

北京AAAA科技有限公司

图灵估值报告

TURING VALUATION REPORT



目录

1	估值结果	01
2	基本信息	02
3	机器学习估值法	03
4	绝对估值法	04
5	软性指标	06
	行业	06
	产品	06
	团队	07
	技术	07
	风控	07
6	财务分析	08
	偿债分析	08
	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	关于心流慧估	18

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）：

8,972.11万元~1.08亿元

北京心流慧估科技有限公司

2024年04月03日



估值结果



企业最终的估值结果为综合考虑机器学习估值结果、绝对估值结果、流动性折价因素、修正指数倍数后得出。

- 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。



企业基本信息

企业名称：北京AAAA科技有限公司

所属行业：信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业

企业所在地：北京

法定代表人：李**

统一社会信用代码：911111111111111111

成立日期：2020年01月23日

邮箱：147946932@qq.com

企业价值（自评）：10,000.00万元



发展情况

所处周期：成长期

行业经验：大于10年

产品推广：未推广到市场

创业经验：有

盈亏情况：盈利

创始人学历：硕士



企业家素质



主营业务

以安全运维服务支撑+安全产品工具营销为核心。持续打造自主知识产权的网络安全产品线：BIG高级威胁检测系统（APT）、BIG攻击欺骗诱捕防御系统（MG）、BIG流量复制汇聚系统等等



