



心流 | FLOW

技术让资本围着优质股权转

北京 AAAA 科技有限公司

尽职调查报告

MVESDD[20221028]000000013 号

目录

第一章 企业概况调查.....	1
(一) 企业基本情况	1
(二) 历史沿革	1
(三) 股权结构及组织架构图	1
(四) 子公司情况介绍	4
第二章 管理尽职调查.....	4
(一) 公司团队概况	4
(二) 管理团队简介	5
(三) 员工薪酬分析	5
(四) 员工变动分析	6
第三章 法务尽职调查.....	6
(一) 法务基本情况	6
(二) 公司股权结构及实际控制人	6
(二) 关联方及同业竞争	6
(四) 重大资产权属情况	7
1. 长期股权投资.....	8
2. 房屋建筑物.....	8
3. 机器设备及电子设备.....	9
4. 土地使用权.....	9
5. 发明专利.....	9
6. 注册商标.....	9
(五) 诉讼及担保情况	10
1. 法律诉讼事项.....	10
2. 抵押担保.....	10
(六) 监管处罚情况	10
第四章 财务尽职调查.....	10
(一) 财务基本情况	10
(二) 财务比率分析	14

1. 偿债能力.....	15
2. 盈利能力.....	16
3. 成长能力.....	16
4. 营运能力.....	17
(三) 杜邦分析	17
(四) 收入相关	18
(五) 资产状况相关项目	19
1. 应收账款.....	19
2. 可变现资产.....	20
3. 固定资产.....	21
(六) 债务结构	21
(七) 现金流.....	21
第五章 业务尽职调查.....	22
(一) 业务管理	22
1. 行业环境.....	22
2. 市场竞争力.....	22
(二) 技术管理	26
1. 研发模式.....	26
2. 研发团队.....	26
3. 研发投入.....	26
4. 研发成果.....	26
第六章 关于心流.....	26

第一章 企业概况调查

(一) 企业基本情况

尽调基准日：2022 年 9 月 30 日

企业名称：北京 AAAA 科技有限公司

企业简称：AAAA 科技

统一社会信用代码：9234111111111111RE

企业类型：合伙企业

注册地址：北京市 XX 区 XXX 北路 XXX 号院 X 号楼 XX 层

主营业务概述：重大民生工程和重点项目进行投融资与经营管理；对全州矿产资源、旅游、水利水电、大健康及医药产业进行实业开发投资与经营管理；对受托国有资产、资源进行开发及经营管理

邮箱：147946932@qq.com

法定代表人：李佳佳

注册资本：1,000.00 万元

成立时间：2018/10/28

所属行业：制造业-专用设备制造业

(二) 历史沿革

北京 AAAA 科技有限公司（以下简称“目标公司”或“公司”）成立于 2018 年 10 月 28 日统一社会信用代码 9234111111111111RE，初始注册资本 1,000.00 万元。目标公司原股东为李佳佳、王美丽、赵硕硕、曹小鹏和朱宇通，持股比例为 50.00%、20.00%、15.00%、8.00%和 7.00%。目标公司初始股东持股比例如下：

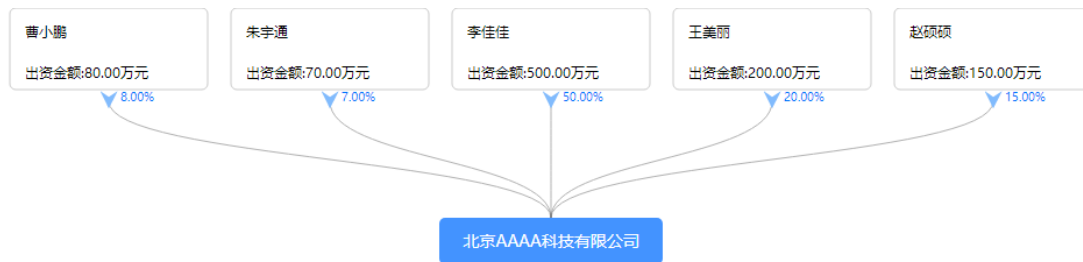
单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
李佳佳	500.00	50.00%
王美丽	200.00	20.00%
赵硕硕	150.00	15.00%
曹小鹏	80.00	8.00%
朱宇通	70.00	7.00%
合计	1,000.00	100.00

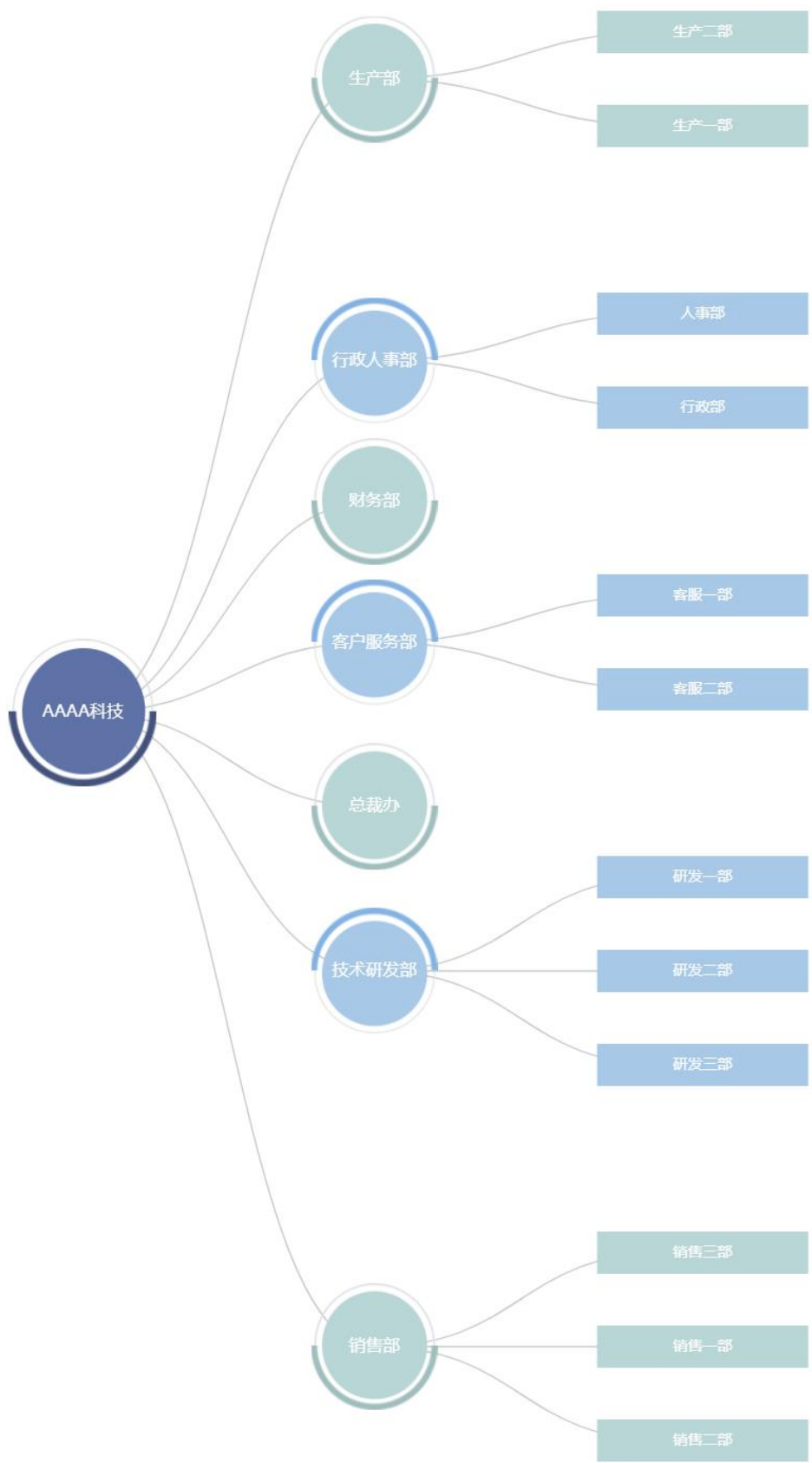
自目标公司成立以来，股权结构未发生变化，即截至报告日，目标公司股东出资情况及持股比例同上图。

