

Table with 7 columns: Item, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 and after. Rows include operating income, total assets, R&D expenses, etc.

上述非经营性资产的预估值为11,049.26万元。(七)付息债务 经核实,企业目前无付息债务。(八)评估结论 根据上述测算程序,最终确定海高通信于2018年3月31日的预估值为184,100.00万元。

Table with 5 columns: No., Acquirer, Transaction, Transaction Price, Acquisition Value, Premium Rate. Lists acquisition details for various companies like 铂亚信息, 乾通信息, etc.

由于全国中小企业股份转让系统所处的市场在交易制度、涨跌幅限制、交易活跃度、合格投资者的门槛等方面与A股市场存在较大差异,市场整体估值水平偏低。

(五)折现率的确定 折现率,又称期望投资回报率,是收益法确定评估企业市场价值的重要参数。

本次采用资本加权平均成本模型(WACC)确定折现率。WACC模型它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

折现率=无风险报酬率+市场风险溢价+企业特定风险调整系数。其中:Rf为无风险报酬率;M:市场风险溢价;As:企业特定风险调整系数。

式中:Rf:无风险报酬率;M:市场风险溢价;As:企业特定风险调整系数。

式中:Rf为可比公司的预期无杠杆市场风险系数;D/E:分别为可比公司的付息债务与权益资本。

(1)根据Awash Damodaran的研究,一般会作为无风险利率的零违约证券的久期,设为现金流流的久期。

(2)市场风险溢价是对于一个充分分散化的市场投资组合,投资者所要求的高于无风险利率的回报率。

由于我国证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场,历史数据较短,投机气氛较浓,市场波动幅度很大,存在较多非理性因素。

因此,本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家Awash Damodaran的方法。

成熟市场的风险溢价计算公式为: 市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价。

其中:成熟股票市场的风险溢价:美国股票市场上成熟股票市场的典型代表, Awash Damodaran 采用 1928 年至今美国股票市场的平均 500 指数和国债收益率数据,计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 6.37%。

国家风险溢价:对于中国市场的信用违约风险, Awash Damodaran 根据彭博数据库(Bloomberg)发布的最新世界各 10 年期 CDS (信用违约互换)利率,计算得到世界各 10 年期相对于美国的信用违约风险溢价,对于中国市场的信用违约风险溢价为 0.75%。

即:MRP=6.37%+0.75%=7.12% 则中国市场的风险溢价溢价约为 7.12%。

(3)β值 该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度,也用来衡量个别股票或股票组合价格变动在同一个经济环境中的影响程度。

最后得到评估对象的权益资本预期风险系数的估计值β=1.063。

(4)特定风险ε的确定 经分析,企业特定风险调整系数为委估企业与所选择的可比上市公司在企业规模、经营风险、管理能力、财务风险等方面所形成的优劣势方面的差异,各项风险影响如下:

截至评估基准日,上海海高通信股份有限公司资产总额与可比上市公司相比较小,资产配置一般。公司目前处于快速发展阶段,客户相对集中,有一定的经营风险。

适用税率,根据未来年度预测的上海海高通信股份有限公司实际税率为 15%。折现率:上述各成本分别代人公式即得到折现率: r=0%×(1-15%)×0.0%+13.4%×100.0% =13.4%。

(六)非经营性资产价值 经分析,企业的非经营性资产主要为交易性金融资产-债券投资,其他流动资产-银行理财产品及委托贷款等。

2. 国防科技领域相关政策法规 本次募投资金投资项目应用领域覆盖了国防科技领域和安防行业,公司开展相关业务时均需遵循国防科技领域及安防行业的有关政策法规。

国防科技领域相关政策法规 本次募投资金投资项目应用领域覆盖了国防科技领域和安防行业,公司开展相关业务时均需遵循国防科技领域及安防行业的有关政策法规。

到 2020 年,在现有规模基础上,完善配套制度,推动军民融合创新发展等重点工作改革,努力构建军民融合发展的中国特色现代军事力量体系。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

Table with 4 columns: Time, Name, Issuing Department, Main Content. Lists various government policies and regulations related to military-civilian integration and defense technology.

2. 国防科技领域相关政策法规 本次募投资金投资项目应用领域覆盖了国防科技领域和安防行业,公司开展相关业务时均需遵循国防科技领域及安防行业的有关政策法规。

到 2020 年,在现有规模基础上,完善配套制度,推动军民融合创新发展等重点工作改革,努力构建军民融合发展的中国特色现代军事力量体系。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

到 2020 年,军队要如期实现国防和军队现代化,基本实现机械化,信息化建设取得重大进展,现代后勤建设,战时保障,信息基础设施建设,军事训练和联合作战,国防动员,军民融合等方面取得突破。

2. 公司拥有专业的人才优势 公司自成立以来一直重视人力资源的储备和培养,对不同岗位员工定期开展岗位培训,组织员工与专业资质认证考试,邀请业内专家到公司进行专业培训。

3. 公司已具备研发成果 2017 年 7 月,公司参与外部单位组织的特定区域安防系统建设试点工作,承接满足特殊用户需求的安防信息管理平台软件的开发工作。

4. 项目产品按计划推向市场后的项目主要经济指标测算情况,详见下表 项目主要经济指标 项目总投入(万元) 69,917.50

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14

项目总投入(万元) 69,917.50 投产后年均销售收入(万元) 31,940.53 年均利润总额(万元) 9,840.14