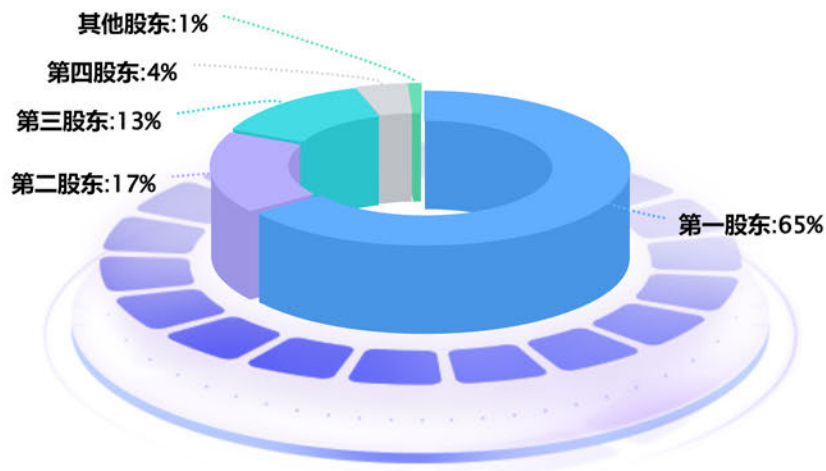
拟融资

拟融资额度：1,000万元

计划出让股权：10%



股权结构

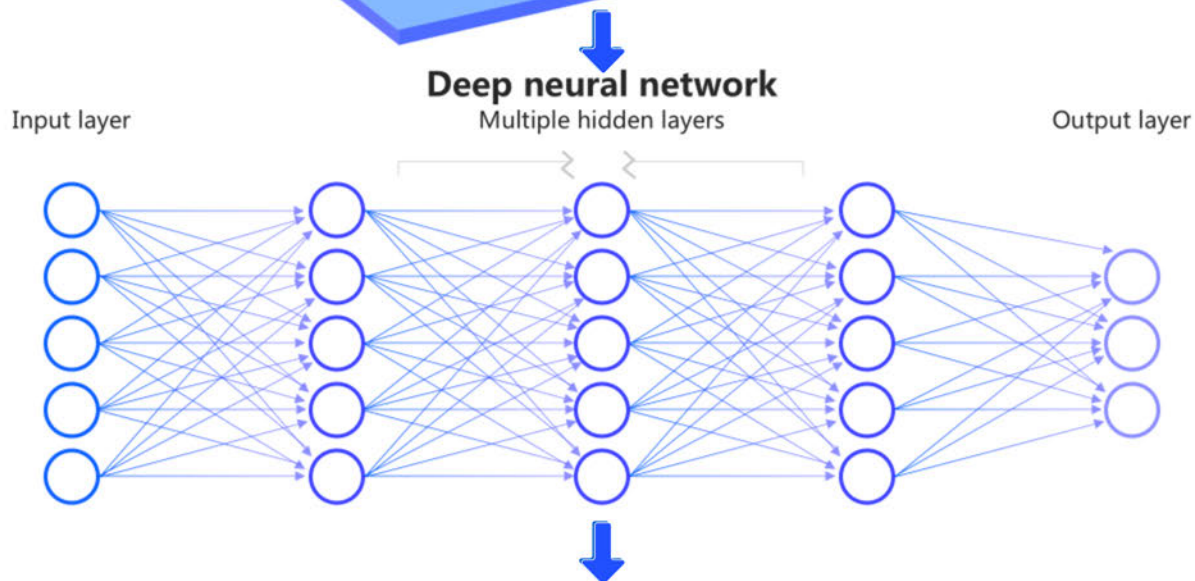




机器学习估值法

- 1、模型基于上市和非上市公司数据，选取合适的估值、统计分析方法标注形成数据集。
- 2、心流深度学习估值采用神经网络，以心流估值数据集为样本，选取盈利能力、偿债能力、成长能力、营运能力等财务估值指标为影响因子，对估值模型训练。
- 3、心流深度学习估值模型利用神经网络，通过采用梯度下降法最小化损失函数对网络中的权重参数逐层反向调节，通过对训练数据随时间的推移不断学习并提高准确性。利用计算科学智能地计算企业价值。

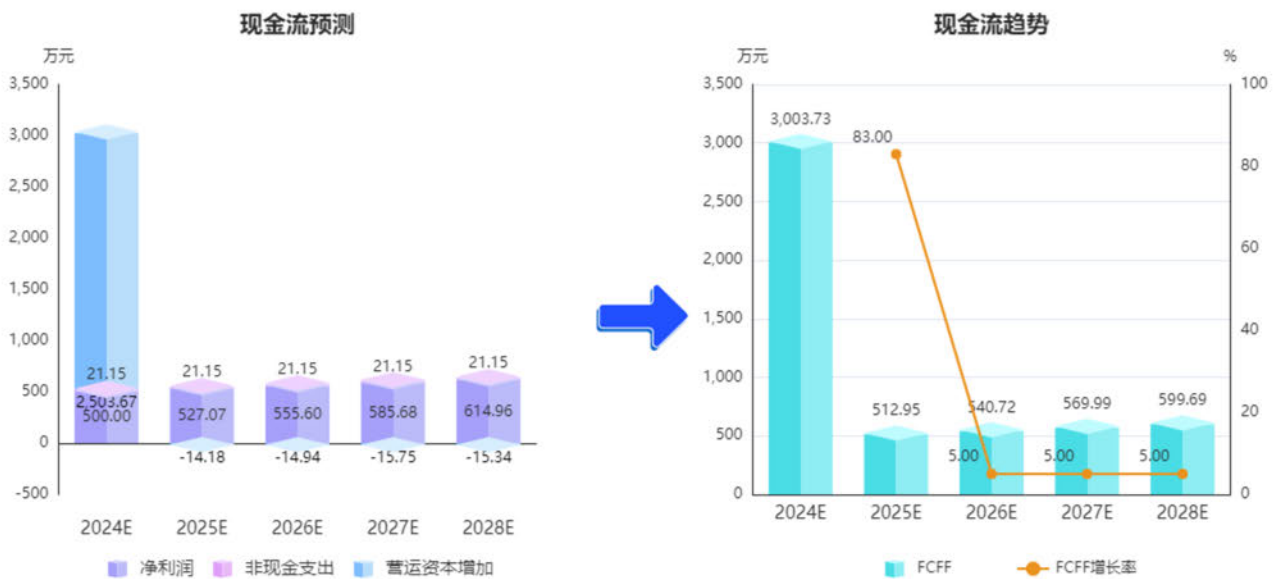
	2023年	2022年	2021年
营业收入	105,602,992.52	84,226,201.68	26,472,080.42
营业成本	28,578,879.62	34,755,871.64	28,578,879.62
营业利润	20,585,058.87	17,492,924.59	22,523.00
利润总额	20,497,070.62	17,482,249.42	22,523.00
净利润	20,464,647.62	17,127,706.42	15,948.00





绝对估值法

- 1、绝对估值法：心流采用 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，心流采用 GGM(Gorden Growth Model)模型。
- 3、WACC(加权平均资本成本)是心流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。