(三) 股权结构及组织架构图

截至尽调基准日，公司最新股权结构如下：



截至尽调报告日，公司最新组织架构图如下：



(四) 子公司情况介绍

(1) 企业名称: XX 省 XXXX 物业管理有限公司
统一社会信用代码:
企业类型: 股份有限公司
法定代表人:
注册资本:
成立时间:
注册地址:
经营范围:

(2) 企业名称: XX 省 XXXX 金融服务有限公司
统一社会信用代码:
企业类型: 股份有限公司
法定代表人:
注册资本:
成立时间:
注册地址:
经营范围:

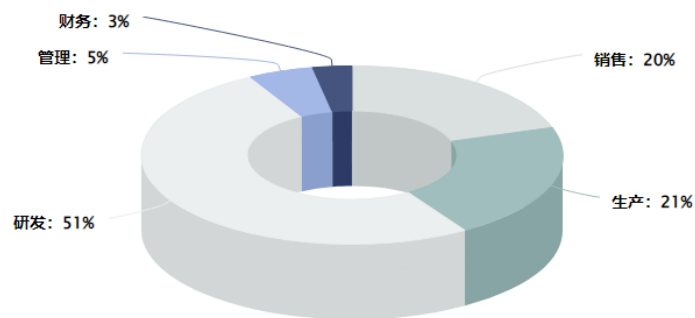
(3) 企业名称: XX 省 XXXX 金融服务有限公司
统一社会信用代码: 923333333333333333
企业类型: 合伙企业
法定代表人: 王美丽
注册资本: 1,000.00 万元
成立时间: 2019/10/28
注册地址: 北京 XX 区 XXX 大厦 XXX 层
经营范围:

第二章 管理尽职调查

(一) 公司团队概况

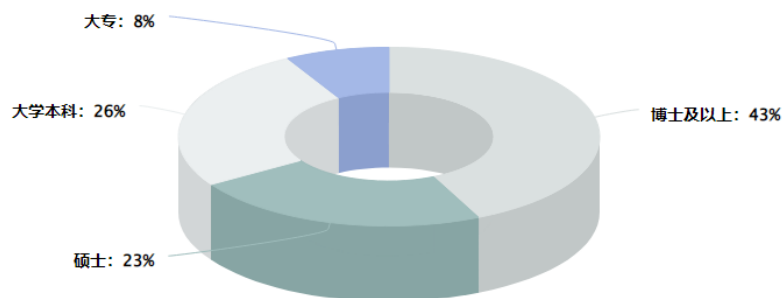
截至尽调报告日, 公司共计职工人数 100 人。其中包括销售人员 20 名, 生产人员 21 名, 研发人员 51 名, 管理人员 5 名, 财务人员 3 名。
具体情况如下图:

职工专业分布



职工学历构成方面，主要由博士及以上及大学本科构成，其中博士及以上 43 人，大学本科 26 人。具体人员学历分布情况如下：

职工学历分布



(二) 管理团队简介

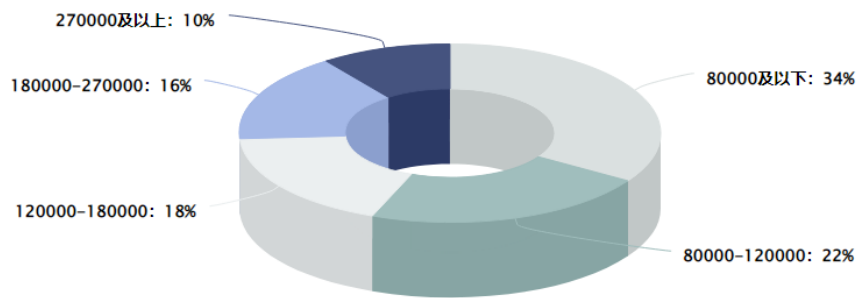
李佳佳女士，1983 年 10 月生，中国国籍，毕业于中国人民大学，博士及以上学历。2010 年 10 月至 2016 年 10 月任 XX 省 XX 县水利资源保护站站长；

王二帅先生，1974 年 10 月生，中国国籍，毕业于清华大学，硕士学历。2000 年 07 月至 2017 年 03 月任上海 XXXX 科技有限公司 CFO；2017 年 04 月至今任北京 XXXX 科技有限公司 CEO；

(三) 员工薪酬分析

据申报，公司共有职工 100 人，职工平均年薪 15.00 万元。其中，有 34 名员工年薪不足 8.00 万元，占公司总人数的 34.0%。有 10 名员工年薪在 27.00 万元以上，占公司总人数的 10.0%。具体职工薪酬分布情况如下：

职工薪酬分布



另外，北京 AAAA 科技有限公司按照六险一金方式为员工计提保障性待遇（养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险、补充医疗、住房公积金），计提比例为 12.00%。

(四) 员工变动分析

北京 AAAA 科技有限公司共有职工 100 人，其中核心员工 56 人全部为全职员工。近十二个月来，公司核心员工离职人数 5 人，离职率为 0.08%。

第三章 法务尽职调查

(一) 法务基本情况

截至尽调基准日，公司股权结构清晰，独立性情况良好，重大资产权属相对明确，涉及一起诉讼情况，一起对外担保，从未受过监管机构处罚，此外，公司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。

(二) 公司股权结构及实际控制人

结合企业概况调查第三节情况，目标公司现有股权结构图如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
李佳佳	500.00	50.00%
王美丽	200.00	20.00%
赵硕硕	150.00	15.00%
曹小鹏	80.00	8.00%
朱宇通	70.00	7.00%
合计	1,000.00	100.00

截至尽调报告日，李佳佳持公司股权占比 50.00%，为公司第一大股东，与此同时，李佳佳为公司实际控制人。

(三) 关联方及同业竞争

2021 年，公司关联方销售额合计 151,748.00 万元，占同期营业收入的比例为 8030.50%，其中应收账款占主要关联方销售额比为 23.75%。总体来看，公司关联方销售额占营业收入比重较高，回款率良好，对公司业绩的稳定性有一定影响。公司关联方交易明细如下：

单位：万元

项目		关联方名称	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
关联方交易	收入	关联方A	4,534.00	4,564.00	6,586.00	686.00
		关联方B	4,334.00	545.00	65,856.00	5,865.00
		关联方C	43,636.00	45,745.00	6,865.00	568.00
		关联方D	6,346.00	5,745.00	65,856.00	658.00
		其他	4,634.00	5,475.00	6,585.00	6,585.00
		合计	63,484.00	62,074.00	151,748.00	14,362.00
	成本/费用	关联方A	2,352.00	643.00	3,464.00	4,363.00
		关联方B	4,364.00	46.00	436.00	34,643.00
		关联方C	346.00	346.00	364.00	34,643.00
		关联方D	4,364.00	4,364.00	4,364.00	4,364.00
		其他	34,643.00	4,634.00	643.00	43,346.00
		合计	46,069.00	10,033.00	9,271.00	121,359.00

