



心流 | FLOW

技术让资本围着优质股权转

报告编号: MVESP[20230413]000000560

北京AAAA科技股份有限公司

估值报告书

(专业版)

依据《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》、《企业会计准则第39号--公允价值计量》、《私募投资基金非上市股权投资估值指引》和《中小微企业估值规范》等政策规章，基于股权估值模型和估值指标体系，贵公司在估值基准日的股权价值为（人民币）：

4.25亿元~4.98亿元

北京心流慧估科技有限公司

2023年04月13日

目录

1	基本信息	01
2	估值模型	03
	相对估值法	03
	绝对估值法	04
3	估值图谱	05
	行业	05
	产品	05
	团队	06
	技术	06
	风控	06
4	估值结果	07
5	盈利预测	08
	营业收入预测	08
	净利润预测	08
6	财务分析	09
	偿债分析	09
	盈利分析	10
	成长分析	11
	营运分析	12
	杜邦分析	13
7	体检结果	14
8	附件	15
9	关于心流	20



估值结果



报告基准日：2022.12.31

企业所处行业环境良好，产品竞争力较强，管理团队素质突出，技术竞争优势较为显著，对风险的管理和把控能力强。

企业整体偿债能力较弱，盈利能力良好，成长能力良好，营运能力较好。



企业基本信息

企业名称：北京AAAA科技股份有限公司

所属行业：制造业-计算机、通信和其他电子设备
制造业

企业所在地：北京

拟上市地点：上海A股

统一社会信用代码：9133333333333333QQ

法定代表人：王XX

邮箱：123456789@aaaa.com

成立日期：2015年11月23日

企业价值（自评）：4.00亿元



主营业务

超薄膜液晶显示屏制造设备、半导体生产专用设备及相关电子产品的生产、销售与改造、安装、维修及调试；半导体设备研发与推广；备案范围内的货物及技术进出口。



发展情况

所处周期：成长期

产品推广：已推广到市场

盈亏情况：盈利



企业家素质

行业经验： 大于10年

创业经验： 有

创始人学历： 本科



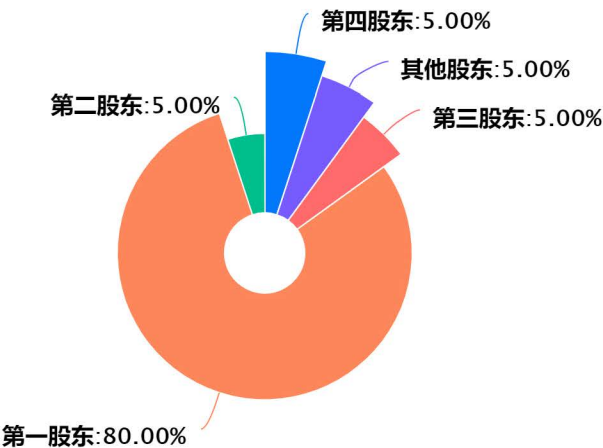
拟融资

拟融资额度： 4,000.00万元

计划出让股权： 10%



股权结构



估值图谱

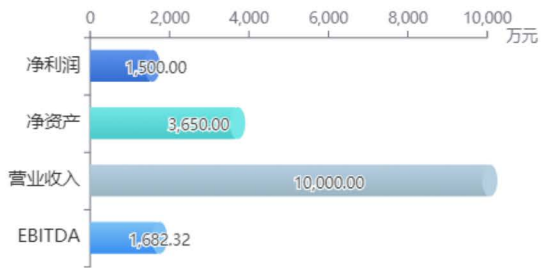


财务分析

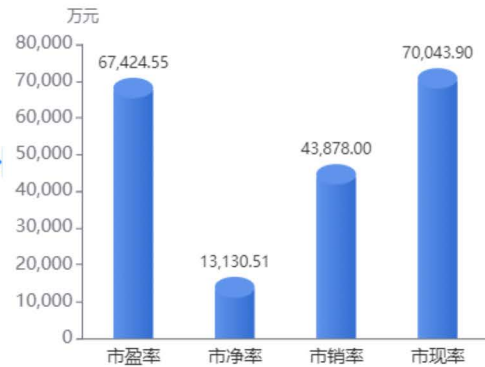




相对估值法



相对估值



(相对估值法)估值结果

4.76亿元

- 1、市盈率法、市净率法、市销率法、市现率法对企业的估值结果分别为：67,424.55万元、13,130.51万元、43,878.00万元、70,043.90万元，经调整后，最终相对估值企业估值为4.76亿元。
- 2、相对估值法是系统根据“上市公司比较法”（Guideline Public Company Method, GPCM），以可比公司在市场上的当前定价为基础，评估企业价值。
- 3、市盈率、市净率、市销率、市现率所取数值为系统对A股、新三板、港股、纳斯达克等板块数据进行分行业整理、计算得出，根据企业所处行业分类选取。其他资料详见附件。
- 4、当市盈率法、市净率法、市销率法、市现率法的估值结果为负值或空值，则该估值指标不参与计算。



