



心流慧估

技术让资本围着优质股权转

报告编号: MVESP[20240327]000000416

北京AAAA科技有限公司

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）：

2.57亿元~3.04亿元

北京心流慧估科技有限公司

2024年03月27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：2023.12.31

企业所处行业环境良好，产品竞争力较强，管理团队素质整体较高，技术竞争优势显著，对风险的管理和把控能力较强。

企业整体偿债能力较好，盈利能力良好，成长能力良好，营运能力良好。



企业基本信息

企业名称：北京AAAA科技有限公司

企业所在地：北京

统一社会信用代码：911111111111AGJ123

邮箱：service@flcccc.com

企业价值（自评）：1.50亿元

所属行业：制造业-专用设备制造业

拟上市地点：深圳A股

法定代表人：李佳佳

成立日期：2015年11月24日



主营业务

新媒体推广、互联网电商



发展情况

所处周期：成长期

盈亏情况：盈利

产品推广：已推广到市场



企业家素质

行业经验： 大于10年

创业经验： 无

创始人学历： 研究生



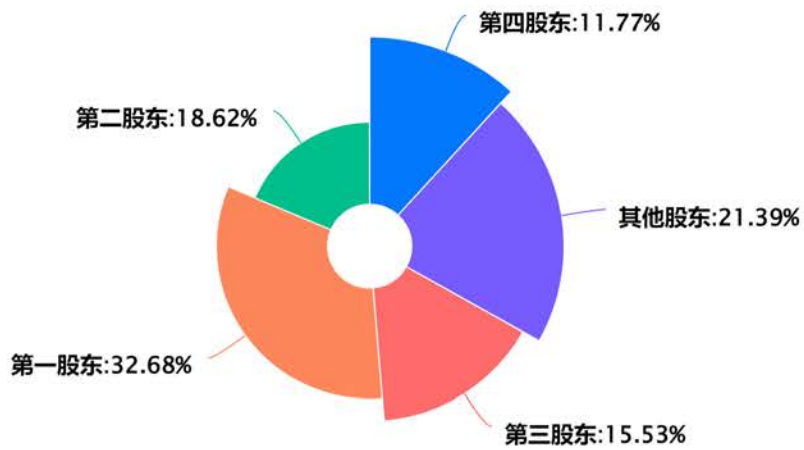
拟融资

拟融资额度： 5,000.00万元

计划出让股权： 5%



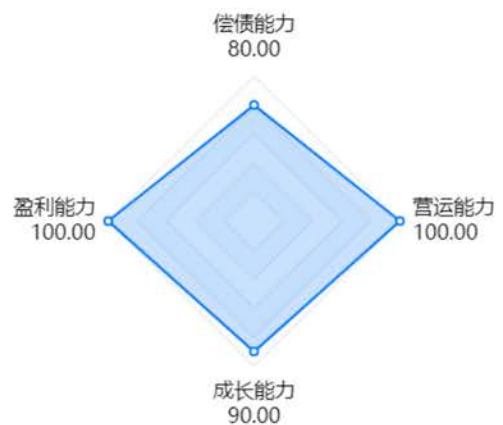
股权结构



估值图谱

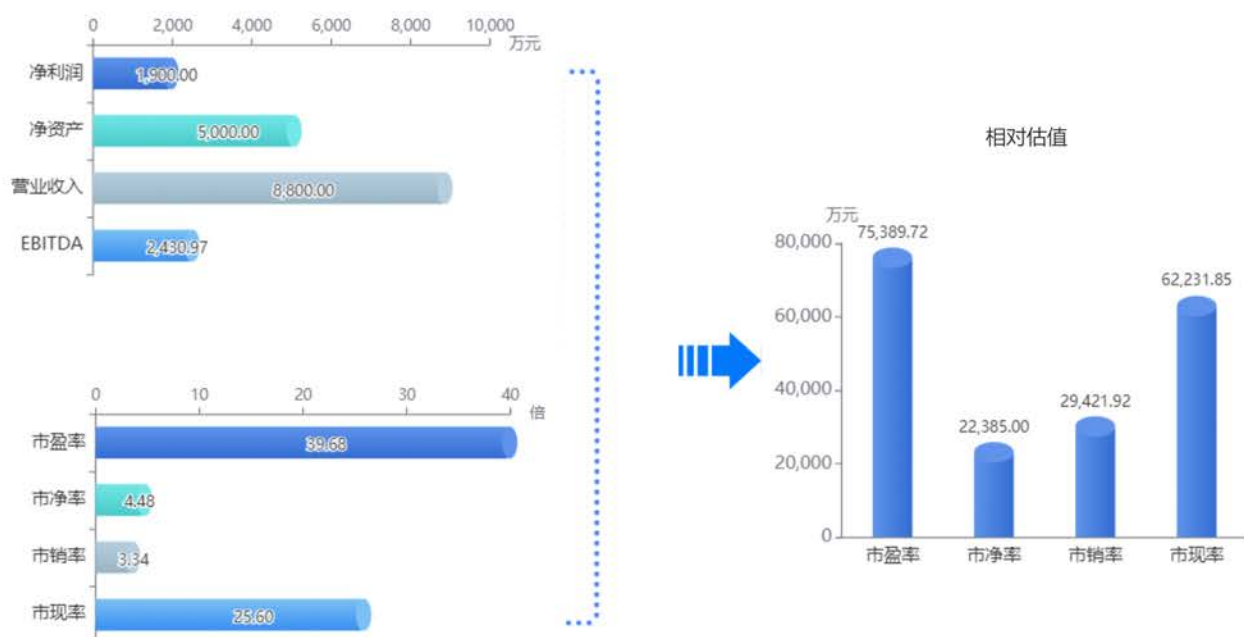


财务分析





相对估值法

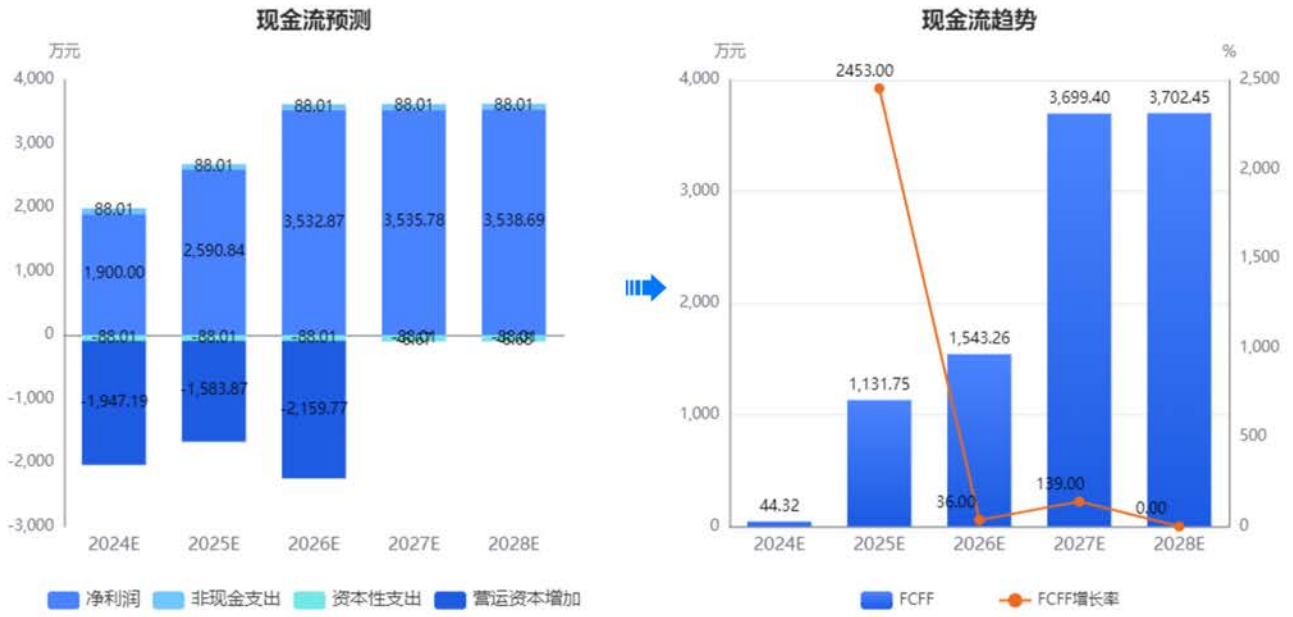


(相对估值法)估值结果

3.11亿元

- 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：75,389.72万元、22,385.00万元、29,421.92万元、62,231.85万元，经调整后，最终相对估值企业估值为3.11亿元。
- 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