单位：万元

项目		关联方名称	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
关联方往来	应收账款	关联方A	34,643.00	4,364.00	436.00	64.00
		关联方B	234.00	35.00	435.00	557.00
		关联方C	3,262.00	436.00	64.00	574.00
		关联方D	24.00	346.00	464.00	57,457.00
		其他	235.00	346,346.00	34,634.00	
		合计	38,398.00	351,527.00	36,033.00	58,652.00
	应付账款	关联方A	2,343.00	35.00	35.00	434.00
		关联方B	3,534.00	35.00	4,354.00	4,365.00
		关联方C	46.00	45,645.00	4,564.00	546.00
		关联方D	4,564.00	456.00	546.00	546.00
		其他	456.00	46.00	556.00	54.00
		合计	10,943.00	46,217.00	10,055.00	5,945.00

单位：万元

项目		关联方名称	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
关联方资金拆借	其他应收款	关联方A				
		关联方B				
		关联方C				
		关联方D				
		其他				
		合计				
	其他应付款	关联方A				
		关联方B				
		关联方C				
		关联方D				
		其他				
		合计				

(四) 重大资产权属情况

1. 长期股权投资

截至报告日，目标公司下属子公司共计 5 家，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	协议投资期限	投资成本	持股比例(%)	是否控股
1	北京深海达通科技有限公司	2018/10/28	2022/10/28	1,000.00	10.0	否
2	北京大海达通科技有限公司	2019/06/28	2022/10/10	500.00	12.0	否
3	XX省XXXX物业管理有限公司	2021/07/07	2023/10/28	3,000.00	25.0	是
4	XX省XXXX金融服务有限公司	2020/10/14	2022/12/28	500.00	10.0	是
5	XX省XXXX金融服务有限公司	2021/03/28	2021/10/28	300.00	1.0	是

经企业申报，目标公司拥有第 3、4、5 家子公司的相关投资协议；拥有第 3、4、5 家子公司的财务报表；第 3、4、5 家子公司章程。

2. 房屋建筑物

截至尽调查报告日，目标公司共申报重要经营性房屋建筑物 5 项，具体情况如下表所示：

单位：m²

序号	建筑物名称	房产证编号	房产证记载权利人	用途	详细地址	建筑面积	建成日期	资产状况
1	XXXX土地产权	4346346	李夏沫	生产		2,333.00	2019/02/14	正常
2	营销中心精神堡垒	44363	王梓	办公		3,523.00	2016/10/28	正常
3	XXX监控系统	6856	贾大芳	仓库		76,866.00	2019/06/22	正常
4	XXX不锈钢亮棚	5547	史效麒	待用		446.00	2016/05/17	正常
5	XXXX房屋及土地产权	68568	吴好好	仓库		4,643.00	2015/10/15	正常

经企业申报，目标公司拥有第 1、2、3、4、5 家房屋建筑物的房产证副本；

3. 机器设备及电子设备

截至尽调报告日，目标公司共申报重要经营性设备 3 项，具体情况如下表所示：

序号	设备名称	规格型号	生产厂家	数量	资产状况	启用日期	存放地点
1	电脑	联想E97台式	理想办公设备有限公司	20.00	正常	2018/10/28	办公室
2	扫描仪	富士通i500扫描仪	理想办公设备有限公司	2.00	正常	2018/10/28	厂房
3	复印机	东芝e-2010AC	岩新莉电脑经营部	3.00	正常	2018/10/09	办公室

经企业申报，目标公司拥有第 1、2、3 项设备的购置发票作为权属证明；

4. 土地使用权

截至尽调报告日，目标公司共申报土地使用权 2 项，具体情况如下表所示：

单位：m²

序号	土地权证编号	宗地名称	土地用途	土地位置	土地面积	土地权属性质	取得日期	终止日期
1	2021BLDJ-HZ-03-05地块	黔（2021）XXXX不动产权第0005163号	商业	XXXXXX街道鹏程社区	85,126.00	出让	2021/06/29	2069/10/28
2	2020BLDJ-HY-01-01号	黔（2021）XXXX不动产权第0004899号	商业	XXX街道XXXX社区	14,749.00	出让	2021/03/25	2095/11/28

经企业申报，目标公司拥有第 1、2 宗土地的使用证作为权属证明；

5. 发明专利

截至尽调报告日，目标公司共申报发明专利 1 项，具体情况如下表所示：

序号	专利名称	专利号(或授权号)	专利类别	应用情况	对应产品	权利人	发明人	申请日期	授权日期	保护期	剩余保护期
1	XXX生成方法、装置、设备及存储介质	CN2022105732532.1	发明专利	尚未投产		曹阿菜	董佳佳	2019/10/24			

经企业申报，目标公司拥有第 1 项发明专利的专利证书作为权属证明；

6. 注册商标

截至尽调报告日，目标公司共申报注册商标 1 项，具体情况如下表所示：

序号	商标名称	商标注册号	注册人	注册地址	核定使用商品/服务项目	有效期至
1	xxxx商标	66682461	XXXXXX有限公司	上海市XX区XXX路xxx号	3-餐饮住宿	2023/11/07

经企业申报，目标公司拥有第 1 项注册商标的商标注册证作为权属证明；

(五) 诉讼及担保情况

1. 法律诉讼事项

截至尽调报告日，目标公司涉及法律诉讼事项 1 起，具体情况如下：

单位：万元

序号	原告	被告	索赔金额	受理诉讼时间	开庭审理时间	诉讼审理完毕	受理法院
1	XXXXXX科技有限公司	XXXXXX科技有限公司	100.00	2022/11/01	2022/11/10	是	XXXX法院

共计 1 起诉讼事项,目标公司合计涉及索赔金额 100.00 万元，全部审理完毕。目标公司拥有全部 1 起法律诉讼事项的法院传票及相关文件。

2. 抵押担保

截至尽调报告日，目标公司涉及担保事项 1 起，具体情况如下：

单位：万元

序号	担保方	被担保方	担保金额	担保起始日期	担保终止日期	担保履行完毕	开户银行
1	XXXXXX科技有限公司	XXXXXX科技有限公司	1,000.00	2019/11/07	2022/11/07	是	北京银行

共计 1 起担保事项，合计涉及担保金额 1,000.00 万元。其中 1 起担保事项已经履行完毕。目标公司拥有 1 起担保事项中第 1 起担保事项的相关担保协议。

(六) 监管处罚情况

目标公司从未受过监管机构处罚，监管风险较小。

第四章 财务尽职调查

(一) 财务基本情况

目标公司提供的近三年资产负债表情况如下：

单位：元

项目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年9月
流动资产：				
货币资金	20,108,859.45	61,083,020.84	40,620,684.94	46,620,684.94
交易性金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	-	-	-	-
应收账款融资	-	-	-	-
预付款项	233,308,110.19	245,008,213.93	103,094,009.03	143,094,009.03
其他应收款	443,714,275.25	435,947,312.73	553,490,038.71	-
存货	242,722,077.09	484,203,604.74	595,501,956.37	625,501,956.37
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	6,612,635.86	14,768,530.52	13,785,773.25	18,785,773.25
流动资产合计：	946,465,957.84	1,241,010,682.76	1,306,492,462.30	834,002,423.59
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	4,500,000.00	4,500,000.00	4,500,000.00	5,500,000.00
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	-	-	-	-
在建工程	202,012,683.35	231,718,835.38	247,571,881.42	337,571,881.42
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产				
非流动资产合计：	206,512,683.35	236,218,835.38	252,071,881.42	343,071,881.42
资产总计：	1,152,978,641.19	1,477,229,518.14	1,558,564,343.72	1,177,074,305.01
流动负债：				
短期借款	-	-	-	-

