

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



廣東粵運交通股份有限公司
Guangdong Yueyun Transportation Company Limited*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：03399)

關連交易
出售珠海拱運之股權

出售事項

董事會謹此宣佈，於2025年1月22日，本公司與岐關訂立產權交易合同，據此，岐關有條件同意收購而本公司有條件同意出售於持有之珠海拱運100%股權，代價為人民幣2,509.61萬元。

上市規則的涵義

於本公告日期，交通集團為本公司的控股股東，其直接及間接持有本公司已發行股本總額約74.12%。因此，根據上市規則，交通集團為本公司的關連人士。岐關為交通集團的全資附屬公司，因此為本公司的關連人士。

由於就出售事項根據上市規則計得的最高適用百分比率均超過0.1%但少於5%，故出售事項構成本公司的一項關連交易，及須遵守上市規則第十四A章的申報及公告規定，但獲豁免遵守有關獨立股東批准的規定。

I. 緒言

董事會謹此宣佈，於2025年1月22日，本公司與岐關訂立產權交易合同，據此，岐關有條件同意收購而本公司有條件同意出售於持有之珠海拱運100%股權，代價為人民幣2,509.61萬元。

II. 產權交易合同

產權交易合同的主要條款如下：

日期

2025年1月22日

訂約方

- (i) 本公司(作為賣方)；及
- (ii) 岐關(作為買方)。

標的事項

根據產權交易合同，本公司已同意在其條款及條件的規限下出售而岐關則已同意收購於目標公司的100%股權。

代價

出售事項的代價為人民幣2,509.61萬元，乃本公司及岐關參考獨立估值師編製的資產評估報告中載列的目標公司於基準日的股東全部權益評估值(即人民幣2,509.61萬元)公平磋商後釐定。

產權交易合同項下之代價將按照下列方式支付：

代價應通過廣東聯合產權交易中心的專用結算賬戶進行支付。廣東聯合產權交易中心將岐關向其交納的保證金人民幣250萬元無息轉付給本公司，並在本公司收訖之日起自動轉為代價的一部分。代價在扣除保證金後的餘款人民幣2,259.61萬元，應在產權交易合同生效之日起5個工作日內由岐關向廣東聯合產權交易中心一次付清。

廣東聯合產權交易中心在收到代價及由岐關繳付的足額服務費用次日起3個工作日內將扣除本公司應付服務費人民幣5.014415萬元後的剩餘款項人民幣2,504.595585萬元直接無息轉入本公司指定賬戶。

損益處理

目標公司自基準日到出售事項相關之工商變更完成之日(含)的期間內產生的損益由工商變更後目標公司的股東按股權比例承擔和享有。

完成

經本公司、岐關雙方共同配合，由岐關在產權交易合同簽訂後30個自然日內完成所受讓產權的工商變更手續，完成出售事項的交割。

III. 有關目標公司的資料

目標公司為一間根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司。出售事項完成前本公司持有珠海拱運100%的股權。目標公司主要從事道路旅客運輸經營、道路旅客運輸站經營等業務。

下文載列目標公司截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日止三個財政年度各年根據中國企業會計準則編製的財務資料：

	截至2022年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審計)	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審計)	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣元 (未經審計)
除稅前溢利／(虧損)	(25,166,040.39)	5,490,617.15	2,344,351.48
除稅後溢利／(虧損)	(25,166,040.39)	5,490,617.15	2,614,239.93

IV. 估值及盈利預測

截止2024年6月30日，目標公司所有者權益賬面值為人民幣1,376.46萬元，股東全部權益評估值為人民幣2,509.61萬元，增值人民幣1,133.15萬元，增值率82.32%。增值原因主要為長期股權投資的評估增值、無形資產及固定資產的增值。具體詳情如下：

- (1) 標的公司所持10%珠海粵拱信海運輸有限責任公司股權評估增值：股權投資的評估值為38,544,652.41元，賬面值33,662,367.20元，評估增值4,882,285.21元，增值率14.50%；
- (2) 設備類固定資產的評估值為5,291,100.00元，賬面淨值為511,425.81元，評估增值4,779,674.19元，增值率為934.58%；
- (3) 130個道路班線客運指標經營權：無形資產的評估值為2,307,300.00元，賬面淨值為0元，評估增值為2,307,300.00元。

獨立估值師對目標公司股東全部權益價值的估值構成出售事項代價之釐定基準。獨立估值師於編製資產評估報告時分別採用了資產基礎法和收益法，並在對兩種方法得出的評估結果進行分析比較後，以資產基礎法的評估結果作為評估結論。有關評估的估值方法、關鍵輸入參數、評估結果的分析與選擇的詳情，請參閱本公告附錄四的資產評估報告。由於於達成目標公司的股東全部權益價值的評估結論的過程中於資產評估報告中採用了收益法為其中一種評估方法，因此根據上市規則第14.61條，根據收益法進行的該估值被視為盈利預測。因此，本公司根據上市規則第14.60A條披露以下估值詳情。

摘錄自資產評估報告的有關盈利預測所依據的主要假設（包括商業假設）的詳情（「**盈利預測基於之假設**」）載於本公告附錄一。

本公司核數師確認已審閱資產評估報告所依據的貼現未來現金流量預測的數學計算術準確性，並已就此作出函件（「**立信函件**」），請參閱本公告附錄二的核數師函件。

董事會已確認該盈利預測乃經過審慎及周詳查詢後作出。請參閱本公告的附錄三的董事會函件（「**董事會函件**」）。

V. 專家及同意書

在本公告作出陳述之專家資格如下：

名稱	資格
廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司	獨立估值師
立信會計師事務所（特殊普通合夥）	註冊會計師

廣東致信及立信已就刊發本公告發出書面同意，表示同意以本公告所載形式及涵義刊載其報告及提述其名稱，而迄今並無撤回書面同意。

據董事會經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，廣東致信及立信均為獨立於本集團的第三方，且並非本集團的關連人士。於本公告日期，廣東致信及立信並無於本集團任何成員公司中直接或間接持有任何股權，亦無任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論是否可依法強制執行）。

於本公告各自的日期，廣東致信及立信並無於本集團任何成員公司自2023年12月31日（本集團最近期刊發年度業績的編製日期）以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

VI. 出售事項的財務影響

於本公告日期，本公司持有目標公司100%的股權。出售事項完成後，本公司將不再於目標公司擁有任何權益，目標公司將不再為本集團的附屬公司及其財務業績、資產及負債將不再合併至本集團的綜合財務報表。

估計本集團將確認出售事項收益約人民幣38,390,347.60元，其乃根據(i)代價；與(ii)本公司於目標公司所持有的100%股權的賬面值的差額計得。本集團將錄得之出售事項實際收益或虧損將視乎於完成日期在本集團財務報表所錄得之目標公司公平值而定，因此可能與上述金額有所不同。本公司擬將出售事項之所得款項用於補充公司營運資金。

VII. 出售事項的理由及裨益

近年來隨著高鐵網絡快速發展及網約車的普及，傳統道路客運面臨巨大的挑戰，新的出行方式加劇客運行業的經營困難。同時，人們出行方式、習慣也產生大的變化，定制私家車、網約車、順風車等私密性出行方式已成為趨勢，傳統客運站的經營模式較為固定，無法滿足現代乘客對於出行方式的多元化、個性化需求導致客流量急劇萎縮。上述因素共同作用，導致珠海拱運的客源和營收出現斷崖式下降。珠海拱運2020年至2022年連年虧損，2023年稍有盈利，在當前轉讓其股權，有利於減少本集團的虧損企業，提升整體盈利水平。

VIII. 董事意見

出售事項的代價乃由訂約方經參考本公司委託的獨立估值師編製的資產評估報告所載目標公司於基準日的股東全部權益評估值後按照一般商業條款公平磋商後釐定。董事認為，產權交易合同及其項下擬進行之出售事項雖並非於本集團日常及一般業務過程中訂立，但產權交易合同之條款屬按正常商業條款，公平合理並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司非執行董事陳楚宣先生擔任廣東城市交通投資有限公司及廣東利通發展投資有限公司(均為交通集團的附屬公司)黨委書記、董事長。因此，其被視為無法以獨立身份向董事會就訂立產權交易合同及項下之交易向董事會提供推薦建議。陳楚宣先生已於產權交易合同及其項下之出售事項的決議案中放棄投票。除上述所披露者外，概無其他董事於產權交易合同及其項下之出售事項中擁有任何重大權益，且須就相關決議案放棄投票。

IX. 上市規則的涵義

於本公告日期，交通集團為本公司的控股股東，其直接及間接持有本公司已發行股本總額約74.12%。因此，根據上市規則，交通集團為本公司的關連人士。岐關為交通集團的全資附屬公司，因此為本公司的關連人士。

由於就出售事項根據上市規則計得的最高適用百分比率均超過0.1%但少於5%，故出售事項構成本公司的一項關連交易，及須遵守上市規則第十四A章的申報及公告規定，但獲豁免遵守有關獨立股東批准的規定。

X. 其他各方資料

本集團

本公司為根據中國法律成立的股份有限公司，其H股在聯交所上市。本集團主要從事出行服務業務。

交通集團

交通集團為本公司的控股股東，於本公告日期持有本公司全部已發行股本約74.12%。交通集團為中國國有企業，並由廣東國有資產監督管理委員會全資擁有。交通集團及其附屬公司主要負責廣東省內高速公路的投資、建設及管理，亦從事物流及運輸業務。

岐關

岐關成立於1982年5月，為交通集團全資子公司，所屬行業為道路運輸業，主營業務包括國際道路旅客運輸、國際道路貨物運輸、道路旅客運輸經營、道路旅客運輸站經營等。

XI. 釋義

除另有界定或文義另有所指外，本公告所用詞彙具有以下涵義：

「基準日」	指	2024年6月30日
「立信」	指	立信會計師事務所(特殊普通合夥)
「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」	指	廣東粵運交通股份有限公司，根據中國法律成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：03399)
「代價」	指	產權交易合同下岐關收購本公司所持目標公司之100%股權應付之代價
「董事」	指	本公司董事
「出售事項」	指	本公司根據產權交易合同之條款及條件出售所持目標公司之100%股權予岐關
「產權交易合同」	指	本公司與岐關訂立日期為2025年1月22日之產權轉讓合同
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司
「岐關」	指	岐關車路有限公司
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」或 「珠海拱運」	指	珠海市拱運汽車客運站有限公司

「估值師」或
「廣東致信」 指 廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司

「%」 指 百分比

承董事會命
廣東粵運交通股份有限公司
董事會主席
朱方

中國廣州
2025年1月22日

於本公告刊發日期，董事會成員包括本公司執行董事朱方先生、黃文伴先生、胡賢華先生及胡健先生；本公司非執行董事陳楚宣先生；以及本公司獨立非執行董事蘇武俊先生、黃媛女士、沈家龍先生及張祥發先生。

* 僅供識別

附錄一 盈利預測基於之假設

本次評估是建立在以下前提和假設條件下的：

(一) 一般假設

1. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是假定被評估單位的經營業務合法，並不會出現不可預見的因素導致其無法持續經營，評估對象現有用途不變並原地持續使用。

2. 交易假設

交易假設是假定所有評估對象已經處在交易的過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

3. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

(二) 特殊假設

1. 本次評估是以本資產評估報告所列明的特定評估目的為基本假設前提。
2. 經濟環境穩定假設：假定評估基準日後國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
3. 無重大變化假設：假定國家有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
4. 無不利影響假設：假定無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對委託人的評估對象造成重大不利影響。
5. 數據真實假設：假定評估對象年度財務報告能真實反映評估對象的實際狀況。
6. 政策一致假設：假定被評估單位會計政策與核算方法無重大變化。

附錄二 立信函件

獨立申報會計師就和珠海市拱運汽車客運站有限公司業務估值有關的折現未來估計現金流量而發出的鑒證報告

信會師報字[2025]第ZC10001號
(第1頁 / 共2頁)

致廣東粵運交通股份有限公司董事會

本所已對廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司於2024年10月17日發佈的有關評估珠海市拱運汽車客運站有限公司(「**珠海拱運**」)100%權益於2024年6月30日的公允價值之業務估值報告(致信資評報字[2024]第247號)(「**該估值**」)所依據的折現未來估計現金流量計算的算術準確性完成鑒證工作並作出報告。該估值載於廣東粵運交通股份有限公司(「**貴公司**」)就出售珠海拱運100%權益而刊發日期為2025年1月22日的公告(「**公告**」)附錄五內。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第14.61條，基於折現未來估計現金流量的該估值被視為盈利預測。

董事對折現未來估計現金流量的責任

貴公司董事須負責編製公告中的折現未來估計現金流量，包括公告附錄五所載的基準和假設。該責任包括設計、執行和維護與編製折現未來估計現金流量相關的內部控制並應用適當的編製基準；以及根據情況作出合理估計。

我們的獨立性和質量控制

我們遵守了中國註冊會計師協會發佈的《中國註冊會計師職業道德守則》(「**守則**」)中的獨立性及其他職業道德要求。守則根據誠信、客觀公正、專業勝任能力及應有的關注、保密以及專業行為的基本原則而制定。

本事務所執行《質量控制準則第5101號—會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制》，該準則要求本事務所設計、實施和運行質量管理體系，包括與遵守職業道德要求、執業準則和適用的法律和法規要求相關的政策與程序。

申報會計師的責任

我們的責任為根據上市規則第14.60A(2)條的規定，對折現未來估計現金流量計算的算術準確性發表意見，並僅向貴方作為一個整體報告我們的意見，除此之外本報告無其他目的。我們不就本報告的內容對任何其他人士承擔任何責任或義務。

我們已根據《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號－歷史財務信息審計或審閱以外的鑒證業務》的規定執行我們的工作。該準則要求我們計劃和實施我們的工作，以形成意見。

此鑒證業務涉及實施程序，以獲取有關就折現未來估計現金流量是否，就有關計算的算術準確性而言，在所有重大方面已根據公告附錄五所載的基準和假設適當編製的充分適當的證據。所選擇的程序取決於我們的判斷及我們對項目風險的評估。在我們的工作範圍內，我們的工作已包括檢查根據此等基準和假設編製的折現未來估計現金流量計算的算術準確性。

折現未來估計現金流量不涉及採納任何會計政策。折現未來估計現金流量以一套涉及對未來事項和管理層行動帶有假設性質的基準和假設編製，而此等事項不可能以與過往結果相同的方法予以確定和核實，而且並非均可必然發生。即使此等帶有假設性質的預料事項發生，實際結果亦很大機會因其他預料事項經常不如預期地發生及其變化可能重大而與折現未來估計現金流量存有差異。我們不是對編製折現未來估計現金流量所採納的基準和假設的適當性和有效性作出報告，以及我們的工作亦不構成對珠海拱運的任何估值。

意見

我們認為，基於以上所述，就有關折現未來估計現金流量計算的算術準確性而言，折現未來估計現金流量已在所有重大方面根據公告附錄五所載由 貴公司董事採納的基準和假設適當編製。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)
中國上海
2025年1月22日



廣東粵運交通股份有限公司
Guangdong Yueyun Transportation Company Limited*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：03399)

敬啟者：

關於：關於出售珠海拱運之股權的關連交易

茲提述本公司日期為2025年1月22日的公告（「該公告」），內容有關出售本公司持有之珠海拱運100%股權。除另有所指外，本公告所使用詞彙具有該公告界定的相同涵義。

如該公告所披露，由於於達成珠海拱運的股東全部權益價值的評估結論的過程中於資產評估報告中採用了收益法為其中一種評估方法，因此根據上市規則第14.61條，根據收益法進行的該估值被視為盈利預測。

我們與估價師討論了多個方面，包括編製估值的基準及假設，並審閱了估價師負責的估值。我們亦考慮了本公司核數師立信會計師事務所（特殊普通合夥）的函件，就有關折現未來估計現金流量計算算術準確性而言，盈利預測已在所有重大方面是否妥為符合資產評估報告中所載基準及假設。我們注意到，盈利預測在數學上是準確的，且折現現金流量不會受到會計政策的影響。

基於上文所述及根據上市規則第14.60A(3)條及第14A.68(7)條的規定，董事會確認，盈利預測乃經適當及審慎查詢後作出。

廣東粵運交通股份有限公司

董事會主席

朱方

2025年1月22日

附錄四 資產評估報告

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製

廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及 珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益價值 資產評估報告

(共二章 第一章)

致信資評報字(2024)第247號

廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司
二〇二四年十月十七日

總目錄

- 第一章 廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益市場價值•資產評估報告及資產評估明細表
- 第二章 廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益市場價值•資產評估說明

資產評估報告正文

本章目錄

聲 明	16
資產評估報告(摘要)	17
資產評估報告(正文)	21
一、 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的 其他資產評估報告使用人概況	21
二、 評估目的	27
三、 評估對象和評估範圍	27
四、 價值類型	42
五、 評估基準日	43
六、 評估依據	43
七、 評估方法	46
八、 評估程序實施過程和情況	60
九、 評估假設	61
十、 評估結論	63
十一、特別事項說明	65
十二、資產評估報告使用限制說明	67
十三、資產評估報告日	67
附錄五 收益法評估技術說明	69

聲 明

一、本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。

二、本資產評估機構及其資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。

三、委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

本資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

本資產評估機構及資產評估師提示資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

四、評估對象涉及的資產、負債清單及企業經營預測資料，由委託人、被評估單位申報並經其採用簽名、蓋章或法律允許的其他方式確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供資料的真實性、完整性、合法性負責。

五、資產評估師已對評估對象及其所涉及資產進行現場調查；已對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，對已經發現的問題進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。

六、本資產評估機構及資產評估師與資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係，與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。

七、本資產評估機構出具的資產評估報告中的分析、判斷和結果受資產評估報告中假設和限制條件的限制，資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及 珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益價值 資產評估報告(摘要)

致信資評報字(2024)第247號

廣東粵運交通股份有限公司：

廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法及收益法的評估方法，按照必要的評估程序，對廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益在2024年6月30日的市場價值進行了評估。現將評估情況摘要如下：

一、委託人：廣東粵運交通股份有限公司

二、被評估單位：珠海市拱運汽車客運站有限公司

三、評估目的：廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓，為此廣東粵運交通股份有限公司委託本公司對珠海市拱運汽車客運站有限公司的股東全部權益以評估基準日2024年6月30日的價值進行評估，本次評估結論為委託人上述經濟行為提供價值參考。

四、評估對象和評估範圍：根據相關經濟行為背景，本次資產評估對象為珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益價值。評估範圍為珠海市拱運汽車客運站有限公司申報的於評估基準日2024年6月30日經廣東中穗會計師事務所有限公司審計確認後的全部資產和負債，包括流動資產、非流動資產、流動負債及非流動負債等。