WACC
9.06%

(绝对估值法)估值结果

3.12亿元

- 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。

① 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80.38分、产品65.35分、团队79.00分、技术88.78分、风控66.85分。

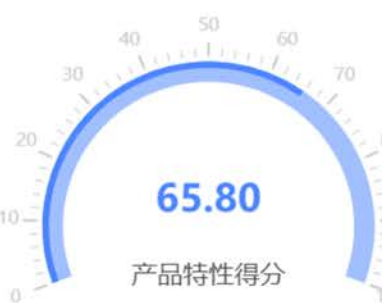
🏢 行业



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。企业所在行业属于资本密集型行业，在单位产品成本中，资本成本与劳动成本相比所占比重较大，每个劳动者所占用的固定资本和流动资本金额较高。

企业所在行业的进入壁垒一般，行业进入门槛不高，新进入企业与在位企业竞争过程中面临的不利因素较少；企业所处行业为传统行业，主要核心技术均为自主研发，独立性较强；虽然其他行业存在替代品，但技术尚未成熟，暂时对本行业产品无威胁。

📦 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迅猛，有巨大的成长潜力。产品推广采用单一的线下推广方式。

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1-5个同类竞品，产品存在一定的竞争压力。

企业议价能力方面，由于市场上只有少数几个占支配地位的供应商，企业对供应商的议价能力较弱；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，企业家未曾有过创业经历，不具备创业经验。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，大部分管理者是本科及以上学历，管理层素质普遍较高。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；管理团队人员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高，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极高，对研究开发的支持力度强。其次，新产品的开发速度较快，能够较快满足市场新的需求。

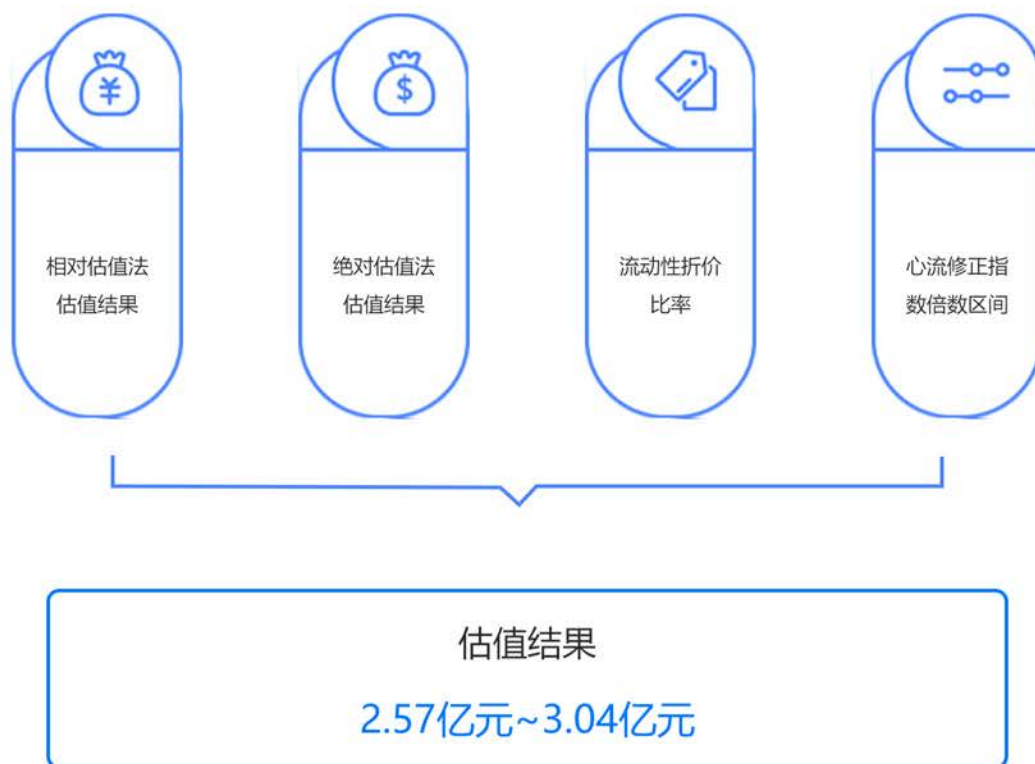
研发成果方面，现阶段企业拥有专利数量较多，研发成果转化率高。

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。企业暂无内控（或）内审部门，存在合规风险。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。