项目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年9月
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	11,312,905.44	26,603,655.68	8,655,355.78	9,355,355.78
预收款项	60,319,702.00	94,276,084.51	111,167,708.02	161,167,708.02
合同负债	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,651,320.23	373,872.06	1,359,211.24	1,859,211.24
应交税费	216,300.06	-23,451.93	-450,971.76	216,300.06
其他应付款	544,415,702.21	479,066,030.04	633,585,292.29	653,585,292.29
持有待售负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计:	617,915,929.94	600,296,190.36	754,316,595.57	826,183,867.39
非流动负债:				
长期借款	90,750,000.00	381,250,000.00	623,750,000.00	723,750,000.00
应付债券	-	-	-	-
其中: 优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
租赁负债	-	-	-	-
长期应付款	112,985,427.53	192,529,336.93	231,036,515.95	261,036,515.95
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	203,735,427.53	573,779,336.93	854,786,515.95	984,786,515.95
负债合计	821,651,357.47	1,174,075,527.29	1,609,103,111.52	1,810,970,383.34
所有者权益(或股东权益)				
实收资本(或股本)	100,000,000.00	100,000,000.00	206,667,994.48	236,667,994.48
其他权益工具	-	-	-	-
其中: 优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	518,257,140.00	518,257,140.00	518,257,140.00	518,257,140.00
减: 库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	-	-	-	-
未分配利润	-21,486,853.30	-49,898,501.75	37,210,543.99	39,210,543.99
归属母公司所有者权益合计	596,770,286.70	568,358,638.25	762,135,678.47	794,135,678.47
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益(或股东权益) 合计	596,770,286.70	568,358,638.25	762,135,678.47	794,135,678.47
负债和所有者权益(或股东权益)总计				

目标公司提供的近三年利润表情况如下：

单位：元

项目	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
一、营业收入	11,696,450.87	17,796,450.87	18,896,450.87	20,996,450.87
减：营业成本	650,456.09	750,456.09	850,456.09	450,456.09
税金及附加	6,727.92	1,418.38	1,418.38	1,618.38
销售费用	650,456.09	68,059.73	80,621.49	82,621.49
管理费用	7,094,098.12	12,939,295.42	11,961,364.42	11,981,364.42
研发费用	3,000.00	4,000.00	5,000.00	6,000.00
财务费用	-	-	-	-
其中：利息支出	-	-	-	-
利息收入	-	-	-	-
加：其他收益				
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
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）	3,291,712.65	4,033,221.25	5,997,590.49	8,474,390.49
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,291,712.65	4,033,221.25	5,997,590.49	8,474,390.49
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,291,712.65	4,033,221.25	5,997,590.49	8,474,390.49
（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	-	-	-	-

项目	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
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	-	-	-	-
(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	3,291,712.65	4,033,221.25	5,997,590.49	8,474,390.49
(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	-	-	-	-

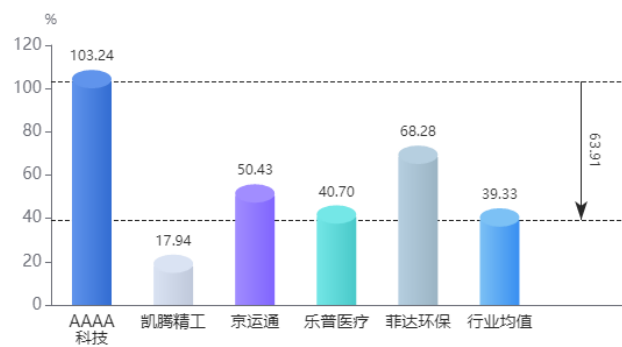
(二) 财务比率分析

根据目标公司提供的资产负债表及利润表，分析其主要财务比率情况如下：

财务指标	2019年度	2020年度	2021年度
资产负债率 (%)	71.26	79.48	103.24
流动比率	1.53	2.07	1.73
EBIT 利息保障倍数	-	-	-
毛利率 (%)	94.44	95.78	95.50
净利润率 (%)	28.14	22.66	31.74
主营业务收入增长率 (%)	0.00	52.15	6.18
净资产收益率 (%)	0.99	1.27	4.75
应收账款周转率	-	-	-
存货周转率	-	-	-

1. 偿债能力

资产负债率



20%

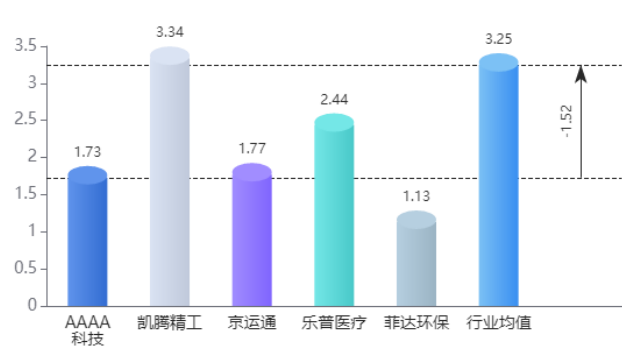
企业资产负债率为103.24%。

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



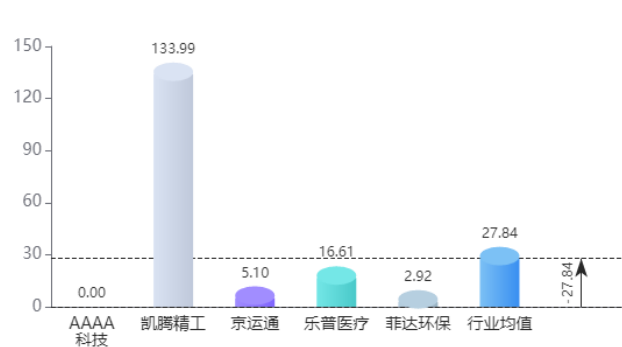
40%

企业流动比率为1.73。

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。

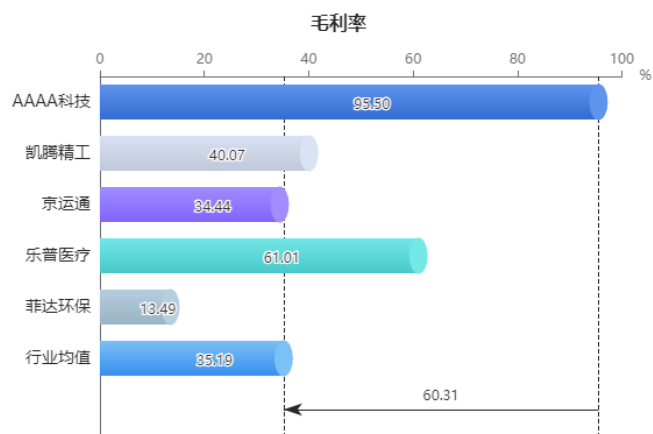
EBIT利息保障倍数



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。

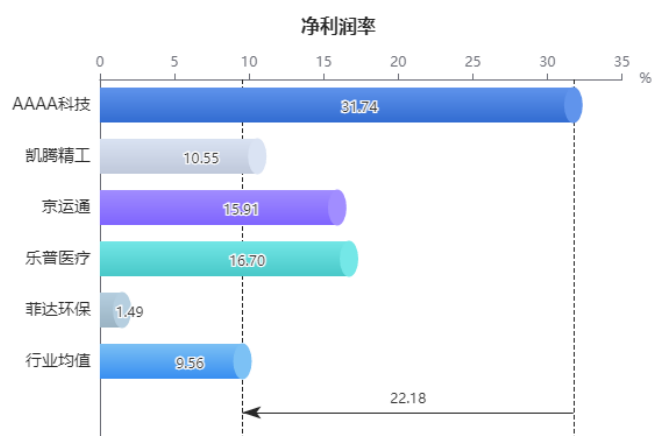
2. 盈利能力



企业毛利率为95.50%。

明显高于行业平均值，公司的生产力相对于行业生产力优势明显，盈利能力强。

此指标反映企业有足够的毛利额，有充足的空间补偿期间费用；同时，毛利率高于行业平均水平，表明企业有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，维持行业领先地位。

