注册	63658000	2022/12/21	2032/9/20
7	世构	42 类设计研究	已注册	63669147	2022/9/21	2032/9/20
8	憬芯科技	35 类广告销售	已注册	63651681	2022/9/28	2032/9/27
9	憬芯科技	9 类科学仪器	已注册	63661744	2022/9/21	2032/9/20

上述资产权属清晰无瑕疵。

二、 企业申报的实物资产情况

企业申报的纳入评估范围的实物资产为设备类资产，主要为被评估单位购买的投影仪、相机、监控器和电脑等。这些设备皆为 2022 年以后购置，成色较新。

三、 企业申报的无形资产情况

企业申报账面未记录的无形资产为上述 25 项软件著作权和 9 项商标专用权。

四、 企业申报的表外资产情况

企业申报的表外资产为上文所述的 25 项软件著作权和 9 项商标专用权。

五、 引用其他机构报告结论所涉及的相关资产

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

第二章 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，资产评估项目团队按照专业划分为财务组和设备组 2 个评估小组，并制定了详细的现场清查核实计划。2024 年 10 月 21 日至 2024 年 10 月 27 日，评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实。

1.指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

资产评估专业人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件 and 反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2.初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

资产评估专业人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类资产评估申报明细表，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估申报明细表有无漏项等，同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3.现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，资产评估专业人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

4.补充、修改和完善资产评估申报明细表

资产评估专业人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以做到：账、表、实相符。

5.查验产权证明文件资料

资产评估专业人员对纳入评估范围资产的产权证明文件资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

二、影响资产核实的事项及处理方法

不存在影响资产核实的事项。

三、核实结论

评估人员依据客观、独立、公正、科学的原则，对评估范围内的资产及负债

的实际状况进行了认真、详细的清查，我们认为上述清查在所有重要的方面反映了委托评估资产的真实状况，资产清查的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

(一)资产状况的清查结论

经清查，账、实、表相符，不存在错报、漏报的情况。

企业申报账外的25项软件著作权和9项商标专用权，评估人员对其进行了清查核实，表外资产权属清晰，已经被评估单位确认。

(二)资产产权的清查结论

经清查，资产产权清晰无瑕疵。

(三)账务清查结论

本次经济行为所涉及的上海憬芯科技有限公司评估基准日的财务报表系经立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)江苏分所审计，并出具了无保留意见审计报告。

第三章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和其他流动资产。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示:

金额单位: 人民币元

科目名称	账面价值
货币资金	3,763,788.47
应收账款	805,802.74
预付款项	15,500.00
其他应收款	1,313,490.68
其他流动资产	123,598.37
流动资产合计	6,022,180.26

(二)核实过程

1.核对账目: 根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表, 首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符; 然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符; 最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集: 评估人员按照重要性原则, 根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对账单、销售合同与发票, 以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈: 评估人员向被评估单位相关人员询问了销售模式; 询问了销售信用政策、客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

4.核实结果: 经清查核实, 流动资产账实相符, 资产均处于正常状态。

(三)评估方法

1.货币资金-银行存款

评估基准日银行存款账面价值为 3,763,788.47 元, 核算内容为在招商银行、泰隆银行、上海银行和建设银行的人民币存款, 以及用法人陈艳个人名义开设的实际发放公司职工工薪的账户存款。评估人员通过核实银行对账单、银行函证等, 以核实后的价值确定评估值。

货币资金-银行存款评估值为 3,763,788.47 元。

2.应收账款

评估基准日应收账款账面余额为 888,301.83 元, 核算内容为企业应收客户的服务费等, 计提坏账准备 82,499.09 元, 应收账款账面净额为 805,802.74 元。

评估人员在对应收款项核实无误的基础上,根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的,按全部应收款额计算评估值;对于很可能收不回部分款项的,按照账龄分析法,估计出这部分可能收不回的款项,作为风险损失扣除后计算评估值,账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

应收账款评估值为 805,802.74 元。

3.预付款项

评估基准日预付款项账面价值为 15,500.00 元,核算内容为被评估单位预付的技术服务费。评估人员查阅相关服务合同,了解评估基准日至评估现场核实期间已接受的服务情况,未供应商有破产、撤销或不能按合同规定按时提供服务等情况的,按核实后的账面值作为评估值。

预付款项评估值为 15,500.00 元。

4.其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额为 1,676,832.29 元,核算内容为被评估单位除应收票据、应收账款、预付账款、应收股利、应收利息、长期应收款等以外的其他各种应收及暂付款项,计提坏账准备 363,341.61 元,其他应收款账面净额为 1,313,490.68 元。

评估人员在对应收款项核实无误的基础上,根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的,按全部应收款额计算评估值;对于很可能收不回部分款项的,按照账龄分析法,估计出这部分可能收不回的款项,作为风险损失扣除后计算评估值,账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

其他应收款评估值为 1,313,490.68 元。

5.其他流动资产

评估基准日其他流动资产账面价值为 123,598.37 元,核算内容为被评估单位的待抵扣进项税。评估人员核对明细账与总账、报表余额相符,抽查了相关资料,核实交易事项的真实性、业务内容和金额等,按核实后账面值确定评估值。

其他流动资产评估值为 123,598.37 元。

(四)评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表:

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	3,763,788.47	3,763,788.47		
应收账款	805,802.74	805,802.74		
预付款项	15,500.00	15,500.00		
其他应收款	1,313,490.68	1,313,490.68		
其他流动资产	123,598.37	123,598.37		
流动资产合计	6,022,180.26	6,022,180.26		

流动资产评估值为 6,022,180.26 元。

二、长期股权投资评估技术说明

评估基准日，长期股权投资账面价值为 2,394,734.97 元，核算内容为被评估单位投资的 3 家控股子公司和 5 家参股子公司，具体如下：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	核算方法	投资成本	账面价值	状况
1	苏州憬弦新能源科技有限公司	2023-03	100.00%				无业务，未建账
2	苏州憬昕然能源科技有限公司	2023-01	100.00%				无业务，未建账
3	侠工云(上海)科技有限公司	2022-10	60.00%				无业务，未建账
4	上海憬艳新能源有限公司	2024-06	49.00%				无业务，未建账
5	上海向枝新能源有限公司	2023-08	20.00%				无业务，未建账
6	上海保碧大侠新能源科技有限责任公司	2023-12	10.00%				无业务，未建账
7	上海憬能新能源有限公司	2023-04	10.00%	权益法	2,000,000.00	1,989,242.10	
8	上海鑫慷新能源有限公司	2023-12	10.00%	权益法	500,000.00	405,492.87	

对非控股长期股权投资，由于不具备整体评估的条件，评估人员根据被投资单位的实际情况，取得被投资单位评估基准日财务报表，对会计师确认的被评估单位应享有被投资单位的权益数据进行分析后，以核实无误后的审定账面值确认评估值；对于尚未建账也未出资的子公司，本次评估为零。

长期股权投资评估值为 2,394,734.97 元。

三、设备类资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的设备类资产为电子设备，账面原值为 54,390.65 元，账面净值为 34,911.52 元。

(二)设备概况

设备类资产为被评估单位购买的投影仪、相机、监控器和电脑等。这些设备皆为 2022 年以后购置，成色较新。

(三)评估方法

根据企业提供的机器设备明细清单进行核对，做到账表相符，同时通过对有关的合同、法律权属证明及会计凭证审查核实对其权属予以确认。在此基础上，组织专业工程技术人员对主要设备进行必要的现场勘察和核实。

根据评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，采用成本法进行评估。

成本法是指按照重建或者重置评估对象的思路，将评估对象的重建或者重置成本作为确定资产价值的基础，扣除相关贬值，以确定资产价值的评估方法，计

算公式如下：

评估值=重置全价×综合成新率

1.重置全价的确定

根据当地市场信息及近期网上交易价确定重置全价。

2.综合成新率的确定

主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率。

3.评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

(四)评估结果

设备类资产评估值为 35,656.00 元，评估增值的主要原因是企业财务折旧年限小于设备的经济使用年限。

四、 其他无形资产评估技术说明

纳入本次评估范围的其他无形资产为被评估单位已取得的 9 项商标专用权和大侠找光资产组。大侠找光资产组包括已取得的 25 项软件著作权及相关技术、客户及项目资源等。

(一)商标专用权

1.概况

纳入本次评估范围的商标专用权共计 9 项，具体如下表所示：

序号	商标	国际分类	商标状态	申请/注册号	有效起始日	有效终止日
1	侠光云	9 类科学仪器	已注册	74464049	2024/6/14	2034/6/13
2	侠光云	42 类设计研究	已注册	74446413	2024/3/21	2034/3/20
3	侠光云	35 类广告销售	已注册	74442293	2024/3/21	2034/3/20
4	大侠找光	9 类科学仪器	已注册	64162588	2023/1/21	2032/10/6
5	憬芯科技	42 类设计研究	已注册	63645843	2022/10/7	2032/9/27
6	世构	9 类科学仪器	已注册	63658000	2022/12/21	2032/9/20
7	世构	42 类设计研究	已注册	63669147	2022/9/21	2032/9/20
8	憬芯科技	35 类广告销售	已注册	63651681	2022/9/28	2032/9/27
9	憬芯科技	9 类科学仪器	已注册	63661744	2022/9/21	2032/9/20

2.核实过程

(1)评估人员根据被评估单位提供的注册商标清单，收集注册商标证，核对注册商标数量、样式、注册人和使用有效期等信息；

(2)现场访谈：评估人员对被评估单位人员进行访谈，调查了解注册商标的取得方式、首次申请日期、核定商品(服务)类别、使用状况等信息；

(3)经核实，注册商标权均为被评估单位原始取得，截至评估基准日均在使用有效期内，并正常使用。

3.评估过程

商标资产的经济价值体现为它能获得超额收益。商标带来超额收益的原因，

是它所代表的企业的商品质量、性能、服务等效应因素的综合性、重复性的显示，甚至是一定的效用价格比的标志。它实际上是对企业经营的素质，尤其是技术状况、管理状况、营销技能的综合反映。另外商标资产的评估价值还与评估基准日的经济状况以及评估目的等密切相关。

商标资产的评估方法包括成本法、市场法和收益法。

成本法是指在评估资产时按被评估资产的现时重置成本扣减其各项损耗来确定评估对象价值的评估方法。商标重置成本一般包括合理的取得成本、利润和相关税费，商标的取得成本主要为商标注册费、广告费用、维护费用等，与商标的资产价值呈弱相关性，因此不适宜采用成本法评估。

市场法是指将评估对象与最近售出的类似资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法的使用需要有一个充分发育活跃的交易市场，选取的参照项目与被评估资产的经济指标、技术特征、商标类别、商标产品等具有可比性，同时资料是可收集到的。本次评估范围内的无形资产可比参照物较难收集，不具备采用市场法的条件。

收益法是从决定被评估无形资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。一般情况下，具有以下特性的无形资产可以采用收益法评估：被评估无形资产剩余经济寿命期限内的经济收益能够合理预测，预期经济收益对应的风险能够合理量化，剩余经济寿命能够合理确定。评估人员经过对企业管理层访谈，实地勘察，以及市场调研分析认为委估商标具备收益法评估的条件，选用收益法对纳入评估范围的商标进行评估。商标资产的预期收益应当是因商标的使用而额外带来的收益，可以通过增量收益、节省许可使用费、收益分成或者超额收益等方式估算。根据纳入评估范围的商标具体情况，采用商标节省许可使用费法。

商标节省许可使用费法是通过估算被评估商标寿命期内预期节省的费用并以适当的折现率折算成现值，以此确定委估商标资产价值的一种评估方法。其基本计算公式如下：

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

其中：P-评估基准日的委估商标的评估值

R_i-企业未来第i年使用商标的商品当期年销售收入

r-折现率

i-收益期计算年

n-商标的收益期

K-许可费率

(1)收益期的确定

对于商标专用权而言，有效期为 10 年，有效期满，需要继续使用的，应当在期满前六个月内申请续展注册；在此期间未能提出申请的，可以给予六个月的宽展期。商标在有效期满后可以续展注册，因此商标的使用年限可视为永续年限。

(2)收益额的确定

委估商标专用权带来的预期收益主要憬芯科技自研的投资中心数据软件系统为客户提供相应服务来实现，包括投资建设管理业务、监工管理业务和运维管理业务。由于委估商标目前及未来并未规划用于 EPC 业务，故本次未将 EPC 业务收入纳入提成基数。收益额预测结果如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
合计	366.42	3,227.92	5,754.28	8,369.45	8,369.45	8,369.45
投资建设管理业务	309.07	2,483.75	4,098.19	5,737.46	5,737.46	5,737.46
监工管理业务	57.35	460.89	760.48	1,064.67	1,064.67	1,064.67
运维管理业务	-	283.28	895.61	1,567.33	1,567.33	1,567.33

(3)许可费率的确定

商标节省许可使用费法是基于已获公众认可的商标能为企业赢得超额利润的假设前提。一般情况下，不拥有商标权的企业需要为使用该商标支付一笔许可使用费。因此，商标的价值可以用假设购买该商标权后，使用方所节省下来的需向商标权所有者支付的许可使用费的现值来计算。商标许可使用费节省法的关键在于能够找到一个商标许可使用费率(一般以销售收入的百分比作为计算基础)，从而可以对商标专用权直接产生的净收益进行量化。