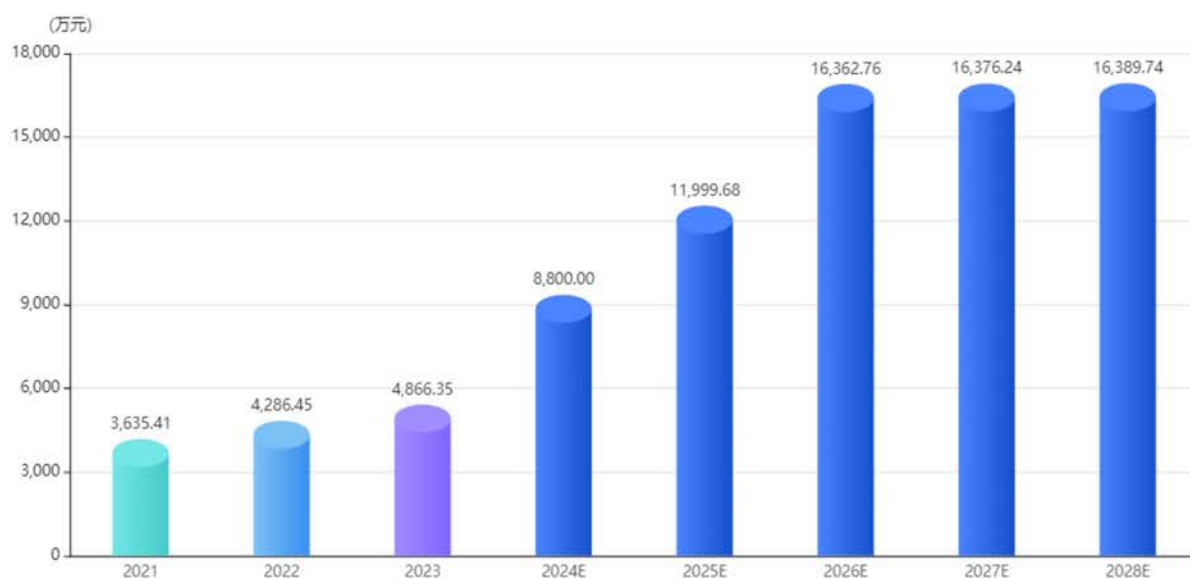
企业内部未建立资金风险控制体系及财务管理体系。企业账龄在一年以内的应收账款占比较小，且内部未建立有效的客户信用管理体系。企业政府补贴占利润总额比重小，盈利可持续性强，资金风险小。



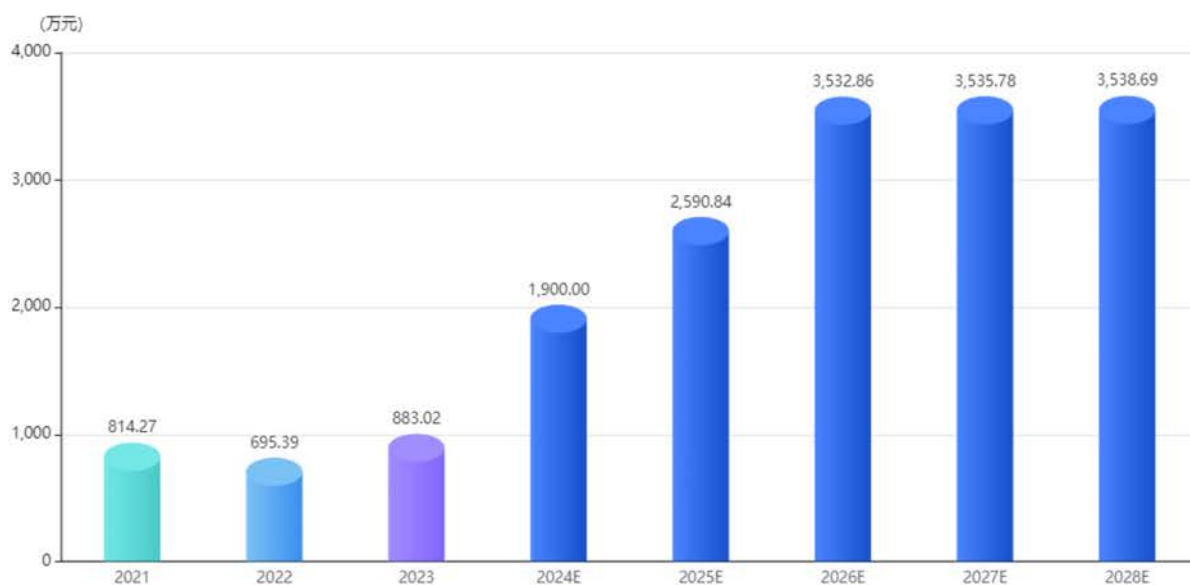
企业最终的估值结果为综合考虑企业相对估值结果、绝对估值结果、流动性折价因素、修正指数倍数后得出。