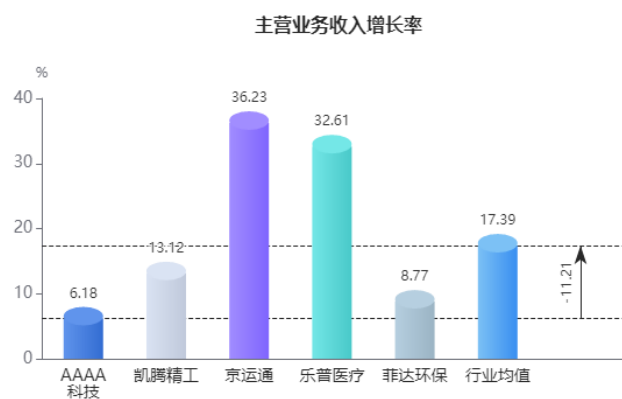


企业净利润率为31.74%。

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。

3. 成长能力



企业主营业务收入增长率为6.18%。

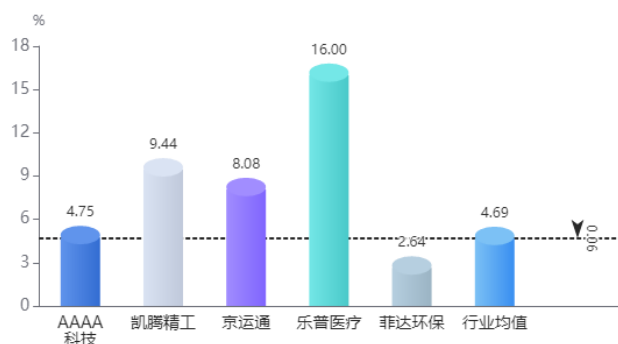
低于行业平均值，企业发展较缓慢。

此指标反映企业成长性较弱，可能存在产品尚未被市场广泛接受；另一方面，企业产品无明显市场竞争优势，产品可能需及时更新换代；

产品销售方面，此指标反映了公司主营产品市场推广方式及盈利模式或不符合公司发展需求。

建议企业根据自身情况及市场需求及时开发新的产品，优化市场推广模式扩大销售。

净资产收益率



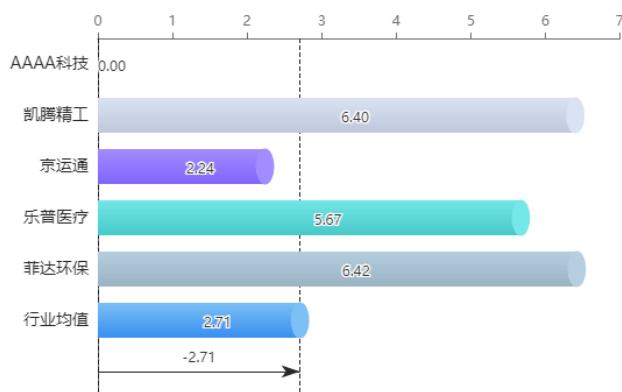
企业净资产收益率为4.75%。

与行业水平相当，说明公司运用自有资本的效率、自有资本获得净收益能力、资本规模扩张速度均较为合理。

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。

4. 营运能力

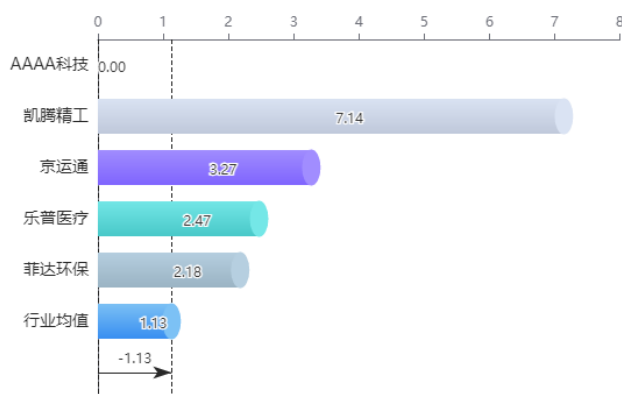
应收账款周转率



该企业应收账款为0，不适用于应收账款周转率指标。

应收账款周转率是企业一定时期内赊销净收入与平均应收账款余额之比。它是衡量企业应收账款周转速度及管理效率的指标。

存货周转率



企业存货周转率为0.00。

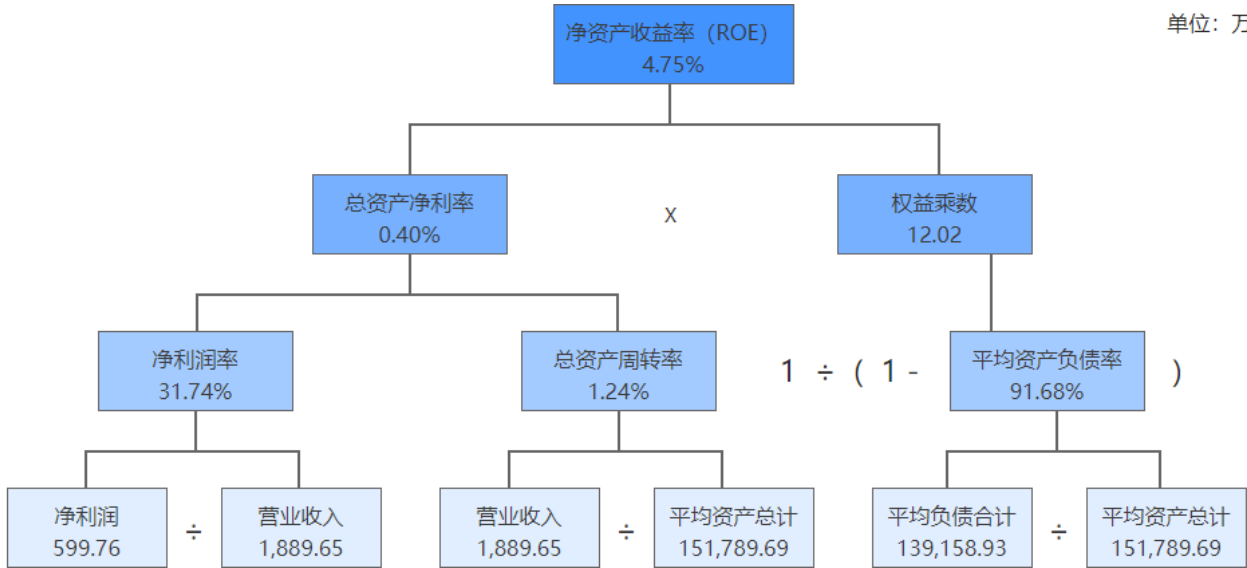
与行业平均水平相比较低，表明公司存货转换为现金或应收账款的速度较慢。

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

建议企业综合考虑市场环境及自身销售模式，提高企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理效率。

(三) 杜邦分析

单位：万元、%



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净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	2021年	2020年	2019年	2021年行业平均
净利润率 (%)	31.74	22.66	28.14	9.56
总资产周转率 (%)	1.24	1.35	1.01	0.23
权益乘数	12.02	4.15	3.48	1.64
净资产收益率 (%)	4.75	1.27	0.99	4.69