绝对估值法

现金流预测



现金流趋势



WACC
6.78%

(绝对估值法)估值结果

4.95亿元

- 1、绝对估值法：系统采用DCF(Discount Cash Flow)中FCFF(Free Cash Flow to Firm)模型和GGM (Gorden Growth Model)模型相结合，对企业无杠杆自由现金流及终值进行折现，继而对企业进行价值评估。
- 2、在对企业终值测算时，系统采用GGM(Gorden Growth Model)模型。
- 3、WACC(加权平均资本成本)是系统综合考虑企业所在行业特性，杠杆比率，股权成本，债务成本等因素后，计算出的总资本成本。
- 4、当FCFF计算估值结果为负值时，则该估值方法不适用。

❓ 分值说明

估值图谱是以产品为核心，根据影响企业估值的内外因素形成的企业评价体系，具体包括行业、产品、团队、技术和风控五方面。五项指标分别对应不同的问题，根据企业的答题情况结合相应的打分规则最终得出的五项指标的得分，如图谱所示：企业所处行业84.60分、产品63.80分、团队84.40分、技术79.54分、风控88.95分。

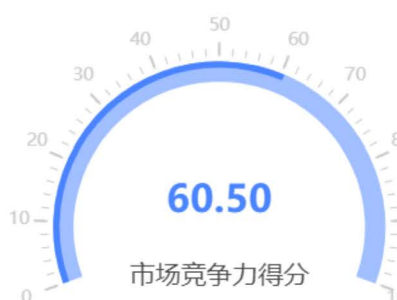
🏢 行业



企业所在的行业处于成长期。这一时期行业壁垒逐渐增加，发展机遇多但是风险逐渐加大。企业所在行业属于技术密集型行业，需用复杂先进而又尖端的科学技术才能进行生产和服务。

企业所在行业的进入壁垒较高，行业进入门槛较高，新进入企业与在位企业竞争过程中面临的不利因素较多；企业所处行业为新兴行业，主要核心技术均为自主研发，独立性较强；虽存在不同行业相互竞争的行为，但各行业产品均有自身优势，替代品与行业产品平分市场份额。

📦 产品



企业目前处于成长期。这一时期的企业，规模逐渐壮大，逐渐拥有自己的固定客户与合作伙伴，但是仍然需要大量的融资以扩大企业规模，占据更多市场份额。企业目前的市场占有率较低，生存能力一般，需加强市场开拓。企业近三年客户平均增长率较低，处于缓慢发展阶段。产品推广采用线上结合线下的推广方式，推广方式多样化。

企业为客户提供性能改善型产品。企业产品经过一段时间已有相当知名度，销售快速增长，利润也显著增加。但由于市场及利润成长较快，容易吸引更多的竞争者。企业产品在市场上有6-10个同类竞品，产品竞争压力较大。

企业议价能力方面，由于市场上有大量分散的供应商，企业对供应商的议价能力很强；由于企业自身产品优势，企业对下游客户的议价能力较强。

团队



企业家素质方面，企业家曾有过创业经历，具备一定的创业经验。企业家从事此行业的总年限大于十年，具有丰富的行业经验。创始人的宏观环境判断能力、创新能力、决策能力及执行力较强。

企业中高层管理团队中，本科及以上学历背景的管理者占比适中，大部分管理层受教育程度较高。企业管理团队成员均未曾在行业领军企业中任职，先进管理经验相对不足；管理团队成員未曾在政府机构任职。

技术



研发团队方面，企业研究开发人员占比较低，研究开发团队从事此行业的年限较长，行业研究开发经验较丰富；企业研发费用占总支出的比重较高，对研究开发的支持力度较强。其次，新产品的开发速度较快，能够较快满足市场新的需求。