五、價值類型：根據評估目的，本項目的評估價值類型定義為市場價值。

六、評估基準日：2024年6月30日，一切取價標準均為評估基準日有效的價格標準。

七、評估方法：依據本次評估目的以及評估對象的資產特徵，評估方法選用了資產基礎法和收益法。

八、評估結論：在實施了上述資產評估程序和方法後，評估結論根據以上評估工作得出：

經實施清查核實、現場查勘、市場調查和評定估算等評估程序，採用資產基礎法得出評估結果：截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司資產賬面值5,202.14萬元，資產評估值6,335.29萬元；負債賬面值3,825.68萬元，負債評估值3,825.68萬元；所有者權益賬面值1,376.46萬元，所有者權益評估值2,509.61萬元，評估增值1,133.15萬元，增值率82.32%。評估結論詳細情況見評估明細表。

資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項 目		賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流動資產	1	1,556.27	1,556.27	-	-
非流動資產	2	3,645.87	4,779.02	1,133.15	31.08
其中：可供出售金融資產	3	-	-	-	
持有至到期投資	4	-	-	-	
長期應收款	5	-	-	-	
長期股權投資	6	3,366.24	3,854.47	488.23	14.50
其他權益投資工具	7	200.00	136.23	-63.77	-31.89
投資性房地產	8	-	-	-	
固定資產	9	51.14	529.11	477.97	934.63
無形資產	18	-	230.73	230.73	
長期待攤費用	22	28.49	28.49	-	-
資產總計	25	5,202.14	6,335.29	1,133.15	21.78
流動負債	26	3,825.68	3,825.68	-	-
非流動負債	27	-	-	-	
負債總計	28	3,825.68	3,825.68	-	-
淨資產(所有者權益)	29	1,376.46	2,509.61	1,133.15	82.32

九、特別事項：

(一) 本次評估的具體範圍以被評估單位所提供的各類資產評估申報明細表為基礎，評估申報賬面值已經廣東中穗會計師事務所有限公司審計確認，並出具專項審計報告(報告文號：中穗審字(2024)第B117號)提請報告使用者注意；

(二) 由委託人和被評估單位提供的與評估相關的經濟行為文件、營業執照、產權證明文件、財務報表、會計憑證、資產明細及其他有關資料是編製本報告的基礎。委託人及被評估單位和相關當事人應對所提供的以上評估原始資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。本公司對委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件、營業執照、產權證明文件、會計憑證等資料進行了獨立審查，但不對上述資料的真實性作保證；

(三) 根據委託人及被評估單位出具的委託評估承諾函以及我司出具本報告的原則，本評估報告僅為委託人實現報告內所載評估目的服務，報告中所有內容(包括但不限於正文、評估明細表、評估說明以及評估報告附件)在滿足評估目的的行為以外，不對任何期後及其他事項負責。委託人及被評估單位亦承諾不對本項目所出具評估報告的任何部分進行期後及其他事項追究，提請報告使用者注意；

(四) 遵守相關法律、法規和資產評估準則，對評估對象價值進行估算並發表專業意見，是資產評估師的責任；提供必要的資料並保證所提供資料的真實性、合法性、完整性，恰當使用評估報告是委託人和相關當事方的責任；評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證；

(五) 對企業存在的可能影響資產評估值的瑕疵事項，在委託時未作特殊說明而評估人員已履行評估程序仍無法獲知的情況下，評估機構及評估人員不承擔相關責任；

(六) 本評估結論是反映評估對象在本次評估目的下，根據公開市場原則確定的現行價格。本報告未考慮特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價值的影響，也未考慮國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。當前述條件以及評估中遵循的持續經營原則等發生變化時，評估結果一般會失效；

(七) 我們未考慮本次申報評估對象出售尚應承擔的費用和稅項等可能影響其價值的因素，我們也未對各類資產的重估增、減值額作任何納稅考慮；

(八) 本次評估我們沒有考慮控股權和少數股權的溢價和折價，也沒有考慮公司股權缺乏流動性的折扣。

十、評估結論的使用有效期：本評估報告的使用有效期為自評估基準日起一年，即從2024年6月30日起至2025年6月29日的期限內有效。

十一、資產評估報告日：二〇二四年十月十七日。

以上內容摘自評估報告正文，欲了解本評估項目的詳細情況和合理理解評估結論，應當閱讀評估報告正文。

**廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及
珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益價值
資產評估報告(正文)**

致信資評報字(2024)第247號

廣東粵運交通股份有限公司：

廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法及收益法的評估方法，按照必要的評估程序，對廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓而涉及珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益在2024年6月30日的市場價值進行了評估。現將評估情況報告如下：

一、委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人概況

本次資產評估項目的委託人為廣東粵運交通股份有限公司，被評估單位為珠海市拱運汽車客運站有限公司。

(一) 企業概況

1. 委託人基本情況

企業名稱：廣東粵運交通股份有限公司

統一社會信用代碼：91440000719285123G

類 型：股份有限公司(台港澳與境內合資、上市)

住 所：廣州市白雲區機場路1731-1735號8樓

法定代表人：朱方

註冊資本：人民幣柒億玖仟玖佰捌拾肆萬柒仟捌佰元整

成立日期：1999年12月28日

營業期限：1999年12月28日至無固定期限

登記機關：廣東省市場監督管理局

經營範圍：省際班車客運，市際班車客運，省際包車客運，市際包車客運；交通領域的高新技術開發；投資開發交通網絡，投資交通運輸業、高速公路服務業；工業生產資料（不含金、銀、化學危險品）、建築材料的批發和零售（新設店舖應另行報批）；代辦貨物中轉，代辦組織貨源業務，經營和代理各類商品和技術的進出口，但國家限定或禁止進出口的商品技術除外；廣告業、互聯網廣告服務、其他廣告服務；零售、批發、網上銷售：初級農產品、農副產品、水產品、茶葉、食品、保健品、藥品、酒、功能性飲料，日用百貨、音像製品、出版物；水產品加工；小吃、中餐制售；向旅客提供旅遊、交通、住宿、餐飲等代理服務（不涉及旅行社業務）；旅客票務代理；軟件開發；人工智能應用軟件開發；信息系統集成服務；信息諮詢服務（不含許可類信息諮詢服務）；數據處理和存儲支持服務。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動）

2. 被評估單位基本情況

企業名稱：珠海市拱運汽車客運站有限公司

統一社會信用代碼：91440400MA53D45374

類 型：有限責任公司（自然人投資或控股的法人獨資）

住 所：珠海市香洲區友誼路18號

法定代表人：黃承冕

註冊資本：人民幣肆佰捌拾萬元整

成立日期：2019年6月18日

營業期限：2019年6月18日至無固定期限

登記機關：珠海市香洲區市場監督管理局

經營範圍：許可項目：道路旅客運輸經營；道路旅客運輸站經營。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準）一般項目：互聯網銷售（除銷售需要許可的商品）；普通貨物倉儲服務（不含危險化學品等需許可審批的項目）；旅客票務代理；國內貨物運輸代理；機動車修理和維護；汽車零部件及配件製造；機動車充電銷售；食品銷售（僅銷售預包裝食品）；停車場服務。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）

3. 被評估單位的股權結構

截止到2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司的股權結構如下：

序號	股東全稱	持股比例	認繳金額	認繳比例	實繳金額	實繳比例
1	廣東粵運交通股份有限公司	100%	480.00萬元	100.00%	480.00萬元	100.00%
	合計	100%	480.00萬元	100.00%	480.00萬元	100.00%

4. 被評估單位歷史沿革

珠海市拱運汽車客運站有限公司成立於2019年6月，現為廣東粵運交通股份有限公司全資子公司，其前身為廣東省拱北汽車運輸有限責任公司拱北汽車客運站，因企業改革需要改組為獨立法人單位，原廣東省拱北汽車運輸有限責任公司拱北汽車客運站人員整建制轉移勞動合同至珠海市拱運汽車客運站有限公司。

截至2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司下屬共有2家全資子公司分別為珠海市拱岐出租車有限公司、珠海市岐關觀光巴士有限公司。

5. 近年來企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

(1) 母公司資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司資產總額5,202.14萬元，負債總額3,825.68萬元，所有者權益1,376.46萬元。2024年1-6月實現營業收入10,22.34萬元，營業利潤787.00萬元，淨利潤787.35萬元。

珠海市拱運汽車客運站有限公司2021年至2024年6月的財務狀況數據如下：

資產狀況表(母公司)

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年6月30日
流動資產	1,641.66	1,428.67	1,489.97	1,556.27
非流動資產	2,807.43	2,616.52	2,995.48	3,645.87
資產總額	4,449.10	4,045.19	4,485.45	5,202.14
流動負債	1,848.93	3,619.45	3,752.84	3,825.68
非流動負債	195.00	227.72	-	-
負債總額	2,043.93	3,847.17	3,752.84	3,825.68
淨資產	2,405.16	198.02	732.61	1,376.46
資產負債率	45.94%	95.10%	83.67%	73.54%
流動比率	88.79%	39.47%	39.70%	40.68%

經營成果表(母公司)

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
一、營業收入	1,752.80	1,195.89	2,271.34	1,022.34
減：營業成本	2,410.69	1,936.30	1,969.20	893.74
税金及附加	3.33	3.44	6.74	1.66
銷售費用	-	-	281.08	-
管理費用	391.33	964.63	-	147.41
研發費用	-	-	-	-
財務費用	27.45	13.22	18.78	11.19
加：其他收益	23.99	7.29	0.18	0.05
投資收益(損失以「-」號填列)	-	-447.59	759.27	817.88
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	-
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	-
信用減值損失(損失以「-」號填列)	-3.13	-5.33	-7.08	0.73
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-	-	-	-

項目	2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
資產處置收益(損失以「-」號填列)	47.88	51.40	1.91	-
二、營業利潤(損失以「-」號填列)	-1,616.62	-2,115.93	749.82	787.00
加：營業外收入	0.12	0.17	1.63	0.34
減：營業外支出	0.11	0.02	0.39	-
三、利潤總額(損失以「-」號填列)	-1,616.62	-2,115.78	751.05	787.35
減：所得稅費用	-	-	-	-
四、淨利潤(損失以「-」號填列)	-1,616.62	-2,115.78	751.05	787.35
五、淨資產收益率(ROA)	-79.09%	-55.00%	20.01%	20.58%

(2) 合併資產、財務、負債狀況和經營業績

① 合併範圍

序號	公司名稱	持股比例%	級別
1	珠海市拱運汽車客運站有限公司	-	母公司
1	珠海市拱岐出租車有限公司	100	子公司
2	珠海市岐關觀光巴士有限公司	100	子公司

② 企業合併層面資產經營狀況

資產狀況表(合併)

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
流動資產	1,219.86	673.97	844.77	817.83
非流動資產	3,872.56	3,572.23	3,600.30	4,094.93
資產總額	5,092.42	4,246.20	4,445.07	4,912.76
流動負債	3,195.97	4,957.70	5,614.76	5,266.89
非流動負債	1,068.19	1,047.90	270.94	563.82
負債總額	4,264.16	6,005.60	5,885.70	5,830.71
淨資產	828.26	-1,759.41	-1,440.63	-917.96
資產負債率	83.74%	141.43%	132.41%	118.69%
流動比率	38.17%	13.59%	15.05%	15.53%

經營成果表(合併)

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
一、營業收入	3,656.18	2,746.41	4,653.77	2,101.80
減：營業成本	4,300.07	3,497.02	4,114.63	1,814.51
税金及附加	8.99	5.28	12.14	4.61
銷售費用	-	-	-	-
管理費用	793.92	1,369.64	657.17	257.47
研發費用	-	-	-	-
財務費用	42.69	53.14	55.57	27.45
加：其他收益	30.59	44.95	0.30	0.17
投資收益(損失以「-」號填列)	-605.37	-447.59	759.27	817.88
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	-
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	-
信用減值損失(損失以「-」號填列)	-12.78	-11.78	-31.84	-37.76
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-	-	-	-
資產處置收益(損失以「-」號填列)	63.30	76.74	5.64	-
二、營業利潤(損失以「-」號填列)	-2,013.75	-2,516.35	547.61	778.05
加：營業外收入	0.12	0.17	1.86	0.34
減：營業外支出	2.41	0.42	0.41	117.53
三、利潤總額(損失以「-」號填列)	-2,016.05	-2,516.60	549.06	660.87
減：所得稅費用	0.01	-	-	-
四、淨利潤(損失以「-」號填列)	-2,016.05	-2,516.60	549.06	660.87
五、淨資產收益率(ROA)	-243.41%	N/A	-38.11%	-71.99%

2021年至2024年6月的財務狀況均由被評估單位提供。其中2022年財務報表已經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計確認，並出具《珠海市拱運汽車客運站有限公司審計報告及財務報表二〇二二年度審計報告》(報告文號：信會師報字[2023]第ZM20022號)；2023年財務報表已經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計確認，並出具《珠海市拱運汽車客運站有限公司審計報告及財務報表二〇二二年度審計報告》(報告文號：信會師報字[2024]第ZC10055號)；2024年6月財務報表已經廣東中穗會計師事務所有限公司審計確認，出具專項審計報告(報告文號：中穗審字(2024)第B117號)。

6. 本次資產評估所對應經濟行為背景說明

本次廣東粵運交通股份有限公司委託評估所涉及的相關經濟行為已經黨委會批准通過。實施本次經濟行為後，構成珠海市拱運汽車客運站有限公司控制權轉移。

(二) 委託人與被評估單位的關係

委託人廣東粵運交通股份有限公司為被評估單位的股東。

(三) 資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人

根據資產評估委託合同中約定的評估報告使用者為委託人以及委託人股東，有按照國家法律、法規規定為實現本次目的相關經濟行為而需要使用本報告的國有資產管理部門、工商等政府職能部門。資產評估報告僅供本合同約定的和法律、行政法規規定的使用人使用，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

二、評估目的

因廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓，為此廣東粵運交通股份有限公司委託本公司對珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益以評估基準日2024年6月30日的價值進行評估，本次評估結論為委託人上述經濟行為提供價值參考。

三、評估對象和評估範圍

(一) 評估對象

根據相關經濟行為背景，本次資產評估對象為珠海市拱運汽車客運站有限公司的股東全部權益價值。

(二) 評估範圍

評估範圍為珠海市拱運汽車客運站有限公司於評估基準日2024年6月30日的全部資產及負債，包括流動資產、非流動資產、流動負債及非流動負債等。各類委估資產、負債在評估基準日的申報賬面值如下表：

金額單位：人民幣元

資產	賬面值	佔資產比%	負債和所有者權益	賬面值	佔負債比%
流動資產：			流動負債：		
貨幣資金	1,723,790.82	3.31%	應付賬款	6,322,026.06	16.53%
應收賬款	933,777.29	1.79%	合同負債	10.00	0.00%
預付款項	449,372.90	0.86%	應付職工薪酬	4,434,384.00	11.59%
其他應收款	12,293,510.84	23.63%	應交稅費	102,315.78	0.27%
其他流動資產	162,290.76	0.31%	其他應付款	25,287,373.09	66.10%
			一年內到期的非流動負債	2,110,735.00	5.52%
流動資產合計	15,562,742.61	29.90%	流動負債合計	38,256,843.93	100.01%
非流動資產：			非流動負債：		
長期股權投資	33,662,367.20	64.71%			
其他權益工具投資	2,000,000.00	3.84%			
固定資產	511,425.81	0.98%			
其他非流動資產	284,875.55	0.55%	非流動負債合計	-	0.00%
非流動資產合計	36,458,668.56	70.08%	負債合計	38,256,843.93	100.00%
資產總計	52,021,411.17	100.00%	所有者權益	13,764,567.24	

評估的具體範圍以珠海市拱運汽車客運站有限公司提供的財務報表及評估申報表為基礎，凡列入表內並經核實的資產均在本次評估範圍之內。以上評估申報賬面值已經廣東中穗會計師事務所有限公司審計確認，出具專項審計報告（報告文號：中穗審字(2024)第B117號）。

(三) 主要資產的法律權屬狀況、經濟狀況和物理狀況

1. 設備類資產

納入本次評估範圍的設備類資產賬面原值為20,114,896.52元，賬面淨值為511,425.81元，分佈在珠海市拱運汽車客運站有限公司辦公場所及車輛站場內。其中：

機器設備共計24項，主要包括中央空調、監控設備2、非現金自助售票機、安檢機等設備。機器設備於2008年以後陸續購置，截至評估基準日時，機器設備維護保養一般，能夠正常使用。

車輛共計36項，主要為鄭州宇通大客車、豐田凱美瑞轎車、宇通客車(19座)等。車輛於2016年後陸續購置，維護保養一般，截至評估基準日時，車輛能夠正常使用。

電子設備共計153項，主要包括售票機應用服務器(戴爾)、戴爾電腦(2台)、佳能黑白激光打印機和空調機等電子設備。電子設備於2005年以後陸續購置。截至評估基準日時，電子設備維護保養一般，能夠正常使用。

2. 長期股權投資

納入本次評估範圍的長期股權投資賬面值為33,662,367.20元，共4項，詳見下表：

金額單位：人民幣元

序號	被投資單位名稱	投資日期	協議投資期限	持股比例%	投資成本	賬面價值
1	珠海市拱岐出租車有限公司	2016/11/1	長期	100	4,500,000.00	2,661,466.33
2	珠海市岐關觀光巴士有限公司	2018/12/1	長期	100	800,000.00	-
3	珠海粵拱信海運輸有限責任公司	2019/6/25	長期	10	18,726,630.42	27,262,161.66
4	珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司	2019/6/25	長期	30	9,000,000.00	3,738,739.21

根據廣東省交通集團有限公司文件粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》顯示：以2018年12月31日為基準日，將珠海市岐關觀光巴士有限公司(簡稱觀光巴士公司)100%、珠海市拱岐出租車有限公司100%、珠海粵拱信海運輸有限責任公司10%、珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司30%無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。

(1) 珠海市拱岐出租車有限公司 (持股100%)

① 基本情況

企業名稱：珠海市拱岐出租車有限公司

統一社會信用代碼：91440400MA4UK5N009

類 型：有限責任公司(自然人投資或控股的法人獨資)

住 所：珠海市金灣區紅旗鎮珠海大道6698號1號廠房3樓318

法定代表人：黃承冕

註冊資本：450萬元人民幣

成立日期：2015-11-25

營業期限：長期

② 經營範圍

出租車營運、省際班車及包車客運、市際班車及包車客運、縣際班車及包車客運、汽車駕駛培訓、汽車租賃、汽車銷售、汽車零配件銷售、汽車維修與服務、互聯網汽車服務平台管理、保險業務代理、物流、貨物運輸、物業租賃。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