- 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，具体参照现金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



📊 80%

企业资产负债率为24.95%

略低于行业平均值，财务杠杆比率较低，整体偿债能力较好。

对于企业来说，总债务占总资产的比重较低，偿债压力较小。适当举债可以帮助企业扩大生产规模，开拓市场，获取更高的利润。

从投资者的立场看，投资者所关心的是全部资本利润率是否超过借入资本的利率。在资本利润率高于债务资本的前提下，在一定范围内，资产负债率越高越好。

流动比率



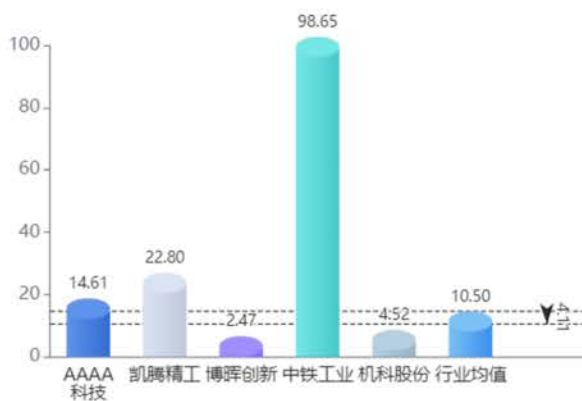
📊 80%

企业流动比率为4.38

略高于行业平均值，企业短期债务的偿还能力较强。

流动比率越高，流动资产对流动负债的覆盖程度越高，即使流动资产中有部分资产可变现能力较弱，依旧不影响其短期债务的偿还能力；但若流动比率过高，表明流动资产占用较多，可能会影响经营资金周转效率和获利能力。在此基础上，建议企业结合自身实际情况，在保障债务偿还能力的前提下，优化可变现资产结构，提高资金的使用效率。