1、净利润率

2019 年-2021 年，企业净利润率整体呈波动上升，企业的成长性较好，2021 年企业净利润率为 31.74%，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

2019 年-2021 年，企业总资产周转率整体呈波动上升，企业的成长性较好，2021 年企业总资产周转率为 1.24%，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

2019 年-2021 年，企业权益乘数整体呈逐年上升，企业的成长性较好，2021 年企业权益乘数为 12.02，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。

(四) 收入相关

2020-2021 年，公司的营业收入呈逐年逐年上涨趋势。

从收入来看，2021 年营业收入为 199,316.00 万元，同比增长 29.09%，其中，产品 5 业务/产品收入增长率为 69.25%，成为公司营业收入

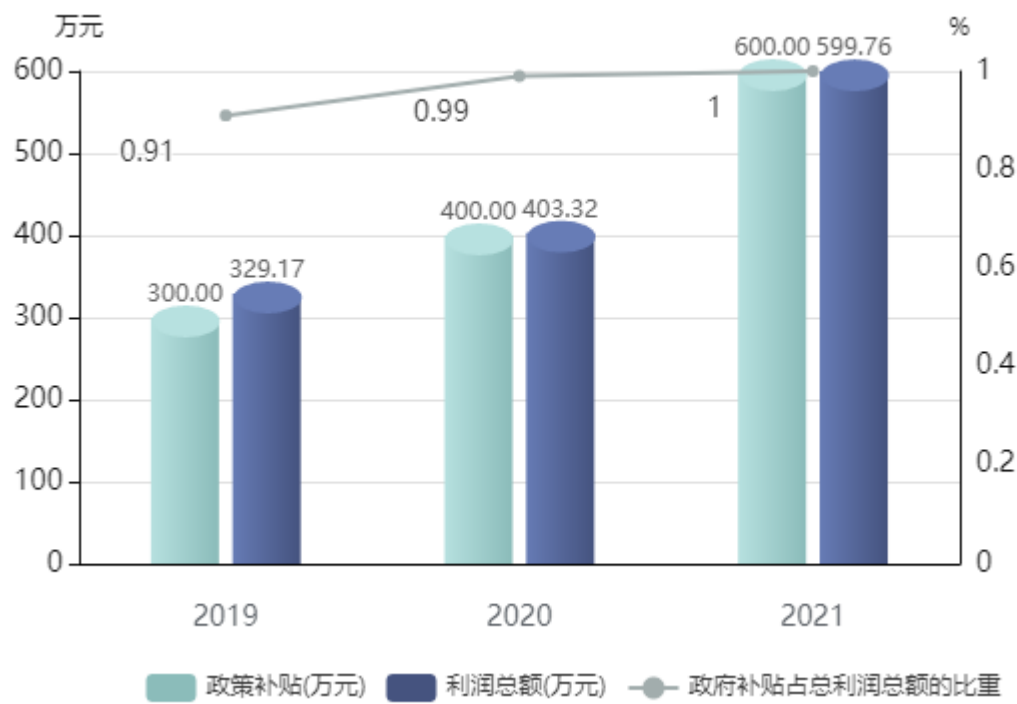
增长的主要驱动力。

从毛利率来看，2021 年公司毛利率为 70.37%，与去年相比增长 20.63%。其中，产品 1 业务/产品，毛利贡献率最高。公司近两年产品收入、成本、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

产品/年份	2020年度			2021年度			变动情况		2022年9月		
	收入	成本	毛利率 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入增长率 (%)	毛利率变化 (%)	收入	成本	毛利率 (%)
产品1	53,543.00	24,543.00	54.16%	63,543.00	4,433.00	93.02%	18.68%	38.86%	83,543.00	4,433.00	94.69%
产品2	44,435.00	32,436.00	27.00%	54,355.00	33,434.00	38.49%	22.32%	11.49%	64,355.00	33,434.00	48.05%
产品3	45,543.00	12,543.00	72.46%	65,543.00	12,222.00	81.35%	43.91%	8.89%	75,543.00	34,222.00	54.70%
产品4	6,543.00	4,543.00	30.57%	8,543.00	4,444.00	47.98%	30.57%	17.41%	9,543.00	4,343.00	54.49%
产品5	4,332.00	3,543.00	18.21%	7,332.00	4,534.00	38.16%	69.25%	19.95%	8,332.00	4,334.00	47.98%
合计	154,396.00	77,608.00	49.73%	199,316.00	59,067.00	70.37%	29.09%	20.63%	241,316.00	80,766.00	66.53%

2019-2021 年，公司政府补贴收入为 300.00 万元、400.00 万元、600.00 万元，政府补贴占利润总额比重逐年上涨，如下图所示：



(五) 资产状况相关项目

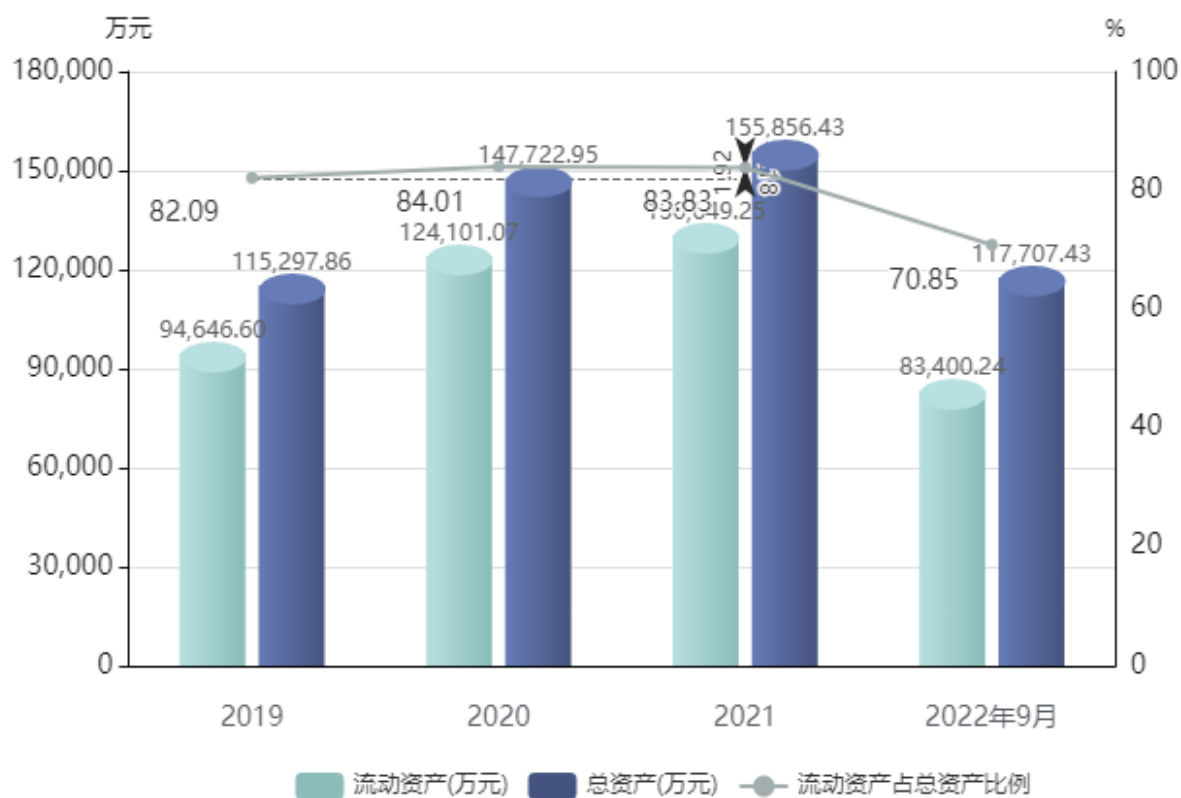
1. 应收账款

自 2019 年 1 月 1 日以来，公司应收账款持平。截至 2021 年 12 月 31 日，公司应收账款余额为 1396644.00 万元，账龄在一年以内的应收账款余额占比为 16.65%。公司应收账款账龄结构如下表所示：