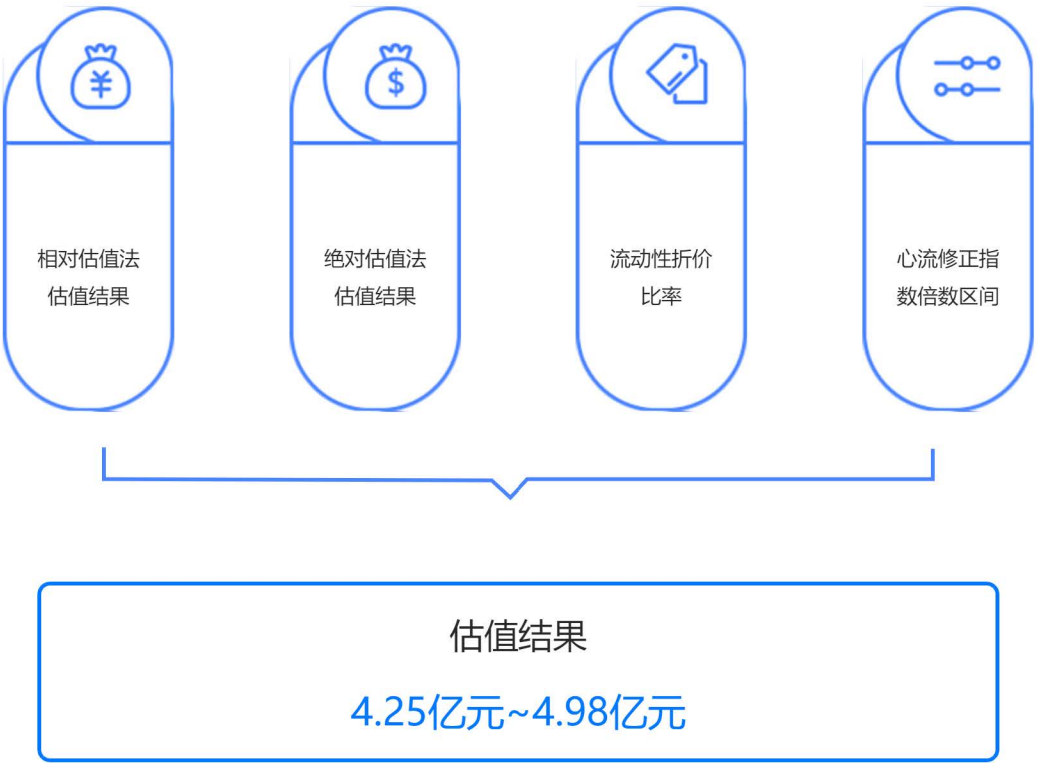
研发成果方面，现阶段企业拥有专利数量较多，研发成果转化率高。

风控



企业关联交易少，表明公司具有较强的独立经营能力，违规风险小。企业有内控（或）内审部门，且发挥一定作用，有一定合规风险。企业未受过监管机构处罚，监管风险较小。企业最近一年核心人员离职率低，核心人员稳定性高，人员流失风险小。

企业内部建立了较完善的资金风险控制体系及财务管理体系，且较好的发挥作用。企业账龄在一年以内的应收账款占比较大，但内部建立较为完善客户信用管理体系。企业政府补贴占利润总额比重小，盈利可持续性强，资金风险小。