EBIT利息保障倍数



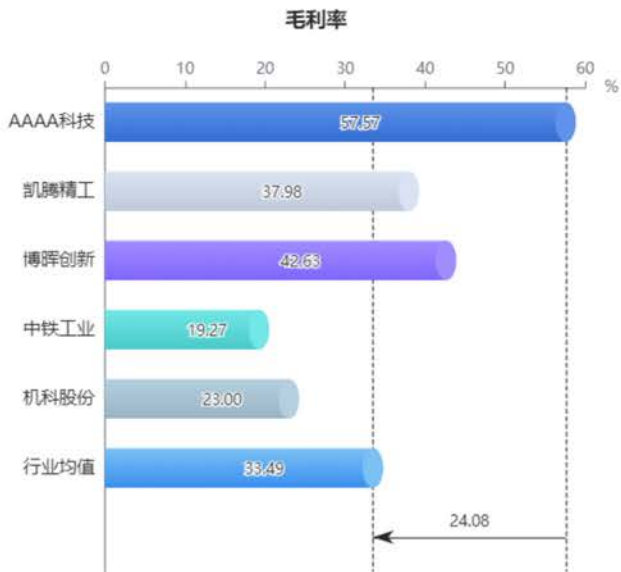
📊 80%

企业EBIT利息保障倍数为14.61

略高于行业平均值，企业用经营收益来支付债务利息的能力较强。

此指标不仅反映企业的获利能力较强，同时反映了企业拥有可偿还利息的缓冲资金较多，企业长期偿债能力较强。

¥ 盈利分析

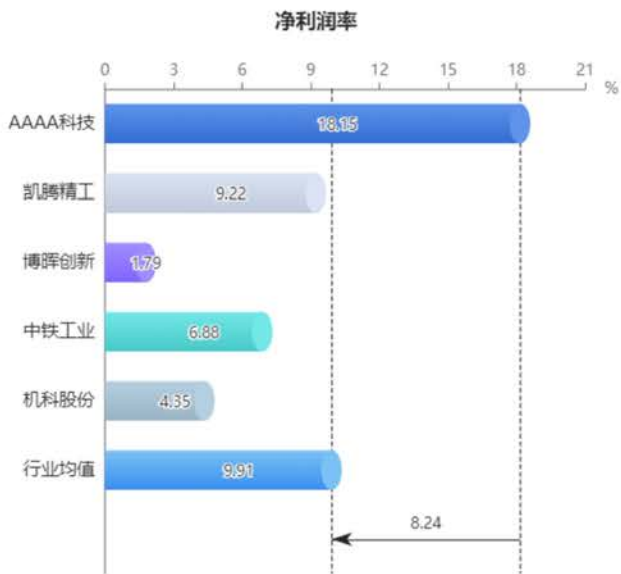


100%

企业毛利率为57.57%

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。



100%

企业净利润率为18.15%

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



 80%

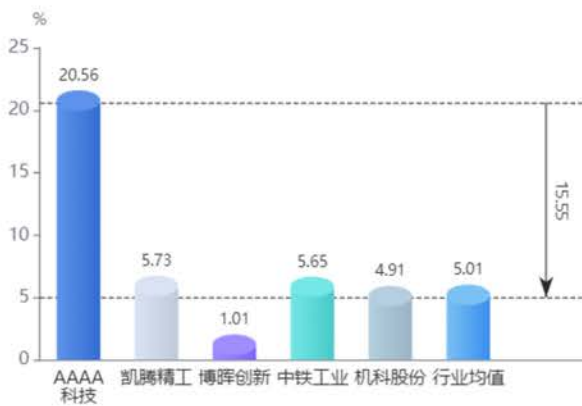
企业主营业务收入增长率为13.53%

略高于行业平均值，企业处于成长阶段。

此指标不仅反映企业的成长性较好，也反映了企业产品面临的产品更新风险较小，产品具有较强市场竞争优势；

产品销售方面，此指标反映了公司主营产品比较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

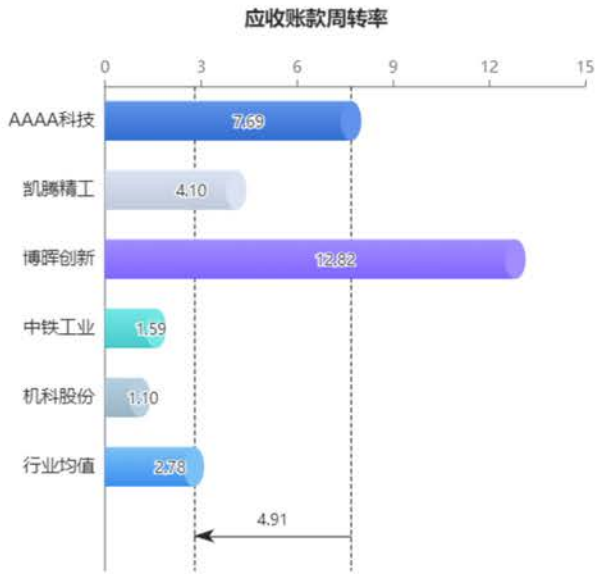


 100%

企业净资产收益率为20.56%

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。

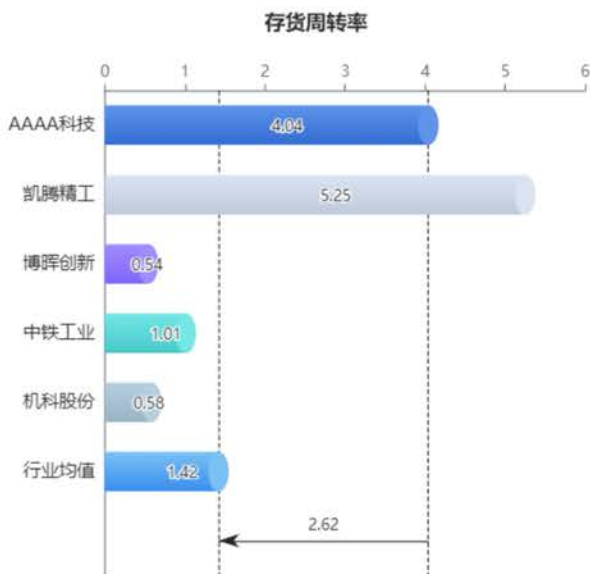


 100%

企业应收账款周转率为7.69

明显高于行业平均水平，表明公司应收账款回收速度快，平均收账期短。