③ 企業概況

珠海市拱岐出租車有限公司系於2015年11月25日在廣東省珠海市註冊成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣450萬元。於2019年6月28日前，母公司為廣東省拱北汽車運輸有限責任公司。根據2019年6月28日粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》，拱北汽運將其持有的公司100%股權無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。於2019年6月28日，上述股權劃轉完成，公司的母公司變更為珠海拱運。本公司的中間控股公司為廣東粵運交通股份有限公司，最終控股公司為廣東省交通集團有限公司。

公司主要經營活動為：出租車營運等道路客運及配套服務業務。

④ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱岐出租車有限公司資產總額564.06萬元，負債總額331.16萬元，所有者權益232.90萬元。2024年1-6月實現營業收入195.04萬元，營業利潤-6.27萬元，淨利潤-6.27萬元。

珠海市拱岐出租車有限公司2024年6月30日的財務狀況數據如下：

資產狀況表

金額單位：人民幣萬元

項目	2024年6月30日
流動資產	305.96
非流動資產	258.10
資產總額	564.06
流動負債	107.34
非流動負債	223.82
負債總額	331.16
淨資產	232.89
資產負債率	58.71%
流動比率	285.04%

經營成果表

金額單位：人民幣萬元

項目	2024年1-6月
一、營業收入	195.04
減：營業成本	120.81
稅金及附加	0.35
銷售費用	-
管理費用	74.44
研發費用	-
財務費用	7.36
加：其他收益	0.04
投資收益（損失以「-」號填列）	-
淨敞口套期收益（損失以「-」號填列）	-
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）	-
信用減值損失（損失以「-」號填列）	1.63
資產減值損失（損失以「-」號填列）	-
資產處置收益（損失以「-」號填列）	-
二、營業利潤（損失以「-」號填列）	-6.27
加：營業外收入	-
減：營業外支出	-
三、利潤總額（損失以「-」號填列）	-6.27
減：所得稅費用	-
四、淨利潤（損失以「-」號填列）	-6.27
五、淨資產收益率(ROA)	-2.69%

(2) 珠海市岐關觀光巴士有限公司 (持股100%)

① 基本情況

企業名稱：珠海市岐關觀光巴士有限公司

統一社會信用代碼：91440400723845568W

類 型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

住 所：珠海市香洲區友誼路28號

法定代表人：黃承冕

註冊資本：80萬元人民幣

成立日期：2000-06-19

營業期限：長期

② 經營範圍

許可項目：道路旅客運輸經營。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準) 一般項目：廣告設計、代理。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)。

③ 企業概況

珠海市岐關觀光巴士有限公司系於2000年6月19日在廣東省珠海市註冊成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣80萬元。於2019年6月28日前，公司的母公司為廣東省拱北汽車運輸有限責任公司。根據2019年6月28日粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》，拱北汽運將其持有的公司100%股權無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。於2019年6月28日，上述股權劃轉完成，公司的母公司變更為珠海拱運，中間控股公司為拱北汽運。於2019年11月21日，廣東粵運交通股份有限公司取得珠海拱運100%股權，公司的中間控股公司變更為粵運交通。公司的最終控股公司為廣東省交通集團有限公司。

公司主要經營活動為：縣際班車客運、縣內班車客運；縣際包車客運，公共客運；旅遊用品銷售；設計、製作、發佈、代理各類廣告；汽車租賃。

④ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海市岐關觀光巴士有限公司資產總額788.78萬元，負債總額3,049.94萬元，所有者權益-2,261.16萬元。2024年1-6月實現營業收入884.59萬元，營業利潤40.72萬元，淨利潤-76.81萬元。

珠海市岐關觀光巴士有限公司2024年6月30日的財務狀況數據如下：

資產狀況表

金額單位：人民幣萬元

項目	2024年6月30日
流動資產	331.67
非流動資產	457.11
資產總額	788.78
流動負債	2,709.94
非流動負債	340.00
負債總額	3,049.94
淨資產	-2,261.16
資產負債率	386.67%
流動比率	12.24%

經營成果表

金額單位：人民幣萬元

項目	2024年1-6月
一、營業收入	884.59
減：營業成本	799.78
税金及附加	2.60
銷售費用	-
管理費用	35.62
研發費用	-
財務費用	8.88
加：其他收益	0.08
投資收益(損失以「-」號填列)	-
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)	-
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	-
信用減值損失(損失以「-」號填列)	2.94
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-
資產處置收益(損失以「-」號填列)	-
二、營業利潤(損失以「-」號填列)	40.72
加：營業外收入	-
減：營業外支出	117.53
三、利潤總額(損失以「-」號填列)	-76.81
減：所得稅費用	-
四、淨利潤(損失以「-」號填列)	-76.81
五、淨資產收益率(ROA)	N/A

(3) 珠海粵拱信海運輸有限責任公司 (持股10%)

① 基本情況

企業名稱：珠海粵拱信海運輸有限責任公司

統一社會信用代碼：91440400MA4WNQA2X4

類 型：其他有限責任公司

住 所：珠海市橫琴新區港澳大道88號2棟1811之三

法定代表人：胡賢華

註冊資本：1,000萬元人民幣

成立日期：2017-06-13

營業期限：長期

② 經營範圍

許可項目：國際道路旅客運輸；道路旅客運輸經營；道路旅客運輸站經營；在線數據處理與交易處理業務（經營類電子商務）。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准，文件或許可證件為準）一般項目：以自有資金從事投資活動；居民日常生活服務；普通貨物倉儲服務（不含危險化學品等需許可審批的項目）；旅客票務代理；國內貨物運輸代理；機動車修理和維護；汽車零配件零售；機械零件、零部件加工；集中式快速充電站；食品銷售（僅銷售預包裝食品）；停車場服務；非居住房地產租賃；廣告設計、代理；廣告製作；廣告發佈。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）。

③ 公司概況

珠海粵拱信海運輸有限責任公司系於2017年6月13日在廣東省珠海市註冊成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣1,000萬元。於2019年6月28日前，公司的母公司為廣東省拱北汽車運輸有限責任公司。根據2019年6月28日粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》，拱北汽運將其持有的公司10%股權無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。於2019年6月28日，上述股權劃轉完成，公司的母公司變更為珠海拱運，中間控股公司為拱北汽運。於2019年11月21日，廣東粵運交通股份有限公司取得珠海拱運100%股權，公司的中間控股公司變更為粵運交通。公司的最終控股公司為廣東省交通集團有限公司。

公司主要經營活動為：出入境客運、市際班車客運、市際包車客運、室內班車客運、市內包車客運。

出資者及比例如下：

出資者	應繳出資額	應繳出資比例
廣東省汽車運輸集團有限公司	3,900,000.00	39.00%
珠海公共交通運輸集團有限公司	3,000,000.00	30.00%
珠海高速客輪有限公司	2,100,000.00	21.00%
珠海市拱運汽車客運站有限公司	1,000,000.00	10.00%
合計	10,000,000.00	100.00%

根據審計報告披露公司合營和聯營企業情況：

合營企業或聯營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)	
				直接	間接
廣東港珠澳大橋穿梭巴士有限公司	廣東珠海	廣東珠海	運輸業務	51	
港珠澳大橋穿梭巴士(澳門)有限公司	中國澳門	中國澳門	運輸業務	51	
港珠澳大橋穿梭巴士(香港)有限公司	中國香港	中國香港	運輸業務	51	

④ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海粵拱信海運輸有限責任公司資產總額20,728.74萬元，負債總額15.72萬元，所有者權益20,713.02萬元。2024年1-6月實現營業收入0元，營業利潤-1.86萬元，淨利潤-2.02萬元。

(4) 珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司(持股比例30%)

① 基本情況

企業名稱：珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司

統一社會信用代碼：91440400MA51DCYE1F

類 型：其他有限責任公司

住 所：珠海市明珠北路33號客運大樓一樓A8

法定代表人：盧輝祥

註冊資本：3,000萬元人民幣

成立日期：2018-03-12

營業期限：長期

② 經營範圍

許可項目：道路旅客運輸經營；道路旅客運輸站經營；道路貨物運輸（不含危險貨物）。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準）一般項目：廣告發佈；廣告設計、代理；小微型客車租賃經營服務；機動車修理和維護；旅客票務代理。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）。

③ 企業概況

珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司系由珠海公交信禾長運股份有限公司、珠海格力港珠澳大橋珠海口岸建設管理有限公司和廣東省拱北汽車運輸有限責任公司共同出資建立的有限責任公司，於2018年3月12日成立。

於2019年6月28日前，公司的母公司為廣東省拱北汽車運輸有限責任公司。根據2019年6月28日粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》，拱北汽運將其持有的公司30%股權無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。於2019年6月28日，上述股權劃轉完成，公司的母公司變更為珠海拱運，中間控股公司為拱北汽運。於2019年11月21日，廣東粵運交通股份有限公司取得珠海拱運100%股權，公司的中間控股公司變更為粵運交通。公司的最終控股公司為廣東省交通集團有限公司。

公司主要經營活動為：道路旅客運輸經營；道路旅客運輸站經營；道路貨物運輸（不含危險貨物）。

公司於2023年12月15日發佈了普通註銷公告。

④ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司資產總額1,734.23萬元，負債總額145.15萬元，所有者權益1,589.08萬元。2024年1-6月實現營業收入54.94萬元，營業利潤-384.84萬元，淨利潤-341.04萬元。

3. 其他權益工具投資

納入本次評估範圍的其他權益工具投資賬面值為2,000,000.00元，共2項，詳見下表：

金額單位：人民幣元

序號	被投資單位名稱	性質	投資日期	取得成本	賬面價值
1	廣東南粵通客運聯網中心有限公司	股權投資	2019/6/25	2,000,000.00	2,000,000.00
2	珠海市拱運汽車運輸有限公司	股權投資	2019/6/25	2,880,000.00	-

根據廣東省交通集團有限公司文件粵交集投[2019]77號《關於廣東省拱北汽車運輸有限責任公司客運業務資源整合的批覆》顯示：以2018年12月31日為基準日，將珠海市拱運汽車運輸有限公司10%、廣東南粵通客運聯網中心有限公司4%股權無償劃轉至珠海市拱運汽車客運站有限公司。

(1) 廣東南粵通客運聯網中心有限公司 (持股比例4%)

① 基本情況

企業名稱：廣東南粵通客運聯網中心有限公司

統一社會信用代碼：91440101320981792C

類 型：其他有限責任公司

住 所：廣州市越秀區白雲路83號廣東高速公路大廈綜合樓16樓1601-1604房 (僅限辦公用途)

法定代表人：李颯

註冊資本：五仟萬元整

成立日期：2014-11-28

營業期限：長期

② 經營範圍

許可項目：國內貨物運輸代理；旅客票務代理；軟件開發；信息系統集成服務；信息技術諮詢服務；數據處理和存儲支持服務；互聯網銷售(除銷售需要許可的商品)；互聯網數據服務；互聯網安全服務；網絡技術服務；大數據服務；計算機系統服務；票務代理服務；企業管理諮詢；廣告發佈(非廣播電台、電視台、報刊出版單位)；教育諮詢服務(不含涉許可審批的教育培訓活動)；業務培訓(不含教育培訓、職業技能培訓等需取得許可的培訓)；第二類增值電信業務

③ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，廣東南粵通客運聯網中心有限公司資產總額5,118.20萬元，負債總額1,712.54萬元，所有者權益3,405.67萬元。2024年1-6月實現營業收入444.04萬元，營業利潤-157.61萬元，淨利潤-157.11萬元。

(2) 珠海市拱運汽車運輸有限公司(持股比例10%)

① 基本情況

企業名稱：珠海市拱運汽車運輸有限公司

統一社會信用代碼：9144040074706765XQ

類 型：其他有限責任公司

住 所：珠海市香洲區南屏屏東六路2號南灣客貨運站客運大樓4樓

法定代表人：林榮城

註冊資本：50萬元人民幣

成立日期：2003-02-11

營業期限：長期

② 經營範圍

汽車客貨運、汽車修理(限分支機構經營)；銷售：汽車零部件。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

③ 企業的資產、財務、負債狀況和經營業績

截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱運汽車運輸有限公司資產總額3,825.54萬元，負債總額5,994.40萬元，所有者權益-2,168.87萬元。2024年1-6月實現營業收入0元，營業利潤-169.09萬元，淨利潤-169.08萬元。

(四) 企業申報的賬面記錄或者未記錄的無形資產情況

於本評估項目被評估單位申報了一項賬面未記錄的無形資產，系「130個客運線路牌經營權」，賬面值為0。2019年6月27日，珠海市交通運輸局出具《珠海市交通運輸局關於調整道路班線客運及包車客運經營主體的批覆》，同意「130個道路班線客運指標經營權」調整至珠海市拱運汽車客運站有限公司。

詳見下表：

序號	內容或名稱	取得日期	法定/預計使用年限	原始入賬價值	賬面價值
1	130個道路班線客運指標經營權	2019/6/27	無固定年限	-	-

(五) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額(或者評估值)

本評估報告引用了廣東中穗會計師事務所有限公司出具專項審計報告(報告文號：中穗審字(2024)第B117號)審計確認的審定值作為賬面值。

四、價值類型

(一) 價值類型

本次評估採用的價值類型為市場價值。

(二) 價值類型定義

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

(三) 選擇價值類型的理由

採用市場價值類型的理由是市場價值類型與其他價值類型相比，更能反映股東雙方的公平性和合理性，使評估結果能滿足本次評估目的之需要。

五、評估基準日

(一) 根據資產評估委託合同之約定，本次評估的基準日為**2024年6月30日**。

(二) 評估基準日的確定，是委託人、被評估單位根據以下具體情況協商擇定的。

1. 該評估基準日與會計報表的時間一致，為利用會計信息提供方便。
2. 評估基準日與評估日期較接近，減少實物量的調整工作，增加市場價格的詢價和資信調查的準確度、透明度。
3. 本評估基準日最大程度地達成了與評估目的的實現日的接近，有利於保證評估結果有效地服務於評估目的。

(三) 本次評估工作中所採用的價格標準均為評估基準日有效的價格標準。

所選定的評估基準日臨近期間，國際和國內市場未發生重大波動，各類商品、生產資料和勞務價格基本穩定，人民幣對外幣的市場匯率在正常波動範圍之內，因而，評估基準日的選取不會使評估結果因各類市場價格時點的不同受到實質性的影響。

六、評估依據

(一) 行為依據

1. 《粵運交通總經理辦公會議紀要[2022]22號》、《廣東粵運交通股份有限公司黨委會會議決議》(2022)35-2號、粵運交通總經理辦公會議紀要[2024]15號。

(二) 法律依據

1. 《中華人民共和國公司法》；
2. 《中華人民共和國資產評估法》(中華人民共和國主席令第四十六號)；
3. 《中華人民共和國企業所得稅法》(中華人民共和國主席令第六十三號)；
4. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部／國家稅務總局令第50號)；
5. 《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；
6. 《國有資產評估管理辦法》(國務院91號令)；
7. 《國有資產評估管理辦法施行細則》(國資辦發[1992]36號)；
8. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國資委令第12號)；
9. 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委 財政部令第32號)；
10. 《國有資產評估項目核准管理辦法》(財企字[2001]801號)；
11. 《國有資產評估項目備案管理辦法》(財企字[2001]802號)；
12. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號)；
13. 《廣東省省屬企業國有資產評估管理實施辦法》(粵國資產權[2005]265號)；
14. 財政部、中國人民銀行、國家稅務局和原國家國有資產管理局制定的有關企業財務、會計、稅收和資產管理方面的政策、法規；
15. 其他與資產評估有關的法律、法規及規章等。

(三) 準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
4. 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2018]35號)；
5. 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
6. 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
7. 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
8. 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2018]38號)；
9. 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
10. 《資產評估執業準則－不動產》(中評協[2017]38號)；
11. 《資產評估執業準則－機器設備》(中評協[2017]39號)；
12. 《資產評估執業準則－資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
13. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
14. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
15. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
16. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
17. 《資產評估行業財政監督管理辦法》(財政部令第86號)；
18. 其他與資產評估有關的準則等。

(四) 權屬依據

1. 車輛行駛證複印件；
2. 與企業資產取得、使用有關的合同、發票、會計報表等資料等。

(五) 取價依據

1. 評估人員現場勘察記錄及評估機構掌握的資料；
2. 《資產評估常用數據與參數手冊》；
3. 《評估資訊網》統計發佈的上市企業相關估值指標；
4. Wind、IFinD資訊發佈的上市企業相關經營數據；
5. 企業的會計賬冊及會計憑證等有關財務資料；
6. 企業簽署的合同、協議。

(六) 其他參考依據

1. 被評估單位填寫的《資產評估申報表》；
2. 被評估單位提供的歷年企業經營數據；
3. 《企業會計準則－基本準則》、具體準則、會計準則應用指南和解釋等（財政部2006年頒佈）；
4. 評估人員現場清查核實記錄、現場勘察所收集到的資料，以及評估過程中參數數據選取所收集到的相關資料。

七、評估方法

(一) 評估方法的選擇

企業價值評估的基本方法包括資產基礎法、收益法和市場法。參照企業價值評估，要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析三種資產評估基本方法的適用性，恰當選擇一種或多種資產評估基本方法。

1. 市場法適用性分析

(1) 市場法介紹

市場法是指將評估對象與參考企業、在市場上已有交易案例的企業、股東權益、證券等權益性資產進行比較以確定評估對象價值的評估思路。市場法中常用的兩種方法是參考企業比較法和併購案例比較法。參考企業比較法是指通過對資本市場上與被評估單位處於同一或類似行業的上市公司的經營和財務數據進行分析，計算適當的價值比率或經濟指標，在與被評估單位比較分析的基礎上，得出被評估單位的企業價值；併購案例比較法是指通過分析與被評估單位處於同一或類似行業的公司的買賣、收購及合併案例，獲取並分析這些交易案例的數據資料，計算適當的價值比率或經濟指標，在與被評估單位比較分析的基礎上，得出被評估單位的企業價值。

市場法適用於市場數據充分並有可比的參考企業或交易案例的條件下的企業，應用市場法必須具備的基本前提條件有：

- ① 有一個充分發展、活躍的資本市場；
- ② 在上述資本市場中存在着足夠數量的與評估對象相同或相似的參考企業、或者在資本市場上存在着足夠的交易案例；
- ③ 能夠收集並獲得參考企業或交易案例的市場信息、財務信息及其他相關資料；
- ④ 可以確認依據的信息資料具有代表性和合理性，且在評估基準日是有效的。