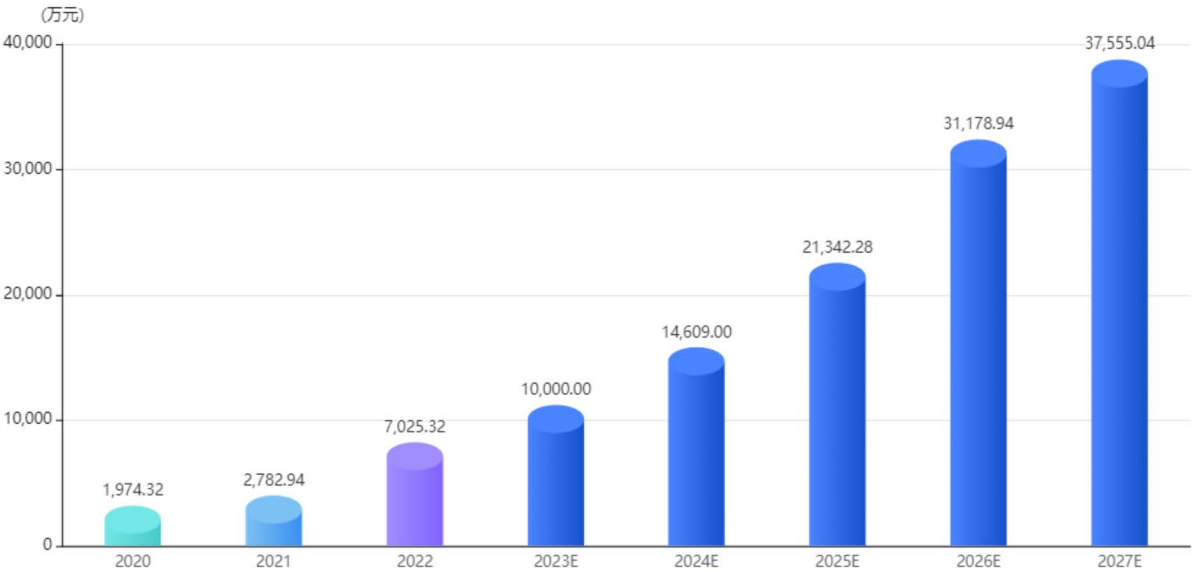


企业最终的估值结果为综合考虑企业相对估值结果、绝对估值结果、流动性折价因素、修正指数倍数后得出。

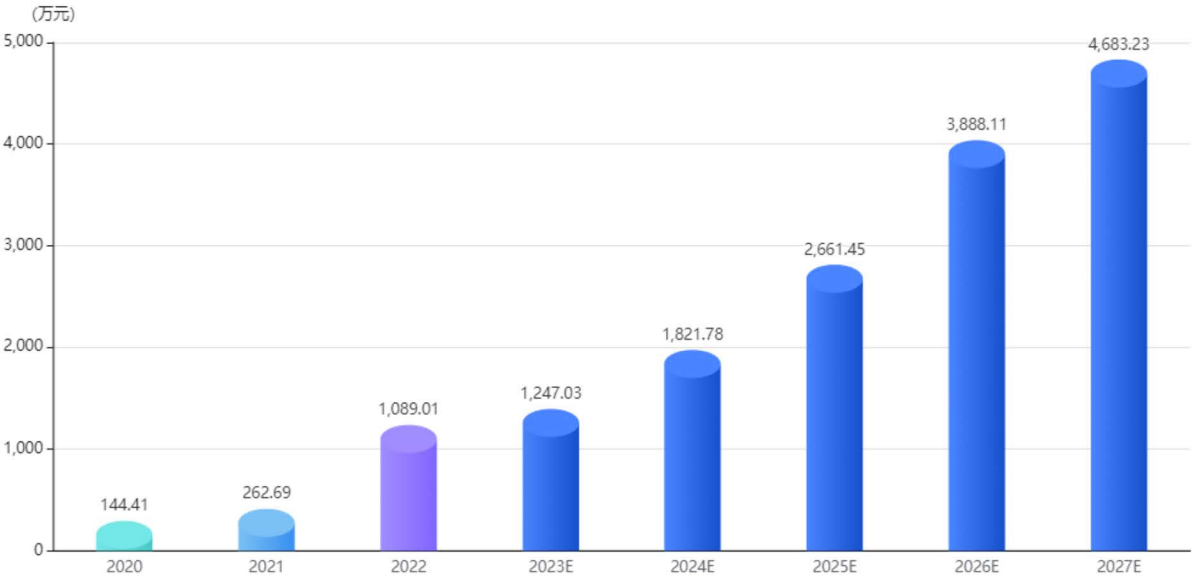
- 注：1、流动性折价率综合考虑了非上市企业股权转让时的流动性风险，系统根据不同行业制定差异性的流动性折价率；
- 2、修正指数倍数区间是由影响企业价值的内外因素通过量化指标综合打分得出，包括软性指标和财务指标分析两部分，具体参照心流图谱和财务分析部分。



营业收入预测



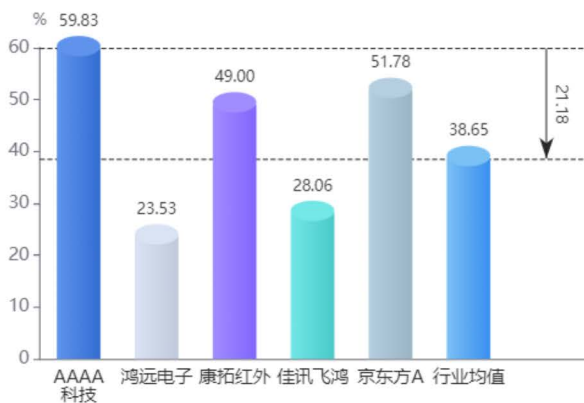
净利润预测



说明：根据企业提供的历史财务数据，结合国际通用的财务预测方法及规则，对企业未来五年营业收入、净利润进行预测。

偿债分析

资产负债率

 40%

企业资产负债率为59.83%

略高于行业平均值，与同行业公司相比，整体偿债能力较弱。

对于企业来说，总债务占总资产的比重高，债务成本高，偿债压力较大。企业需要控制债务规模，完善企业资产结构，以降低企业财务风险。

从投资者的立场看，财务风险的不断加大，进而会危及权益成本的安全和收益的稳定。企业资产负债率过高，会动摇投资者对企业经营情况的信任。

流动比率



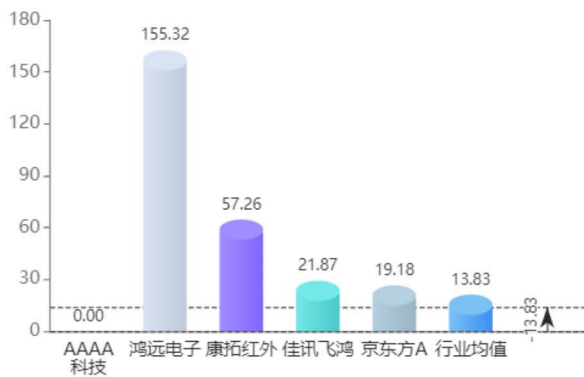
 40%

企业流动比率为1.46

低于行业平均值，短期债务的偿还能力低于行业平均水平。

流动比率越低，流动资产对流动负债的覆盖程度越低，企业可变现资产可能不足以偿还短期有息负债，短期偿债风险较大。若流动比率过低，则在流动负债到期日，流动资产无法保证流动负债的偿还，无法及时偿还短期债务，存在债务风险。