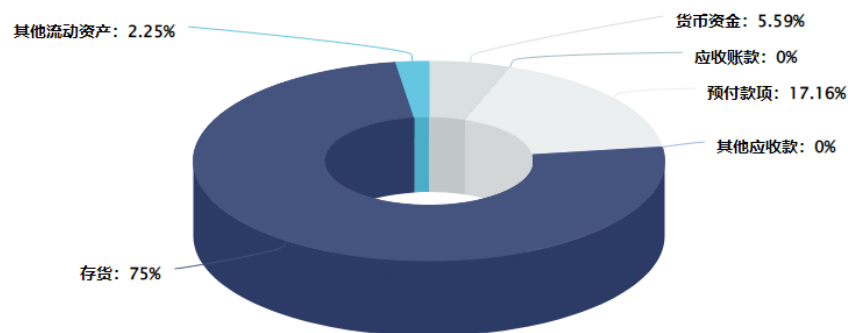
账龄	2021年期末余额				2022年9月			
	应收账款 (万元)	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	应收账款 (万元)	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
一年以内	232,535.00	16.65%	4,512.00	1.94%	4,545.00	0.72%	233.00	5.13%
1-2年 (含2年)	463,463.00	33.18%	45,212.00	9.76%	4,545.00	0.72%	223.00	4.91%
2-3年 (含3年)	6,465.00	0.46%	4,545.00	70.3%	4,545.00	0.72%	223.00	4.91%
3-4年 (含4年)	68,658.00	4.92%	4,545.00	6.62%	4,545.00	0.72%	243.00	5.35%
4-5年 (含5年)	56,865.00	4.07%	4,545.00	7.99%	45,567.00	7.22%	346.00	0.76%
5年以上	568,658.00	40.72%	4,545.00	0.8%	567,657.00	89.9%	64,565.00	11.37%
合计	1,396,644.00	100%	67,904.00	4.86%	631,404.00	100%	65,833.00	10.43%

2. 可变现资产

2019-2021 年，流动资产占总资产的比例分别为 82.09%、84.01%、83.83%，呈波动上涨趋势。公司流动资产占总资产的比例如下图所示：



2021 年末，公司流动资产主要由货币资金、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产构成，分别占比为：3.11%、7.89%、42.36%、45.58%、1.06%。公司流动资产构成如下：



3. 固定资产

公司固定资产情况详见法务部分。

(六) 债务结构

自 2019 年 1 月 1 日以来，公司有息债务规模呈波动趋势。截至 2021 年 12 月 31 日，公司短期债务合计为 0.00 元，短期债务占有息债务比重为 0.0%。公司有息债务期限结构如下表所示：

单位：元

有息债务	2019年	2020年	2021年	2022年9月
短期借款	-	-	-	-
一年内到期非流动负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
短期债务合计	-	-	-	-
长期借款	90,750,000.00	381,250,000.00	623,750,000.00	723,750,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期债务合计	90,750,000.00	381,250,000.00	623,750,000.00	723,750,000.00
有息债务合计	90,750,000.00	381,250,000.00	623,750,000.00	723,750,000.00

(七) 现金流

2021 年，公司经营性活动产生的现金流量净额为 38,769,773.51 元，较上年增加 12,212,267.65 元；投资活动产生的现金流量净额为 325,235.00 元，较上年增加 301,703.00 元；筹资活动产生的现金流为 -325,235.00 元，较上年减少 301,703.00 元。2019-2021 年公司现金流情况如下表所示：

单位：元

现金流	2019	2020	2021	2022年9月
经营活动产生的现金流净额	83,347,897.53	26,557,505.86	38,769,773.51	45,469,773.51
投资活动产生的现金流净额	325,325.00	23,532.00	325,235.00	32,532.00
筹资活动产生的现金流净额	-525,325.00	-23,532.00	-325,235.00	-32,533.00

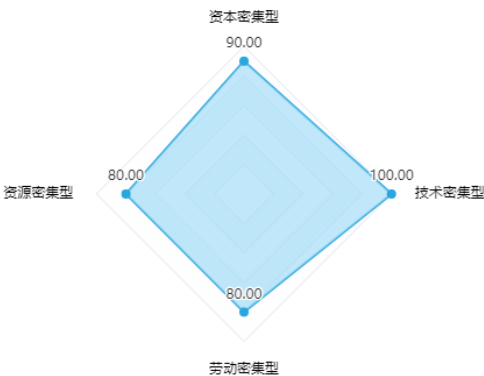
第五章 业务尽职调查

(一) 业务管理

1. 行业环境

公司所处行业为高新技术行业，主要核心技术对国外先进技术的依赖性较高，独立性较差；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。

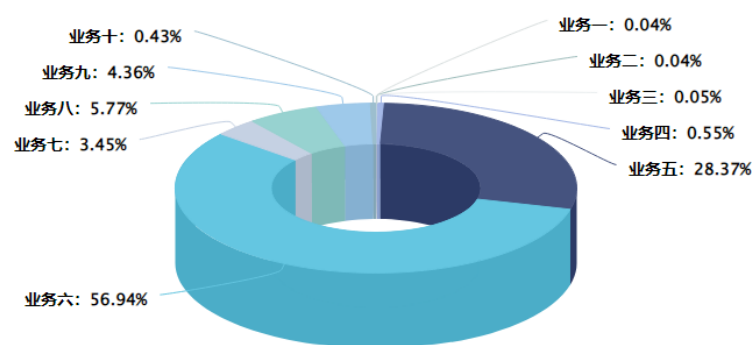
公司所处的行业处于成熟期。这一时期行业盈利能力下降，新产品和产品的新用途开发更为困难，行业进入壁垒很高。公司所在行业的进入壁垒较高，行业内既存企业对于潜在进入企业和刚进入的企业存在；公司所在行业属于技术密集型行业，需用复杂先进而又尖端的科学技术才能进行生产和服务。



2. 市场竞争力

公司目前处于成长期。这一时期的公司，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公司规模，占据更多市场份额。

公司属于专用设备制造业，主营业务为重大民生工程 and 重点项目进行投融资与经营管理；对全州矿产资源、旅游、水利水电、大健康及医药产业进行实业开发投资与经营管理；对受托国有资产、资源进行开发及经营管理公司研发的软件产品分布在金融、电力、交通、施工、劳务、供水等行业行业。公司的主营业务分类如下图所示：



1) 行业环境

① 采购模式

公司考虑到采购需求的通用性、地理位置、供应市场结构及价格，分散采购，即由公司下属各单位(如子公司、分厂、车间或分店)实施的满足自身生产经营需要的采购，有利于采购环节与库存、供料等环节的协调配合，并且有利于增强基层工作责任心，使基层工作富有弹性和成效。