(2) 市場法適用性分析：

- ① 從股票市場的容量和活躍程度以及參考企業的數量方面判斷

中國大陸目前公開且活躍的主板股票市場有滬深兩市，在滬深兩市主板市場交易的上市公司股票有幾千支之多，能夠滿足市場化評估的「市場的容量和活躍程度」條件。

根據中國上市公司網和WIND資訊金融終端提供的上市公司公開發佈的市場信息、經過外部審計的財務信息及其他相關資料可知：在中國大陸資本市場上，雖然與被評估單位處於同一行業的上市公司較多，但是由於企業規模差別較大，且被評估單位業務範圍相對單一，與上市企業業務範圍存在很大差距，故難以滿足市場法評估的可比企業(案例)的「數量」要求。

② 從可比企業的可比性方面判斷

在與被評估單位處於同一行業的上市公司中，根據其成立時間、上市時間、經營範圍、企業規模、主營產品、業務構成、經營指標、經營模式、經營階段、財務數據或交易案例的交易目的、交易時間、交易情況、交易價格等與被評估單位或評估對象進行比較後知：難以找到足夠數量的與被評估單位基本可比的上市公司，故不滿足市場法關於足夠數量的可比企業的「可比」要求。

綜合以上分析結論後資產評估專業人員認為：本次評估在理論上和實務上不適宜採用市場法。

2. 收益法適用性分析

收益法是指將預期收益資本化或者折現確定評估對象價值的評估方法。收益法適用於評估成立時間比較長、有比較完整的歷史經營情況、具有穩定獲利能力、且未來收益可以合理地預測的企業。被評估單位提供了評估範圍內資產和負債的有關歷史資料、歷史年度的經營和財務資料以及未來經營收益預測的有關數據和資料。

通過對國家有關政策、國家經濟運行環境和相關行業發展情況以及公司的經營情況等分析，珠海市拱運汽車客運站有限公司目前運行正常，其管理團隊和其他主要職員以及經營環境等均相對穩定，在一定的假設條件下，珠海市拱運汽車客運站有限公司的未來收益期限及其所對應收益和風險能夠進行相對合理預測和估計，因此本次對珠海市拱運汽車客運站有限公司的評估具備採用收益法評估的條件。

3. 資產基礎法適用性分析

評估人員根據被評估單位提供的資產狀況、經營狀況等相關資料，進行綜合分析，珠海市拱運汽車客運站有限公司有較完備的財務資料和資產管理資料可以利用，而且資產的再取得成本的有關數據和信息來源較廣，資產重置成本與資產的現行市價及收益現值存在着內在聯繫和替代，因此本次評估具備採用資產基礎法的評估條件。

綜合考慮各種影響因素，本次評估採用資產基礎法及收益法對珠海市拱運汽車客運站有限公司的股東全部權益價值進行評估。

(二) 資產基礎法評估

企業價值評估中的資產基礎法，是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對象價值的評估思路。即將構成企業的各種要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業股東權益(淨資產)價值的方法。基本公式如下：

$$\text{淨資產評估值} = \text{各單項資產評估值之和} - \text{負債評估值之和}$$

其中，各項資產的評估值根據評估對象的具體情況選用適宜的評估方法求出。

1. 流動資產

納入本次評估範圍的流動資產包括貨幣資金、應收賬款、預付賬款、其他應收款及其他流動資產。

(1) 貨幣資金，主要為銀行存款

對於銀行存款，評估人員根據明細賬、總賬、銀行存款對賬單對銀行賬戶進行核對計算，並對存在的未達賬項就其原因、發生時間等進行調查、分析，從而確定銀行存款在評估基準日的實有金額。

(2) 應收款項，包括應收賬款及其他應收款

對應收賬款、其他應收款的評估，評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等，應收款項採用個別認定和賬齡分析的方法估計評估風險損失。

(3) 預付賬款

對評估人員現場核實日，已經交付貨物的，或已經提供服務的預付賬款，以核實無誤後賬面值作為評估值；對評估人員現場核實日，還未交付貨物的，或還未提供服務的預付賬款，以該預付賬款可收回貨物、獲得服務、或收回貨幣資金等可以形成相應資產和權益的金額的估計值作為評估值。壞賬準備按評估有關規定評估為零。

(4) 其他流動資產

評估人員進行總賬、明細賬、會計報表及評估明細表的核對。在對由於待抵扣進項稅額所形成的其他流動資產，根據待抵扣進項稅額相關的憑證資料，以核實後的賬面值作為評估值。

2. 非流動資產

納入本次評估範圍的非流動資產包括長期股權投資、其他權益工具投資、固定資產、及長期待攤費用。

(1) 長期股權投資

一般而言，長期股權投資按下面方式處理：

- ① 控股長期股權投資，對被投資單位進行整體評估的方法，按評估後的淨資產乘以股權比例確定評估值；
- ② 對持股比例很小的長期股權投資，以評估基準日經審計的報表淨資產乘以持股比例確定評估值；
- ③ 對投資發生時間不長，被投資企業資產賬實基本相符，則根據經審計的被投資企業評估基準日資產負債表上淨資產，乘以股權比例確定評估值。

於評估基準日時，珠海市拱運汽車客運站有限公司擁有長期股權投資共計4項，分別為珠海市拱岐出租車有限公司(持股100%)、珠海市岐關觀光巴士有限公司(持股100%)、珠海粵拱信海運輸有限責任公司(持股10%)和珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司(持股30%)，其中珠海市拱岐出租車有限公司及珠海市岐關觀光巴士有限公司屬於控股長期股權投資，因此，在資產基礎法時對被投資單位進行單獨評估，在收益法時，將全資子公司與母公司合併採用收益法進行評估；珠海粵拱信海運輸有限責任公司屬於非控股長期股權投資，且其於2024年上半年開始進行了分紅，在分析判斷其持續分紅能力後，對其採用股利折現法(DDM)進行評估；珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸客運服務有限公司屬於非控股長期股權投資，於評估基準日時已啟動公司清算程序(尚未完成)，所有業務均逐步停止，因此以評估基準日的報表淨資產乘以持股比例確定評估值。

(2) 其他權益工具投資

對於其他權益工具投資，廣東南粵通客運聯網中心有限公司由於股權比例佔比較少，我們無法獲取足夠資料對其進行展開評估，因此以評估基準日的報表淨資產乘以持股比例確定評估值；珠海市拱運汽車運輸有限公司註冊資本為50萬元，珠海市拱運汽車客運站有限公司實繳5萬元，佔股權比例10%，另283萬原始投資成本汽車運輸公司未進行增資處理，僅作為往來款掛賬，2023年年度審計，會計師已將全部投資成本288萬調減為0，基於上述情況，我們認為客運站公司僅就其出資的5萬元承擔經營虧損，故而該權益工具評估值評估為0。

(3) 固定資產－設備類資產

依據評估目的，本次設備類資產評估採用重置成本法，即在持續使用的前提下，以重新配置該項資產的現行市值為基礎確定重置成本，同時通過現場勘察和綜合技術分析確定綜合成新率，據此計算評估值。其計算公式為：

$$\text{設備評估值} = \text{設備重置成本} \times \text{綜合成新率}$$

① 機器設備

A. 重置全價的確定

$$\text{重置全價} = \text{設備購置價} + \text{運雜費} + \text{安裝費} + \text{基礎費} + \text{其他費用} + \text{資金成本}$$

設備購置價的確定：向設備生產廠家、銷售單位詢問設備現行市場價格信息，結合評估人員進行市場調研和收集現價資料，確定設備的購置價格。

運雜費的確定：設備運雜費是指從產地到設備安裝現場的運輸費用。運雜費率以設備購置價為基礎，根據生產廠家與設備安裝所在地的距離不同，按不同運雜費率計取。如供貨條件約定由供貨商負責運輸和安裝時（在購置價格中已含此部分價格），則不計運雜費。

安裝調試費的確定：安裝調試費參考《資產評估常用數據與參數手冊》等資料，按照設備的特點、重量、安裝難易程度，以含稅設備購置價為基礎，按不同安裝費率計取。對小型、無須安裝的設備，不考慮安裝調試費。

基礎費的確定：根據設備的具體情況，無設備基礎的不考慮該項費用；小設備的基礎費用含在設備安裝費中一併考慮；其他設備按照實際情況考慮基礎費率。

其他費用確定：根據資產具體情況考慮該項費用。

資金成本的確定：資金成本為正常建設工期內工程佔用資金的資金成本。資金成本費率為評估基準日正在執行的中國人民銀行貸款利率。按工程合理的建設工期，整個建設工期內資金均勻投入計算。

資金成本=(購置價格+運雜費+安裝調試費+基礎費+其他費用)×貸款利率×建設工期×1/2

對不需安裝的及安裝週期短的設備不考慮資金成本。

B. 綜合成新率的確定

- a 功能性貶值分析：評估人員主要依據資產的效用，生產加工能力，工耗、物耗、能耗水平等功能方面未形成成本增加和效益降低等情況，判斷是否存在功能性貶值。
- b 經濟性貶值分析：評估人員根據運營中的設備利用率是否處於合理的水平、是否形成閒置情況，資產是否引起的運營收益減少的情況，判斷是否存在經濟性貶值。
- c 實體性貶值分析：本次評估成新率的測定是根據打分法確定的現場勘察成新率和年限法確定的理論成新率綜合計算確定的，取兩種方法結論的加權平均值作為綜合成新率。

綜合成新率採用使用年限法和觀測分析法綜合確定。

使用年限法主要考慮使用時間、使用頻率、設備完好率、故障率、利用率、維修狀況、大修和技改情況、工作環境、設備精度、功能等多方面因素來綜合確定。這是建立在假設機器設備在整個使用壽命期間，實體性損耗是隨時間線性遞增的，設備價值的降低與其損耗的大小成正比，其計算公式為：

年限法成新率=(經濟壽命年限-已使用年限)／經濟壽命年限×100%

觀測分析法是評估人員根據對設備的現場技術鑒定和觀察，結合設備的使用時間、實際工作時間、負荷程度、製造質量等經濟技術參數，經綜合分析估測出設備的成新率。

② 車輛

根據評估目的，本次採用重置成本法進行評估。

➤ 重置成本法

A. 重置全價的確定

根據評估對象所在地汽車交易市場現行銷售價格，加上國家統一規定的車輛購置附加稅、驗車及牌照等費用確定重置成本。

重置全價 = 汽車購置價 + 購置附加稅 + 驗車及牌照等費用

B. 綜合貶值率的評定

- a 功能性貶值分析：評估人員主要依據資產的效用，生產加工能力，工耗、物耗、能耗水平等功能方面未形成成本增加和效益降低等情況，判斷是否存在功能性貶值。
- b 經濟性貶值分析：評估人員根據運營中的設備利用率是否處於合理的水平、是否形成閒置情況，資產是否引起的運營收益減少的情況，判斷是否存在經濟性貶值。
- c 實體性貶值分析：本次評估成新率的測定是根據打分法確定的現場勘察成新率和年限法確定的理論成新率綜合計算確定的，取兩種方法結論的加權平均值作為運輸車輛的綜合成新率。車輛理論成新率的確定，主要通過對車輛的規定行駛里程、已行駛里程，規定使用年限和已使用年限進行調查，根據國家有關部門最新頒佈的汽車報廢標準的有關規定，根據車輛的已使用年限和已行駛里程，分別計算成新率，以二者孰低的方法確定運輸車輛的理論成新率。即：

年限法成新率 = $(\text{經濟壽命年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟壽命年限} \times 100\%$

里程法成新率 = $(\text{經濟行駛里程} - \text{已行駛里程}) / \text{經濟行駛里程} \times 100\%$

在確定理論成新率的基礎上，結合車輛的性能、外觀、維護保養等情況，對理論成新率進行修正，最終確定綜合成新率。

③ 電子設備

A. 重置全價的確定

重置全價 = 設備購置價 + 運雜費 + 安裝費 + 基礎費 + 其他費用 + 資金成本

設備購置價的確定：向設備生產廠家、銷售單位詢問設備現行市場價格信息，結合評估人員進行市場調研和收集現價資料，確定設備的購置價格。

運雜費的確定：設備運雜費是指從產地到設備安裝現場的運輸費用。運雜費率以設備購置價為基礎，根據生產廠家與設備安裝所在地的距離不同，按不同運雜費率計取。如供貨條件約定由供貨商負責運輸和安裝時（在購置價格中已含此部分價格），則不計運雜費。

安裝調試費的確定：安裝調試費參考《資產評估常用數據與參數手冊》等資料，按照設備的特點、重量、安裝難易程度，以含稅設備購置價為基礎，按不同安裝費率計取。對小型、無須安裝的設備，不考慮安裝調試費。

基礎費的確定：根據設備的具體情況，無設備基礎的不考慮該項費用；小設備的基礎費用含在設備安裝費中一併考慮；其他設備按照實際情況考慮基礎費率。

其他費用確定：根據資產具體情況考慮該項費用。

資金成本的確定：資金成本為正常建設工期內工程佔用資金的資金成本。資金成本費率為評估基準日正在執行的中國人民銀行貸款利率。按工程合理的建設工期，整個建設工期內資金均勻投入計算。

資金成本 = (購置價格 + 運雜費 + 安裝調試費 + 基礎費 + 其他費用) × 貸款利率 × 建設工期 × 1/2

對不需安裝的及安裝週期短的設備不考慮資金成本。

B. 綜合成新率的確定

- a 功能性貶值分析：評估人員主要依據資產的效用，生產加工能力，工耗、物耗、能耗水平等功能方面未形成成本增加和效益降低等情況，判斷是否存在功能性貶值。
- b 經濟性貶值分析：評估人員根據運營中的設備利用率是否處於合理的水平、是否形成閒置情況，資產是否引起的運營收益減少的情況，判斷是否存在經濟性貶值。
- c 實體性貶值分析：本次評估成新率的測定是根據打分法確定的現場勘察成新率和年限法確定的理論成新率綜合計算確定的，取兩種方法結論的加權平均值作為該電子設備的綜合成新率。

綜合成新率採用使用年限法和觀測分析法綜合確定。

使用年限法主要考慮使用時間、使用頻率、設備完好率、故障率、利用率、維修狀況、大修和技改情況、工作環境、設備精度、功能等多方面因素來綜合確定。這是建立在假設機器設備在整個使用壽命期間，實體性損耗是隨時間線性遞增的，設備價值的降低與其損耗的大小成正比，其計算公式為：

$$\text{年限法成新率} = (\text{經濟壽命年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟壽命年限} \times 100\%$$

觀測分析法是評估人員根據對設備的現場技術鑒定和觀察，結合設備的使用時間、實際工作時間、負荷程度、製造質量等經濟技術參數，經綜合分析估測出設備的成新率。

(4) 對於經營權，採用超額收益法進行評估。

超額收益法是指通過計算企業通過相關長期服務合同所帶來的超額收益，並選擇適當的折現率，折現出其在評估基準日的現值，以確定被評估合同權益在評估基準日價值的一種評估方法。

評估值計算公式：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

其中：P：評估值；

R_i ：項目第i年的超額收益；

r：折現率；

n：收益期限；

i：收益期年限。

(5) 長期待攤費用

對長期待攤費用，以評估目的實現後的被評估單位還存在的、且與其他評估對象沒有重複的資產和權利的價值確定評估值。

3. 負債

負債評估的重點在於檢驗核實各項負債在評估目的實現後的實際債務人和負債金額，不漏記和錯記，以正確揭示企業負債情況。負債的評估值是根據評估目的實現後的被評估單位實際需要承擔的負債項目及金額確定。對於評估目的實現後被評估單位實際不需要承擔的負債，按零值確認評估值。

(三) 收益法評估

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法，經綜合分析，本次收益法評估採用現金流量折現法，並採用企業自由現金流折現模型，該模型的計算式如下：

股東全部權益價值=企業整體價值－付息債務價值

1. 企業整體價值

企業整體價值是股東全部權益價值和付息債務價值之和，計算式如下：

企業整體價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產淨值

(1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位正常生產經營相關的，企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。本次評估採用一階段模型，經營性資產價值的計算式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC-g) \times (1+WACC)^n}$$

式中：P—經營性資產價值；

n—預測年度；

WACC—加權平均資本成本；

$FCFF_{n+1}$ —第n+1年企業自由現金流量。

① 收益期和預測期

通過分析被評估單位所處行業的發展前景及企業自身的經營情況，未發現有影響企業持續經營的事項，則設定收益期為無限年期。

一般而言，企業近期的收益可以相對準確地預測，而遠期收益預測的準確性相對較差，根據被評估單位的情況，將企業的收益期劃分為預測期和預測期後兩個階段。

② 預測期企業自由現金流量

預測期內各年企業自由現金流量的計算式如下：

企業自由現金流量=淨利潤+折舊及攤銷+稅後利息—資本性支出—營運資金增加額

③ 折現率

折現率採用加權平均資本成本本次評估收益額口徑為企業自由現金流量，按照收益額與折現率口徑一致的原則，本模型(WACC)確定。計算式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{(D + E)} + K_d \times \frac{D}{(D + E)} \times (1 - T)$$

式中： K_e －權益資本成本；

K_d －債務資本成本；

$E/(D+ E)$ －權益資本佔全部資本的比重；

$D/(D+ E)$ －債務資本佔全部資本的比重；

T －所得稅率。

其中，權益資本成本 K_e 採用資本資產定價模型(CAPM)確定，計算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times MRP + R_c$$

式中： R_f －無風險報酬率；

L －股東權益的系統風險系數；

MRP －市場風險溢價；

R_c －企業特定風險調整系數。

④ 預測期後企業自由現金流量(終值)

預測期後企業自由現金流量(終值)是指預測期後的企業自由現金流量折算至預測期末年的價值，本次評估設定被評估單位永續經營，且預計至預測期後，企業的經營收益趨於穩定，則預測期後現金流量(終值)計算式如下：

$$P_n = \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC - g) \times (1 + WACC)^n}$$

式中： P_n —預測期後企業自由現金流量(終值)；

g —固定增長率；

$FCFF_{n+1}$ —預測期後年度的企業自由現金流量。

其中預測期後年度的企業自由現金流量根據預測期末年的企業自由現金流量調整確定。

(2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指與企業收益無直接關係的資產，包括溢餘的現金、無效資產等。本次評估根據資產、負債的性質和特點，分別採用適當的方法進行評估。