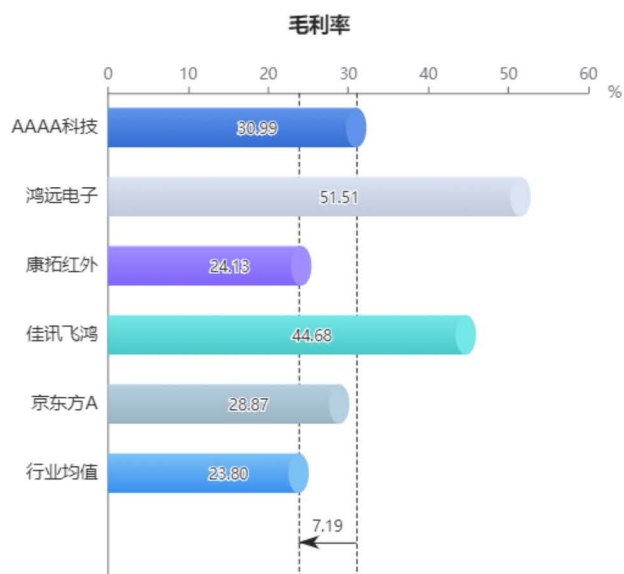
EBIT利息保障倍数



该企业利息为0，不适用于利息保障倍数指标。

此指标用于反映企业拥有可偿还利息的缓冲资金是否充足，及企业长期偿债能力强弱。该指标越高，企业拥有可偿还利息的缓冲资金越充裕，企业偿债能力越强。

¥ 盈利分析

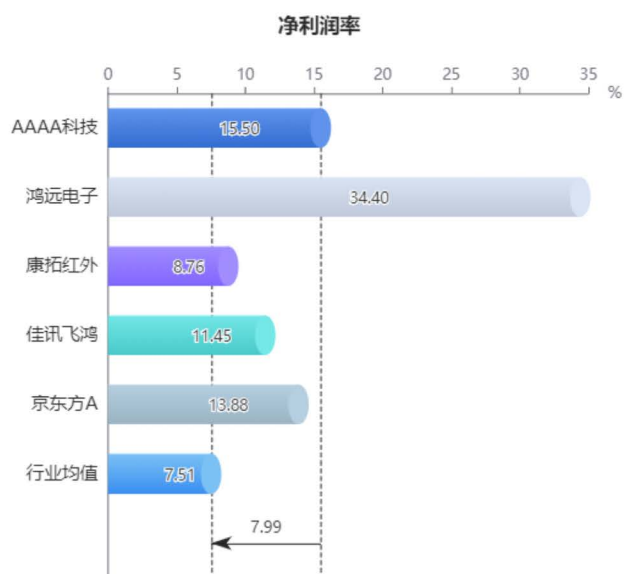


80%

企业毛利率为30.99%

略高于行业平均值，公司的生产力相对于行业生产力优势较为明显，盈利能力较强。

此指标反映企业有较高的毛利额，有较充足的空间补偿期间费用；同时，毛利率略高于行业平均水平，表明企业有较充足的利润空间和价格优势。建议企业持续关注经营活动中可能存在的问题，持续优化产品，维持较高的毛利水平。



100%

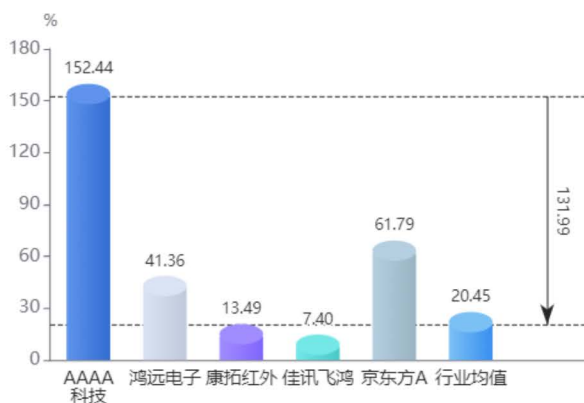
企业净利润率为15.50%

明显高于行业平均值，公司的盈利状况良好，获利能力强。通常来讲，此指标反映了企业的技术壁垒高，或是代理销售行业技术领先产品，可以很大程度的降低成本率；或由于企业管理水平高，营业费用控制得当，使毛利额在覆盖营业费用的同时，还有充足的盈余回馈投资人。