② 主要供应商

公司的主要供应商明细如下图所示：

单位：元

期间	主要供应商	采购金额
2022年9月	供应商A	34,534.00
	供应商B	56,756,756.00
	供应商C	43,436.00
	供应商D	436,436.00
	供应商E	34,634.00
	合计	57,305,796.00
2021年	供应商A	346,346.00
	供应商B	6,346.00
	供应商C	66,364.00
	供应商D	36,436.00
	供应商E	346,346.00
	合计	801,838.00
2020年	供应商A	634,643.00
	供应商B	36,346.00
	供应商C	34,643.00
	供应商D	3,643,643.00
	供应商E	346,346.00
	合计	4,695,621.00
2019年	供应商A	3,634,643.00
	供应商B	5,474,574.00
	供应商C	36,346.00
	供应商D	45,745.00
	供应商E	45,745,745.00
	合计	54,937,053.00

2) 生产情况

① 经营模式

公司的经营模式为设计+生产+销售型，这是在产业链节点上涉及较多的经营模式，采用这种经营模式企业的特点是企业具备一定的新产品开发能力。企业根据市场上的需求，自己开发出市场上需要的产品，同时对以往的产品进行改造；在制造方面，企业具有一定的制造能力，制造设备的柔性能力比较好，开发出来的新产品能够通过现有的设备进行生产或者有足够的资金进行新的生产线的建设。对于自己生产的产品通过自己的营销体系建立自己的客户群体。

② 产品竞争力

公司为客户提供定制化产品。公司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。公司产品在市场上有 4 个同类竞品，产品存在一定的竞争压力。

3) 销售情况

① 销售区域

公司目前销售范围是全国，目标销售范围是全国，截至尽调报告日，公司市场占有率为 21%，与上年相比市场占有率有所减少，其主要原因为：公司产品价格相对于竞争者有较低的价格选择性。

② 销售渠道

公司的销售渠道以直接销售为主，即主要将产品直接销售给终端客户。

③ 产品推广

产品推广方面，公司采用线上结合线下的方式，通过采用多样化的推广方式，增强消费者认知，迅速提高产品知名度，获取多维度的推广效果。

④ 主要客户

公司近三年客户平均增长率为 44.44%，有较强的成长潜力。期间，公司主要客户收入占营业收入的比重为 90476.76%。由于市场上同类产品较多，公司对下游客户的议价能力较弱。公司主要客户如下图所示：

单位：元

期间	主要客户	收入金额
2022年9月	主要客户A	325,325.00
	主要客户B	235,325.00
	主要客户C	235,325.00
	主要客户D	25,325.00
	主要客户E	32,523,523.00
	合计	33,344,823.00
2021年	主要客户A	547,457.00
	主要客户B	4,754,754.00
	主要客户C	45,745,754.00
	主要客户D	585.00
	主要客户E	658,568.00
	合计	51,707,118.00
2020年	主要客户A	568,568.00
	主要客户B	5,868.00
	主要客户C	5,867,897.00
	主要客户D	778,078.00
	主要客户E	42,343.00
	合计	7,262,754.00
2019年	主要客户A	32,235.00
	主要客户B	52,353.00
	主要客户C	346,436.00
	主要客户D	568,568.00
	主要客户E	58,665.00
	合计	1,058,257.00

(二) 技术管理

1. 研发模式

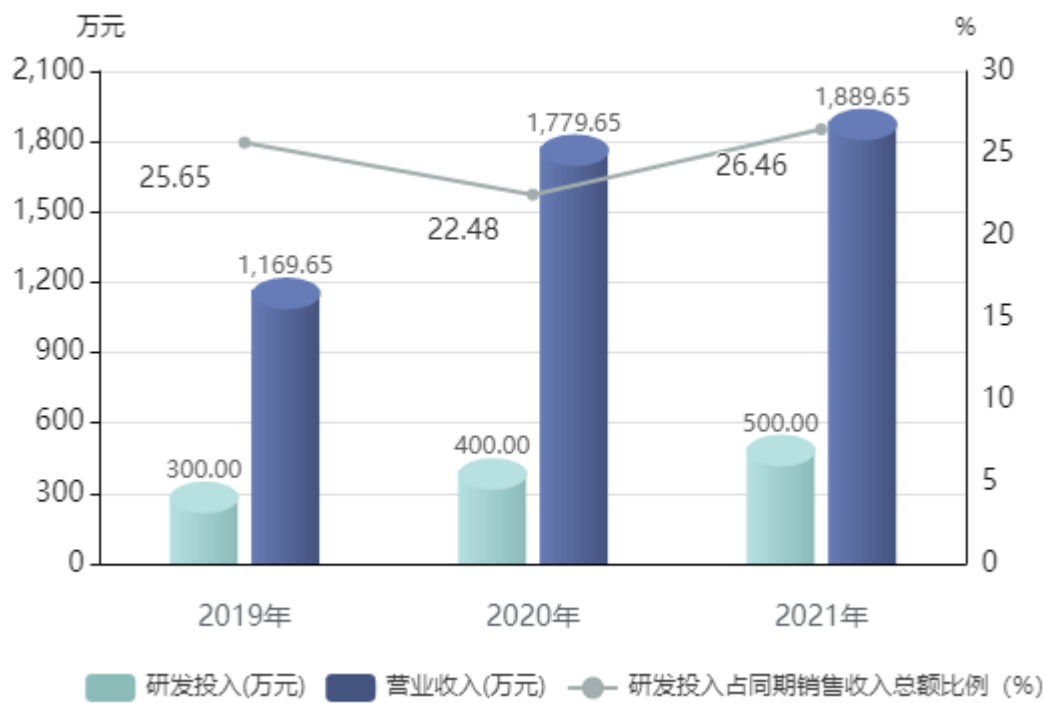
研发模式方面，公司和其他科研机构、高校如实验室、研究所合作开发产品，目前公司取得了 1 项发明专利，获得 1 项商标，获得 1 项资质。

2. 研发团队

研发团队方面，公司拥有的研发人员数量占总人数的比例为 51.0%，均有 10 年行业从业经验，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。近十二个月以来，公司核心技术人员离职率为 0.00%，核心人员离职率低，核心人员稳定性高，人员流失风险小。

3. 研发投入

研发投入方面，2019 年~2021 年，公司研发投入占同期营业收入总额比例为 25.65%、。公司研发投入占同期营业收入总额比例如下图所示：



4. 研发成果

研发成果方面，现阶段公司拥有 1 项专利，投产专利 0 项，技术转化率为 0.00%。其次，新产品的开发速度较快，能够较快满足市场新的需求。公司最新专利明细如下图所示：

专利名称	专利号 (或授权号)	专利类别	应用情况	权利人	专利申请日	授权日期	保护期 (年)
XXX生成方法、装置、设备及存储介质	CN2022105732532.1	发明专利	尚未投产	曹阿菜	2019/10/24		

第六章 关于心流

尽调声明

本报告由心流网线上尽调系统自动生成。心流网线上尽调系统根据企业填报、上传的清单资料，结合具备可靠性水平的数据库，对企业资料进行收集、整理、分析及展示。企业提供资料的完整度和准确性对该尽调报告的可信度有重要影响。

免责声明

心流网线上尽调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。本报告仅为对目标公司进行投资决策提供参考之用，不应用于其他用途或分发给其他人士。本报告仅限于本公司与目标公司事先约定之使用目的及范围，对因报告使用不当所造成的任何后果，本公司不承担任何责任。

心流慧估

北京心流慧估科技有限公司成立于 2016 年，是一家企服科技公司，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。