本次我们调查了近几年国内上市公司商标许可使用公告，由统计得出商标许可费平均取值为 0.10%。

(4)折现率的确定

本次评估采用风险累加法来测算商标的折现率，具体公式如下：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

a.无风险报酬率

根据中债收益率曲线查询评估基准日 10 年期国债的平均收益率为 2.1704%，因此本次无风险报酬率 R_f 取 2.1704%。

b.风险报酬率

我们通过对商标的产品风险、经营风险、市场风险和财务风险进行了系统地分析和打分，打分数据如下：

项目	考虑因素	权重	评分标准	分值	风险率
产品风险	产品生命周期	40%	投入期(100)，成长期(60)，成熟期(20)，衰退期(0)	60	1.20%
	持续性	30%	技术投入稳定(0)，新技术研发多(40)，新技术研发少(100)	20	0.30%
	成熟性	30%	生产技术成熟(20)，生产技术不成熟(100)	60	0.90%
经营风险	整体经营素质	30%	整体经营素质高(20)，整体经营素质一般(60)，整体经营素质低(100)	60	0.90%
	受外界经营环境的影响	30%	影响程度大(80)，影响程度小(20)	80	1.20%
	对价格、质量、	20%	依赖性大(80)，依赖性小(20)	80	0.80%

	原料供货的依赖				
	重大法律诉讼	20%	有重大法律诉讼(80),无重大法律诉讼(20)	60	0.60%
市场风险	行业及前景状况	30%	朝阳行业(20),一般产业(60),衰退行业(80)	40	0.60%
	竞争情况	30%	竞争对手多(80),竞争对手少(20)	100	1.50%
	国家政策导向	20%	政策导向不好(80),政策导向一般(60),政策导向好(40)	40	0.40%
	外部扶持力度	20%	外部环境对企业扶持力度大(20),外部环境对企业扶持力度小(80)	60	0.60%
	资产负债状况	30%	资产负债率高(80),资产负债率低(20)	20	0.30%
财务风险	企业融资能力	30%	融资能力强(20),融资能力弱(80)	60	0.90%
	应收款周转率高低	20%	应收帐款的周转率高(20),应收帐款的周转率低(80)	80	0.80%
	企业项目投资情况	20%	投资资金多回收期长(80),投资资金多回收期短(20)	60	0.60%
风险报酬率					11.60%

综上，折现率=2.17%+11.60%=13.77%

(5)评估值的确定

单位：万元

项目	2024年9-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
收入	366.42	3,227.92	5,754.28	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45
收入分成率	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
分成额	0.37	3.23	5.75	8.37	8.37	8.37	8.37
折现率	13.77%	13.77%	13.77%	13.77%	13.77%	13.77%	13.77%
折现期	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	-
折现系数	0.9787	0.8981	0.7894	0.6938	0.6099	0.5360	3.8928
折现值	0.36	2.90	4.54	5.81	5.10	4.49	32.58
合计	60.00						

(二)大侠找光资产组

1.概况

评估人员将大侠找光系统作为一个资产组，该资产组包括已取得的 25 项软件著作权及相关技术、客户及项目资源等。

已取得的软件著作权具体如下：

序号	软件全称	版本号	登记号	首次发布日期
1	大侠找光分布式光伏项目工程施工现场管理软件	V1.0	2024SR1418990	2024/4/1
2	大侠找光分布式光伏项目开发工具小程序软件	V1.0	2024SR1019439	2024/4/1
3	大侠找光分布式光伏项目工程视频监控软件	V1.0	2024SR1019432	2024/4/1
4	大侠找光分布式光伏项目工程材料进场管理软件	V1.0	2024SR1018912	2024/4/1
5	大侠找光分布式光伏项目投资中心小程序软件	V1.0	2024SR1017177	2024/4/1
6	大侠找光分布式光伏项目运维数据管理软件	V1.0	2024SR1017389	2024/4/1
7	大侠找光分布式光伏项目开发小程序软件	V1.0	2024SR1017387	2024/4/1
8	大侠找光分布式光伏项目工程管理软件	V1.0	2024SR1017391	2024/4/1
9	大侠找光分布式光伏项目收益测算模型软件	V1.0	2024SR1017388	2024/4/1
10	大侠找光分布式光伏项目开发管理软件	V1.0	2024SR0841727	2024/4/1
11	憬芯科技光伏项目收益模型软件	V1.0	2022SR1135170	2022/4/11
12	憬芯科技光伏容量智能计算软件	V1.0	2022SR1136217	2022/3/28
13	憬芯科技光伏项目电费计算软件	V1.0	2022SR1132652	2022/4/26
14	憬芯光伏发电项目生产信息管理软件	V1.0	2022SR1110537	2022/3/15

15	憬芯科技光伏项目后台监控软件	V1.0	2022SR1110455	2022/2/21
16	憬芯科技光伏项目电站监控软件	V1.0	2022SR1081827	2022/5/10
17	憬芯光伏能源发电数据统计软件	V1.0	2022SR1081830	2022/3/30
18	憬芯光伏能源智能 SaaS 系统	V1.0	2022SR1081831	2022/3/9
19	憬芯光伏能源发电生产信息管理软件	V1.0	2022SR1081828	2022/5/19
20	憬芯 SaaS 系统光伏发电电流功率数据监管软件	V1.0	2022SR1017004	2022/4/14
21	憬芯光伏发电运营管理 SaaS 系统	V1.0	2022SR1016593	2022/5/31
22	憬芯光伏发电 SaaS 系统智慧管控平台	V1.0	2022SR1016592	2022/4/27
23	憬芯光伏项目管理小程序软件	2.0	2022SR0939483	未发表
24	大侠找光小工具软件	2.0	2022SR0939473	2022/4/2
25	憬芯光伏项目管理 pc 软件	2.0	2022SR0939472	未发表

2.核实过程

(1)评估人员根据被评估单位提供的软著清单,收集证书等资料,核对软著名称、数量、申请人、申请日期等信息;

(2)现场访谈:评估人员对被评估单位人员进行访谈,调查了解软著的取得方式,研发过程,研发成本,使用情况,行业竞争情况,年费缴纳情况等信息;

(3)经核实,所有软著均在法定保护期内并且正常使用。

3.评估假设

(1)假设所有评估标的已经处在交易过程中,评估专业人员根据被评估资产的交易条件等模拟市场进行估价;

(2)假设在市场上交易的资产,或拟在市场上交易的资产,资产交易双方彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,交易行为都是自愿的、理智的,都能对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断;

(3)假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;

(4)假设企业持续经营,纳入评估范围的各项资产在原地按现有用途、使用方式持续使用;

(5)假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;

(6)假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的,且有能力担当其职务;

(7)假设公司完全遵守所有有关的法律法规;

(8)假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(9)假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致;

(10)假设被评估单位在 2025 年能按经营规划将 EPC 业务全部转移至全资子公司;

(11)假设评估基准日后被评估单位的现金流保持目前均匀发生的状态。

4.评估过程

在现有市场上，与委估资产组类似的可比交易案例非常少，难以取得足够有效的案例，故本次评估不适合采用市场法。通常而言无形资产的获利能力与其成本呈弱对应性，如果采用成本法来评估，难以准确揭示该无形资产的获利能力，因此对无形资产评估一般也不适合采用成本法。在本次评估中，由于应用该无形资产在未来年度的产生的收益情况可进行合理估计，因此具备了采用收益法的条件。本次评估对委估资产组采用收益法评估。

收益法是从收益的角度，估算被评估资产未来预期收益，并用特定的折现系数估算出无形资产价值的一种方法。

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

其中：i=1、2、3...N，i为整数

V：委估无形资产评估价值

A_i：未来第i期的预期收益

R：折现率

(1)收益期的确定

按照《计算机软件保护条例》第15条规定，除开发者的身份权外，著作权人的其余各项权利的保护期为二十五年。保护期满前，软件可以向软件登记管理机构申请续展二十五年，但保护期最长不超过五十年。但考虑软件更新换代速度比较快，本次评估结合软件行业的发展状况，假设计算机软件著作权持续使用的前提下，选用有限年期10年作为经济寿命(收益期限)，即从2024年9月1日至2034年12月31日止。

(2)收益额的确定

本次评估采用了收入分成法来确定委估技术资产组合的收益。计算公式为：

各年度收益分成额=相关业务收入×收入分成率

相关业务收入包括投资建设管理业务、监工管理业务和运维管理业务的收入。由于EPC业务的实施并非基于委估资产组完成，委估资产组亦无法为该部分业务带来超额收益，故本次未将EPC业务收入纳入提成基数。

本次评估分成率根据十三五国民经济行业专利实施许可统计得到软件行业收入提成数据的中位数为5%，故收入分成率为5%。

(3)折现率的确定

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，我们采用安全利率(无风险报酬率)加上风险报酬率综合确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在

无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值采用债券市场 10 年期国债的平均利率 2.1704% 作为无风险报酬率。

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8% 之间，具体的数值根据测评表求得。

技术风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值						合计
			100	80	60	40	20	0	
30%	技术转化风险	1		80					24
30%	技术替代风险	2				40			12
20%	技术权利风险	3			60				12
20%	技术整合风险	4					20		4
	合计								52

其中各风险因素取值如下：

技术转化风险：工业化生产(0)；小批量生产(20)；中试(40)；小试(80)；实验室阶段(100)。

技术替代风险：无替代产品(0)；存在若干替代产品(40)；替代产品较多(100)。

技术权利风险：主要指该技术是否取得相应的权利。如果是专利技术，应获得专利证书；如果是专有技术，应经过了省、部级科研机构的鉴定，并有证明文件，依据其获得的权利状态评分。

技术整合风险：相关技术完善(0)；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合待估技术的实施(20)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(40)；某些相关技术需要进行开发(60)；相关技术的开发存在一定的难度(80)；相关技术尚未开发(100)。

市场风险取值表

权重	考虑因素		分权重	分值						合计
				100	80	60	40	20	0	
0.4	市场容量风险 1		1					20		8
0.6	市场竞争风险	市场现有竞争风险 2	0.7					20		8.4
		市场潜在竞争风险 3	0.3					40		7.2
	合计									23.6

市场潜在竞争风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值						合计
			100	80	60	40	20	0	
0.3	规模经济性 (A)	1				40			12
0.4	投资额及转换费用 (B)	2				40			16
0.3	销售网络 (C)	3				40			12
	合计								40

市场容量风险：市场总容量大且平稳(0)；市场总容量一般，但发展前景好(20)；

市场总容量一般且发展平稳(40); 市场总容量小, 呈增长趋势(80); 市场总容量小, 发展平稳(100)。

市场现有竞争风险: 市场为新市场, 垄断经营(0); 市场总厂商数量较少, 实力无明显优势(20); 市场总厂商数量较少, 但其中有几个厂商具有较明显的优势(40); 市场总厂商数量较高, 但其中有几个厂商具有较明显的优势(60); 市场总厂商数量众多, 较有实力的厂商也只占较少份额, 竞争激烈(100)。

市场潜在竞争风险。市场潜在竞争风险由以下三个因素决定。

一是规模经济性。根据三种情况加以区分: 企业存在明显的规模经济; 企业存在一定的规模经济; 企业基本不具规模经济等规模经济程度确定。企业如具备一定的规模, 则将具有相当的抗风险能力。

二是投资额。首先, 必须了解该项目的投资额是否已落实, 在投资落实的基础上, 投资额总量的档次分为一亿以上、5000 万至一亿以及 5000 万以下三档分别评分。

三是销售网络。从销售的角度分析, 分为: 产品有完善的销售网络; 产品的销售网络一般; 产品的销售网络较差; 尚未建立起销售网络等销售网络的建设情况确定。销售网络越完善, 则风险程度越低。

资金风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值						合计
			100	80	60	40	20	0	
0.5	融资风险 1	1				40			20
0.5	流动资金风险 2	2					20		10
	合计								30

融资固定资产风险: 根据所需项目融资额低、项目投融资额中等、项目融资额高等项目需要融资额的情况确定。需要融资的额度越大, 则风险越大。

流动资金风险: 根据流动资金需要额少、流动资金需要额中等、流动资金需要额高等的流动资金需求情况确定。其风险程度同上述。

经营管理风险取值表

考虑因素	序号	分值						合计
		100	80	60	40	20	0	
销售服务风险 1	1			60				24
质量管理风险 2	2			60				18
技术开发风险 3	3			60				18
合计								60

销售服务风险: 从售后服务的角度分析, 需要新增的销售网点和服务人员越多, 则因资金落实和建立新网点需要更多时间, 困难越多, 从而风险越大。其风险评分如下: 已有销售服务网点和人员(0); 除利用现有网点外, 还需要建立一部分新销售服务网点(20); 必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入(60); 全部是新网点和新的销售服务人员(100)。

质量管理风险: 企业的产品质量是企业得以生存的根本保证, 其评分等级如

下：质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(40)；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制(100)。

技术开发风险：技术力量强，后续资金投入高(0)；技术力量较强，后续资金投入较高(40)；技术力量一般，有一定后续资金投入(60)；技术力量弱，后续资金投入少(100)。

根据以上取值表，风险报酬率为：

考虑因素	数值
技术风险	4.2%
市场风险	1.9%
资金风险	2.4%
管理风险	4.8%
合计	13.30%

折现率=无风险报酬率+风险报酬率=2.1704%+13.30%=15.47%

(4)评估值的确定

单位：万元

项目	2024年9-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
收入	366.42	3,227.92	5,754.28	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45	8,369.45
分成率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
分成额	18.32	161.40	287.71	418.47	418.47	418.47	418.47	418.47	418.47	418.47	418.47
折现率	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%	15.47%
折现期	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83	8.83	9.83
折现系数	0.9763	0.8870	0.7682	0.6653	0.5761	0.4990	0.4321	0.3742	0.3241	0.2807	0.2431
折现值	17.89	143.16	221.02	278.40	241.10	208.80	180.82	156.60	135.62	117.45	101.71
合计	1,800.00										