站在投资人角度考虑，投资人倾向于投资高利润率的企业，企业净利润率越高，投资人获得的投资收益就越高。

成长分析

主营业务收入增长率



100%

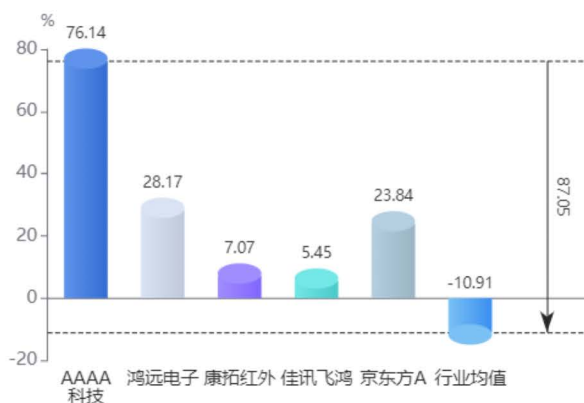
企业主营业务收入增长率为152.44%

明显高于行业平均值，企业处于高速成长阶段。

此指标不仅反映企业的成长性好，也反映了企业产品尚未面临产品更新的风险，产品的市场竞争优势明显。

产品销售方面，此指标反映了公司主营产品有效的市场推广方式，以及符合公司发展的盈利模式。

净资产收益率



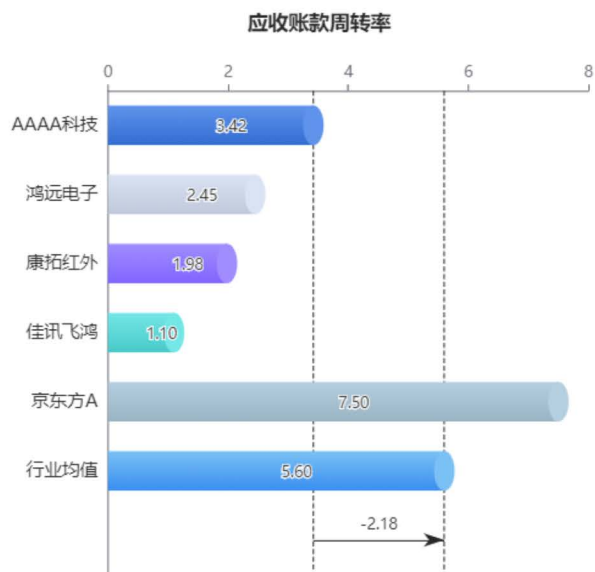
100%

企业净资产收益率为76.14%

明显高于行业平均值，说明公司运用自有资本的效率，自有资本获得净收益能力强，资本规模扩张速度快，投资回报率高。

其影响因素还包括：净利润水平、总资产水平、负债利息率、企业资本结构、所得税等。

营 运 分 析



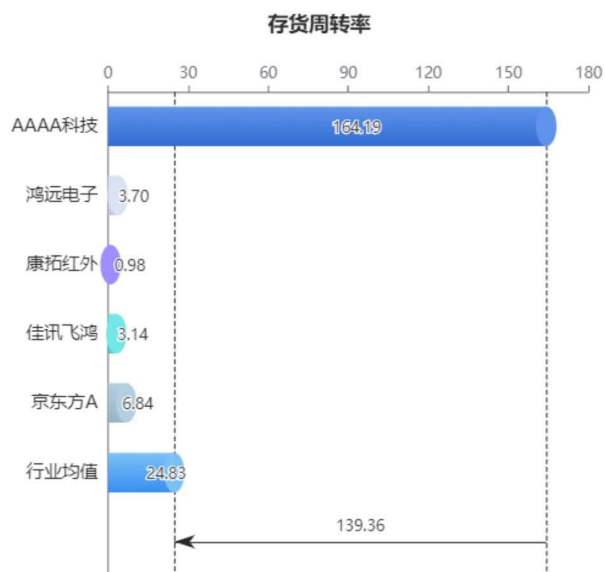
40%

企业应收账款周转率为3.42

与行业平均水平相比较低，表明公司应收账款回收速度较慢，平均收账期较长。

此指标反映公司资金使用效率较低；企业客户信用管理有待提高，资产流动较慢，坏账损失较为显著；同时，此比率与企业的经营方式：如季节性经营、收款期限或结算方式等相关。

建议公司建立完善的客户信用管理体系，优化应收账款期限结构，提高资产使用效率。



100%

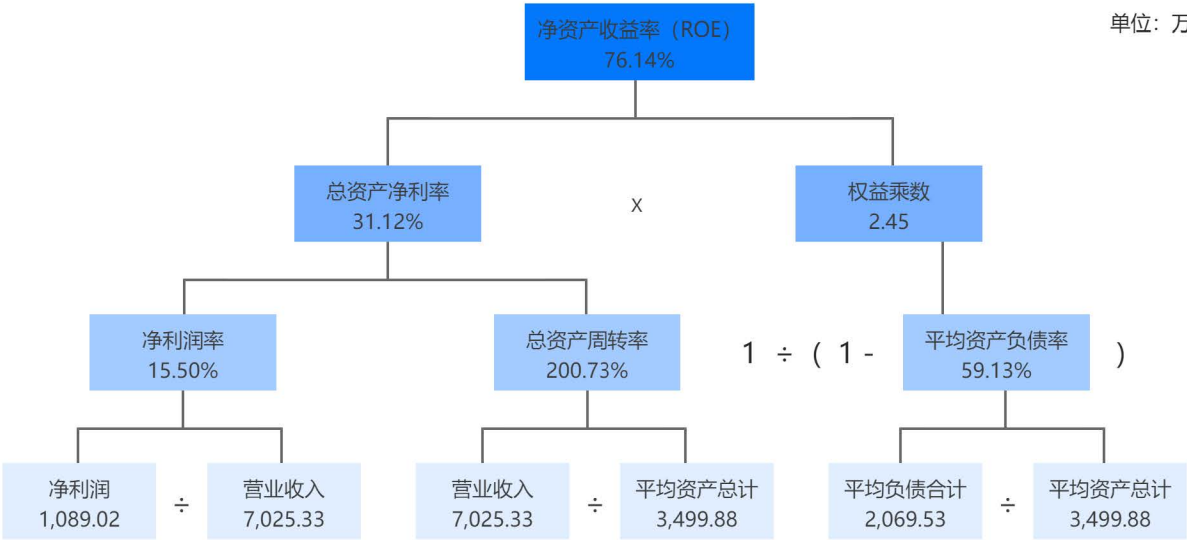
企业存货周转率为164.19

明显高于行业平均水平，表明公司存货转换为现金或应收账款的速度快。

此指标反映公司存货的流动性及存货资金占用量合理，存货管理效率高，存货的变现能力高；从经营角度看，存货周转率高，说明企业存货管理水平较高，从企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理效率高。



杜邦分析



杜邦分析的核心是净资产收益率(ROE)，它反映了所有者投入资本的获利能力和企业筹资、投资、资产运营等活动的效率。ROE的高低取决于总资产利润率和权益总资产率的水平。主要因素有三个:销售净利率、总资产周转率和权益乘数。