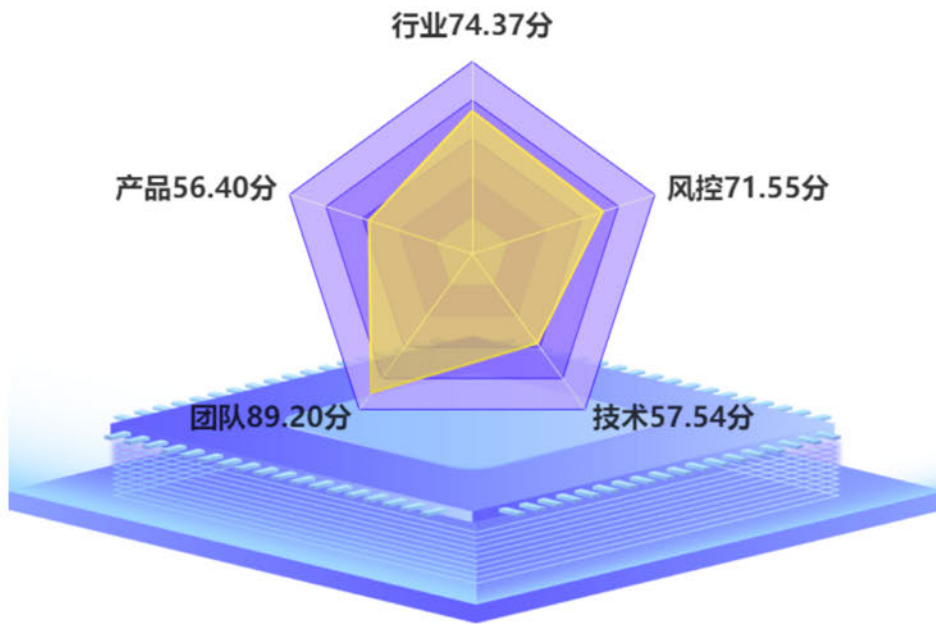


WACC
8.82%

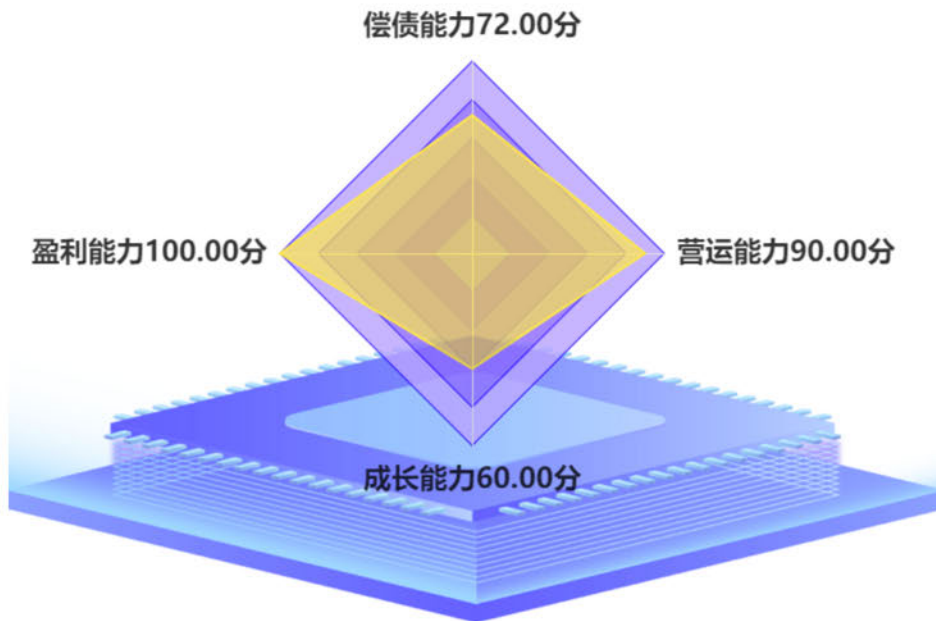
绝对估值法结果: **8856.73** 万元



心流图谱



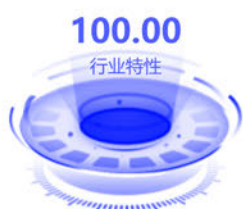
财务分析



分值说明

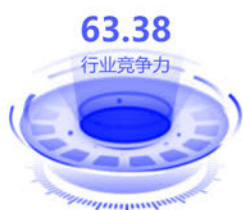
心流估值图谱是以企业竞争力为核心，根据影响企业估值的内外因素形成的企业评价体系，具体包括行业、产品、团队、技术、风控五方面。五项指标分别对应不同的问题，根据企业的答题情况结合相应的打分规则最终得出的五项指标的得分，如图谱所示：行业74.37分、产品56.40分、团队89.20分、技术57.54分、风控71.55分。