(3) 非經營性資產淨值

非經營性資產淨值是指與企業正常經營無關的，企業自由現金流量預測未涉及的資產和負債的淨值。本次評估根據資產、負債的性質和特點，分別採用適當的方法進行評估。

2. 付息債務價值

付息債務是指評估基準日需要付息的債務，包括短期借款、其他應付款中的借款等，以核實後的賬面值或企業實際應承擔的負債確定評估值。

八、評估程序實施過程和情況

本公司接受資產評估委託後，選派資產評估人員，組成資產評估項目組，於2024年9月14日開始評估前期準備工作，9月18日正式進駐企業，9月20日完成現場工作，2024年10月17日出具評估報告。整個評估過程包括接受委託、資產清查、評定估算、評估匯總、提交報告等，具體過程如下：

(一) 接受委託

1. 了解被評估單位及評估對象的基本情況，分析評估風險；
2. 明確評估目的、評估對象和範圍，根據廣東粵運交通股份有限公司擬進行股權轉讓對時間的計劃安排，確定評估基準日為2024年6月30日；
3. 接受項目委託，並簽署資產評估委託合同；
4. 佈置被評估單位的資產評估申報工作；
5. 確定項目負責人，擬定評估方案，組織評估人員，並按資產屬地組成評估小組。

(二) 資產清查

1. 指導企業進行資產清查工作，並發放有關資產確認詢證函。在資產清查工作的基礎上，輔導企業填寫資產評估申報明細表，協助企業進行資產評估申報工作；
2. 聽取企業有關人員對本單位情況以及評估對象歷史和現狀的介紹，了解企業資產的經營、管理和效益情況；
3. 根據資產評估申報明細表的內容到現場進行實物核實、察看、記錄，同時進行必要的鑒別；
4. 查閱評估對象的產權證明文件等。

(三) 評定估算

1. 根據現場檢測與鑒定，結合評估對象的實際狀況和特點，制訂各類資產的具體評估方法，並與委託人交換意見；
2. 開展市場調研、詢價工作，收集市場信息；
3. 對各類資產及負債進行評估，測算其評估價值。

(四) 評估匯總

1. 根據各評估組的初步評估結果，進行匯總；
2. 分析評估結果，確認評估工作中有無重複和漏評的情況，爾後對初步評估結果進行調整、修改和完善；
3. 撰寫各類資產及負債的評估技術說明，起草資產評估報告書；
4. 評估機構內部審核評估結果，整理資產評估工作底稿。

(五) 提交報告

根據評估工作情況，向委託人提交資產評估報告初稿，在與被評估單位充分交換意見後，對評估報告進行必要的修改，最後向委託人提交正式資產評估報告。

九、評估假設

由於企業所處運營環境的變化以及不斷變化着影響資產價值的種種因素，必須建立一些假設以便資產評估師對資產進行價值判斷，充分支持我們所得出的評估結論。本次評估是建立在以下前提和假設條件下的：

(一) 一般假設

1. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是假定被評估單位的經營業務合法，並不會出現不可預見的因素導致其無法持續經營，評估對象現有用途不變並原地持續使用。

2. 交易假設

交易假設是假定所有評估對象已經處在交易的過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

3. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

(二) 特殊假設

1. 本次評估是以本資產評估報告所列明的特定評估目的為基本假設前提。
2. 經濟環境穩定假設：假定評估基準日後國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
3. 無重大變化假設：假定國家有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
4. 無不利影響假設：假定無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對委託人的評估對象造成重大不利影響。
5. 數據真實假設：假定評估對象年度財務報告能真實反映評估對象的實際狀況。
6. 政策一致假設：假定被評估單位會計政策與核算方法無重大變化。

當出現與前述假設條件不一致的事項發生時，本評估結果一般會失效。

十、評估結論

在實施了上述資產評估程序和方法後，評估結論根據以上評估工作得出：

(一) 資產基礎法評估結果

經實施清查核實、現場查勘、市場調查和評定估算等評估程序，採用資產基礎法得出評估結果：截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司資產賬面值5,202.14萬元，資產評估值6,335.29萬元；負債賬面值3,825.68萬元，負債評估值3,825.68萬元；所有者權益賬面值1,376.46萬元，所有者權益評估值2,509.61萬元，評估增值1,133.15萬元，增值率82.32%。評估結論詳細情況見評估明細表。

資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項 目		賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流動資產	1	1,556.27	1,556.27	-	-
非流動資產	2	3,645.87	4,779.02	1,133.15	31.08
其中：可供出售金融資產	3	-	-	-	
持有至到期投資	4	-	-	-	
長期應收款	5	-	-	-	
長期股權投資	6	3,366.24	3,854.47	488.23	14.50
其他權益投資工具	7	200.00	136.23	-63.77	-31.89
投資性房地產	8	-	-	-	
固定資產	9	51.14	529.11	477.97	934.63
無形資產	18	-	230.73	230.73	
長期待攤費用	22	28.49	28.49	-	-
資產總計	25	5,202.14	6,335.29	1,133.15	21.78
流動負債	26	3,825.68	3,825.68	-	-
非流動負債	27	-	-	-	
負債總計	28	3,825.68	3,825.68	-	-
淨資產(所有者權益)	29	1,376.46	2,509.61	1,133.15	82.32

(二) 收益法評估結果

截止至評估基準日，珠海市拱運汽車客運站有限公司合併資產賬面值為4,912.76萬元，合併負債賬面值為5,830.71萬元，歸屬於母公司所有者權益賬面值為-917.96萬元。經評估，股東全部權益評估值為2,165.54萬元，評估增值3,083.50萬元，增值率為235.91%。評估結論詳細情況見評估明細表，詳細情況見股東全部權益價值－收益法預測表。

(三) 最終取定的評估結果及理由

本次評估分別採用資產基礎法和收益法對被評估單位的股東全部權益價值進行評估，資產基礎法的評估結果為2,509.61萬元，收益法的評估結果為2,165.54萬元，兩者相差344.07萬元，差異率13.71%。產生差異的主要原因是：資產基礎法評估是以企業資產負債表為基礎對企業價值進行評估，受企業資產重置成本、成新狀況、資產負債程度等影響較大，而收益法評估主要從企業未來經營活動所產生的淨現金流角度反映企業價值，受企業未來盈利能力、經營風險的影響較大，不同的影響因素導致不同的評估結果。

通過分析兩種方法的測算過程和所採用數據的質量，我們注意到資產基礎法為從資產重置的角度間接地評價資產的公平市場價值，資產基礎法運用在整體資產評估時，分別估算每一種資產的價值，將每一種資產對企業價值的貢獻全面地反映出來，從企業構建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據。而收益法則是從決定資產現行公平市場價值的基本依據－資產的預期獲利能力的角度評價資產。

收益法依賴於對未來現金流量的預測，這需要收集關於收入、成本、價格等詳細信息，被評估單位珠海市拱運汽車客運站有限公司主營公路客運汽車運輸、公共汽車客運、客運站經營等綜合性運輸企業，由於近來其經營受到新冠疫情、廣珠城際鐵路以及網約車的衝擊，自身主營業務的經營情況已錄得持續虧損，雖然2023年已走出疫情影響的低谷，但隨着高鐵、網約車等新型運輸工具的崛起，被評估單位的傳統運輸業務也受到較大的影響，使得未來經營情況具有很大變化性，即使評估人員借助歷史數據對企業未來經營情況進行了預測，也難於消除未來實際經營情況變化帶來的預測誤差。鑒於前述因素的影響，考慮到本次評估目的的要求，資產基礎法評估價值能比較客觀、全面的反映目前企業的股東全部權益價值。

綜上所述，結合本次特定評估目的，資產基礎法從企業構建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據，因此本次評估以資產基礎法的評估結果作為本次評估的結論。

經實施清查核實、現場查勘、市場調查和評定估算等評估程序，採用資產基礎法得出評估結果：截至評估基準日2024年6月30日，珠海市拱運汽車客運站有限公司資產賬面值5,202.14萬元，資產評估值6,335.29萬元；負債賬面值3,825.68萬元，負債評估值3,825.68萬元；所有者權益賬面值1,376.46萬元，所有者權益評估值2,509.61萬元，評估增值1,133.15萬元，增值率82.32%。

十一、特別事項說明

(一) 產權瑕疵

1. 根據被評估單位提供的評估申報表顯示，未發現被評估單位資產存在產權瑕疵。

(二) 評估程序受到限制的情況

本次評估程序未受到限制。

(三) 未決事項、或有事項、法律糾紛等不確定因素

截至資產評估報告日，評估人員尚未發現被評估單位存在影響評估結果的未決事項、或有事項、法律糾紛等不確定因素。

(四) 重大期後事項

評估基準日的期後事項是指評估基準日後到評估報告提出日前，對評估價值產生明顯影響的事項，如資產數量、價格標準發生變化等。期後事項將影響評估結果的使用。

截至資產評估報告日，評估人員尚未發現其他對本次評估結果產生明顯影響的期後事項。

(五) 在不違背資產評估準則基本要求的情況下，採用的不同於資產評估準則規定的程序和方法。

本次評估未採用不同於資產評估準則規定的程序和方法。

(六) 其他事項

1. 本次評估的具體範圍以被評估單位所提供的各類資產評估申報明細表為基礎，評估申報賬面值已經廣東中穗會計師事務所有限公司審計確認，並出具專項審計報告(報告文號：中穗審字(2024)第B117號) 提請報告使用者注意；
2. 由委託人和被評估單位提供的與評估相關的經濟行為文件、營業執照、產權證明文件、財務報表、會計憑證、資產明細及其他有關資料是編製本報告的基礎。委託人及被評估單位和相關當事人應對所提供的以上評估原始資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。本公司對委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件、營業執照、產權證明文件、會計憑證等資料進行了獨立審查，但不對上述資料的真實性作保證；
3. 根據委託人及被評估單位出具的委託評估承諾函以及我司出具本報告的原則，本評估報告僅為委託人實現報告內所載評估目的服務，報告中所有內容(包括但不限於正文、評估明細表、評估說明以及評估報告附件)在滿足評估目的的行為以外，不對任何期後及其他事項負責。委託人及被評估單位亦承諾不對本項目所出具評估報告的任何部分進行期後及其他事項追究，提請報告使用者注意；
4. 遵守相關法律、法規和資產評估準則，對評估對象價值進行估算並發表專業意見，是資產評估師的責任；提供必要的資料並保證所提供資料的真實性、合法性、完整性，恰當使用評估報告是委託人和相關當事方的責任；評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證；
5. 對企業存在的可能影響資產評估值的瑕疵事項，在委託時未作特殊說明而評估人員已履行評估程序仍無法獲知的情況下，評估機構及評估人員不承擔相關責任；
6. 本評估結論是反映評估對象在本次評估目的下，根據公開市場原則確定的現行價格。本報告未考慮特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價值的影響，也未考慮國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。當前述條件以及評估中遵循的持續經營原則等發生變化時，評估結果一般會失效；

7. 我們未考慮本次申報評估對象出售尚應承擔的費用和稅項等可能影響其價值的因素，我們也未對各類資產的重估增、減值額作任何納稅考慮；
8. 本次評估我們沒有考慮控股權和少數股權的溢價和折價，也沒有考慮公司股權缺乏流動性的折扣。

評估報告使用者應關注上述特別事項對評估結論的影響。

十二、資產評估報告使用限制說明

- (一) 資產評估報告只能用於報告載明的評估目的和用途。
- (二) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估專業人員不承擔責任。
- (三) 除委託人、資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。
- (四) 資產評估報告使用人應當正確理解和使用評估結論。評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- (五) 未徵得資產評估機構同意並審閱相關內容，資產評估報告的全部或者部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體；法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。
- (六) 本評估結論自評估基準日起一年內有效，即評估結論有效期為2024年6月30日至2025年6月29日。

十三、資產評估報告日

本資產評估報告日為二〇二四年十月十七日。

(本頁為資產評估機構及資產評估師簽章頁)



資產評估機構：廣東致信資產評估房地產土地估價有限公司

法定代表人：張學東



資產評估師：簡智航

44210276



資產評估師：崔永慶

37040134



附錄五 收益法評估技術說明

盈利預測基於之假設

由於企業所處運營環境的變化以及不斷變化着影響資產價值的種種因素，必須建立一些假設以便資產評估師對資產進行價值判斷，充分支持我們所得出的評估結論。本次評估是建立在以下前提和假設條件下的：

(一) 一般假設

1. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是假定被評估單位的經營業務合法，並不會出現不可預見的因素導致其無法持續經營，評估對象現有用途不變並原地持續使用。

2. 交易假設

交易假設是假定所有評估對象已經處在交易的過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

3. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

(二) 特殊假設

1. 本次評估是以本資產評估報告所列明的特定評估目的為基本假設前提。
2. 經濟環境穩定假設：假定評估基準日後國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
3. 無重大變化假設：假定國家有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
4. 無不利影響假設：假定無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對委託人的評估對象造成重大不利影響。
5. 數據真實假設：假定評估對象年度財務報告能真實反映評估對象的實際狀況。
6. 政策一致假設：假定被評估單位會計政策與核算方法無重大變化。

當出現與前述假設條件不一致的事項發生時，本評估結果一般會失效。

收益法評估技術說明

一、評估對象

根據相關經濟行為文件，本次評估的評估對象為珠海市拱運汽車客運站有限公司股東全部權益價值。

二、收益法適用性分析

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法適用的前提是：①被評估企業未來預期收益及獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可以用貨幣衡量；②被評估企業預期收益年限可以預測。

收益法是指將預期收益資本化或者折現確定評估對象價值的評估方法。收益法適用於評估成立時間比較長、有比較完整的歷史經營情況、具有穩定獲利能力、且未來收益可以合理地預測的企業。被評估企業提供了評估範圍內資產和負債的有關歷史資料、歷史年度的經營和財務資料以及未來經營收益預測的有關數據和資料，評估人員通過分析被評估企業提供的相關資料並結合對宏觀經濟形勢、被評估企業所處行業的發展前景以及被評估企業自身的經營現狀的初步分析，認為本次對珠海市拱運汽車客運站有限公司的評估具備採用收益法評估的條件。

三、收益預測的盡職調查

收益法評估中的盡職調查工作的步驟及內容如下：

- (1) 查閱歷年財務報表及其他相關資料，分析被評估企業歷年的營業收入、成本及相關費用的構成及變動原因，分析企業各項經濟技術指標、財務指標變動原因。
- (2) 調查收集影響被評估企業經營的有關信息和資料，內容包括宏觀經濟形勢、被評估企業所處行業的政策、現狀及發展前景、被評估企業稅收及其他優惠政策等。
- (3) 分析企業的資產和負債，核實是否存在溢餘資產、非經營性資產及負債。
- (4) 與被評估企業有關人員就被評估企業的未來經營規劃、發展前景進行訪談。
- (5) 分析被評估企業提供的預測未來經營收益的有關數據和資料。

四、收益預測的假設條件

收益預測時遵循的假設條件如下：

經濟環境穩定假設：假定評估基準日後國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。

1. 無重大變化假設：假定國家有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
2. 無不利影響假設：假定無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對委託方的待估資產造成重大不利影響。
3. 無瑕疵假設：假定待估資產無權屬瑕疵事項，或存在的權屬瑕疵事項已全部揭示。
4. 數據真實假設：假定待估資產年度財務報告能真實反映待估資產的實際狀況。
5. 政策一致假設：假定被評估單位會計政策與核算方法無重大變化。
6. 簡單再生產假設：假定被評估企業每年計提的固定資產折舊可以滿足企業維持固定資產規模所需投入的更新支出，此種措施足以保持企業的經營生產能力得以持續。
7. 均衡經營假設：假定被評估企業的營業收入、成本費用均衡發生；
8. 收益穩定假設：假定被評估企業以評估基準日的實際存量為前提，未來能夠持續經營，現金流在每個預測期間的中期產生，並能獲得穩定收益。
9. 方向一致假設：假定被評估企業在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前方向保持一致。
10. 盈利能力不變假設：假定被評估企業的經營狀況與盈利能力不因股權變動行為而發生變化。

五、企業經營、資產、財務分析

(一) 近年中國城市交通客運行業發展現狀分析

1. 城市交通客運行業概述

城市公共交通行業屬公益性行業，其特點是業務運營不以盈利為目的，資金投入量大，採取壟斷經營可以產生規模化效應，其涉及面廣且關係到居民切身利益，因而其服務的價格、線路設置、運營時間、車輛配置等方面均受到政府有關部門的嚴格控制和監管。

作為影響城市發展和國計民生的重要公用事業行業，交通客運業務受宏觀經濟波動影響較小，屬於非周期性行業。城市公共交通行業作為影響城市發展和國計民生的重要公用事業行業，受到政府有關部門的嚴格控制和監管，在經營成本一定的的情況下，企業的效益在很大程度上取決於政府對服務產品的定價。燃油價格、人工成本、優惠乘車以及軌道交通大幅擴容等因素成為影響該行業的主要因素。

2. 城市交通客運行業發展情況

(1) 基礎設施

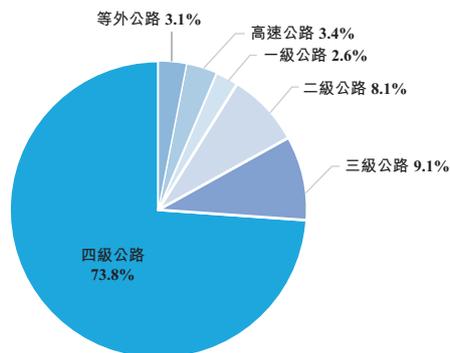
2023年末全國公路上里程543.68萬公里，比上年末增加8.20萬公里。公路密度56.63公里／百平方公里，增加0.85公里／百平方公里。

2019-2023年年末全國公路上里程及公路密度

全國公路上里程（萬公里）		全國公路密度（公里／百平方公里）
543.68	2023年	56.63
535.48	2022年	55.78
528.07	2021年	55.01
519.81	2020年	54.15
501.25	2019年	52.21

2023年末全國四級及以上等級公路里程527.01萬公里，比上年末增加10.76萬公里，佔公路里程比重為96.9%、提高0.5個百分點。其中，二級及以上等級公路里程76.22萬公里、增加1.86萬公里，佔公路里程比重為14.0%、提高0.1個百分點；高速公路里程18.36萬公里、增加0.64萬公里，國家高速公路里程12.23萬公里、增加0.24萬公里。

2023年年末全國公路里程構成（按技術等級分）



2023年末全國國道里程38.40萬公里，省道里程40.41萬公里。農村公路里程459.86萬公里，其中縣道里程69.67萬公里、鄉道里程124.28萬公里、村道里程265.91萬公里。