此指标反映公司资金使用效率高；企业客户信用管理与行业相比具有明显优势，资产流动快，坏账损失少；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。

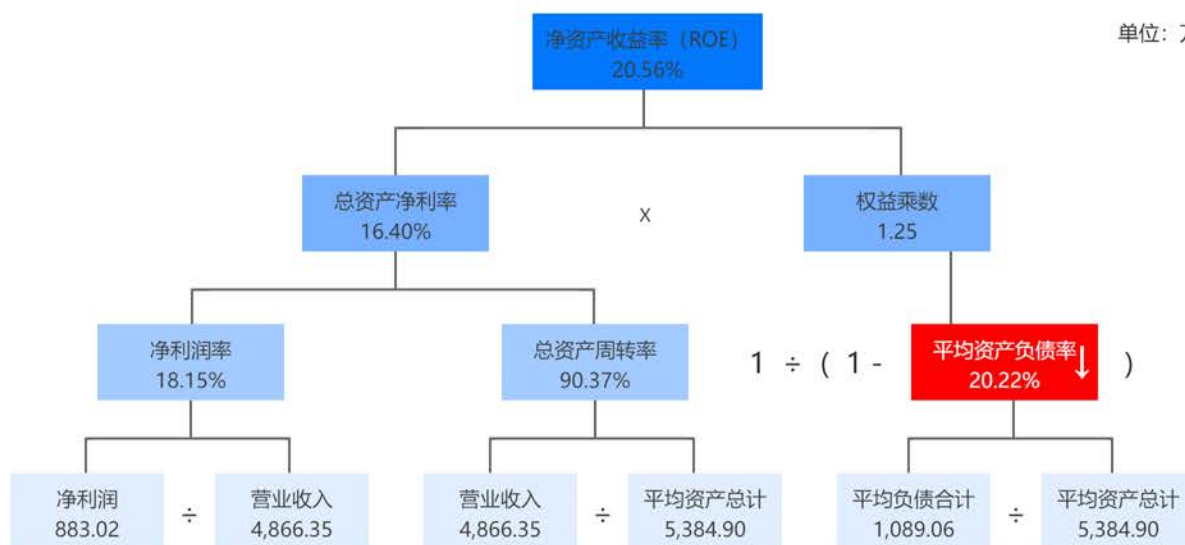


 100%

企业存货周转率为4.04

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	2023年	行业平均
净利润率 (%)	18.15	9.91
总资产周转率 (%)	90.37	0.00
权益乘数	1.25	1.64
净资产收益率 (%)	20.56	5.01

1. 净利润率

2023年公司净利润率为18.15%，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

2023年公司总资产周转率为90.37%，持平于行业平均值。

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

2023年公司权益乘数为1.25，略低于行业平均值。

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好，其中，财务杠杆比率正常，流动资产可以保证流动负债的偿还，用经营收益来支付债务利息的能力较强。建议企业可以适当举债，帮助企业扩大生产规模，开拓市场，获取更高的利润。



盈利能力

企业整体盈利能力良好。其中，毛利率明显高于行业平均水平，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，主营业务收入增长较快，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