杜邦分析体系指标	2022年	行业平均
净利润率 (%)	15.50	7.51
总资产周转率 (%)	200.73	0.64
权益乘数	2.45	1.63
净资产收益率 (%)	76.14	-10.91

1. 净利润率

2022年公司净利润率为15.50%，明显高于行业平均值。

净利润率可以直观的反映企业的盈利能力，提高净利润率能够提升净资产收益率，是公司最优运营模式。提高净利润率的途径有两种:提高公司议价权或降低成本费用。

2. 总资产周转率

2022年公司总资产周转率为200.73%，明显高于行业平均值。

总资产周转率体现了公司对总资产的利用效率。在不能有效提高毛利率的情况下，企业可通过提高总资产周转速度实现较好的净资产收益率。

3. 权益乘数

2022年公司权益乘数为2.45，略高于行业平均值。

权益乘数主要受资产负债率的影响。资产负债率越大，权益乘数越高，企业的杠杆利益越高，但同时也应考虑到相关风险因素，如：偿债风险、资金周转风险等。



财务状况体检报告



偿债能力

企业整体偿债能力较弱。其中，财务杠杆比率高，流动资产无法保证流动负债的偿还，建议企业适当控制债务规模，使企业资产结构合理化，降低企业财务风险。



盈利能力

企业整体盈利能力良好。其中，毛利率略高于行业平均水平，净利润率明显高于行业平均。建议企业注意产品和技术的更新换代，积极响应市场需求，保持良好的盈利能力。



成长能力

企业成长能力良好。其中，主营业务收入增长迅速，净资产收益率明显高于行业平均水平。建议企业提高产品多样化水平，积极开拓市场以维持良好的成长性。



营运能力

企业营运能力较好。其中，应收账款周转速度较慢，存货周转率明显高于行业平均水平。建议企业保持良好的客户信用管理机制和存货管理效率。

项目	2020年	2021年	2022年
流动资产:			
货币资金	840,942.06	2,433,327.28	11,605,990.03
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	176,908.45	100,000.00	-
应收账款	8,025,602.81	13,003,500.72	28,130,249.44
应收账款融资	-	-	-
预付款项	2,943,592.13	3,091,253.78	1,318,374.12
其他应收款	34,144.80	388,293.02	790,695.28
存货	178,851.22	385,060.58	205,534.49
合同资产	-	-	-
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	253,012.90	411,591.98	1,008,131.05
流动资产合计	12,453,054.37	19,813,027.36	43,058,974.41
非流动资产:			
债权投资	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	888,857.55	990,702.19	3,361,744.11
在建工程	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	-	-	-
无形资产	-	-	100,890.98
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	163,477.85	29,607.77	2,642,716.02
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	1,052,335.40	1,020,309.96	6,105,351.10
资产总计	13,505,389.77	20,833,337.32	49,164,325.52

项目	2020年	2021年	2022年
流动负债:			
短期借款	-	-	3,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	5,382,817.81	10,026,108.99	24,271,936.70
预收款项	153,500.00	103,500.00	-
合同负债	-	-	-
应付职工薪酬	739,605.52	827,323.48	1,170,697.75
应交税费	559,040.36	478,061.60	973,068.52
其他应付款	438,880.00	539,880.00	-
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	7,273,843.69	11,974,874.07	29,415,702.97
非流动负债:			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
其中: 优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	7,273,843.69	11,974,874.07	29,415,702.97
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	3,120,000.00	3,120,000.00	3,120,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中: 优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	-	-	-
减: 库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	311,669.00	574,360.72	1,663,376.65
未分配利润	2,799,877.08	5,164,102.53	14,965,245.90
归属于母公司股东权益合计	6,231,546.08	8,858,463.25	19,748,622.55
少数股东权益	-	-	-
所有者权益(或股东权益)合计	6,231,546.08	8,858,463.25	19,748,622.55
负债和所有者权益(或股东权益)总计	13,505,389.77	20,833,337.32	49,164,325.52

项目	2020年度	2021年度	2022年度
一、营业收入	19,743,275.47	27,829,431.60	70,253,277.77
减：营业成本	13,915,647.82	19,249,089.94	48,483,602.12
税金及附加	158,095.90	182,018.84	262,177.95
销售费用	1,896,058.76	2,799,888.03	5,061,353.74
管理费用	1,803,266.31	1,790,881.04	2,723,919.26
研发费用	1,324,965.33	1,737,468.95	3,588,559.80
财务费用	30,659.53	4,355.42	225,272.26
其中：利息支出	25,961.05	-	-
利息收入	-	-7,237.90	186,329.91
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	23,092.59	4,373.87
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	614,581.82	2,088,821.96	9,912,766.51
加：营业外收入	937,145.97	647,529.06	1,983,943.15
减：营业外支出	2,625.24	23,593.00	100,731.40
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,549,102.55	2,712,758.02	11,795,978.26
减：所得税费用	104,910.26	85,840.86	905,818.96
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,444,192.29	2,626,917.16	10,890,159.30
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（一）归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-	-
1.不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
（1）重新计量设定受益计划变动额	-	-	-