行业 74.37分



01 行业特性

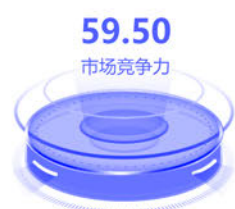
企业所在的行业处于成长期。这一时期行业壁垒逐渐增加，发展机遇多但是风险逐渐加大。企业所在行业属于技术密集型行业，需用复杂先进而又尖端的科学技术才能进行生产和服务。



02 行业竞争力

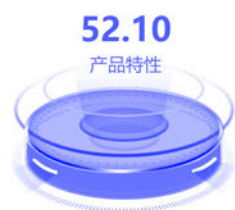
企业所在行业的进入壁垒较高，行业进入门槛较高，新进入企业与在位企业竞争过程中面临的不利因素较多；企业所处行业为新兴行业，主要核心技术对国外先进技术的依赖性较高，独立性较差；虽存在不同行业相互竞争的行为，但各行业产品均有自身优势，替代品与行业产品平分市场份额。

产品 56.40分



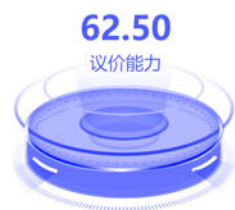
01 市场竞争力

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高，有较强的成长潜力。产品推广采用单一的线下推广方式。



02 产品特性

企业为客户提供性能改善型产品。企业新产品属于引进产品，新上市销售缓慢。由于引进产品的费用较高，会影响产品初期的利润，但此时没有或只有极少的竞争者。企业产品在市场上有6-10个同类竞品，产品竞争压力较大。

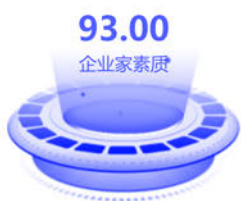


03 议价能力

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 89.20分



01 企业家素质

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。

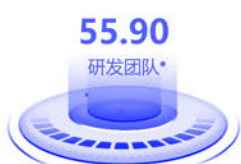


02 管理团队情况

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。企业管理团队成员曾在行业领军企业中任职，具备行业领先的技术优势及经营理念；管理团队曾在政府机构任职，熟知行业政策法规。

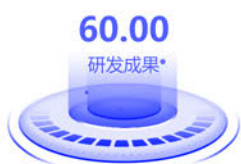


技术 57.54分



01 研发团队

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年限较短，研发经验有限；企业研发费用总支出的比重较高，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。

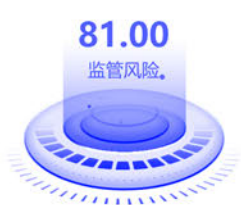


02 研发成果

研发成果方面，现阶段企业拥有一些专利，研发成果转化率一般。

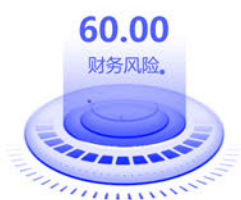


风控 71.55分



01 监管风险

企业关联交易较少，一定程度上降低企业成本、分散经营风险、但或存在违规风险。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较低，核心人员稳定性较高，人员流失风险较小。



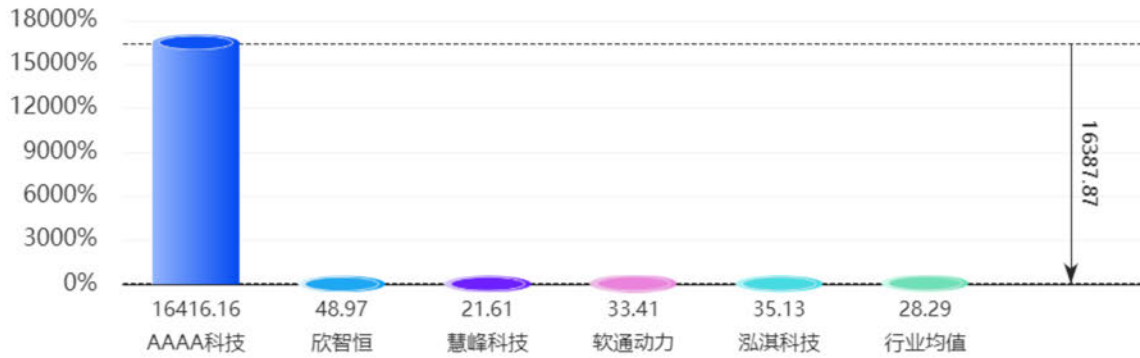
02 财务风险

企业内部建立了资金风险控制体系及财务管理体系，但未发挥相应的作用。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较大，可持续性较差，或面临资金风险。