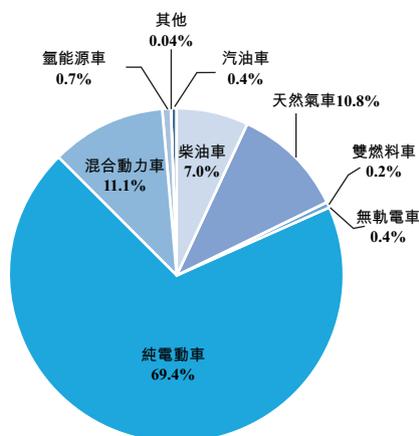
2023年末全國公路橋樑107.93萬座、9528.82萬延米，比上年末分別增加4.61萬座、952.33萬延米，其中特大橋10,239座、1873.01萬延米，大橋17.77萬座、4994.37萬延米。全國公路隧道27,297處、3023.18萬延米，增加2,447處、344.75萬延米，其中特長隧道2,050處、924.07萬延米，長隧道7,552處、1321.38萬延米。

2023年末全國公共汽電車運營線路7.98萬條，比上年末增加0.18萬條，運營線路總長度173.39萬公里、增加6.94萬公里，其中公交專用車道2.03萬公里、增加405.3公里。城市軌道交通運營線路308條、增加16條，運營里程10158.6公里、增加604.0公里，其中地鐵線路256條、9,042.3公里，輕軌線路7條、267.5公里。城市客運輪渡運營航線80條、增加1條，運營航線總長度306.4公里、減少28.2公里。

(2) 運輸裝備

年末全國擁有公共汽電車68.25萬輛，比上年末減少2.07萬輛，其中純電動車47.39萬輛、增加1.85萬輛，佔公共汽電車比重為69.4%、提高4.7個百分點。擁有城市軌道交通配屬車輛6.67萬輛，增加0.41萬輛。擁有巡遊出租汽車136.74萬輛，增加0.54萬輛。擁有城市客運輸渡船舶180艘。

2023年年末公共汽電車構成（按燃料類型分）



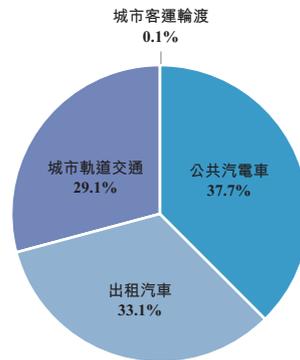
2019-2023年年末全國城市客運裝備擁有量

年份	公共汽電車 (萬輛)	城市軌道交通配屬車輛 (萬輛)	巡遊出租汽車 (萬輛)	城市客運輸渡船舶 (艘)
2023年	68.25	6.67	136.74	180
2022年	70.32	6.26	136.20	183
2021年	70.94	5.73	139.13	196
2020年	70.44	4.94	139.40	194
2019年	69.33	4.10	139.16	224

(3) 運輸服務

2023全年完成城市客運量1010.00億人次，比上年增長27.7%。其中，公共汽電車城市客運量380.50億人次、增長18.0%，城市軌道交通客運量293.89億人次、增長52.2%，出租汽車城市客運量334.78億人次、增長21.7%，城市客運輪渡客運量0.83億人次、增長85.3%。

2023年全國城市客運量構成（按運輸方式分）



3. 城市交通客運行業總體佈局

城市公共交通是滿足人民群眾基本出行的社會公益性事業，是交通運輸服務業的重要組成部分，與人民群眾生產生活息息相關，與城市運行和經濟發展密不可分，是一項重大的民生工程。推進城市公共交通行業健康發展，保證城市公共交通平穩有序運行，對於促進經濟社會可持續發展、改善城市人居環境、保障廣大人民群眾基本出行權益至關重要。「十四五」時期，是我國由全面建成小康社會向基本實現社會主義現代化邁進的關鍵時期，新型城鎮化建設快速推進，城市公共交通發展將迎來重要的戰略機遇期和攻堅期。

- (1) 提升公交出行的快捷性。構建城市公共交通快速通勤系統。城區常住人口300萬以上城市基本建成公交專用網絡，與城市軌道交通、快速公共交通系統等共同構成城市快速通勤系統。加快城際軌道交通建設，在長三角、珠三角、京津冀、長江中游、成渝、中原等主要城市群形成以城際軌道交通網絡為主骨架的城際客運快速通勤系統。

- (2) 建設城市公交智能化應用系統。深化城市公交智能化應用示範工程，加快推進城市公交信息資源的深度開發和綜合利用，為管理部門和運營企業科學決策提供支撐。城區常住人口100萬以上的城市全面建成城市公共交通運營調度管理系統、安全監控系統、應急處置系統。推進「互聯網+城市公交」發展。充分利用社會資源和企業力量，大力推進大數據、雲計算、移動互聯網技術在城市公交出行信息服務領域的廣泛應用，推動具有城市公交便捷出行引導的智慧型綜合出行信息服務系統建設，向公眾提供全鏈條、全方式、全區域的綜合交通「一站式」信息服務。
- (3) 緩解城市交通擁堵。合理選擇交通疏導措施，充分考慮人口規模、地理形態、空間佈局和交通發展階段的差異性，引導各地依法建立以經濟手段為主、行政手段為輔的差異化交通擁堵治理措施。改善慢行交通出行環境。構建「安全、公平、便捷、連續、舒適、優美」的步行、自行車等慢行交通系統，引導公眾選擇綠色方式出行。加強城市靜態交通管理，科學規劃停車設施，支持對中心城區實行分區域、分時段、分標準的差別化停車收費政策。落實城市建設項目交通影響評價制度。對規劃建設航空港、鐵路客運站、水路客運碼頭、公路客運站、居住區、商業區等大型建設項目，組織開展交通影響評估。

4. 城市交通客運行業競爭格局分析

公路客運市場的主要競爭者包括大型國有運輸企業、地方性運輸企業以及新興的互聯網出行平台等。這些競爭者在不同領域和細分市場展開激烈競爭，主要通過價格競爭和服務質量競爭來吸引乘客。大型客運企業在市場中佔據主導地位，擁有較大的市場份額和品牌影響力。然而，隨著新技術和新模式的不斷湧現，市場格局也在發生變化，新興企業逐漸嶄露頭角。

公路客運行業面臨著來自高鐵、私家車等多種出行方式的競爭壓力。同時，行業內部也存在競爭激烈、服務質量參差不齊等問題。隨著城鎮化進程的加快和區域經濟的協調發展，公路客運行業仍有較大的發展空間。此外，新技術的不斷湧現也為行業提供了更多的創新機遇和發展空間。

公路客運行業市場未來發展趨勢及前景預測顯示出該行業將呈現出技術創新、服務模式創新和政策引導支持等多元化發展趨勢。同時，市場規模將持續增長、競爭格局將發生變化以及綠色發展將成為主流趨勢等特點也將為行業帶來新的發展機遇和挑戰。

5. 城市交通客運行業發展趨勢

隨著智能化、信息化等技術的不斷發展，公路客運行業正逐步向智能化、綠色化方向發展。例如，電子客票、智能調度等技術的應用正在提高公路客運的便捷性和效率。為了滿足乘客的多樣化需求，公路客運企業正在不斷創新服務模式和服務內容。例如，提供定制化客運服務、加強與其他交通方式的銜接等。政府對公路客運行業的支持力度不斷加大，出台了一系列政策措施來促進行業的發展。例如，減稅降費、財政補貼等政策的實施為公路客運企業提供了有力支持。

隨著智能駕駛、物聯網、大數據等技術的不斷發展，公路客運行業將迎來智能化升級。智能駕駛技術的應用將提高車輛行駛的安全性和舒適性，物聯網技術將實現車輛與基礎設施、乘客之間的互聯互通，大數據技術將幫助企業更精準地分析市場需求和優化運營策略。新能源客車的推廣和應用將成為行業發展的重要方向。隨著電池技術的進步和充電基礎設施的完善，純電動客車和氫燃料電池客車等新能源車輛將逐步替代傳統燃油客車，推動行業向綠色、低碳方向發展。

隨著全球環保意識的提高和各國政府對汽車排放標準的嚴格要求，綠色發展將成為公路客運行業的主流趨勢。新能源客車的推廣和應用將推動行業向低碳、環保方向發展。同時，企業也將加大在節能減排和環保技術方面的投入和研發力度，以滿足市場需求和環保要求。

(二) 企業歷史年度財務分析

1. 歷史年度財務狀況與經營業績，被評估企業近年資產負債表如下：

合併資產負債表

金額單位：人民幣元

行次	項目	2021年 12月31日	2022年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 6月30日
1	一、流動資產合計	12,198,589.92	6,739,659.32	8,447,662.87	8,178,265.79
2	貨幣資金	4,698,402.50	705,097.79	2,389,586.33	2,626,220.85
3	交易性金融資產				
4	應收票據				
5	應收賬款	2,095,026.57	2,464,657.06	3,896,965.84	3,564,908.57
6	預付賬款	3,539,351.46	2,181,627.55	999,401.98	1,090,933.32
7	應收股利				
8	應收利息				
9	其他應收款	1,864,994.44	1,343,629.59	1,010,195.93	733,912.29
10	存貨				
11	待攤費用				
12	一年內到期的非流動資產				
13	其它流動資產	814.95	44,647.33	151,512.79	162,290.76
14	二、非流動資產合計	38,725,567.71	35,722,328.86	36,003,016.71	40,949,284.23
15	可供出售金融資產	4,880,000.00	4,880,000.00		
16	持有至到期投資				
17	長期股權投資	15,603,268.17	15,813,176.66	24,187,750.48	31,000,900.87
18	其他權益工具投資			2,000,000.00	2,000,000.00
19	投資性房地產				
20	長期應收款				
21	固定資產	17,502,746.39	13,846,901.16	9,439,455.16	7,663,507.81
22	使用權資產		624,568.93		
23	在建工程				
24	固定資產清理				
25	無形資產				

行次	項目	2021年 12月31日	2022年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 6月30日
26	開發支出				
27	商譽				
28	長期待攤費用	739,553.15	557,682.11	375,811.07	284,875.55
29	遞延所得稅資產				
30	其他非流動資產				
31	三、資產總計	50,924,157.63	42,461,988.18	44,450,679.58	49,127,550.02
32	四、流動負債合計	31,959,680.94	49,577,047.97	56,147,619.56	52,668,926.67
33	短期借款				
34	交易性金融負債				
35	應付票據				
36	應付賬款	6,563,751.60	7,682,811.91	7,737,205.58	8,738,390.52
37	預收賬款	19,557.75	18,142.20		
38	合同負債			542,308.86	437,133.20
39	應付職工薪酬	101,841.81	6,883,819.32	5,417,399.65	4,445,882.67
40	應交稅費	502,694.48	356,587.85	522,533.19	448,733.11
41	應付利息				
42	其他未交款				
43	其他應付款	21,238,548.30	31,938,489.03	33,434,180.28	34,009,084.17
44	一年內到期的非流動負債	3,533,287.00	2,697,197.66	8,493,992.00	4,589,703.00
45	其他流動負債				
46	預計負債(一年內到期)				
47	遞延收益(一年內到期)				
48	五、非流動負債合計	10,681,900.00	10,479,000.06	2,709,400.00	5,638,200.00
49	長期借款				
50	租賃負債		327,200.06		
51	長期應付款	10,681,900.00	10,151,800.00	2,709,400.00	5,638,200.00
52	專項付款				
53	預計負債(長期負債)				
54	其他非流動負債				
55	遞延收益(長期負債)				
56	遞延所得稅負債				
57	十、負債合計	42,641,580.94	60,056,048.03	58,857,019.56	58,307,126.67
58	十一、所有者權益	8,282,576.69	-17,594,059.85	-14,406,339.98	-9,179,576.65

2. 被評估企業近年利潤表如下：

合併利潤表

金額單位：人民幣元

序號	項目	2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
1	營業收入	36,561,770.39	27,464,114.48	46,537,679.80	21,018,009.81
2	營業成本	43,000,654.34	34,970,228.55	41,146,297.17	18,145,131.00
3	稅金及附加	89,856.03	52,837.78	121,424.34	46,112.31
4	加：其他業務利潤				
5	銷售費用				
6	管理費用	7,939,183.23	13,696,389.71	6,571,723.32	2,574,660.14
7	研發費用				
8	財務費用	426,899.28	531,413.79	555,697.00	274,488.74
9	加：其他收益（加計抵減）	305,869.24	449,502.84	2,967.28	1,695.78
10	投資收益	-6,053,688.71	-4,475,878.45	7,592,652.16	8,178,788.24
11	資產減值損失				
12	信用減值損失	-127,849.19	-117,841.04	-318,416.34	-377,559.10
13	資產處置損益	632,994.63	767,430.59	56,356.55	
14	營業利潤	-20,137,496.52	-25,163,541.41	5,476,097.62	7,780,542.54
15	營業外收入	1,150.01	1,746.29	18,613.68	3,439.08
16	營業外支出	24,111.07	4,245.27	4,094.15	1,175,280.00
17	利潤總額	-20,160,457.58	-25,166,040.39	5,490,617.15	6,608,701.62
18	所得稅	88.35			-
19	淨利潤	-20,160,545.93	-25,166,040.39	5,490,617.15	6,608,701.62

(三) 資產配置分析

1. 經營性資產分析

經營性資產是指與被評估企業正常生產經營相關的，企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。

2. 非經營性資產分析

非經營性資產是指與企業正常經營無關的，企業自由現金流量預測未涉及的資產和負債。

3. 溢餘資產分析

溢餘資產是指超過企業正常經營所需的，企業自由現金流量預測未涉及的資產。

六、收益模型的選取

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法，經綜合分析，本次收益法評估採用現金流量折現法，並採用企業自由現金流折現模型，該模型的計算式如下：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

1. 企業整體價值

企業整體價值是股東全部權益價值和付息債務價值之和，計算式如下：

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 溢餘資產價值 + 非經營性資產淨值

(1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估企業正常生產經營相關的，且企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。經營性資產價值的計算式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC-g) \times (1+WACC)^n}$$

式中： P — 經營性資產價值；

n — 預測年度；

WACC — 加權平均資本成本；

FCFF_{n+1} — 第n+1年企業自由現金流量。

① 收益期和預測期

通過分析被評估企業所處行業的發展前景及企業自身的經營情況，未發現有影響企業持續經營的事項，則設定收益期為無限年期。

一般而言，企業近期的收益可以相對準確地預測，而遠期收益預測的準確性相對較差，根據被評估企業的情況，將企業的收益期劃分為預測期和預測期後兩個階段。

② 預測期企業自由現金流量

預測期內各年企業自由現金流量的計算式如下：

企業自由現金流量 = 淨利潤 + 折舊及攤銷 + 稅後利息支出 - 資本性支出 - 營運資金變動額

③ 折現率

本次評估收益額口徑為企業自由現金流量，按照收益額與折現率口徑一致的原則，折現率採用加權平均資本成本模型(WACC)確定。計算式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{(D + E)} + K_d \times \frac{D}{(D + E)} \times (1 - T)$$

式中： K_e — 權益資本成本；

K_d — 債務資本成本；

$E / (D + E)$ — 權益資本佔全部資本的比重；

$D / (D + E)$ — 債務資本佔全部資本的比重；

T — 所得稅率。

其中，權益資本成本 K_e 採用資本資產定價模型確定，間接運用CAPM計算，計算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times RPM + R_c$$

式中： R_f —無風險報酬率；

β_L —股東權益的系統風險系數；

RPM—市場風險溢價；

R_c —企業特定風險調整系數。

④ 預測期後企業自由現金流量（終值）

預測期後企業自由現金流量（終值）是指預測期後的企業自由現金流量折算至預測期末年的價值，本次評估設定被評估企業永續經營，且預計至預測期後，企業的經營收益趨於穩定，則預測期後現金流量（終值）計算式如下：

$$P_n = \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC - g) \times (1 + WACC)^n}$$

式中： P_n —預測期後企業自由現金流量（終值）；

g —固定增長率；

$FCFF_{n+1}$ —預測期後年度的企業自由現金流量。

其中預測期後年度的企業自由現金流量根據預測期末年的企業自由現金流量調整確定。

(2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指與企業收益無直接關係的資產，包括溢餘的現金、無效資產等。本次評估根據資產、負債的性質和特點，分別採用適當的方法進行評估。

(3) 非經營性資產淨值

非經營性資產淨值是指與企業正常經營無關的，企業自由現金流量預測未涉及的資產和負債的淨值。本次評估根據資產、負債的性質和特點，分別採用適當的方法進行評估。

2. 付息債務價值

付息債務是指評估基準日需要付息的債務，包括短期借款、長期借款、其他應付款中的借款等，以核實後的賬面值或企業實際應承擔的負債確定評估值。

七、測算過程

(一) 收益期與預測期的確定

通過分析被評估企業所處行業的發展前景及企業自身的經營情況，被評估企業未有明顯的經營受限情況，故本次評估設定收益期為無限年。

一般而言，企業近期的收益可以相對準確地預測，而遠期收益預測的準確性相對較差，根據被評估企業的情況，將企業的收益期劃分為預測期和預測期後兩個階段。

(二) 預測期企業自由現金流量的預測

1. 營業收入的預測

珠海市拱運汽車客運站有限公司是主要經營珠三角長途班線業務。珠海市岐關觀光巴士有限公司主要經營中山坦洲至珠海拱北定制班線、麗珠製藥公司通勤班線和其他零星包車業務。共有營運車輛76台，其中客運站公司營運車輛32台；觀光巴公司營運車輛44台（電車25台、油車19台）。珠海市拱岐出租車有限公司主要系經營出租車租賃業務，存量出租車為52台。

(1) 過往歷史數據

企業的營業收入主要為出租車、觀光巴士、客運站的客運收入及客運站的站場收入等。被評估單位過往年度營業收入如下表：

歷史年度營業收入表

金額單位：人民幣元

項目	產品或服務名稱	歷史年度			
		2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
主營業務收入	出租車－客運收入	5,756,260.70	3,535,362.21	4,311,228.90	1,950,359.21
	觀光巴士－客運收入	13,277,520.94	11,958,580.44	19,435,256.87	8,668,365.70
	觀光巴士－其他運輸收入				16,748.29
	客運站－客運收入	13,525,375.21	9,989,114.92	19,329,015.36	8,884,020.07
	客運站－站場收入	4,002,613.54	1,969,788.39	3,384,350.36	1,339,377.89
	小計	36,561,770.39	27,452,845.96	46,459,851.49	20,858,871.16
其他業務收入	客運站－其他業務收入	-	11,268.52	77,828.31	159,138.65
	小計	-	11,268.52	77,828.31	159,138.65
	合計	36,561,770.39	27,464,114.48	46,537,679.80	21,018,009.81