五、使用权资产评估技术说明

纳入评估范围的使用权资产账面值为 5,046,105.71 元，核算内容为被评估单位租赁的办公场所和公寓。评估人员收集并核查了相关租赁合同等，以核实无误后的账面值作为评估值。

使用权资产评估值为 5,046,105.71 元。

六、流动负债评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动负债包括短期借款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债。上述负债评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
短期借款	3,008,790.41

科目名称	账面价值
应付账款	765,032.26
合同负债	2,160,129.74
应付职工薪酬	877,215.78
应交税费	70,041.69
其他应付款	247,991.55
一年内到期的非流动负债	1,859,367.27
其他流动负债	129,607.78
流动负债合计	9,118,176.48

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的流动负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额流动负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动负债的典型特征收集了评估基准日的借款合同、采购合同与发票、完税证明，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解采购的商业信用情况；调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况。

4.经核实，流动负债账实相符，均为被评估单位实际应承担的负债。

(三)评估方法

1.短期借款

评估基准日短期借款账面价值为 3,008,790.41 元，核算内容为被评估单位向上海银行长宁支行借入的 1 年以内的借款。我们核对相关借款合同及抵押合同，借款借据，按核实后的账面价值确定评估值。

短期借款评估值为 3,008,790.41 元。

2.应付账款

评估基准日应付账款账面价值为 765,032.26 元，核算内容为被评估单位需支付的服务费等。本次评估通过核查各款项原始凭证及相关合同，以证实应付款项的真实性、完整性，在此基础上，按核实无误的账面价值确定其评估值。

应付账款评估值为 765,032.26 元。

3.合同负债

评估基准日合同负债账面价值为 2,160,129.74 元，核算内容为预收的服务费。我们本次评估通过核查各款项原始凭证及相关合同，以证实应付款项的真实性、完整性，在此基础上，按核实无误的账面价值确定其评估值。

合同负债评估值为 2,160,129.74 元。

4.应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值为 877,215.78 元，核算内容为被评估单位

根据有关规定应付给职工的各种薪酬,包括:工资和奖金等。评估人员结合企业的特点,按照国家及公司有关工资及福利等的政策,对应付职工薪酬的计提和支出情况进行了核查验证。以核实无误的账面价值确定应付职工薪酬评估值。

应付职工薪酬评估值为 877,215.78 元。

5.应交税费

评估基准日应交税费账面价值为 70,041.69 元,核算内容为被评估单位按照税法等规定计算应缴纳的增值税、个所税、城建税和教育附加费等。评估人员按照国家的税收法律、法规的规定,对各项税费的核算、计提和交纳情况进行了核对。经核实,应交税费账实相符,以核实无误的账面价值确定应交税费的评估值。

应交税费评估值为 70,041.69 元。

6.其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值为 247,991.55 元,核算内容为被评估单位应付往来款和报销款等。本次评估通过核查各款项原始凭证及相关合同,以证实应付款项的真实性、完整性,在此基础上,按核实无误的账面价值确定其评估值。

其他应付款评估值为 247,991.55 元。

7.一年内到期的非流动负债

评估基准日一年内到期的非流动负债账面价值为 1,859,367.27 元,核算内容为被评估单位一年内到期的租赁费。评估人员收集并核对了相关租赁合同,以核实无误后的账面值作为其评估值。

一年内到期的非流动负债评估值为 1,859,367.27 元。

8.其他流动负债

评估基准日其他流动负债账面价值为 129,607.78 元,核算内容为被评估单位预收服务费对应的待转销项税。评估人员通过核查各款项原始凭证及相关合同,以证实款项的真实性、完整性,在此基础上,按核实无误的账面价值确定其评估值。

其他流动负债评估值为 129,607.78 元。

(四)评估结果

流动负债评估结果及增减值情况如下表:

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
短期借款	3,008,790.41	3,008,790.41		
应付账款	765,032.26	765,032.26		
合同负债	2,160,129.74	2,160,129.74		
应付职工薪酬	877,215.78	877,215.78		
应交税费	70,041.69	70,041.69		
其他应付款	247,991.55	247,991.55		
一年内到期的非流动负债	1,859,367.27	1,859,367.27		
其他流动负债	129,607.78	129,607.78		

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动负债合计	9,118,176.48	9,118,176.48		

流动负债评估值为 9,118,176.48 元。

七、非流动负债评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的非流动负债为租赁负债，评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
租赁负债	3,316,687.61

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的非流动负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的非流动负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额非流动负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类非流动负债的典型特征收集了评估基准日租赁合同等资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解租赁的相关情况。

(三)评估方法

评估人员收集并核查了相关租赁合同等，以证实款项的真实性、完整性，在此基础上，按核实无误的账面价值确定其评估值。

(四)评估结果

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
租赁负债	3,316,687.61	3,316,687.61		

租赁负债评估值为 3,316,687.61 元。

第四章 收益法评估技术说明

一、收益法的概述及应用

(一)收益法的概述

收益法是通过估算委估资产在未来的预期收益,并采用适当的折现率折现成现值,然后累加求和,得出被评估资产的评估值的一种资产评估方法。收益法的基本公式为:

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

其中: i-收益计算年期

P-评估价值

R_i -未来第 I 个收益期的预期收益额,当收益年限无限时,n 为无穷大;当收益期有限时, R_n 中包括期末资产剩余净额。

r-折现率

1.关于收益类型-自由现金流

本次评估采用的收益类型为企业全部资本所产生的经营性自由现金流,企业自由现金流量指的是归属于包括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=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

2.关于折现率

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。计算公式为:

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

其中: k_e -权益资本成本

K_d -付息债务资本成本

E-权益的市场价值

D-付息债务的市场价值

t-所得税率

3.关于收益期

由于评估基准日被评估单位经营正常,没有对影响企业持续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定,或者上述限定可以解除,并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营,相应的收益期为无限期。

本次评估分两阶段划分收益期。其中,第一阶段为2024年9月1日至2029年12月31日。在此阶段中,根据被评估单位战略发展规划,公司将在此阶段完成其主要的结构调整和投资规划,收益状况逐年增长且渐趋于稳定。第二阶段为2030年1月1日至未来永续年限,在此阶段中,被评估单位主营业务将保持稳定的现金获利水平。

4.股东全部权益价值

本次评估通过将自由现金流折现还原为基准日的净现值,确定出评估基准日的企业的整体价值(即股东全部权益价值和付息债务的价值之和),再扣减企业的付息债务价值,并加计溢余资产评估值、非经营性资产负债和单独评估长期股权投资评估值得出委估企业的股东全部权益价值。

(二)收益法适用条件

运用收益法,是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中,对企业价值的评估。评估基础是对企业资产未来收益的预测和折现率的取值,因此被评估资产必须具备以下前提条件:

- 1.委估资产持续经营并能产生经营收益,且经营收益可以用货币计量;
- 2.委估资产在未来经营中面临的风险可以计量。

(三)收益法评估假设

本资产评估报告分析估算采用的假设条件如下:

1.一般假设

(1)假设所有评估标的已经处在交易过程中,评估专业人员根据被评估资产的交易条件等模拟市场进行估价;

(2)假设在市场上交易的资产,或拟在市场上交易的资产,资产交易双方彼此地位平等,彼此都有获取足够市场信息的机会和时间,交易行为都是自愿的、理智的,都能对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断;

(3)假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;

(4)假设企业持续经营,纳入评估范围的各项资产在原地按现有用途、使用方式持续使用;

(5)假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;

(6)假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的,且有能力担当其职务;

(7)假设公司完全遵守所有有关的法律法规;

(8)假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(9)假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致;

(10)假设被评估单位在 2025 年能按经营规划将 EPC 业务全部转移至全资子公司;

(11)假设评估基准日后被评估单位能保持现有管理方式和管理水平。

2.特殊假设

(1)假设评估基准日后被评估单位的现金流保持目前均匀发生的状态;

(2)假设评估基准日后被评估单位能持续享受高新技术企业税收优惠政策;

(3)假设评估基准日后被评估单位能持续租用现有的办公场所和公寓。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立,当上述假设条件发生较大变化时,签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

二、 宏观、区域经济因素分析

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、以进促稳、先立后破,有效落实各项宏观政策,国民经济运行总体平稳,稳中有进,生产稳定增长,需求持续恢复,就业物价总体稳定,居民收入继续增加,新动能加快成长,高质量发展取得新进展。

初步核算,上半年国内生产总值 616836 亿元,按不变价格计算,同比增长 5.0%。分产业看,第一产业增加值 30660 亿元,同比增长 3.5%;第二产业增加值 236530 亿元,增长 5.8%;第三产业增加值 349646 亿元,增长 4.6%。分季度看,一季度国内生产总值同比增长 5.3%,二季度增长 4.7%。从环比看,二季度国内生产总值增长 0.7%。

(一)夏粮再获丰收,畜牧业总体平稳

上半年,农业(种植业)增加值同比增长 4.0%。夏粮生产再获丰收。全国夏粮总产量 14978 万吨,比上年增加 363 万吨,增长 2.5%。上半年,猪牛羊禽肉产量 4712 万吨,同比增长 0.6%,其中,牛肉、禽肉产量分别增长 3.9%、6.3%,猪肉、羊肉产量分别下降 1.7%、0.9%;牛奶产量增长 3.4%,禽蛋产量增长 2.7%。二季度末,生猪存栏 41533 万头,同比下降 4.6%;上半年,生猪出栏 36395 万头,下降 3.1%。

(二)工业生产较快增长，装备制造业支撑作用明显

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%。分三大门类看，采矿业增加值增长 2.4%，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.0%。装备制造业增加值增长 7.8%，高技术制造业增加值增长 8.7%，增速分别快于全部规模以上工业 1.8 和 2.7 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.6%；股份制企业增长 6.5%，外商及港澳台投资企业增长 4.3%；私营企业增长 5.7%。分产品看，3D 打印设备、新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长 51.6%、34.3%、28.9%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，环比增长 0.42%。6 月份，制造业采购经理指数为 49.5%，与上月持平；企业生产经营活动预期指数为 54.4%，比上月上升 0.1 个百分点。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27544 亿元，同比增长 3.4%。

(三)服务业继续恢复，现代服务业发展良好

上半年，服务业增加值同比增长 4.6%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，批发和零售业增加值分别增长 11.9%、9.8%、6.9%、6.6%、5.7%。6 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.7%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 13.5%、9.7%、5.4%。1-5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.5%。6 月份，服务业商务活动指数为 50.2%；服务业业务活动预期指数为 57.6%，比上月上升 0.6 个百分点。其中，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、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。

(四)市场销售保持增长，服务消费增势较好

上半年，社会消费品零售总额 235969 亿元，同比增长 3.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 204559 亿元，增长 3.6%；乡村消费品零售额 31410 亿元，增长 4.5%。按消费类型分，商品零售 209726 亿元，增长 3.2%；餐饮收入 26243 亿元，增长 7.9%。部分基本生活类和升级类商品销售良好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 9.6%、5.6%；通讯器材类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 11.3%、11.2%。全国网上零售额 70991 亿元，同比增长 9.8%。其中，实物商品网上零售额 59596 亿元，增长 8.8%，占社会消费品零售总额的比重为 25.3%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.0%，环比下降 0.12%。上半年，服务零售额同比增长 7.5%。

(五)固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

上半年，全国固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。分领域看，基础设施投资增长 5.4%，制造业投资增长 9.5%，房地产开发投资下降 10.1%。全国新建商品房销售面积 47916 万平方米，同比下降 19.0%；新建商品房销售额 47133 亿元，下

降 25.0%。分产业看，第一产业投资增长 3.1%，第二产业投资增长 12.6%，第三产业投资下降 0.2%。民间投资增长 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.6%。高技术产业投资同比增长 10.6%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 10.1%、11.7%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 38.3%、12.1%；高技术服务业中，电子商务服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 24.1%、17.4%。6 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.21%。

（六）货物进出口较快增长，贸易结构持续优化

上半年，货物进出口总额 211688 亿元，同比增长 6.1%。其中，出口 121298 亿元，增长 6.9%；进口 90390 亿元，增长 5.2%。进出口相抵，贸易顺差 30909 亿元。一般贸易进出口增长 5.2%，占进出口总额的比重为 65.0%。民营企业进出口增长 11.2%，占进出口总额的比重为 55.0%，比上年同期提高 2.5 个百分点。机电产品出口增长 8.2%，占出口总额的比重为 58.9%。6 月份，进出口总额 36705 亿元，同比增长 5.8%。其中，出口 21871 亿元，增长 10.7%；进口 14834 亿元，下降 0.6%。

（七）居民消费价格温和回升，工业生产者价格降幅收窄

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，一季度为同比持平。分类别看，食品烟酒价格下降 1.4%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，交通通信价格下降 0.7%，教育文化娱乐价格上涨 2.0%，医疗保健价格上涨 1.4%，其他用品及服务价格上涨 3.3%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 7.8%，鲜菜价格下降 2.7%，猪肉价格持平，粮食价格上涨 0.5%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%，环比下降 0.2%。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，降幅比一季度收窄 0.6 个百分点。其中，6 月份同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。上半年，工业生产者购进价格同比下降 2.6%。其中，6 月份同比下降 0.5%，环比上涨 0.1%。

（八）就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

上半年，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比一季度下降 0.1 个百分点，比上年同期下降 0.2 个百分点。6 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平，比上年同月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.0%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 4.9%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量 18997 万人，同比增长 1.6%。

（九）居民收入继续增长，农村居民收入增长快于城镇居民

上半年，全国居民人均可支配收入 20733 元，同比名义增长 5.4%，扣除价格因素实际增长 5.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 27561 元，同比