偿债分析

企业资产负债率为16416.16%

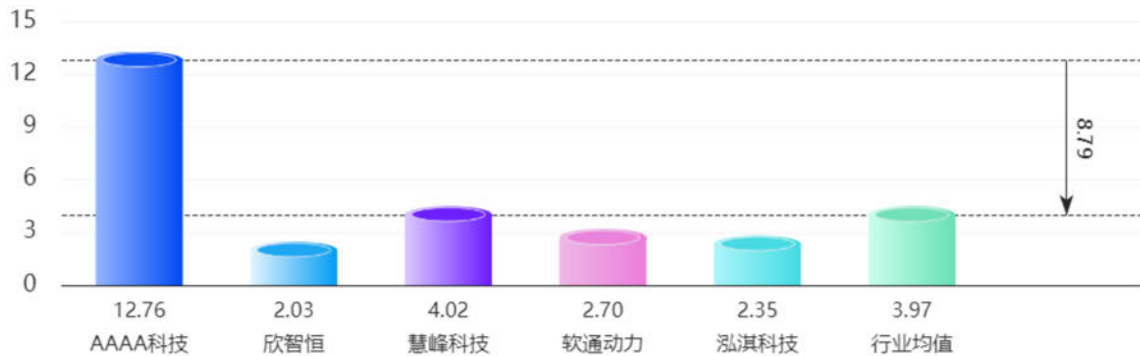


略高于行业平均值，与同行业企业相比，整体偿债能力较弱。

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。

企业流动比率为12.76



明显高于行业平均值，企业流动资产可以覆盖流动负债，短期债务的偿还能力强。

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。

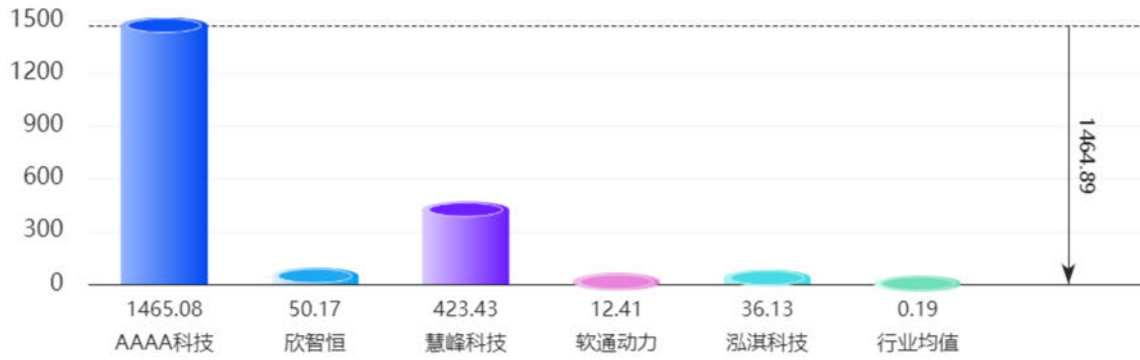


偿债分析

企业EBIT利息保障倍数1465.08



100%



高于行业平均值，企业用经营收益来支付债务利息的能力强。

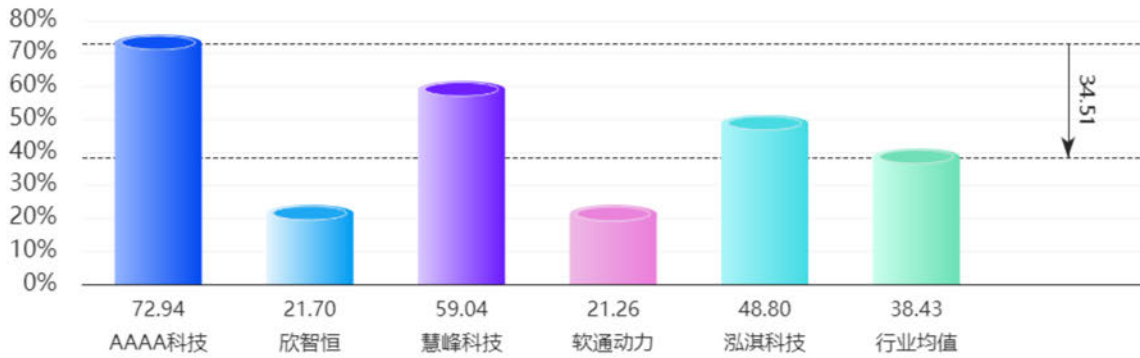
此指标不仅反映企业的获利能力强，同时反映了企业拥有可偿还利息的缓冲资金充裕，企业长期偿债能力强。