企业营运能力良好。其中，应收账款周转速度快，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	2021年	2022年	2023年
流动资产:			
货币资金	16,617,100.00	5,076,300.00	2,167,300.00
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	3,148,900.00	2,696,600.00	2,108,900.00
应收账款	-	2,393,400.00	10,265,500.00
应收账款融资	-	-	-
预付款项	5,739,500.00	16,185,700.00	5,521,200.00
其他应收款	363,700.00	775,800.00	625,700.00
存货	4,643,700.00	3,652,600.00	6,569,400.00
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	-	-	-
流动资产合计	30,512,900.00	30,780,400.00	27,258,000.00
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	555,000.00	555,000.00	555,000.00
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	5,822,000.00	5,362,500.00	4,987,700.00
在建工程	1,427,700.00	3,357,300.00	26,131,200.00
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	-	-	-
无形资产	4,299,000.00	4,211,200.00	4,123,500.00
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	376,200.00	376,200.00	-
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	12,479,900.00	13,862,200.00	35,797,400.00
资产总计	42,992,800.00	44,642,600.00	63,055,400.00

项目	2021年	2022年	2023年
流动负债:			
短期借款	5,000,000.00	-	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	3,185,100.00	4,014,000.00	3,860,900.00
预收款项	2,066,000.00	-	-
合同负债	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-
应交税费	648,700.00	1,682,900.00	-1,317,500.00
其他应付款	453,300.00	352,000.00	676,300.00
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	11,353,100.00	6,048,900.00	6,219,700.00
非流动负债:			
长期借款	-	-	9,512,500.00
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	-	-	9,512,500.00
负债合计	11,353,100.00	6,048,900.00	15,732,200.00
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
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	-	-	-
未分配利润	28,639,700.00	35,593,700.00	44,323,200.00
归属于母公司股东权益合计	31,639,700.00	38,593,700.00	47,323,200.00
少数股东权益	-	-	-
所有者权益(或股东权益)合计	31,639,700.00	38,593,700.00	47,323,200.00
负债和所有者权益(或股东权益)总计	42,992,800.00	44,642,600.00	63,055,400.00

项目	2021年度	2022年度	2023年度
一、营业收入	36,354,100.00	42,864,500.00	48,663,500.00
减：营业成本	16,019,700.00	21,433,100.00	20,646,600.00
税金及附加	361,700.00	285,900.00	302,700.00
销售费用	3,057,100.00	2,224,700.00	2,394,000.00
管理费用	7,216,700.00	8,488,300.00	10,381,600.00
研发费用	3,823,900.00	4,555,100.00	7,975,200.00
财务费用	-41,700.00	146,600.00	697,200.00
其中：利息支出	100.00	146,600.00	697,200.00
利息收入	-41,800.00	-	-
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	91,300.00	180,700.00	32,500.00
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）	6,008,000.00	5,911,500.00	6,298,700.00
加：营业外收入	2,890,700.00	1,386,200.00	3,187,000.00
减：营业外支出	3.58	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	8,898,696.42	7,297,700.00	9,485,700.00
减：所得税费用	755,900.00	343,800.00	655,500.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	8,142,796.42	6,953,900.00	8,830,200.00
(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	2021年度	2022年度	2023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	8,142,796.42	6,953,900.00	8,830,200.00
(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科技有限公司财务比率表

财务比率	2021年	2022年	2023年
资产负债率 (%)	26.41	13.55	24.95
流动比率	2.69	5.09	4.38
EBIT利息保障倍数	88,987.96	50.78	14.61
毛利率 (%)	55.93	50.00	57.57
净利润率 (%)	22.40	16.22	18.15
主营业务收入增长率 (%)	0.00	17.91	13.53
净资产收益率 (%)	25.74	19.80	20.56
应收账款周转率	-	17.91	7.69
存货周转率	3.45	5.17	4.04

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



心流慧估

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是国内外领先的投行AIGC公司，专注于用AI技术为中国众多中小企业提供“估值+组合式金融服务”，通过自主研发的曼殊AI (Manju AI) 系列软件产品，从发现、培育优质股权，再到资本对接，引金融之水精确“滴灌”，低成本、高效率地为中小企业走进资本市场提供定制化解决方案。

心流慧估运用人工智能技术和多种统计分析方法，将国际通用估值技术结合心流慧估独创软性指标体系，搭建出完善的股权估值模型和算法模型。采用AIGC技术将估值模型、对标企业、指标权重、语句分析自动匹配并实时在线生成完整专业报告，不仅能科学、客观、公允地评估企业价值，还能帮助企业更好地进行融资规划、财务系统建设、企业管理规范，提高企业决策和融资效率。



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