名义增长 4.6%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 11272 元，同比名义增长 6.8%，实际增长 6.6%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.8%、6.4%、2.1%、5.0%。全国居民人均可支配收入中位数 17358 元，同比名义增长 5.9%。

总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进。同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，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，更大力度激发市场活力和内生动力，巩固和增强经济回升向好态势，促进经济持续健康发展。

三、 行业现状与发展前景分析

(一)光伏行业概况

光伏行业是国家鼓励发展的行业。根据 2010 年 4 月修订施行的《中华人民共和国可再生能源法》，太阳能光伏产业的开发利用实施由国务院能源主管部门统一管理，即国家能源局。目前，我国太阳能光伏产业已基本形成了以国家发改委、国家能源局、工信部为主管部门，全国和地方性行业协会为自律组织的监管体系。

国家发改委是国家经济的宏观调控部门，负责推进可持续发展战略和节能减排的综合协调工作；组织拟订发展循环经济、全社会能源资源节约和综合利用规划及政策措施并协调实施；参与编制生态建设、环境保护规划，协调生态建设、能源资源节约和综合利用的重大问题；综合协调环保产业和清洁生产促进有关工作。

国家能源局由国家发改委管理，负责拟订并组织实施能源发展战略、规划和政策，推进能源体制改革；组织推进能源重大设备研发及其相关重大科研项目；负责能源行业节能和资源综合利用；监管电力市场运行，规范电力市场秩序等。

工信部主要职责为拟订并组织实施工业、通信业行业规划、产业政策和标准；监测工业、通信业日常运行；推动重大技术装备发展和自主创新等。

(二)行业现状及前景

1.全球光伏行业发展概况

(1)各国产业政策大力扶持

光伏产业是基于半导体技术和新能源需求而兴起的朝阳产业，是未来全球先进产业竞争的制高点。各国纷纷出台了相应的产业支持政策，以支持本国光伏行业的健康持续发展。如德国 2000 年颁布《可再生能源法案》，标志着光伏大规模商业化应用开始，带动了德国乃至全球光伏产业快速发展。美国 2006 年率先

提出“太阳能先导”计划，意在降低太阳能光伏发电成本，使其达到商业竞争水平，2017年发布“SUNSHOT（太阳计划）2030”，计划到2030年光伏发电量占比达到20%、2050年达到40%。日本受2011年福岛核电站事故影响，大力发展以太阳能为主的可再生能源，自2012年开始实施太阳能发电收购制度（FIT），并于2017年宣布纳入竞标制度来促进降低成本，JPEA期望在2020年初累计装机容量达到64GW、2030年达到100GW、2050年达到200GW。欧洲光伏协会2014年提出“setfor2020”规划，计划在2020年让光伏发电做到商业化竞争。印度作为世界上人口最多的国家之一，耗电量巨大，电力供需形势严峻，计划到2022年实现光伏装机容量100GW。巴西矿业及能源部于2017年批准了一个新的能源计划，计划到2026年实现48%的可再生能源份额，届时太阳能容量将达到9.6GW。

为适应全球节能减排和光伏快速发展的大趋势，我国政府对于光伏电站推广也给予了高度重视，将包含太阳能在内的新能源产业上升为国家战略产业。自2006年以来，国务院、国家发改委、国家能源局、财政部、工信部、住建部等机构相继出台了多项政策支持光伏产业发展，范围涵盖生产、销售、财税、补贴、土地政策等产业发展的各个方面。2020年，我国提出力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的目标。

（2）全球光伏市场持续扩张

全球光伏市场几经起落，总体呈现不断向上的发展趋势。自21世纪初以来，在全球各国政府的大力支持下，光伏行业步入爆发式增长阶段，但受到产能过剩、国际贸易摩擦、金融危机等因素影响，2011至2013年全球光伏行业市场进入低谷期，增速放缓。2013年以来，行业技术不断进步推进光伏发电成本持续下降，同时传统光伏市场复苏、以中国为代表的新兴市场开始崛起，光伏行业基本面好转，全球太阳能光伏产业加速发展，光伏市场规模持续扩大。2018年光伏行业尽管受到美国“201法案”中国“5·31新政”的不利影响，但是全球装机规模依然保持了较高新增规模。

根据中国光伏行业协会数据，2019年全球光伏市场新增装机容量达到115GW，2009-2019年复合增长率为31.91%，2019年全球累计装机容量已达到626GW。2019年中国光伏市场新增装机容量为30.10GW，中国光伏累计装机容量达到204.30GW。2020年中国光伏市场新增装机容量为48.20GW，中国光伏累计装机容量达到253.00GW，新增和累计装机容量继续保持全球第一。

2.我国光伏行业发展概况

（1）行业现状

近年来，在高效产品需求量持续增加倒逼技术加速创新升级的背景下，我国光伏制造企业持续加快产品升级，广泛应用新技术新工艺，光伏电池转换效率不断提升，技术迭代带来的成本下降已成为推动行业发展的主要动力。

国内光伏在“5·31新政”出台前，组件成本已较10年前下降90%以上，国内部分项目已经可以做到无需补贴下的平价上网。受“5·31新政”的影响，国内光伏产业链价格出现了进一步的调整，导致全球不少区域光伏发电项目经济性凸显，部分区域光伏甚至成为当地最便宜的电源。

2019年1月9日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源[2019]19号），提出推进光伏发电无补贴平价上网的有关要求和相关支持政策措施，从而促进可再生能源高质量发展，提高光伏发电的市场竞争力。国内光伏发电即将进入平价上网时代，对政策的依赖程度将逐步降低。平价上网将加快光伏发电技术进步和产业升级发展，促进光伏行业生产成本的进一步降低，最终推动市场规模的持续增长。

长期来看，清洁能源成为主体能源是大势所趋。根据国家发展改革委能源所发布的《中国2050年光伏发展展望（2019）》，到2025年，我国光伏总装机规模达到7.3亿千瓦、占全国总装机的24%，全年发电量8,770亿千瓦、占当年全社会用电量的9%。到2035年，光伏总装机规模达到30亿千瓦、占全国总装机的49%，全年发电量3.5万亿千瓦时、占当年全社会用电量的28%。到2050年，光伏成为我国第一大电源，光伏发电总装机规模达到50亿千瓦、占全国总装机的59%，全年发电量约6万亿千瓦、占当年全社会用电量的39%。根据中国光伏行业协会数据显示，2020年全年光伏发电量为2,605亿千瓦时，约占全国全年总发电量的3.5%。因此，随着光伏平价的到来，光伏行业增量空间巨大。

（2）发展趋势

a. 新增光伏装机容量仍将保持较大规模

2013-2017年我国光伏新增并网装机容量迅速增长，2017年刷新历史，达到53.06GW，同比增长53.62%。尽管受到“5·31新政”等不利影响，但2018-2020年我国装机规模依然保持了较高新增规模，2018-2020年新增装机规模分别为44.30GW、30.10GW和48.20GW。自2013年起，我国已连续八年成为全球光伏发电新增装机容量及累计装机容量最大的国家。

光伏平价的到来，将大大激发市场对高效产品的需求。随着市场需求向高效产品转变以及政府对平价上网的需求愈发迫切，我国光伏行业将持续迎来结构性快速成长机会。未来，依托光伏技术不断提高、光伏成本不断下降，光伏应用的多元多样化，以及光伏发电领跑者计划项目、扶贫项目需求的拉动，我国光伏市场仍将保持较大增量。

b. 分布式光伏快速发展

不同于大型集中式电站，分布式电站是指在用户所在场地或附近建设运行，以用户侧自发自用为主、多余电量上网且在配电网系统平衡调节为特征的光伏发电设施，具有选址灵活、建设周期短、就地消纳、因地制宜的特点，可有效解决大型电站的长距离传送问题和并网压力，是未来的重点发展方向。

近年来，国家对分布式光伏发电系统一直持积极鼓励的态度，出台了多项政策支持和鼓励分布式光伏发展。2014 年 9 月，国家能源局发布的《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》，提出鼓励开展多种形式的分布式光伏发电应用。《国家“十三五”规划》与国家能源局发布的《太阳能发展“十三五”规划》中同时对太阳能的利用提出了明确要求“优化太阳能开布局，优先发展分布式光伏发电，扩大‘光伏+’多元化利用，促进光伏规模化发展”。国家发改委 2016 年发布的《电力发展“十三五”规划》对分布式光伏设定了超常规发展目标：“2020 年，太阳能发电规模达到 110GW 以上，其中分布式光伏 60GW，光伏电站 45GW，光伏发电力争实现用户侧平价上网”。

在政策的鼓励和支持下，我国分布式光伏发电呈现多元化发展格局，工商业屋顶、城乡居民用户屋顶，结合农业大棚、渔业养殖、畜牧业的“农光互补”“渔光互补”“牧光互补”方式以及“光伏扶贫”等多种应用方式，促进了分布式光伏发电快速发展。随着各地分布式光伏发电建设的推进，我国的光伏发电市场结构发生改变，尤其是 2016 年以来，我国分布式光伏市场份额实现了快速提升。截至 2020 年底，分布式光伏累计装机规模达 78.15GW，市场份额提升至 30.95%，份额占比与上年基本相当。2020 年，大型地面电站占比为 67.8%，分布式电站占比为 32.2%，其中户用光伏可以占到分布式市场的 65.2%左右。随着 2020 年公布的竞价项目和平价项目以及特高压外送项目的逐步并网，预计 2021 年大型地面电站的装机量占比将进一步上升。“十四五”初期，光伏发电将全面进入平价时代，叠加“碳中和”目标的推动以及大基地的开发模式，集中式光伏电站有可能迎来新一轮发展热潮。

(三)行业展望

1.市场规模将持续扩大

在“双碳”战略目标的推动下，中国光伏发电行业迅速发展。据数据显示，2024 年上半年全国光伏新增容量达到 1.02 亿千瓦，同比增长 31%。截至 2024 年 6 月底，全国光伏发电装机容量达到 7.13 亿千瓦，同比增长 52%。这表明光伏发电在中国能源结构中的占比正逐步提升。

2.产业链协同发展

光伏产业的发展需要整个产业链的协同配合。未来，光伏材料、设备、制造、安装、运维等各环节将实现更加紧密的衔接和合作，形成完整的产业链体系。通过产业链上下游的紧密合作，可以优化资源配置、降低生产成本、提高产品质量和竞争力。

3.分布式未来趋势看好

2021 年，大型地面电站新增装机容量占比为 46.6%，分布式电站新增装机容量占比为 53.4%，分布式占比首次超过集中式，2023 年分布式电站新增装机容量为 9628.6 万千瓦，占比为 44.15%。2015 年至 2023 年，分布式光伏装机总容量

由 606 万千瓦增长至 25443.8 万千瓦，占总装机容量的比例由 14.03%增长至 41.78%，呈现高速增长态势。

四、 被评估企业的业务分析

(一)被评估企业简介

1.概况

企业名称：上海憬芯科技有限公司（以下简称：“憬芯科技”）

法定住所：上海市长宁区愚园路 1107 号 1 号楼 3-130 室

统一社会信用代码：91310110MA7CDHCK8X

法定代表人：陈艳

注册资本：124.4078 万元人民币

企业性质：其他有限责任公司

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；软件开发；图文设计制作；贸易经纪；国内贸易代理；合同能源管理；工程管理服务；系统集成服务；配电开关控制设备研发；机械设备的研发；工程和技术研究和试验发展；配电开关控制设备销售；光伏设备及元器件销售；太阳能热利用装备销售；电力电子元器件销售；电子产品销售；机械设备的销售；电子元器件与机电组件设备销售；新能源原动设备销售；新能源汽车生产测试设备销售；发电机及发电机组销售；新能源汽车换电设施销售；电池销售；智能输配电及控制设备销售；电池零配件销售；机械电气设备销售；计算机软硬件及辅助设备零售；文具用品零售；货物进出口；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

2.历史沿革

憬芯科技于 2021 年 11 月由上海憬集新能源有限公司和上海憬通科技合伙企业（有限合伙）出资设立，注册资本为 100 万元人民币，设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.00	30.00%		
2	上海憬集新能源有限公司	70.00	70.00%		
	合计	100.00	100.00%		

2022 年 1 月，上海憬集新能源有限公司将 55%股权转让给陈艳，将 15%股权转让给上海憬涛科技合伙企业（有限合伙），此次变更后的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.00	30.00%		

苏州恒久光电科技股份有限公司拟对外投资涉及的上海憬芯科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明

2	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	15.00	15.00%		
3	陈艳	55.00	55.00%		
合计		100.00	100.00%		

2022 年 2 月，北海日善资产管理有限公司、开弦资本管理有限公司、朱逸帆和李金凤对憬芯科技进行增资，增资对价为 60 元/股，注册资本由 100 万元增至 110 万元，此次变更后的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.00	27.2727%		
2	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	15.00	13.6364%		
3	陈艳	55.00	50.0000%	55.00	84.6154%
4	北海日善资产管理有限公司	1.1667	1.0606%	1.1667	1.7949%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	3.0303%	3.3333	5.1282%
6	朱逸帆	3.8333	3.4848%	3.8333	5.8974%
7	李金凤	1.6667	1.5152%	1.6667	2.5642%
合计		110.00	100.00%	65.00	100.00

2022 年 12 月，北海日善资产管理有限公司、浙江创智新能源有限公司和青岛前憬投资合伙企业（有限合伙）对憬芯科技进行增资，增资对价为 154.55 元/股，注册资本由 110 万元增至 124.4078 万元，此次变更后的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.0000	24.1142%		
2	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	15.0000	12.0571%		
3	陈艳	55.0000	44.2094%	55.0000	76.7810%
4	北海日善资产管理有限公司	1.3195	1.0606%	1.3195	1.8420%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	2.6793%	3.3333	4.6533%
6	朱逸帆	3.8333	3.0812%	3.8333	5.3514%
7	李金凤	1.6667	1.3397%	1.6667	2.3267%
8	浙江创智新能源有限公司	6.4795	5.2083%	6.4795	9.0455%
9	青岛前憬投资合伙企业（有限合伙）	7.7755	6.2500%		
合计		124.4078	100.00%	71.6323	100.00%