盈利分析

企业毛利率为72.94%

 100%

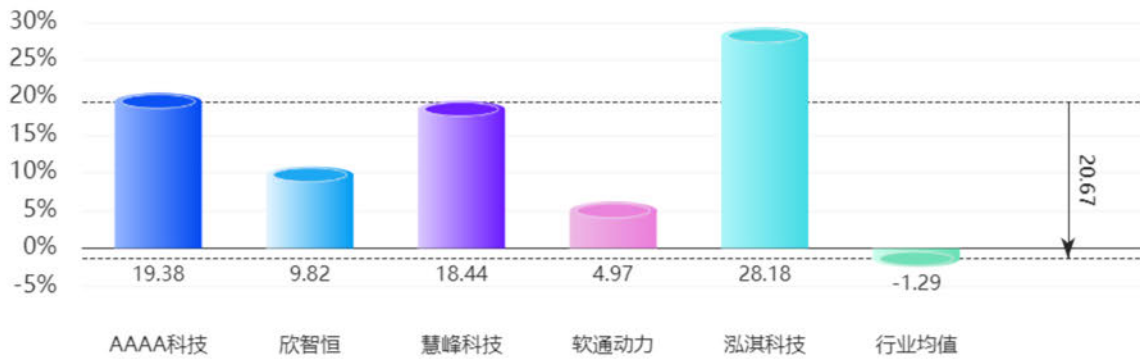


明显高于行业平均值，公司的生产力相对于行业生产力优势明显，盈利能力强。

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。

企业净利率为19.38%

 100%



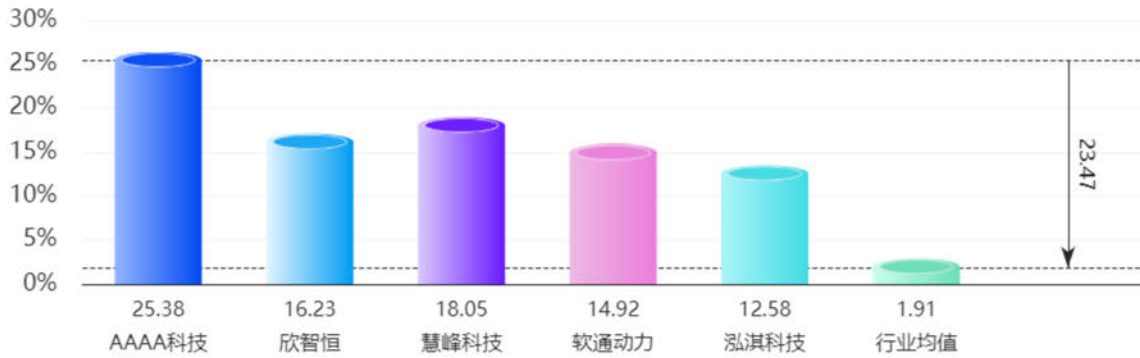
明显高于行业平均值，公司的盈利状况良好，获利能力强。通常来讲，此指标反映了企业的技术壁垒高，或是代理销售行业技术领先产品，可以很大程度的降低成本率；或由于企业管理水平高，营业费用控制得当，使毛利额在覆盖营业费用的同时，还有充足的盈余回馈投资人。