项目	2020年度	2021年度	2022年度
(2)权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-
(3)其他权益工具投资公允价值变动	-	-	-
(4)企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-
2.将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
(1)权益法下可转损益的其他综合收益	-	-	-
(2)其他债权投资公允价值变动	-	-	-
(3)金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-
(4)其他债权投资信用减值准备	-	-	-
(5)现金流量套期储备	-	-	-
(6)外币财务报表折算差额	-	-	-
(二)归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	1,444,192.29	2,626,917.16	10,890,159.30
(一)归属于母公司所有者的综合收益总额	-	-	-
(二)归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
七、每股收益			
(一)基本每股收益	-	-	-
(二)稀释每股收益	-	-	-

北京AAAA科技股份有限公司财务比率表

财务比率	2020年	2021年	2022年
资产负债率 (%)	53.86	57.48	59.83
流动比率	1.71	1.65	1.46
EBIT利息保障倍数	60.67	-	-
毛利率 (%)	29.52	30.83	30.99
净利润率 (%)	7.31	9.44	15.50
主营业务收入增长率 (%)	0.00	40.96	152.44
净资产收益率 (%)	23.18	34.82	76.14
应收账款周转率	2.46	2.65	3.42
存货周转率	77.81	68.27	164.19

附件3

计算公式

1、估值方法公式

◆ FCFF计算公式:

FCFF=净利润+利息费用+非现金支出-营运资本支出-资本性支出。系统通过该公式计算企业无杠杆自由现金流。

◆ WACC(加权平均资本成本)计算公式:

WACC=(债务/总资本)×债务成本×(1-企业所得税税率)+(资产净值/总资本)×股权成本。系统深入研究A股、新三板等板块市场风险、行业风险,整理统计出行业资本结构、股权成本、债权成本等,系统将根据企业所填信息,自动选取对应行业WACC数值。

◆ GGM(Gorden Growth Model)

$$TV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{r - g}$$

系统根据该公式计算该模型下的企业终值,并加以折现,计算企业现值。

◆ 市盈率法计算公式:

企业价值=行业市盈率中值*企业净利润(预测)。系统将企业按照证监会发布的最新上市公司行业分类指引进行分类,行业市盈率中值以证监会公开的上市公司行业市盈率中值为准。

◆ 市净率法计算公式:

企业价值=行业市净率中值*企业净资产(预测)。系统将企业按照证监会发布的最新上市公司行业分类指引进行分类,行业市净率中值以证监会公开的上市公司行业市净率中值为准。

◆ 市销率法计算公式:

企业价值=行业市销率中值*企业营业收入(预测)。系统将企业按照证监会发布的最新上市公司行业分类指引进行分类,行业市销率中值以证监会公开的上市公司行业市销率中值为准。

◆ 市现率法计算公式:

企业价值=行业市现率中值*企业EBITDA(预测)。系统将企业按照证监会发布的最新上市公司行业分类指引进行分类,行业市现率中值以证监会公开的上市公司行业市现率中值为准。

2、财务指标公式

◆ 资产负债率=负债合计/资产总计×100%

◆ 流动比率=流动资产合计/流动负债合计

◆ EBIT利息保障倍数=EBIT/利息费用

◆ 毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入×100%

◆ 净利润率=净利润/营业收入×100%

◆ 主营业务收入增长率=(本年度营业收入-上年度营业收入)/上年度营业收入×100%

◆ 净资产收益率=净利润×2/(本年度期初净资产+本年度期末净资产)×100%

◆ 应收账款周转率=营业收入/平均应收账款

◆ 存货周转率=营业成本/平均存货



心流 | FLOW

技术让资本围着优质股权转

估值声明

本报告由系统自动生成。该系统依据企业提供的财务数据和软性指标，结合具备可靠性水平的数据库，根据通用的行业业绩及财务预测逻辑和规则，对企业估值所需要的必要参数进行预测和估算，企业提供资料的完整度和准确性对最终估值结果有重要影响。请本报告使用者知悉。

免责声明

系统所采用的数据信息来源于企业自行提供的资料和公开渠道可获取的行业信息和数据，并基于前述资料属实、合法的假设出具本报告，网站亦不对前述资料的准确性、完整性负有实质审核的义务，本报告仅作为对企业整体价值衡量的参考，非并购、转让等交易的直接证据，网站及其运营方不承担因信赖本报告信息而采取行动所导致的任何损失及一切法律责任。

心流慧估

北京心流慧估科技有限公司成立于2016年，是一家以在线估值为主营业务的科技公司，运用专有技术，自行研发的曼殊AI（Manju AI），亦称心流智能股权价值服务系统（SEVS）（Smart Equity Value Service）该系统由19款国际领先的智能软件构成，为股权投融资的7个关键节点提供服务（AlaaS），旨在通过技术手段，运用人工智能的软件系统发现优质股权，致力于解决中小企业融资难问题。心流曼殊AlaaS系统目前已在国内市场得到普遍应用和认可。



网 址：www.flcccc.com

客服电话：17610076778 010-8444-6599

微 信 号：Flcccc888

地 址：北京市朝阳区亮马桥路甲40号二十一世纪大厦B座3层303-305