截至评估基准日，被评估单位的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.0000	24.1142%	30.0000	24.1142%
2	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	15.0000	12.0571%	15.0000	12.0571%
3	陈艳	55.0000	44.2094%	55.0000	44.2094%
4	北海日善资产管理有限公司	1.3195	1.0606%	1.3195	1.0606%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	2.6793%	3.3333	2.6793%
6	朱逸帆	3.8333	3.0812%	3.8333	3.0812%
7	李金凤	1.6667	1.3397%	1.6667	1.3397%
8	浙江创智新能源有限公司	6.4795	5.2083%	6.4795	5.2083%
9	青岛前憬投资合伙企业（有限合伙）	7.7755	6.2500%	7.7755	6.2500%
合计		124.4078	100.00%	124.4078	100.00%

（二）公司产权和经营管理结构

公司下设战略发展版块、综合管理版块、产品研发版块和业务版块，具体如

下:

(1)战略发展版块

战略发展版块主要是总裁办,总裁办负责公司战略规划和决策,监督各部门运营和业绩表现,处理法律事务和风险管理,以及维护公司的形象和声誉。总裁办由 CEO 领导,与其他部门的管理层保持紧密联系,确保公司整体运营的高效性和协调性。

(2)综合管理版块

综合管理版块包括财务部和人事行政部。财务部负责公司的财务管理和监控,包括会计核算、资金管理、风险控制等。制定财务规划,保证公司的财务健康和可持续发展;人事行政部负责协调和管理公司的行政事务,管理公司的人力资源,包括招聘、人才发展、绩效评估、薪资管理、员工关系和福利待遇等。旨在保障公司的正常运营和发展,提高公司的工作效率和管理水平。

(3)产品研发版块

产品研发版块包括产品部和研发部。产品部负责收集并分析客户或市场对软件产品的需求,撰写需求文档,并确保需求的准确性和完整性。与销售和市场部门紧密合作,及时掌握市场信息和客户需求,为公司的产品线增加创新和竞争力;研发部负责公司软件产品的设计、开发、测试、上线和维护等各个阶段的工作,保障公司软件产品的质量和稳定性,提高客户满意度和市场竞争力。

(4)业务版块

业务版块包括市场部、销售部、技术部和资产建设管理部。市场部负责公司的市场营销和品牌推广,策划和执行市场营销活动,挖掘市场机会和客户线索。提高公司品牌知名度和影响力,推动公司业务的拓展和增长;销售部负责公司业务开发和客户服务,主要以项目光伏电站开发、新市场开拓、维护客户关系,与合作伙伴一起推动业主签订能源管理合同,推进光伏电站项目投资落地,提高客户满意度和业务收入;技术部负责专业技术(项目设计)支持和服务,为客户提供技术咨询和支持,解决技术难题,确保公司与客户的业务合作顺利开展;资产建设管理部负责项目建设及后续运营管理,包括对项目施工过程的管理以及对项目完工后运维情况的管理,确保项目的顺利验收以及后续良好运行。

(三)被评估单位的主要产品或服务的用途

憬芯科技主要通过运营“大侠找光”(微信小程序)和“大侠找光投资中心”服务软件系统,寻找可投资的分布式光伏项目资源和意向投资光伏项目的投资者,通过提供项目投资评估与可行性分析、项目方案设计、项目全流程管理、项目施工管理等具体业务,且对部分项目延伸提供EPC建设总承包和供应链管理服务,并获得相应的营业收入,具体如下:

1.投资建设管理业务

憬芯科技为客户提供工商业分布式光伏全流程项目投资建设管理服务,客户

(一般是项目投资方)根据项目落地建设的装机容量*单位计费标准向憬芯科技支付服务费。

2.监工管理业务

客户使用“云监工”系统进行投中建设施工管理，按照项目建设的装机容量*计费标准向憬芯科技支付服务费。

3.运维管理业务

客户使用“云运维”系统进行投后运维管理，按照运行项目的装机容量*计费标准向憬芯科技支付服务费。

4.EPC 业务

憬芯科技目前为客户提供的项目投资建设过程中一站式设备材料采购安装服务涉及 EPC 建设的部分环节由参股公司的子公司上海憬联新能源有限公司实施。2024 年 11 月 1 日，憬芯科技与张珂和张达渭签订了股权收购协议，收购了陕西斌斌有国建设工程有限公司(以下简称：斌斌有国)100%股权，工商变更手续已于 2024 年 11 月 12 日办理完成。斌斌有国拥有建筑业企业资质证书(有效期至 2028 年 10 月 15 日)。根据憬芯科技的业务规划，预计 2025 年开始将 EPC 业务通过斌斌有国实施。

截至评估基准日，大侠找光系统已运营近两年，登记项目装机容量已超过 15GW。

五、 被评估企业的资产与财务分析

(一)资产配置和使用情况

1.经营性资产的配置和使用情况

评估基准日，被评估单位经营性资产主要包括流动资产、固定资产、无形资产等，具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	账面值	账面值调整项	调整后的账面值
货币资金	376.38		376.38
应收账款	80.58		80.58
预付款项	1.55		1.55
其他应收款	131.35	102.37	28.98
其他流动资产	12.36	12.36	-
流动资产合计	602.22	114.73	487.49
长期股权投资	239.47	239.47	
固定资产净额	3.49		3.49
使用权资产	504.61	504.61	
非流动资产合计	747.58	744.08	3.49
资产总计	1,349.79	858.81	490.98
短期借款	300.88	300.88	-
应付账款	76.50		76.50

苏州恒久光电科技股份有限公司拟对外投资涉及的上海憬芯科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明

项目	账面值	账面值调整项	调整后的账面值
合同负债	216.01		216.01
应付职工薪酬	87.72		87.72
应交税费	7.00		7.00
其他应付款	24.80		24.80
一年内到期的非流动负债	185.94	185.94	-
其他流动负债	12.96		12.96
流动负债合计	911.82	486.62	425.00
租赁负债	331.67	331.67	-
非流动负债合计	331.67	331.67	-
负债合计	1,243.49	818.48	425.00
净资产合计	106.31	40.33	65.98

2.非经营性资产、负债和溢余资产的配置和使用情况

评估基准日，被评估单位申报的非经营性资产和负债如下表所示：

金额单位：人民币万元

一级科目	结算对象	内容	账面价值
非经营性资产			619.34
其他应收款	王善斌	借款	89.80
其他应收款	杨迅	借款	3.50
其他应收款	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	内部往来	0.07
其他应收款	济宁沃野能源技术开发有限公司	借款	9.00
其他流动资产	上海市税务局	留抵税金	8.52
其他流动资产	上海市税务局	预缴所得税	3.84
使用权资产	戴创和嘉胜	租金	504.61
非经营性负债			518.48
短期借款	上海银行长宁支行	利息	0.88
一年内到期的非流动负债	戴创和嘉胜	租金	185.94
租赁负债	戴创和嘉胜	租金	331.67
非经营性资产-负债			100.86

(二)历史年度财务分析

被评估单位近两年一期的财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 8 月 31 日
流动资产	667.29	877.07	602.22
非流动资产	100.21	259.68	747.58
资产总计	767.50	1,136.74	1,349.79
流动负债	129.14	193.17	911.82
非流动负债	29.91	-	331.67
负债总计	159.05	193.17	1,243.49
所有者权益	608.45	943.57	106.31

被评估单位近两年一期的经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-8 月
一、营业收入	74.25	447.54	477.44
减：营业成本	75.84	255.03	204.94

税金及附加	0.09	0.67	1.91
销售费用	148.39	200.72	224.17
管理费用	279.50	489.28	440.19
研发费用	157.32	415.38	380.76
财务费用	0.06	-1.16	3.18
加：其他收益	-	0.64	4.02
投资收益	-	16.35	-26.88
信用减值损失	-9.34	-14.50	-20.57
二、营业利润	-596.30	-909.88	-821.14
加：营业外收入	2.10	0.00	-
减：营业外支出	-	50.00	16.12
三、利润总额	-594.20	-959.88	-837.26
减：所得税费用	0.01	-	-
四、净利润	-594.21	-959.88	-837.26

被评估单位评估基准日、2023 年度和 2022 年度的会计报表均经立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)江苏分所审计，并出具了无保留意见审计报告。

六、 评估计算及分析过程

(一)预测期的收益预测

1.营业收入的预测

憬芯科技的业务收入来源主要包括上述的投资建设管理业务、监工管理业务、运维管理业务和 EPC 业务。2024 年 11 月 1 日，憬芯科技与张珂和张达渭签订了股权收购协议，收购了陕西斌斌有国建设工程有限公司(以下简称：斌斌有国)100%股权。斌斌有国拥有建筑业企业资质证书(有效期至 2028 年 10 月 15 日)。根据憬芯科技的业务规划，预计 2025 年开始将 EPC 业务通过斌斌有国实施。上述这些业务的收入水平均取决于大侠找光系统每年可落地项目的装机容量。

2024 年 11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》，该法旨在促进绿色低碳可持续发展，明确支持光伏、风电开发利用。2019 年中国分布式光伏累计装机容量为 62.63GW，新增装机容量为 12.2GW，此后逐年增长，预计到 2024 年累计装机容量将达 317GW，新增装机容量将达 111.87GW。中国分布式光伏的市场容量是很大的。

截至评估基准日，大侠找光系统已运营近两年，登记项目装机容量已超过 15GW。根据企业管理层和客户访谈，2025 年预计超 130MW 项目落地，2026 和 2027 年度落地项目装机容量也将保持较高的增长率，后续年度保持稳定。本次结合各方访谈及光伏行业历史趋势，预计憬芯科技未来落地项目装机容量如下：

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
落地装机容量(MW)	16.18	130.00	214.50	300.30	300.30	300.30

根据目前憬芯科技提供的合同可知：投资建设管理服务费率不含税单价约 0.19 元/W、监工管理服务费率不含税单价约 0.04 元/W、运维管理服务费率不含税单价约 0.05 元/W，EPC 业务不含税单价约 1.81 元/W。结合上述预测，憬芯科技未来营

业收入如下:

单位: 万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
合计	366.42	26,720.75	44,517.44	62,637.88	62,637.88	62,637.88
投资建设管理业务	309.07	2,483.75	4,098.19	5,737.46	5,737.46	5,737.46
监工管理业务	57.35	460.89	760.48	1,064.67	1,064.67	1,064.67
运维管理业务	-	283.28	895.61	1,567.33	1,567.33	1,567.33
EPC 业务		23,492.82	38,763.16	54,268.42	54,268.42	54,268.42

2. 营业成本的预测

被评估单位营业成本主要包括运维成本、职工薪酬和 EPC 业务成本。运维成本经企业管理层测算, 约 0.03 元/W, 我们通过咨询了解业内运维成本单价水平, 认为该数据是合理的; 职工薪酬根据企业人数乘以年度工资总额并考虑一定增长进行测算。EPC 业务成本包括完成项目的所有成本和期间费用, 根据企业管理层预计, 该业务的利润率约 4.5%, 我们通过查询 EPC 上市公司的利润水平, 认为该利润率是合理的。营业成本预测数据具体如下:

单位: 万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
合计	176.78	23,227.17	38,564.03	54,204.22	54,290.63	54,382.09
运维成本		162.83	514.80	900.90	900.90	900.90
职工薪酬	83.03	628.70	1,030.41	1,476.98	1,563.38	1,654.84
EPC 成本	93.75	22,435.65	37,018.82	51,826.34	51,826.34	51,826.34

3. 税金及附加的预测

税金及附加根据被评估单位适用的税率进行预测, 销售收入增值税税率为 6%和 9%, 城市维护建设税税率为 7%, 教育费及附加税率 5%(3%, 2%); 印花税按历史年度占收入比例预测, 税金及附加预测数据如下:

单位: 万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
合计	4.53	156.76	297.04	443.42	442.02	438.61
城建税	0.32	10.97	20.79	31.04	30.94	30.70
教育费附加	0.23	7.84	14.85	22.17	22.10	21.93
印花税	0.35	3.06	5.45	7.92	7.92	7.92

4. 销售费用的预测

销售费用包括职工薪酬、咨询服务费、业务招待费、广告宣传费、办公费、差旅费和其他。职工薪酬根据企业人数乘以年度工资总额并考虑合理的增长率进行测算; 广告宣传费考虑合理的增长率进行测算; 剩余费用按 2023 年度占非 EPC 业务收入的比例乘以各年收入预测数进行测算。销售费用预测数据如下:

单位: 万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
合计	131.66	757.18	1,025.98	1,290.15	1,322.02	1,355.69
广告宣传费	0.94	2.89	2.94	3.00	3.06	3.12
职工薪酬	77.85	417.18	474.29	519.35	549.73	581.89
办公费	4.54	40.04	71.37	103.80	103.80	103.80

业务招待费	5.97	52.58	93.72	136.32	136.32	136.32
差旅费	22.37	68.46	69.83	71.23	72.65	74.10
咨询服务费	15.04	132.52	236.23	343.59	343.59	343.59
其他	4.94	43.53	77.59	112.86	112.86	112.86