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



成长分析

企业主营业务收入增长率为25.38%



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。

企业净资产收益率为-0.75%



明显低于行业平均值，说明企业运用自有资本的效率较低，自有资本获得净收益能力较弱，资本规模扩张速度较慢。

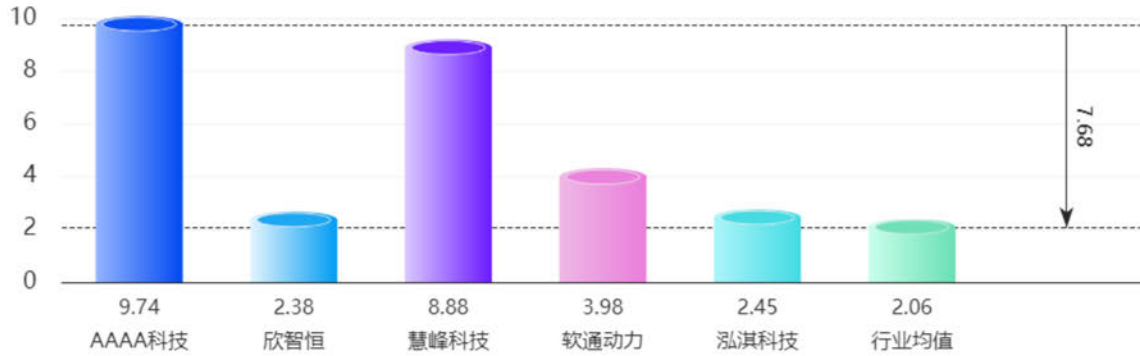
其影响因素还包括：净利润水平、总资产水平、负债利息率、企业资本结构、所得税等。

建议公司综合考虑所处市场环境及自身情况研发产品或制定适当的销售模式。



营运分析

企业应收账款周转率为9.74



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。

企业存货周转率为9.95



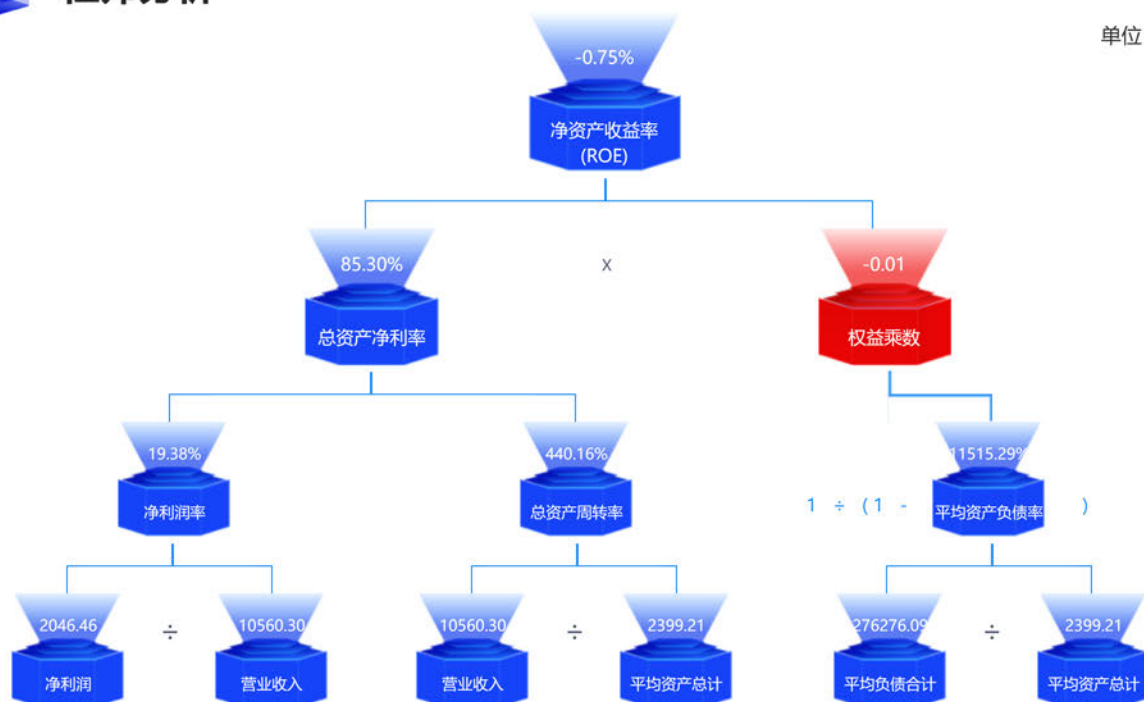
略高于行业平均水平，表明公司存货转换为现金或应收账款的速度较快。

此指标反映公司存货的流动性及存货资金占用量较为合理，存货管理效率较高，存货的变现能力较高；从经营角度看，存货周转率较高，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较高。



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利润率和权益总资产率的水平。主要因素有三个方面: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 (%)	19.38	-1.29
总资产周转率 (%)	440.16	0.26
权益乘数	-0.01	1.50
净资产收益率 (%)	-0.75	0.96

1. 净利润率

2023年公司净利润率为19.38%略高于行业平均值。

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440.16%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