(2) 未來收入預測

評估人員根據和珠海市拱運汽車客運站有限公司的相關人員訪談得知，目前客運市場競爭激烈，在相繼受到新冠疫情跟網約車興起的衝擊後，客運流量跟客運票價都收到了不同程度的影響，部分運行線路有待調整，另外出租車的營運證也將在近年陸續到期，屆時出租車的收入也將受影響。對於未來營業收入的預測，首先我們根據被評估單位提供的2021年－2024年各業務明細構成，我們進行了梳理和統計，在此基礎上結合企業實際經營情況及未來發展規劃，對其營業收入作出預測，詳細如下：

① 珠海市拱岐出租車有限公司

A. 歷史年度營收明細構成：

2021年1-12月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
出租車保有量	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
出租數量	91.00	82.00	83.00	102.00	106.00	105.00	90.00	90.00	88.00	84.00	74.00
出租率	65%	59%	59%	73%	76%	75%	64%	64%	63%	60%	53%
單車收入	5,441.76	5,282.20	5,350.38	5,576.58	5,544.53	5,012.00	4,548.72	5,383.20	5,948.30	5,548.21	5,576.35

2022年1-12月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
出租車保有量	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
出租數量	68.00	62.00	62.00	46.00	55.00	55.00	55.00	52.00	55.00	56.00	55.00
出租率	54%	50%	50%	37%	44%	44%	44%	42%	44%	45%	44%
單車收入	3,955.78	4,485.05	4,497.06	4,769.35	5,761.84	5,590.09	5,790.36	5,862.02	6,338.18	6,171.43	4,938.36

2023年1-12月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
出租車保有量	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
出租數量	50.00	52.00	51.00	52.00	51.00	51.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
出租率	96%	100%	98%	100%	98%	98%	100%	100%	100%	100%	100%
單車收入	4,801.00	6,665.00	7,170.59	6,807.31	7,230.39	7,186.27	7,152.88	7,119.62	7,019.51	7,180.58	7,007.12

2024年1-6月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	6月
出租車保有量	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
出租數量	51.00	48.00	49.00	48.00	48.00
出租率	98%	92%	94%	92%	92%
單車收入	7,134.61	5,708.96	7,165.71	7,089.17	6,997.92

B. 收入預測

通過統計分析，我們看到出租車公司的出租車保有量在下降，公司亦無對出租車進行新增補充。通過和管理層的訪談，我們了解到出租車均存在五年期的運營許可期限，車輛和運營牌照一一對應，到期後該車將進行強制報廢處理。公司目前僅以存量有牌照的出租車及其牌照進行運營，未有購買新車及辦理新運營牌照的考慮。

因此，我們在存量車輛及運營牌照的基礎上，對出租車公司未來營業收入的預測進行預測，隨著運營牌照全部到期，出租車公司不再有營業收入。預測如下：

收入預測表

金額單位：人民幣元

收益年期／預測年期	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
期初總數量	52.0	47.0	47.0	27.0		
預計空置	4.0	2.0	1.0	1.0		
提前報廢	1.0					
期初出租數量	47.0	45.0	46.0	26.0		
本期剩餘出租數量	44.00	45	26.00	0		
剩餘月數	3.00	12	4	2		
收入預測(不含稅)	1,828,800.00	3,617,500.00	3,161,900.00	509,100.00	-	-

② 珠海市岐關觀光巴士有限公司

A. 歷史年度營收明細構成：

2023年1-12月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
非固定線路	68,000.00	-	58,400.00	13,835.00	24,550.00	15,350.00	73,900.00	3,049.00	16,400.00	1,100.00	2,900.00	64,500.00
零散包車	68,000.00	-	58,400.00	13,835.00	24,550.00	15,350.00	73,900.00	3,049.00	16,400.00	1,100.00	2,900.00	64,500.00
固定線路	737,055.85	2,019,594.25	1,546,763.67	1,726,393.70	1,712,400.71	1,696,297.45	1,513,378.25	1,674,102.85	1,590,098.50	1,608,984.15	1,711,402.40	2,106,858.79
創新方通勤線		579,085.00	176,790.00	213,760.00	183,676.00	187,374.00	204,995.00	198,765.00	183,685.00	190,075.00	205,308.00	200,360.00
斗門一中班線	9,262.80	32,985.00	49,224.60	74,133.00	41,944.50	42,442.20	9,846.00	11,664.00	50,411.70	61,638.30	67,272.30	61,092.90
暨南大學珠海校區 井岸		4,000.00	16,800.00	17,600.00	16,000.00	18,000.00	8,000.00		17,300.00	14,400.00	17,600.00	21,200.00
麗珠製藥	15,840.00	28,800.00	28,800.00	30,240.00	28,800.00	28,800.00	31,680.00	33,120.00	30,960.00	25,920.00	33,120.00	36,000.00
青島北附實驗學校		82,500.00	101,200.00	131,750.00	93,400.00	116,000.00	50,200.00		81,540.00	81,540.00	122,700.00	137,900.00
坦洲線	661,953.05	833,212.25	856,187.55	939,186.60	994,833.30	1,001,952.35	990,201.00	1,087,374.75	1,021,624.30	1,000,534.65	1,063,546.05	1,218,006.40
新徽實驗學校		96,300.00	132,000.00	128,800.00	130,400.00	179,500.00	47,600.00	3,000.00	102,400.00	121,600.00	121,600.00	144,500.00
長溢汽車客運站		105,712.00	57,200.00	66,200.00	97,100.00	58,800.00	109,000.00	106,000.00	38,300.00	51,000.00	40,300.00	47,400.00
政府防疫班車												
中大搬遷運費								170,000.00				-27,593.00
珠海衛校												
金帝坦洲線	50,000.00	47,000.00	78,091.52	60,864.10	66,506.91	63,428.90	61,856.25	64,179.10	63,877.50	62,276.20	39,956.05	16,872.26
樣樣巴士台山定制班車		210,000.00	50,470.00	63,860.00	59,740.00							213,188.38
長隆專線												37,931.85

2024年1-6月營收統計表

金額單位：人民幣元

項目	1月	2月	3月	4月	5月	6月
非固定線路	42,000.00	1,300.00	13,441.00	9,100.00	29,500.00	81,800.00
零散包車	42,000.00	1,300.00	13,441.00	9,100.00	29,500.00	81,800.00
固定線路	1,336,393.35	1,447,067.80	1,520,964.30	1,605,230.40	1,304,971.30	1,536,648.50
創新方通勤線	203,085.00	197,092.00	190,000.00	216,180.00		160,880.00
斗門一中班線	50,714.10	19,008.00	44,308.80	53,115.30	49,819.50	50,633.10
暨南大學珠海校區 井岸	7,200.00	-	16,800.00	17,600.00	16,000.00	18,100.00
麗珠製藥	25,920.00	20,880.00	30,240.00	18,720.00	15,120.00	14,400.00
青島北附實驗學校	68,840.00	27,180.00	108,720.00	108,720.00	122,700.00	121,920.00
坦洲線	858,734.25	952,507.80	958,695.50	984,895.10	945,931.80	966,015.40
新徽實驗學校	37,900.00	11,200.00	114,200.00	108,800.00	108,800.00	155,200.00
長溢汽車客運站	84,000.00	219,200.00	58,000.00	97,200.00	46,600.00	49,500.00
總計	1,378,393.35	1,448,367.80	1,534,405.30	1,614,330.40	1,334,471.30	1,618,448.50

B. 收入預測

通過統計分析，我們看到觀光巴士公司的固定定制線路有減少。通過和管理層的訪談，我們了解到部分定制線路由於效益較差，公司管理層對其進行了調整。

因此，我們在現有定制線路的基礎上，對觀光巴士公司未來營業收入的預測進行預測。預測如下：

收入預測表

金額單位：人民幣元

項目／預測期	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
零散包車	194,500.00	389,000.00	389,000.00	389,000.00	389,000.00	389,000.00
創新方通勤線	1,103,600.00	2,207,100.00	2,207,100.00	2,207,100.00	2,207,100.00	2,207,100.00
斗門一中班線	218,700.00	437,500.00	437,500.00	437,500.00	437,500.00	437,500.00
暨南大學珠海校區	71,700.00	143,300.00	143,300.00	143,300.00	143,300.00	143,300.00
麗珠製藥	116,900.00	233,800.00	233,800.00	233,800.00	233,800.00	233,800.00
青島北附實驗學校	510,700.00	1,021,300.00	1,021,300.00	1,021,300.00	1,021,300.00	1,021,300.00
坦洲線	5,527,600.00	11,055,100.00	11,055,100.00	11,055,100.00	11,055,100.00	11,055,100.00
新徽實驗學校	443,200.00	886,500.00	886,500.00	886,500.00	886,500.00	886,500.00
長溢汽車客運站	547,200.00	1,094,500.00	1,094,500.00	1,094,500.00	1,094,500.00	1,094,500.00
客運收入合計	8,734,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00
其他運輸收入	16,900.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00

③ 珠海市拱運汽車客運站有限公司

A. 歷史年度營收明細構成：

各年售票人次統計

單位：人

年期 項目	2021年	2022年	2023年	2024年
澳門單程接(送)旅客	—			
包車線(高速)	—	—	—	40.00
春天花園(新)	—			
東莞線	4,139.00			
斗門新微學校		—	—	45.00
斗門新微學校(計油)		—		
斗門一中(接學生)往返		—	—	90.00
輔助里程	—	—	—	—
拱北—金灣—珠江新城(網約車)		—	5,325.00	10,060.00
廣科院線	2,721.00			
廣州暨大線	22,892.00	4,173.00	121.00	
廣州長隆			5,506.00	9,969.00
廣州中大線	120,032.00	49,502.00	136,257.00	77,762.00
廣州珠江新城(網約線)		—	41,979.00	20,992.00
廣州珠江新城—金灣(網約線)		—	89.00	101.00
惠州線	2,254.00			
暨大花園	—			
暨大花園(新)	—			
江門線		2,025.00	42,768.00	29,091.00
接澳門防疫(酒店隔離)		—		
金灣—深圳(網約線)		—		
開平線	12,713.00	11,136.00	35,326.00	18,076.00
南溪(新)	—			
南溪線	—			
三灶—廣州線		9,805.00	21,080.00	4,121.00
深圳福田線	—			
台山線	21,512.00	18,272.00	45,290.00	20,621.00
新會線	73,908.00	40,498.00	96,304.00	51,174.00
肇慶線	31.00			
中大(校區搬遷)			—	
中山國際酒店		5,122.00	60,336.00	19,351.00
中山新國生線	77,146.00	13,532.00		
珠海方艙醫院		—	—	
珠海航展線(往返)		—		
珠海蓮洲機場(往返)			—	
總計	337,348.00	154,065.00	490,381.00	261,493.00

各年售票金額統計

單位：人民幣元

年期 項目	2021年	2022年	2023年	2024年
澳門單程接(送)旅客	-			
包車線(高速)	-	-	-	-
春天花園(新)	-			
東莞線	309,583.00			
斗門新微學校		-	-	-
斗門新微學校(計油)		-		
斗門一中(接學生)往返		-	-	-
輔助里程	-	-	-	-
拱北－金灣－珠江新城(網約車)		-	421,100.00	603,500.00
廣科院線	100,412.00			
廣州暨大線	872,571.60	158,507.40	4,598.00	
廣州長隆			-	-
廣州中大線	4,796,655.00	1,976,980.00	5,445,050.00	3,107,865.00
廣州珠江新城(網約線)		-	-	-
廣州珠江新城－金灣(網約線)		-	-	-
惠州線	263,225.00			
暨大花園	-			
暨大花園(新)	-			
江門線		71,560.10	1,153,668.00	909,428.00
接澳門防疫(酒店隔離)		-		
金灣－深圳(網約線)		-		
開平線	761,566.00	653,104.50	2,164,762.50	1,072,836.00
南溪(新)	-			
南溪線	-			
三灶－廣州線		194,139.00	417,384.00	81,595.80
深圳福田線	-			
台山線	766,239.00	675,688.50	1,656,820.33	758,473.00
新會線	3,011,118.00	1,483,945.50	3,486,240.50	1,907,215.00
肇慶線	3,238.00			
中大(校區搬遷)			-	
中山國際酒店		153,360.00	1,405,255.80	516,126.60
中山新國生線	2,132,423.00	386,606.00		
珠海方艙醫院		-	-	
珠海航展線(往返)		-		
珠海蓮洲機場(往返)			-	
總計	13,017,030.60	5,753,891.00	16,154,879.13	8,957,039.40

B. 收入預測

通過統計分析，我們看到客運站班車線路的購票人次和收入水平均已走出2022年的低谷。通過和管理層的訪談，我們了解到目前客運站班線是固定班線。

因此，我們在現有固定班線的基礎上，對客運站公司未來營業收入的預測進行預測。預測如下：

收入預測表

金額單位：人民幣元

項目	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
拱北－金灣－珠江新城(網約車)	402,900.00	805,800.00	805,800.00	805,800.00	805,800.00	805,800.00
廣州中大線	2,675,400.00	5,350,800.00	5,350,800.00	5,350,800.00	5,350,800.00	5,350,800.00
江門線	830,400.00	1,660,800.00	1,660,800.00	1,660,800.00	1,660,800.00	1,660,800.00
開平線	1,034,400.00	2,068,800.00	2,068,800.00	2,068,800.00	2,068,800.00	2,068,800.00
三灶－廣州線	162,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00
台山線	771,300.00	1,542,600.00	1,542,600.00	1,542,600.00	1,542,600.00	1,542,600.00
新會線	1,779,300.00	3,558,600.00	3,558,600.00	3,558,600.00	3,558,600.00	3,558,600.00
中山國際酒店	720,000.00	1,440,000.00	1,440,000.00	1,440,000.00	1,440,000.00	1,440,000.00
客運收入	8,375,700.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00
站場收入	1,515,800.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00
其他業務收入	67,900.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00

綜上所述，未來年度的營業收入如下表：

未來年度營業收入預測表

金額單位：人民幣元

項目	產品或服務名稱	預測年度					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
主營業務收入	出租車－客運收入	1,828,800.00	3,617,500.00	3,161,900.00	509,100.00	-	-
	觀光巴士－客運收入	8,734,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00	17,468,100.00
	觀光巴士－其他運輸收入	16,900.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00	33,800.00
	客運站－客運收入	8,375,700.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00	16,751,400.00
	客運站－站場收入	1,515,800.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00	3,031,600.00
	小計	20,471,300.00	40,902,400.00	40,446,800.00	37,794,000.00	37,284,900.00	37,284,900.00
其他業務收入	客運站－其他業務收入	67,900.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00
	小計	67,900.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00	135,700.00
	合計	20,539,200.00	41,038,100.00	40,582,500.00	37,929,700.00	37,420,600.00	37,420,600.00

2. 營業成本的預測

根據報表披露，營業成本主要包括：安全生產費、保險費、工資性費用、燃料費、折舊費等。被評估單位過往年度營業成本如下表：

歷史年度營業成本表

金額單位：人民幣元

項目	產品或服務名稱	歷史年度			
		2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
主營業務成本	安全生產費	511,432.87	548,426.59	525,069.87	341,232.60
	辦公費	47,722.84	26,712.60	44,829.86	14,354.64
	保險費	1,756,952.81	1,341,383.19	1,017,956.82	447,465.21
	材料費	1,158,783.68	696,518.90	1,265,947.52	599,471.17
	差旅費	10,887.00	6,500.00	12,103.00	2,320.00
	車輛年審費	135,320.00	52,170.00	128,630.00	17,110.00
	車輛清潔及排污費	547,538.00	130,491.00	609,956.00	184,764.00
	純淨水費	78,400.00	24,322.00	74,529.00	26,800.00
	代理費	123,746.76	373,642.98	314,812.68	69,737.81

項目	產品或服務名稱	歷史年度			
		2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
	低值易耗品攤銷	14,103.47	1,037.05	1,793.58	
	工資性費用	15,560,898.72	13,479,185.73	15,082,071.65	7,134,825.45
	交通費	173.90	92.00	192.00	29.00
	勞動保護費	2,948.52			
	勞務費	731,860.92	352,524.23	924,389.24	231,137.74
	輪胎費	416,083.00	423,420.00	500,040.00	229,730.00
	其他客運支出	734,455.85	382,269.59	298,311.44	76,071.45
	橋、渡、路、隧道費	1,953,349.38	1,215,152.44	2,081,951.79	1,193,814.01
	燃料費	4,058,329.59	4,435,990.86	7,713,969.17	4,054,413.84
	設備使用費	34,728.83	-880.00	-450.00	26,020.00
	事故損失費	-23,457.89	-5,250.00	-10,400.00	-3,500.00
	水電費	134,649.55	190,382.89	252,379.51	91,694.97
	稅費				
	停車費	20,348.00	1,171.00	12,120.00	
	通訊費	173,552.78	156,839.05	143,384.11	60,391.28
	維修費	1,610,821.46	975,897.84	1,242,326.96	488,291.73
	文具印刷費	46,298.13	27,347.21	26,085.21	18,461.28
	站務費	45,780.19	5,385.05	14,466.67	19,200.00
	長期待攤費用攤銷	121,154.10	145,384.92	145,384.92	72,692.46
	折舊費	8,218,796.69	5,520,473.80	4,402,999.91	1,775,947.35
	租賃費	4,774,995.19	4,463,637.63	4,321,446.26	972,655.01
其他業務成本					
	小計	-	-	-	-
	合計	43,000,654.34	34,970,228.55	41,146,297.17	18,145,131.00

被評估單位2021年－2023年的營業成本佔營業收入比例水平比較穩定。對營業成本的預測，安全生產費按去年收入的1.5%計算，工資性費用、折舊攤銷、租賃費按現有水平計算，其他費用按照被評估單位往年各項營業成本佔營業收入平均比例進行預測。未來年度的營業成本如下表：

未來年度營業成本預測表

金額單位：人民幣元

項目	產品或服務名稱	預測年度					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
主營業務成本	安全生產費	344,254.17	619,447.84	615,571.50	608,737.50	561,309.00	561,309.00
	辦公費	20,442.14	40,877.36	40,798.68	40,340.56	40,252.64	40,252.64
	保險費	649,387.90	1,293,789.00	1,237,157.53	907,412.21	844,130.65	844,130.65
	材料費	584,133.65	1,167,875.97	1,163,462.03	1,137,761.16	1,132,828.89	1,132,828.89
	差旅費	4,758.89	9,517.79	9,517.79	9,517.79	9,517.79	9,517.79
	車輛年審費	43,140.97	86,048.19	83,394.28	67,941.49	64,975.94	64,975.94
	車輛清潔及排污費	222,824.04	445,646.44	445,646.44	445,646.44	445,646.44	445,646.44
	純淨水費	30,629.08	61,258.14	61,258.14	61,258.14	61,258.14	61,258.14
	代理費	141,900.37	283,799.60	283,799.60	283,799.60	283,799.60	283,799.60
	低值易耗品攤銷	2,399.45	4,798.91	4,798.91	4,798.91	4,798.91	4,798.91
	工資性費用	7,212,763.74	14,417,988.39	14,332,332.25	13,833,586.43	13,737,871.90	13,737,871.90
	交通費	64.46	128.92	128.92	128.92	128.92	128.92
	勞動保護費	415.98	831.96	831.96	831.96	831.96	831.96
	勞務費	332,697.01	665,394.02	665,394.02	665,394.02	665,394.02	665,394.02
	輪胎費	257,750.35	515,499.09	515,499.09	515,499.09	515,499.09	515,499.09
	其他客運支出	235,181.01	470,115.62	467,330.83	451,115.99	448,004.19	448,004.19