5.管理费用的预测

管理费用包括职工薪酬、折旧及摊销、房屋租赁费、业务招待费、物业管理费、办公费、差旅费、股份支付费用和其他。职工薪酬根据企业人数乘以年度工资总额并考虑合理的增长率进行测算；折旧及摊销按企业相关会计政策进行测算；房屋租赁费、业务招待费、物业管理费、办公费、差旅费和其他考虑合理的增长率进行测算；股份支付费用在未来不予测算。管理费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2024年9-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
合计	246.14	877.37	945.23	995.05	1,038.99	1,089.46
折旧及摊销	0.54	7.79	10.40	12.80	6.77	4.57
办公费	1.95	5.97	6.09	6.21	6.34	6.46
差旅费	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80	0.82
职工薪酬	159.49	526.72	578.98	612.85	648.70	686.65
业务招待费	2.00	2.04	2.08	2.12	2.16	2.21
房屋租赁费	46.98	228.73	239.44	250.66	262.40	274.69
物业管理费	5.04	15.43	15.74	16.05	16.37	16.70
其他	29.39	89.93	91.73	93.56	95.44	97.34

6.研发费用的预测

研发费用包括职工薪酬和其他。职工薪酬根据企业人数乘以年度工资总额并考虑合理的增长率进行测算；其他考虑合理的增长率进行测算。研发费用预测数据如下：

单位：万元

项目	2024年9-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
合计	190.38	867.79	979.18	1,034.74	1,093.52	1,155.71
职工薪酬	176.10	824.08	934.60	989.27	1,047.15	1,108.41
其他	14.28	43.70	44.58	45.47	46.38	47.30

7.财务费用的预测

由于企业自2025年起承接EPC业务，该业务需垫付一定资金，导致该企业现金流在两年内呈现净流出的状态，我们无法确定企业未来是否需要新增负债，另由于利息费用对现金流的影响不大，故本次评估不预测未来的利息费用。

8.所得税的预测

被评估单位已取得高新技术企业证书，本次按合并口径预测未来数据，全资子公司斌斌有国所得税税率为25%。未来应纳税所得额根据EPC业务毛利及其他业务毛利比重划分，各按25%和15%的税率测算后所得合计数即为当期所得税，所得税税率即为当期所得税除以应纳税所得额。所得税预测数据如下：

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
所得税	-	-	-	496.31	680.03	627.47
EPC 占比		30.26%	29.30%	28.96%	29.26%	29.58%
非 EPC 占比	100%	69.74%	70.70%	71.04%	70.74%	70.42%
应纳税所得额	-1,383.22	969.38	2,961.92	5,052.57	4,831.75	4,594.38
调减项	571.14	867.79	979.18	1,034.74	1,093.52	1,155.71
调增项	5.38	21.85	38.32	55.38	55.39	55.41
可弥补亏损	-1,495.37	-3,444.36	-3,320.92	-1,299.86		
调整后应纳税所得额	-3,444.36	-3,320.92	-1,299.86	2,773.35	3,793.62	3,494.08

9.折旧与摊销的预测

折旧摊销的预测分为现存资产的折旧和未来资本性支出折旧两部分进行预测。对于现存资产的折旧摊销预测，主要根据各个资产的原值、会计折旧摊销年限、残值率计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的折旧摊销主要根据企业会计折旧政策确定的各类型资产的折旧率确定。根据上述思路与方法，预测的未来年份具体折旧摊销如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
折旧	0.54	7.79	10.40	12.80	6.77	4.57

10.资本性支出的预测

资本性支出主要为新增资产的新增资本性支出和存量资产更新的更新资本性资产，新增资本性支出是根据被评估单位账面在建工程金额、签订的建筑施工合同、与被评估单位管理层访谈后的产能规划和资本性支出计划综合确定，具体的资本性支出预测数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
电子设备	20.00	10.00	10.00	0.97	3.30	20.71

11.营运资金增加额的预测

根据企业管理层访谈，憬芯科技的非 EPC 业务无需营运资金，EPC 业务营运资金约占收入的 10%-20%，本次按 15%进行测算。营运资金变动额预测数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 8 月	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
EPC 业务收入	477.44	-	23,492.82	38,763.16	54,268.42	54,268.42	54,268.42
营运资金余额	62.49	-	3,523.92	5,814.47	8,140.26	8,140.26	8,140.26
营运资本变动			3,523.92	2,290.55	2,325.79	-	-
营运资金占收入比		15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%

(二)折现率的确定

1.无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据中国债券信息网披露的信息，10 年期国债在评估基准日

的到期年收益率为 2.1704%，本评估报告以 2.1704%作为无风险收益率。

2.权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L -有财务杠杆的权益的系统风险系数

β_U -无财务杠杆的权益的系统风险系数

t -被评估企业的所得税税率

D/E -被评估企业的目标资本结构

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过同花顺资讯系统查询了 6 家沪深 A 股可比上市公司 2024 年 8 月 31 日的 β_L 值(起始交易日期:2022 年 8 月 31 日；截止交易日期:2024 年 8 月 31 日；计算周期:周；收益率计算方法:普通收益率)，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值。具体如下：

证券代码	证券简称	Beta [起始交易日期]2022831 [截止交易日期]2024831 [计算周期 2]周 [收益率计算方法]普通收益率	Beta (无财务杠杆)	D/E	所得税税率 [年度]2023
000065.SZ	北方国际	0.9181	0.6049	60.93%	15.0000
300008.SZ	天海防务	0.9588	0.8885	10.55%	25.0000
300712.SZ	永福股份	1.7365	1.3418	34.60%	15.0000
300982.SZ	苏文电能	1.6333	1.5778	4.14%	15.0000
600072.SH	中船科技	1.4217	0.7780	110.31%	25.0000
603637.SH	镇海股份	1.4543	1.4543	0.00%	15.0000
平均			1.1076	36.75%	

被评估单位目标资本结构通过迭代计算为 1.42%，另根据被评估单位评估基准日及未来执行的所得税税率，将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

3.市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，评估基准日市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2022 年的年化周收益率加权平均值综合分析确定。经测算，市场投资报酬率为 9.37%。无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 2.1704%。市场风险溢价为 7.20%。

4.企业特定风险调整系数的确定

由于测算风险系数时选取的为上市公司，与同类上市公司比，被评估单位的权益风险与上市公司不同。结合企业规模、所处经营阶段、管理及运营水平、抗风险能力、融资能力等因素，本次对特定风险调整系数取值为 2.90%。

风险因素	标准		风险情况	取值
企业规模	大型	0.0-0.1	中型	0.3%
	中型	0.2-0.3		
	小型	0.4-0.5		

历史经营情况	盈利且高于同行业平均水平	0.0-0.1	亏损	0.5%
	与同行平均水平持平	0.2-0.3		
	亏损	0.4-0.5		
主要产品所处发展阶段	稳定期	0.0-0.1	初创期	0.5%
	发展期	0.2-0.3		
	衰退期&初创期	0.4-0.5		
企业经营、产品和地区分布	海外及全国	0.0-0.1	全国	0.0%
	国内部分地区	0.2-0.3		
	省内，市场较集中，区域较小	0.4-0.5		
企业内部管理及控制机制	完善	0.0-0.1	不完善	0.5%
	一般	0.2-0.3		
	不完善	0.4-0.5		
管理人员的经验和资历	丰富	0.0-0.1	匮乏	0.5%
	中等	0.2-0.3		
	匮乏	0.4-0.5		
主要客户及供应商依赖	不依赖	0.0-0.1	较依赖	0.3%
	较依赖	0.2-0.3		
	完全依赖	0.4-0.5		
企业财务风险	借款余额较低，偿债能力高	0.0-0.1	一般	0.3%
	借款余额和偿债能力一般	0.2-0.3		
	借款余额较高，偿债能力差	0.4-0.5		
合计				2.9%

5.预测期折现率的确定

(1)计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times \text{MRP} + R_c$$

(2)计算加权平均资本成本

评估基准日，企业借款利率为 3.35%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

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

综上，各期折现率如下：

项目	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、权益资本成本	13.14%	13.14%	13.14%	13.14%	13.14%	13.14%
付息债务和权益比（D/E）	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%
无财务杠杆β系数	1.1076	1.1076	1.1076	1.1076	1.1076	1.1076
有财务杠杆β系数	1.1209	1.1204	1.1204	1.1205	1.1204	1.1204
无风险报酬率	2.1704%	2.1704%	2.1704%	2.1704%	2.1704%	2.1704%
市场风险溢价	7.20%	7.20%	7.20%	7.20%	7.20%	7.20%
个别风险调整系数	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%
所得税率	15.00%	18.03%	17.93%	17.90%	17.93%	17.96%
二、付息债务资本成本	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%	3.35%
权益资本比重 E/(D+E)	98.60%	98.60%	98.60%	98.60%	98.60%	98.60%
付息债务资本比重 D/(D+E)	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%

三、加权平均资本成本 (WACC)	13.00%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

(三)预测期后的价值确定

企业终值为明确预测期后的价值。明确预测期为 2024 年 9 月至 2029 年，对明确预测期 2029 年后的后续价值的估计采用永续增长模型，永续期增长率为 0。

1.对于永续期折旧的测算，具体如下：

①将各类现有资产按年折旧额按剩余折旧年限折现到预测末现值；公式为： $P1=A1*(1-(1+i)^{-n})/i$ 。

其中：A1 为现有资产年折旧额，i 为折现率；n 为现有资产剩余折旧年限

②将该现值再按永续年限折为年金；公式为 $A2=P1*i$

③将各类资产下一周期更新支出对应的年折旧额按折旧年限折现到下一周期更新时点再折现到预测末现值；公式为 $P2=A3*(1-(1+i)^{-k})/i/(1+i)^n$ 。

其中：A3 为下一周期更新资产的年折旧额；i 为折现率；k 为折旧年限；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

④将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A4=P2*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中 N 为资产的经济寿命年限

⑤将 A2 和 A4 相加得出永续期折旧

2.对于永续期资本性支出的预测，具体如下：

①将各类资产下一周期更新支出按尚可使用年限折现到预测末现值；公式为 $P=F/(1+i)^n$

其中：F 为资产重置价值，即更新支出；i 为折现率；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

②将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A=P*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中：N 为资产的经济寿命年限

依据上述公式，计算所得的永续期资本性支出为 8.21 万元；永续期折旧、摊销为 8.42 万元。

(四)测算过程和结果

憬芯科技经营性资产价值测算过程如下：

单位：万元

项目	预测期						永续期
	2024 年 9-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	
一、营业收入	366.42	26,720.75	44,517.44	62,637.88	62,637.88	62,637.88	62,637.88
减：营业成本	176.78	23,227.17	38,564.03	54,204.22	54,290.63	54,382.09	54,382.09
税金及附加	0.89	21.87	41.09	61.13	60.97	60.56	60.75
销售费用	131.66	757.18	1,025.98	1,290.15	1,322.02	1,355.69	1,355.69
管理费用	246.14	877.37	945.23	995.05	1,038.99	1,089.46	1,093.31
研发费用	190.38	867.79	979.18	1,034.74	1,093.52	1,155.71	1,155.71
财务费用							

苏州恒久光电科技股份有限公司拟对外投资涉及的上海憬芯科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明

二、营业利润	-379.43	969.38	2,961.92	5,052.57	4,831.75	4,594.38	4,590.33
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-379.43	969.38	2,961.92	5,052.57	4,831.75	4,594.38	4,590.33
减：所得税费用	-	-	-	496.31	680.03	627.47	626.74
四、净利润	-379.43	969.38	2,961.92	4,556.27	4,151.72	3,966.91	3,963.59
加：财务费用(税后)	-	-	-	-	-	-	-
折旧及摊销	0.54	7.79	10.40	12.80	6.77	4.57	8.42
减：资本性支出	20.00	10.00	10.00	0.97	3.30	20.71	8.21
追加营运资金	-	3,523.92	2,290.55	2,325.79	-	-	-
五、企业自由现金流量	-398.88	-2,556.76	671.77	2,242.31	4,155.19	3,950.77	3,963.80
折现率	13.00%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%
折现期	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	
折现系数	0.9798	0.9032	0.7994	0.7075	0.6261	0.5542	4.2660
现值	-390.84	-2,309.32	537.00	1,586.38	2,601.75	2,189.35	16,909.72
六、经营性资产价值	21,124.04						

(五)其他资产和负债的评估

1.非经营性资产和负债

本次评估基准日企业非经营性资产、负债的情况如下表：

单位：万元

一级科目	结算对象	内容	账面价值	评估价值
非经营性资产			619.34	619.34
其他应收款	王善斌	借款	89.80	89.80
其他应收款	杨迅	借款	3.50	3.50
其他应收款	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	内部往来	0.07	0.07
其他应收款	济宁沃野能源技术开发有限公司	借款	9.00	9.00
其他流动资产	上海市税务局	留抵税金	8.52	8.52
其他流动资产	上海市税务局	预缴所得税	3.84	3.84
使用权资产	戴创和嘉胜	租金	504.61	504.61
非经营性负债			518.48	518.48
短期借款	上海银行长宁支行	利息	0.88	0.88
一年内到期的非流动负债	戴创和嘉胜	租金	185.94	185.94
租赁负债	戴创和嘉胜	租金	331.67	331.67
非经营性资产-负债			100.86	100.86

2.溢余资产

经资产评估专业人员调查核实，评估基准日被评估单位无溢余资产。

3.单独评估的长期股权投资

经资产评估专业人员调查核实，评估基准日被评估单位需单独评估的长期股权投资系持有的 2 家参股子公司，本次按审定后的账面值确定评估值，评估值为 239.47 万元。