2023年公司权益乘数为-0.01%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。



财务体检结果



偿债能力

企业整体偿债能力较好，其中，财务杠杆比率高，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

企业成长能力一般。其中，主营业务收入增长迅速，净资产收益率较低。建议企业提高产品多样化水平，积极开拓市场提高企业的成长性。



营运能力

企业营运能力良好。其中，应收账款周转速度快，存货周转速度较快。建议企业保持良好的客户信用管理机制和存货管理效率。

附件1

北京AAAA科技有限公司资产负债表

单位：元

	2023年12月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
流动资产	30,008,193.70 +1.80X	10,705,644.02 +82.90%	5,853,297.83
货币资金	3,943,698.65 -6.83%	4,232,986.55 +20.78%	3,504,608.39
应收账款	17,757,159.87 +3.53X	3,921,369.00 +1.15X	1,827,074.62
存货	3,497,417.85 +55.46%	2,249,788.47 +3.31X	521,614.82
非流动资产	3,299,399.68 -16.91%	3,970,960.45 +1.75X	1,442,541.88
固定资产	1,279,339.68 -34.43%	1,950,960.45 +3.41X	442,541.88
资产总计	33,307,593.38 +1.27X	14,676,604.47 +1.01X	7,295,839.71
流动负债	2,352,652.00 +8.96X	236,236.00 -27.59%	326,236.00
短期借款	3,071,557.25 -71.22%	10,672,687.75 -2.23%	10,916,033.88
应付账款	4,615,770.75 -23.31%	6,018,627.96 +1.17X	2,773,832.38
非流动负债	5,465,475,475.00 +94.12X	57,457,457.00 -99.87%	45,745,745,745.00
长期借款	2,000,000.00 +1.00X	1,000,000.00 +11.11%	900,000.00
负债总计	5,467,828,127.00 +93.77X	57,693,693.00 -99.87%	45,746,071,981.00
归属于母公司所有者权益	7,567,658.00 +12.31X	568,568.00 -0.02%	568,658.00
少数股东权益	58,665.00 +66.50%	35,235.00 -89.17%	325,234.00
所有者权益（或股东权益）	7,626,323.00 +11.63X	603,803.00 -32.45%	893,892.00
负债和所有者权益（或股东权益）	5,475,454,450.00 +92.92X	58,297,496.00 -99.87%	45,746,965,873.00

附件2

北京AAAA科技有限公司利润表

单位：元

	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	105,602,992.52 +25.38%	84,226,201.68 +2.18X	26,472,080.42
减:营业成本	28,578,879.62 -17.77%	34,755,871.64 +21.61%	28,578,879.62
税金及附加	299,397.41 +6.55X	39,669.08 +2.80X	10,425.62
销售费用	12,413,484.48 -7.10%	13,362,781.49 +7.65%	12,413,484.48
管理费用	20,425,615.72 +18.95%	17,172,204.80 +65.75%	10,360,470.86
研发费用	1,988,854.23 +1.03X	981,299.45 +51.95%	645,785.17
财务费用	296,036.76 -29.76%	421,450.63 +9.62%	384,480.89
其中:利息支出	14,000.00 +3.67X	3,000.00 -90.78%	32,522.00
营业利润	20,585,058.87 +17.68%	17,492,924.59 +775.67X	22,523.00
利润总额	20,497,070.62 +17.25%	17,482,249.42 +775.20X	22,523.00
减:所得税费用	32,423.00 -90.85%	354,543.00 +52.92X	6,575.00
净利润	20,464,647.62 +19.48%	17,127,706.42 +1072.97X	15,948.00
折旧与摊销	2,352.00 -45.61%	4,324.00 -98.67%	324,234.00

北京AAAA科技有限公司财务比率表

单位：元

	2023年	2022年	2021年
资产负债率(%)	16,416.16	393.10	627,015.86
流动比率	12.76	45.32	17.94
EBITI利息保障倍数	1,465.08	5,828.42	1.69
毛利率 (%)	72.94	58.74	-7.96
净利润率 (%)	19.38	20.34	0.06
主营业务收入增长率 (%)	25.38	218.17	0.00
净资产收益率 (%)	-0.75	-0.07	0.00
应收账款周转率	9.74	29.30	14.49
存货周转率	9.95	25.08	54.79

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。心流深入研究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)

$$TV = \frac{CF_1 \times (1 + g)}{r - g}$$

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。

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

微信号 : flcccc888

地址 : 北京市朝阳区酒仙桥路甲12号电子城科技大厦15层1505