(六)收益法评估结果

1.企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+单独评估的长期股权

投资

$$=21,124.04+100.86+239.47=21,464.37 \text{ 万元}$$

2.付息债务价值的确定

评估基准日，被评估单位的付息债务为短期借款，本次评估按其账面值确定评估值，评估值为 300.00 万元。

3.股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，憬芯科技股东全部权益价值为：

$$\text{评估值}=21,464.37-300.00=21,200.00 \text{ 万元(取整到百万位)}$$

第五章 评估结论及分析

一、评估结论

江苏中企华中天资产评估有限公司受苏州恒久光电科技股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法和收益法两种评估方法，按照必要的评估程序，对上海憬芯科技有限公司股东全部权益在 2024 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

(一)收益法评估结果

在评估基准日 2024 年 8 月 31 日，在企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，上海憬芯科技有限公司账面净资产 106.31 万元，采用收益法评估，评估后上海憬芯科技有限公司股东全部权益价值为 21,200.00 万元，评估增值 21,093.69 万元，增值率为 19842.27%。

(二)资产基础法评估结果

上海憬芯科技有限公司评估基准日总资产账面价值为 1,349.79 万元，评估价值为 3,209.87 万元，增值额为 1,860.07 万元，增值率为 137.80%；总负债账面价值为 1,243.49 万元，评估价值为 1,243.49 万元，评估无增减值；净资产账面价值为 106.31 万元，净资产评估价值为 1,966.38 万元，增值额为 1,860.07 万元，增值率为 1,749.72%。资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2024 年 8 月 31 日
金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A × 100
一、流动资产	1	602.22	602.22		
二、非流动资产	2	747.58	2,607.65	1,860.07	248.81
其中：长期股权投资	3	239.47	239.47		
固定资产	4	3.49	3.57	0.07	2.13
无形资产	5		1,860.00	1,860.00	
使用权资产	6	504.61	504.61		
资产总计	7	1,349.79	3,209.87	1,860.07	137.80
三、流动负债	8	911.82	911.82		
四、非流动负债	9	331.67	331.67		
负债总计	10	1,243.49	1,243.49		
净资产	11	106.31	1,966.38	1,860.07	1,749.72

小数点后保留两位小数

(三)评估结论

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 1,966.38 万元，收益法评估后的股

附件一 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人、被评估单位概况

(一) 委托人

企业名称：苏州恒久光电科技股份有限公司

证券代码：ST 恒久

股票简称：002808.SZ

法定住所：苏州市高新区火炬路 38 号

统一社会信用代码：91320500737061190F

法定代表人：余荣清

注册资本：26880 万元人民币

企业性质：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

主要经营范围：有机光导鼓系列产品、墨粉、粉盒及相关衍生产品的生产、经营；研发、生产、销售：光电子器件与组件、计算机及其周边设备；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。（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）

(二) 被评估单位概况

1. 公司简况

企业名称：上海憬芯科技有限公司（以下简称：“憬芯科技”）

法定住所：上海市长宁区愚园路 1107 号 1 号楼 3-130 室

统一社会信用代码：91310110MA7CDHCK8X

法定代表人：陈艳

注册资本：124.4078 万元人民币

企业性质：其他有限责任公司

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；软件开发；图文设计制作；贸易经纪；国内贸易代理；合同能源管理；工程管理服务；信息系统集成服务；配电开关控制设备研发；机械设备研发；工程和技术研究和试验发展；配电开关控制设备销售；光伏设备及元器件销售；太阳能热利用装备销售；电力电子元器件销售；电子产品销售；机械设备销售；电子元器件与机电组件设备销售；新能源原动设备销售；新能源汽车生产测试设备销售；发电机及发电机组销售；新能源汽车换电设施销售；电池销售；智能输配电及控制设备销售；电池零配件销售；机械电气设备销售；计算机软硬件及辅助设备零售；文具用品零售；货物进出口；技术进出口。（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自

主开展经营活动)

2.历史沿革

憬芯科技于 2021 年 11 月由上海憬集新能源有限公司和上海憬通科技合伙企业(有限合伙)出资设立,注册资本为 100 万元人民币,设立时的股权结构如下:

单位: 万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业(有限合伙)	30.00	30.00%		
2	上海憬集新能源有限公司	70.00	70.00%		
合计		100.00	100.00%		

2022 年 1 月,上海憬集新能源有限公司将 55%股权转让给陈艳,将 15%股权转让给上海憬涛科技合伙企业(有限合伙),此次变更后的股权结构如下:

单位: 万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业(有限合伙)	30.00	30.00%		
2	上海憬涛科技合伙企业(有限合伙)	15.00	15.00%		
3	陈艳	55.00	55.00%		
合计		100.00	100.00%		

2022 年 2 月,北海日善资产管理有限公司、开弦资本管理有限公司、朱逸帆和李金凤对憬芯科技进行增资,增资对价为 60 元/股,注册资本由 100 万元增至 110 万元,此次变更后的股权结构如下:

单位: 万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业(有限合伙)	30.00	27.2727%		
2	上海憬涛科技合伙企业(有限合伙)	15.00	13.6364%		
3	陈艳	55.00	50.0000%	55.00	84.6154%
4	北海日善资产管理有限公司	1.1667	1.0606%	1.1667	1.7949%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	3.0303%	3.3333	5.1282%
6	朱逸帆	3.8333	3.4848%	3.8333	5.8974%
7	李金凤	1.6667	1.5152%	1.6667	2.5642%
合计		110.00	100.00%	65.00	100.00

2022 年 12 月,北海日善资产管理有限公司、浙江创智新能源有限公司和青岛前憬投资合伙企业(有限合伙)对憬芯科技进行增资,增资对价为 154.55 元/股,注册资本由 110 万元增至 124.4078 万元,此次变更后的股权结构如下:

单位: 万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业(有限合伙)	30.0000	24.1142%		
2	上海憬涛科技合伙企业(有限合伙)	15.0000	12.0571%		
3	陈艳	55.0000	44.2094%	55.0000	76.7810%
4	北海日善资产管理有限公司	1.3195	1.0606%	1.3195	1.8420%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	2.6793%	3.3333	4.6533%
6	朱逸帆	3.8333	3.0812%	3.8333	5.3514%
7	李金凤	1.6667	1.3397%	1.6667	2.3267%

8	浙江创智新能源有限公司	6.4795	5.2083%	6.4795	9.0455%
9	青岛前憬投资合伙企业（有限合伙）	7.7755	6.2500%		
合计		124.4078	100.00%	71.6323	100.00%

截至评估基准日，被评估单位的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资	出资比例	实缴出资	出资比例
1	上海憬通科技合伙企业（有限合伙）	30.0000	24.1142%	30.0000	24.1142%
2	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	15.0000	12.0571%	15.0000	12.0571%
3	陈艳	55.0000	44.2094%	55.0000	44.2094%
4	北海日善资产管理有限公司	1.3195	1.0606%	1.3195	1.0606%
5	开弦资本管理有限公司	3.3333	2.6793%	3.3333	2.6793%
6	朱逸帆	3.8333	3.0812%	3.8333	3.0812%
7	李金凤	1.6667	1.3397%	1.6667	1.3397%
8	浙江创智新能源有限公司	6.4795	5.2083%	6.4795	5.2083%
9	青岛前憬投资合伙企业（有限合伙）	7.7755	6.2500%	7.7755	6.2500%
合计		124.4078	100.00%	124.4078	100.00%

3.公司产权和经营管理结构

公司下设战略发展版块、综合管理版块、产品研发版块和业务版块，具体如下：

(1)战略发展版块

战略发展版块主要是总裁办，总裁办负责公司战略规划和决策，监督各部门运营和业绩表现，处理法律事务和风险管理，以及维护公司的形象和声誉。总裁办由 CEO 领导，与其他部门的管理层保持紧密联系，确保公司整体运营的高效性和协调性。

(2)综合管理版块

综合管理版块包括财务部和人事行政部。财务部负责公司的财务管理和监控，包括会计核算、资金管理、风险控制等。制定财务规划，保证公司的财务健康和可持续发展；人事行政部负责协调和管理公司的行政事务，管理公司的人力资源，包括招聘、人才发展、绩效评估、薪资管理、员工关系和福利待遇等。旨在保障公司的正常运营和发展，提高公司的工作效率和管理水平。

(3)产品研发版块

产品研发版块包括产品部和研发部。产品部负责收集并分析客户或市场对软件产品的需求，撰写需求文档，并确保需求的准确性和完整性。与销售和市场部门紧密合作，及时掌握市场信息和客户需求，为公司的产品线增加创新和竞争力；研发部负责公司软件产品的设计、开发、测试、上线和维护等各个阶段的工作，保障公司软件产品的质量和稳定性，提高客户满意度和市场竞争力。

(4)业务版块

业务版块包括市场部、销售部、技术部和资产建设管理部。市场部负责公司的市场营销和品牌推广，策划和执行市场营销活动，挖掘市场机会和客户线索。提高公司品牌知名度和影响力，推动公司业务的拓展和增长；销售部负责公司业

务开发和客户服务，主要以项目光伏电站开发、新市场开拓、维护客户关系，与合作伙伴一起推动业主签订能源管理合同，推进光伏电站项目投资落地，提高客户满意度和业务收入；技术部负责专业技术（项目设计）支持和服务，为客户提供技术咨询和支持，解决技术难题，确保公司与客户的业务合作顺利开展；资产建设管理部负责项目建设及后续运营管理，包括对项目施工过程的管理以及对项目完工后运维情况的管理，确保项目的顺利验收以及后续良好运行。

4.公司的主要产品及盈利模式

憬芯科技主要通过运营“大侠找光”平台软件，寻找可投资的分布式光伏项目资源和意向投资光伏项目的投资者，为双方牵线促成光伏项目的落地，从中获取盈利，主要收入来源如下：

(1)平台业务收入

憬芯科技作为“大侠找光”平台软件的主要运营人，平台服务收入是其主要的收入来源。平台收入根据憬芯落地项目的装机容量确定。

(2)设计监理业务收入

憬芯科技通过“大侠找光”平台落地的项目，为其提供相应的设计和监理服务，以此来获取收益。

(3)运维业务收入

憬芯科技通过“大侠找光”平台落地的项目，为其提供相应的运维服务，以此来获取收益。由于历史年度企业人手不足，故该部分业务尚未开展。

(4)EPC 业务收入

憬芯科技通过“大侠找光”平台为投资者提供一站式光伏项目投资，目前，落地项目的EPC业务是通过参股公司的子公司上海憬联新能源有限公司实施。2024年11月1日，憬芯科技与张珂和张达渭签订了股权收购协议，收购了陕西斌斌有国建设工程有限公司(以下简称：斌斌有国)100%股权，工商变更手续已于2024年11月12日办理完成。斌斌有国拥有建筑业企业资质证书(有效期至2028年10月15日)。根据憬芯科技的业务规划，预计2025年开始将EPC业务通过斌斌有国实施。

截至评估基准日，大侠找光软件已运营近两年，平台登记项目装机容量已超过15GW。

5.财务状况

被评估单位近两年一期的财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年8月31日
流动资产	667.29	877.07	602.22
非流动资产	100.21	259.68	747.58
资产总计	767.50	1,136.74	1,349.79
流动负债	129.14	193.17	911.82

非流动负债	29.91	-	331.67
负债总计	159.05	193.17	1,243.49
所有者权益	608.45	943.57	106.31

被评估单位近两年一期的经营状况如下表:

金额单位: 人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-8 月
一、营业收入	74.25	447.54	477.44
减: 营业成本	75.84	255.03	204.94
税金及附加	0.09	0.67	1.91
销售费用	148.39	200.72	224.17
管理费用	279.50	709.68	606.72
研发费用	157.32	415.38	380.76
财务费用	0.06	-1.16	3.18
加: 其他收益	-	0.64	4.02
投资收益	-	16.35	-26.88
信用减值损失	-9.34	-14.50	-20.57
二、营业利润	-596.30	-1,130.29	-987.67
加: 营业外收入	2.10	0.00	-
减: 营业外支出	-	50.00	16.12
三、利润总额	-594.20	-1,180.29	-1,003.79
减: 所得税费用	0.01	-	-
四、净利润	-594.21	-1,180.29	-1,003.79

被评估单位评估基准日、2023 年度和 2022 年度的会计报表均经立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)江苏分所审计, 并出具了无保留意见审计报告。

6. 长期股权投资

截至评估基准日, 憬芯科技长期投资如下:

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	备注
1	苏州憬弦新能源科技有限公司	2023-03	100.00%	无业务, 未建账
2	苏州憬昕然能源科技有限公司	2023-01	100.00%	无业务, 未建账
3	侠工云(上海)科技有限公司	2022-10	60.00%	无业务, 未建账
4	上海憬艳新能源有限公司	2024-06	49.00%	无业务, 未建账
5	上海向枝新能源有限公司	2023-08	20.00%	无业务, 未建账
6	上海保碧大侠新能源科技有限责任公司	2023-12	10.00%	无业务, 未建账
7	上海憬能新能源有限公司	2023-04	10.00%	持有实施 EPC 业务的上海憬联新能源有限公司 100% 股权
8	上海鑫慷新能源有限公司	2023-12	10.00%	

其中, 控股长期投资概况如下:

(1) 苏州憬弦新能源科技有限公司

a. 概况

企业名称: 苏州憬弦新能源科技有限公司

法定住所: 江苏省苏州市吴江区汾湖镇莘周公路西侧

统一社会信用代码: 91320509MACC6EPE49

法定代表人: 周乔松

注册资本: 100 万元人民币

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

主要经营范围：许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；供电业务（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：新兴能源技术研发；太阳能发电技术服务；电力行业高效节能技术研发；电气设备修理；光伏设备及元器件销售；光伏发电设备租赁；电力电子元器件销售；普通机械设备安装服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；节能管理服务；温室气体排放控制技术研发；温室气体排放控制装备销售；森林固碳服务；环境保护监测；生态资源监测；资源循环利用服务技术咨询；热力生产和供应；碳纤维再生利用技术研发；细胞技术研发和应用；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；环保咨询服务；社会经济咨询服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；互联网销售（除销售需要许可的商品）（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）

b.历史沿革

苏州憬弦新能源科技有限公司于2023年3月由憬芯科技设立，注册资本为100万元，截至评估报告日，被投资单位尚无业务，也未建账。

(2)苏州憬昕然能源科技有限公司

a.概况

企业名称：苏州憬昕然能源科技有限公司

法定住所：苏州高新区狮山路76号504-73室

统一社会信用代码：91320505MAC754W66W

法定代表人：周乔松

注册资本：100万元人民币

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

主要经营范围：许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；供电业务（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新兴能源技术研发；太阳能发电技术服务；电力行业高效节能技术研发；电气设备修理；光伏设备及元器件销售；光伏发电设备租赁；电力电子元器件销售；普通机械设备安装服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；节能管理服务；温室气体排放控制技术研发；温室气体排放控制装备销售；森林固碳服务；环境保护监测；生态资源监测；资源循环利用服务技术咨询；热力生产和供应；碳纤维再生利用技术研发；自然科学研究和试验发展；环保咨询服务；社会经济咨询服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；互联网销售（除

销售需要许可的商品）（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）

b.历史沿革

苏州憬昕然能源科技有限公司于 2023 年 1 月由憬芯科技设立，注册资本为 100 万元，截至评估报告日，被投资单位尚无业务，也未建账。

(3)侠工云（上海）科技有限公司

a.概况

企业名称：侠工云（上海）科技有限公司

法定住所：上海市杨浦区国泰路 127 弄 1 号三层（集中登记地）

统一社会信用代码：91310110MAC15Y2R3E

法定代表人：陈艳

注册资本：100 万元人民币

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；云计算装备技术服务；网络技术服务；软件开发；信息系统集成服务；图文设计制作；计算机软硬件及辅助设备零售；办公用品销售。（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）

b.历史沿革

侠工云（上海）科技有限公司于 2022 年 10 月由憬芯科技设立，注册资本为 100 万元，截至评估报告日，被投资单位尚无业务，也未建账。

二、关于经济行为的说明

确定上海憬芯科技有限公司股东全部权益价值，为苏州恒久光电科技股份有限公司拟开展对外投资事宜提供价值参考意见。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是上海憬芯科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为上海憬芯科技有限公司的全部资产与负债，具体内容如下表：

项 目	账面金额（万元）
流动资产	602.22
长期股权投资	239.47
固定资产	3.49
无形资产	
使用权资产	504.61
资产总额	1,349.79
流动负债	911.82
长期负债	331.67
负债总额	1,243.49

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。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)江苏分所审计，并出具了无保留意见审计报告。

(一)对于经营租入资产、特许使用的资产、以及没有会计记录的资产应当特别说明是否纳入评估范围及其理由。

被评估单位的办公场所是租入的，账面记录在使用权资产科目，已纳入本次评估范围。

纳入评估范围的账外无形资产具体如下：

1.商标专用权

序号	商标	国际分类	商标状态	申请/注册号	有效起始日	有效终止日
1	侠光云	9 类科学仪器	已注册	74464049	2024/6/14	2034/6/13
2	侠光云	42 类设计研究	已注册	74446413	2024/3/21	2034/3/20
3	侠光云	35 类广告销售	已注册	74442293	2024/3/21	2034/3/20
4	大侠找光	9 类科学仪器	已注册	64162588	2023/1/21	2032/10/6
5	憬芯科技	42 类设计研究	已注册	63645843	2022/10/7	2032/9/27
6	世构	9 类科学仪器	已注册	63658000	2022/12/21	2032/9/20
7	世构	42 类设计研究	已注册	63669147	2022/9/21	2032/9/20
8	憬芯科技	35 类广告销售	已注册	63651681	2022/9/28	2032/9/27
9	憬芯科技	9 类科学仪器	已注册	63661744	2022/9/21	2032/9/20

2.软件著作权

序号	软件全称	版本号	登记号	首次发布日期
1	大侠找光分布式光伏项目工程施工现场管理软件	V1.0	2024SR1418990	2024/4/1
2	大侠找光分布式光伏项目开发工具小程序软件	V1.0	2024SR1019439	2024/4/1
3	大侠找光分布式光伏项目工程视频监控软件	V1.0	2024SR1019432	2024/4/1
4	大侠找光分布式光伏项目工程材料进场管理软件	V1.0	2024SR1018912	2024/4/1
5	大侠找光分布式光伏项目投资中心小程序软件	V1.0	2024SR1017177	2024/4/1
6	大侠找光分布式光伏项目运维数据管理软件	V1.0	2024SR1017389	2024/4/1
7	大侠找光分布式光伏项目开发小程序软件	V1.0	2024SR1017387	2024/4/1
8	大侠找光分布式光伏项目工程管理软件	V1.0	2024SR1017391	2024/4/1
9	大侠找光分布式光伏项目收益测算模型软件	V1.0	2024SR1017388	2024/4/1
10	大侠找光分布式光伏项目开发管理软件	V1.0	2024SR0841727	2024/4/1
11	憬芯科技光伏项目收益模型软件	V1.0	2022SR1135170	2022/4/11
12	憬芯科技光伏容量智能计算软件	V1.0	2022SR1136217	2022/3/28
13	憬芯科技光伏项目电费计算软件	V1.0	2022SR1132652	2022/4/26
14	憬芯光伏发电项目生产信息管理软件	V1.0	2022SR1110537	2022/3/15
15	憬芯科技光伏项目后台监控软件	V1.0	2022SR1110455	2022/2/21
16	憬芯科技光伏项目电站监控软件	V1.0	2022SR1081827	2022/5/10
17	憬芯光伏能源发电数据统计软件	V1.0	2022SR1081830	2022/3/30
18	憬芯光伏能源智能 SaaS 系统	V1.0	2022SR1081831	2022/3/9
19	憬芯光伏能源发电生产信息管理软件	V1.0	2022SR1081828	2022/5/19
20	憬芯 SaaS 系统光伏发电电流功率数据监管软	V1.0	2022SR1017004	2022/4/14

	件			
21	憬芯光伏发电运营管理 SaaS 系统	V1.0	2022SR1016593	2022/5/31
22	憬芯光伏发电 SaaS 系统智慧管控平台	V1.0	2022SR1016592	2022/4/27
23	憬芯光伏项目管理小程序软件	2.0	2022SR0939483	未发表
24	大侠找光小工具软件	2.0	2022SR0939473	2022/4/2
25	憬芯光伏项目管理 pc 软件	2.0	2022SR0939472	未发表

(二)根据以往资产评估结论进行了调账情况说明

无。

(三)不良资产核销或者资产剥离情况说明

无。

四、关于评估基准日的说明

本报告评估基准日是 2024 年 8 月 31 日。

该基准日是委托人根据其实施的经济行为实际情况而确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一)曾经进行过清产核资或者资产评估的情况，调账情况。

无。

(二)影响生产经营活动和财务状况的重大合同、重大诉讼事项。

无。

(三)抵（质）押及其或有负债、或有资产的性质、金额及其对应资产负债情况。

无。

(四)账面未记录的资产负债的类型及其估计金额。

账面未记录的资产为上文所述的 9 项商标专用权和 25 项软件著作权。

六、资产负债清查情况

(一)资产负债清查内容

1.上海憬芯科技有限公司截至 2024 年 8 月 31 日的全部资产及负债如下：

项 目	账面金额（万元）
流动资产	602.22
长期股权投资	239.47
固定资产	3.49
无形资产	
使用权资产	504.61
资产总额	1,349.79
流动负债	911.82
长期负债	331.67
负债总额	1,243.49

2.资产及负债的清查方法

对实物性资产和非实物性资产、负债采用不同的清查方法。

对照账、表、卡，采用全面清查与抽样清查相结合，实施实物资产的清查，对账实不符的情况查明原因作好记录。

固定资产的清查，对固定资产进行清查核实，包括品名、规格型号、数量，以物对账，以账查物，以查验申报数量的准确性和存在的状况，对于待报废处理的固定资产进行勘查并说明情况。

对于往来款项进行清查核对，并对往来账进行函证，发现有不符的情况查清问题所在，做好记录；对呆账、坏账情况及原因进行分析并做记录。

3.资产及负债的清查过程

上海憬芯科技有限公司于2024年10月13日开始对各类资产、负债进行全面清查，清查工作于2024年10月14日陆续完成，在清查的基础上填报资产清查评估明细表。资产及负债的清查过程大体分为以下几个阶段：

(1)制定计划：根据清查内容和要求，制定资产清查工作具体计划，列出时间表，落实责任人并提出验收标准。

(2)单位自查：根据本次资产清查的统一部署，成立由财务部、设备部等部门组成的资产清查小组，分设流动资产及负债、机器设备等专业组，全面实施资产清查核实工作。根据全面自查的结果填报资产评估申报表。

(3)清查时间：于2024年10月13日开始，2024年10月14日完成资产的清查和填表工作。

4.清查结论

清查小组对评估基准日(2024年8月31日)全部资产及负债进行了全面清查。对固定资产逐项进行了台账和实物卡片的核对工作；对债权性资产进行逐项清查，对存货进行盘点核实，对负债逐项进行核实，核对其实际应承担的债务，通过以上清查工作，在核对准确的前提下，我公司向资产评估机构申报了资产评估明细表。列入清查范围内的资产和负债产权均属于我公司。

(二)盈利预测及资产负债情况

1.未来盈利预测说明：

单位：万元

项目	预测期						永续期
	2024年 9-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	
一、营业收入	366.42	26,720.75	44,517.44	62,637.88	62,637.88	62,637.88	62,637.88
减：营业成本	176.78	23,227.17	38,564.03	54,204.22	54,290.63	54,382.09	54,382.09
税金及附加	0.89	21.87	41.09	61.13	60.97	60.56	60.75
销售费用	131.66	757.18	1,025.98	1,290.15	1,322.02	1,355.69	1,355.69
管理费用	246.14	877.37	945.23	995.05	1,038.99	1,089.46	1,093.31
研发费用	190.38	867.79	979.18	1,034.74	1,093.52	1,155.71	1,155.71
财务费用							
二、营业利润	-379.43	969.38	2,961.92	5,052.57	4,831.75	4,594.38	4,590.33

加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-379.43	969.38	2,961.92	5,052.57	4,831.75	4,594.38	4,590.33
减：所得税费用	-	-	-	496.31	680.03	627.47	626.74
四、净利润	-379.43	969.38	2,961.92	4,556.27	4,151.72	3,966.91	3,963.59
加：财务费用(税后)	-	-	-	-	-	-	-
折旧及摊销	0.54	7.79	10.40	12.80	6.77	4.57	8.42
减：资本性支出	20.00	10.00	10.00	0.97	3.30	20.71	8.21
追加营运资金	-	3,523.92	2,290.55	2,325.79	-	-	-
五、企业自由现金流量	-398.88	-2,556.76	671.77	2,242.31	4,155.19	3,950.77	3,963.80

2.非经营性资产负债：

单位：万元

一级科目	结算对象	内容	账面价值
非经营性资产			619.34
其他应收款	王善斌	借款	89.80
其他应收款	杨迅	借款	3.50
其他应收款	上海憬涛科技合伙企业（有限合伙）	内部往来	0.07
其他应收款	济宁沃野能源技术开发有限公司	借款	9.00
其他流动资产	上海市税务局	留抵税金	8.52
其他流动资产	上海市税务局	预缴所得税	3.84
使用权资产	戴创和嘉胜	租金	504.61
非经营性负债			518.48
短期借款	上海银行长宁支行	利息	0.88
一年内到期的非流动负债	戴创和嘉胜	租金	185.94
租赁负债	戴创和嘉胜	租金	331.67
非经营性资产-负债			100.86

3.经营性资产的配置和使用情况

单位：万元

项目	账面值	账面值调整项	调整后的账面值
货币资金	376.38		376.38
应收账款	80.58		80.58
预付款项	1.55		1.55
其他应收款	131.35	102.37	28.98
其他流动资产	12.36	12.36	-
流动资产合计	602.22	114.73	487.49
长期股权投资	239.47	239.47	
固定资产净额	3.49		3.49
使用权资产	504.61	504.61	
非流动资产合计	747.58	744.08	3.49
资产总计	1,349.79	858.81	490.98
短期借款	300.88	300.88	-
应付账款	76.50		76.50
合同负债	216.01		216.01
应付职工薪酬	87.72		87.72
应交税费	7.00		7.00
其他应付款	24.80		24.80
一年内到期的非流动负债	185.94	185.94	-

项目	账面值	账面值调整项	调整后的账面值
其他流动负债	12.96		12.96
流动负债合计	911.82	486.62	425.00
租赁负债	331.67	331.67	-
非流动负债合计	331.67	331.67	-
负债合计	1,243.49	818.48	425.00
净资产合计	106.31	40.33	65.98

七、资料清单

- 1.被评估单位的资产负债申报表;
- 2.被评估单位的营业执照和章程等工商登记资料;
- 3.评估基准日及历史年度审计报告;
- 4.被评估单位的产品收入预测;
- 5.资产权属证明文件、产权证明文件。

(此页为恒久科技对外投资项目评估说明盖章页)

委托人：苏州恒久光电科技股份有限公司



法定代表人(签章):

年 月

(此页为恒久科技对外投资项目评估说明盖章页)

被评估单位：上海憬芯科技有限公司



法定代表人(签章):



年 月