項目	產品或服務名稱	預測年度					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
	橋、渡、路、隧道費	1,043,987.04	2,087,972.58	2,087,972.58	2,087,972.58	2,087,972.58	2,087,972.58
	燃料費	3,328,084.90	6,657,725.25	6,675,554.97	6,779,371.23	6,799,294.66	6,799,294.66
	設備使用費	12,053.13	24,106.13	24,106.13	24,106.13	24,106.13	24,106.13
	事故損失費	-6,511.11	-13,022.17	-13,022.17	-13,022.17	-13,022.17	-13,022.17
	水電費	108,019.15	216,028.26	215,914.41	215,251.52	215,124.30	215,124.30
	稅費	-	-	-	-	-	-
	停車費	4,625.17	9,250.33	9,250.33	9,250.33	9,250.33	9,250.33
	通訊費	84,826.83	169,525.62	168,072.35	159,610.47	157,986.54	157,986.54
	維修費	679,444.11	1,358,222.12	1,350,691.40	1,306,842.66	1,298,427.63	1,298,427.63
	文具印刷費	19,306.88	38,613.77	38,613.77	38,613.77	38,613.77	38,613.77
	站務費	13,791.47	27,582.93	27,582.93	27,582.93	27,582.93	27,582.93
	長期待攤費用攤銷	90,935.54	169,709.03	24,230.82	-	-	-
	折舊費	1,710,528.92	3,335,548.66	2,862,118.60	1,028,526.35	474,637.63	421,141.15
	租賃費	818,739.78	1,637,479.56	1,637,479.56	1,637,479.56	1,610,935.56	1,610,935.56
其他業務成本							
	小計	-	-	-	-	-	-
	合計	17,990,600.00	35,801,800.00	35,035,500.00	32,335,400.00	31,547,200.00	31,493,700.00

3. 税金及附加的預測

企業適用的税金及附加包括：城建税、教育費附加等。城建税按增值稅額7%繳納、教育費附加按增值稅額3%繳納、地方教育費附加按增值稅額2%繳納。2021年到2024年6月的税金及附加佔營業收入的比例較為平穩。按照被評估單位往年各項税金及附加佔營業收入平均比例進行預測。未來年度税金及附加預測如下：

税金及附加預測表

金額單位：人民幣元

序號	項目	適用稅率	預測年度					
			2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
—	税金及附加							
1	車船使用稅		10,491.49	20,967.14	20,787.86	19,743.95	19,543.61	19,543.61
2	城市維護建設稅	7.00%	19,186.82	38,348.48	38,063.76	36,405.93	36,087.78	36,087.78
3	地方教育附加	2.00%	5,397.74	10,788.30	10,706.95	10,233.29	10,142.39	10,142.39
4	教育費附加	3.00%	8,306.76	16,602.75	16,480.72	15,770.23	15,633.88	15,633.88
5	印花稅		2,247.51	4,489.85	4,431.18	4,089.61	4,024.06	4,024.06
	合計		45,600.00	91,200.00	90,500.00	86,200.00	85,400.00	85,400.00

4. 管理費用的預測

管理費用主要包括為職工薪酬、業務招待費、差旅費、辦公費、折舊費、維修費等支出。被評估企業歷史年度管理費用明細如下：

歷史年度管理費用表

金額單位：人民幣元

序號	年份 項目	歷史年度			
		2021年	2022年	2023年	2024年1-6月
1	辦公費	27,568.75	17,946.36	12,023.37	553.12
2	殘疾人就業保障金	75,273.17	56,352.05	57,586.03	
3	差旅費	1,779.00	500.00	200.00	164.00
4	車輛使用費	79,493.34	69,876.90	46,956.03	22,194.19
5	黨建工作經費			4,737.37	
6	工資性費用	7,340,592.31	13,457,665.27	6,230,194.21	2,342,670.59
7	聘請中介機構費	210,283.02	20,117.93		50,000.00
8	其他管理費用	700.00	980.00	1,980.00	
9	審計費	110,000.00	11,000.00	102,727.44	90,000.00
10	稅費				
11	訴訟費	363.00	21.00	50.00	-223.00
12	退休費用	41,177.50	36,380.04	79,611.20	36,473.94
13	業務招待費	42,832.00	19,434.00	35,103.50	32,827.30
14	折舊費	9,121.14	6,116.16	554.17	
	合計	7,939,183.23	13,696,389.71	6,571,723.32	2,574,660.14

管理費用的預測，對管理費用則按照過往年度各項費用對營業收入的平均比例進行預測。未來年度管理費用預測如下：

未來年度管理費用預測表

金額單位：人民幣元

序號	年份 項目	預測年度					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	辦公費	9,198.09	18,396.07	18,396.07	18,396.07	18,396.07	18,396.07
2	殘疾人就業保障金	28,865.87	57,731.58	57,731.58	57,731.58	57,731.58	57,731.58
3	差旅費	406.33	812.65	812.65	812.65	812.65	812.65
4	車輛使用費	32,287.45	64,491.61	63,546.00	58,040.00	56,983.35	56,983.35
5	黨建工作經費	515.77	1,031.54	1,031.54	1,031.54	1,031.54	1,031.54
6	工資性費用	2,739,751.44	4,911,232.60	4,765,943.74	3,919,977.31	3,757,627.53	3,757,627.53
7	聘請中介機構費	25,424.14	50,848.13	50,848.13	50,848.13	50,848.13	50,848.13
8	其他管理費用	562.55	1,125.10	1,125.10	1,125.10	1,125.10	1,125.10
9	審計費	32,953.80	65,907.61	65,907.61	65,907.61	65,907.61	65,907.61
10	稅費	-	-	-	-	-	-
11	訴訟費	-10.28	-20.34	-17.78	-2.86	-	-
12	退休費用	31,126.69	62,253.21	62,253.21	62,253.21	62,253.21	62,253.21
13	業務招待費	21,718.70	43,434.92	43,407.04	43,244.71	43,213.55	43,213.55
14	折舊費	67,992.26	267,740.07	268,635.11	225,652.37	52,354.12	36,282.27
	合計	2,990,800.00	5,545,000.00	5,399,600.00	4,505,000.00	4,168,300.00	4,152,200.00

5. 財務費用預測

財務費用主要包括銀行存款利息收入、利息支出及手續費。

由於銀行活期存款利息收入、金融機構手續費均為非經常性損益，故不對其進行預測。對於有息負債，按照企業提供的還款付息計劃進行預測。

未來年度財務費用預測表

金額單位：人民幣元

序號	項目\年份	預測年度					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	貸款利息	161,778.03	217,436.00	76,328.00	-	-	-
2	內部利息結算支出						
3	其他						
4	銀行利息收入						
5	手續費						
	合計	161,778.03	217,436.00	76,328.00	-	-	-

6. 資產處置損益預測

資產處置損益主要包括存量車輛的處置收入。

由於出租車的運營牌照在預測期內將陸續到期，到期了則進行強制報廢處理，未來年度資產處置損益預測如下：

未來年度資產處置損益預測表

金額單位：人民幣元

序號	年份 項目	預測年份					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	固定資產處置利得	5,850.00	-	23,400.00	31,590.00	-	-
2	其他非流動資產和 處置組處置利得						
	合計	5,850.00	-	23,400.00	31,590.00	-	-

7. 營業外收支的預測

營業外收支主要是非確指的營業收支，屬於非經常性損益，故本次評估不對營業外收支進行預測。

8. 所得稅的預測

珠海市拱運汽車客運站有限公司的企業所得稅稅率為25%。

珠海市拱岐出租車有限公司、珠海市岐關觀光巴士有限公司符合小型微利企業條件，即「財稅2023年6號公告第一條規定，自2023年1月1日至2024年12月31日，對小型微利企業年應納稅所得額不超過100萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。財稅2023年第12號公告第三條規定，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。」，按20%的稅率繳納企業所得稅，稅收優惠政策延續至2027年。本次預測中，2027年後珠海市拱岐出租車有限公司、珠海市岐關觀光巴士有限公司的企業所得稅稅率按照25%計算。

未來年度所得稅預測見現金流量預測表。

9. 稅後利息(扣除稅務影響後)的計算

本次評估收益指標為全投資自由現金流，需要在淨利潤基礎上加記稅後利息支出。稅後利息的預測見現金流量預測表。

10. 折舊和攤銷的預測

對於折舊及攤銷的預測，折舊費及攤銷費用根據企業存量固定資產和增加固定資產並結合國家及企業固定資產有關折舊計提政策及無形資產攤銷政策，測算以後年度每年的折舊及攤銷金額。未來年度折舊和攤銷預測如下：

未來年度折舊及攤銷預測表

金額單位：人民幣元

分類匯總	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
存量固定資產折舊	1,622,963.60	2,965,177.19	2,474,919.00	596,766.72	-	-
存量固定資產更新折舊匯總	155,557.59	638,111.54	655,834.72	657,412.00	526,991.75	457,423.42
增量固定資產折舊	-	-	-	-	-	-
折舊合計	1,778,521.18	3,603,288.73	3,130,753.71	1,254,178.72	526,991.75	457,423.42
攤銷	90,935.54	169,709.03	24,230.82	-	-	-
折舊攤銷合計	1,869,456.73	3,772,997.76	3,154,984.53	1,254,178.72	526,991.75	457,423.42

11. 資本性支出的預測

資本性支出是指維持企業未來正常經營所需的固定資產的支出、存量固定資產重置的支出，主要為車輛、電子設備等，設定存量固定資產按賬面值重置和增量固定資產支出。未來年度資本性支出預測如下：

未來年度資本性支出預測表

金額單位：人民幣元

序號	項目	預測期間年度資本性支出					
		2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一	存量固定資產更新	2,762,715.66	96,959.11	11,051.95	513,467.49	19,200.00	138,715.93
(一)	房屋建築物	-	-	-	-	-	-
(二)	機器設備	1,364,561.50	4,180.00	-	407,446.65	-	131,315.93
(三)	車輛	700,400.00	-	-	6,400.00	19,200.00	-
(四)	電子設備	697,754.16	92,779.11	11,051.95	99,620.84	-	7,400.00
二	增量固定資產支出	-	-	-	-	-	-
(一)	房屋建築物	-	-	-	-	-	-
(二)	機器設備	-	-	-	-	-	-
(三)	車輛	-	-	-	-	-	-
(四)	電子設備	-	-	-	-	-	-
	合計	2,762,715.66	96,959.11	11,051.95	513,467.49	19,200.00	138,715.93

12. 營運資金變動額的預測

一般來說，對營運資金增加額通過以下公式進行計算：

營運資金增加額=當期營運資金－上期營運資金

其中：

營運資金=流動資產－流動負債

最低現金保有量=付現成本總額÷12×當年的平均付現次數

付現成本總額=主營業務成本+銷售費用+管理費用+財務費用－非付現成本總額

通過上述方法，計算未來各年的營運資金，具體情況如下表所示：

營運資金追加額預測表

金額單位：人民幣元

項目	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
營運資金	1,275,068.93	1,584,256.94	1,657,924.15	1,802,423.60	1,856,208.44	1,864,960.54
營運資金追加	7,155,898.89	309,188.01	73,667.21	144,499.45	53,784.83	8,752.10

13. 預測期企業自由現金流量預測結果

根據上述各項預測，預測期企業自由現金流量預測結果如下：

企業自由現金流量預測表

金額單位：人民幣元

項目	預測期					
	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
營業收入	20,539,200.00	41,038,100.00	40,582,500.00	37,929,700.00	37,420,600.00	37,420,600.00
營業成本	17,990,600.00	35,801,800.00	35,035,500.00	32,335,400.00	31,547,200.00	31,493,700.00
稅金及附加	45,600.00	91,200.00	90,500.00	86,200.00	85,400.00	85,400.00
銷售費用	-	-	-	-	-	-
管理費用	2,990,800.00	5,545,000.00	5,399,600.00	4,505,000.00	4,168,300.00	4,152,200.00
研發費用	-	-	-	-	-	-
財務費用	161,778.03	217,436.00	76,328.00	-	-	-
加：其他收益(加計抵減)	-	-	-	-	-	-
投資收益	-	-	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-	-	-
資產處置損益	5,850.00	-	23,400.00	31,590.00	-	-

項目	預測期					
	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
營業利潤	-643,728.03	-617,336.00	3,972.00	1,034,690.00	1,619,700.00	1,689,300.00
營業外收入	-	-	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-	-	-
利潤總額	-643,728.03	-617,336.00	3,972.00	1,034,690.00	1,619,700.00	1,689,300.00
所得稅	-	-	-	-	349,324.49	422,325.00
淨利潤	-643,728.03	-617,336.00	3,972.00	1,034,690.00	1,270,375.51	1,266,975.00
加：利息支出(扣除稅務影響)	128,496.12	173,948.80	61,062.40	-	-	-
折舊	1,778,521.18	3,603,288.73	3,130,753.71	1,254,178.72	526,991.75	457,423.42
攤銷	90,935.54	169,709.03	24,230.82	-	-	-
減：資本性支出	2,762,715.66	96,959.11	11,051.95	513,467.49	19,200.00	138,715.93
減：營運資金追加額	7,155,898.89	309,188.01	73,667.21	144,499.45	53,784.83	8,752.10
企業自由現金流	-8,564,389.73	2,923,463.44	3,135,299.77	1,630,901.78	1,724,382.42	1,576,930.39

(三) 預測期折現率的確定

本次評估收益額口徑為企業自由現金流量，按照收益額與折現率口徑一致的原則，折現率選取加權平均資本成本(WACC)。計算式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{(D + E)} + K_d \times \frac{D}{(D + E)} \times (1 - T)$$

式中： K_e — 權益資本成本；

K_d — 債務資本成本；

$E/(D + E)$ — 權益資本佔全部資本的比重；

$D/(D + E)$ — 債務資本佔全部資本的比重；

T — 所得稅率。

1. 權益資本成本 K_e

權益資本成本 K_e 採用資本資產定價模型確定，間接運用CAPM確定，計算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times RPM + R_c$$

式中： R_f —無風險報酬率；

L —股東權益的系統風險系數；

RPM —市場風險溢價；

R_c —企業特定風險調整系數。

(1) 無風險報酬率 R_f

無風險報酬率 R_f 的確定無風險收益率又稱安全收益率，是指在當前市場狀態下投資者應獲得的最低的收益率。在我國，國債是一種比較安全的投資，因此國債率可視為投資方案中最穩妥，也是最低的收益率，即安全收益率。計算長期國債（設定日期距到期日十年以上的）年到期收益率的算術平均值得出。通過查詢中國資產評估師協會公佈的評估基準日時的十年期中國國債收益率，得出 $R_f=2.38\%$ 。

設定日期 (年-月-日)	無風險利率 (Rf)	超額風險收益率 [E (Rm)-Rf]	給定參數後的CAPM公式
2024-06-30	2.38%	6.60%	$E(Re)=2.38\%+\beta\times 6.60\%+a$

(2) 股東權益的系統風險系數 β_L

β 為衡量公司系統風險的指標。本次評估中，由於被評估公司是非上市公司，我們無法直接取得其 β 值，在這裡我們需要通過對國內同行業上市公司的分析來間接確定貝塔值。本次評估人員對滬深股市進行了研究。

被評估公司經營範圍為公路運輸行業，故評估人員對同行業的上市公司進行了測算，其中去除了ST類公司。根據各上市的Beta計算出各公司無財務槓桿的Beta，然後得出同類上市公司無財務槓桿的平均Beta，參照目標企業的資本結構(D/E)，由此計算出目標企業加載財務槓桿的Beta，計算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - T) \times \frac{D}{E}] \times \beta_u$$

式中： β_L 為有財務槓桿的Beta

β_u 為無財務槓桿的Beta

T為目標企業目前執行的所得稅率

D/E目標企業資本結構

評估人員通過查詢《評估資訊網》，選取同類可比上市公司股票，以2024年6月30日的上證綜合指數作為市場收益率計算依據進行測算估計，得到可比上市公司對象剔除財務槓桿值為0.7269。選取過程如下：

用戶設定參數

參數名稱	參數值
市場收益率計算依據	上證綜合指數
測算截止基準日	2024/6/30
計算期間	52周
時間分段方式	按周
個股β系數加權方式	簡單算術平均

測算過程參數

證券代碼	證券名稱	計算期內 分段數	實際計算 開始日	實際計算 終止日	個股原始 β系數	個股原始 β系數 (剔除財務 槓桿)		個股調整 β系數 (剔除財務 槓桿)		樣本 有效性
						個股原始 β系數	個股調整 β系數	個股原始 β系數	個股調整 β系數	
600269	贛粵高速	50	2023/6/30	2024/6/28	0.588	0.3965	0.724	0.5957	0.724	有效
600561	江西長運	50	2023/6/30	2024/6/28	1.2245	0.5447	1.1504	0.6949	1.1504	有效
600368	五洲交通	50	2023/6/30	2024/6/28	0.6883	0.5452	0.7912	0.6953	0.7912	有效
601188	龍江交通	50	2023/6/30	2024/6/28	0.9821	0.9785	0.988	0.9856	0.988	有效
600033	福建高速	50	2023/6/30	2024/6/28	0.5385	0.4972	0.6908	0.6631	0.6908	有效

測算結果

根據您設定的測算參數，我們對您選定的股票進行了校驗，使用其中的有效樣本對行業β系數進行測算，其結果如下：

選定樣本總數	5
無效樣本數	0
有效樣本數	5
行業／組合原始β系數(剔除財務槓桿)	0.5924
行業／組合調整β系數(剔除財務槓桿)	0.7269

經計算，目標企業的資本結構(D/E)為40.53%，具體情況如下：

序號	股票代碼	股票名稱	截止日(2024年Q2)		資本結構 (D/E)
			D	E	
1	600033.SH	福建高速	1,019,178,202.23	9,193,740,000.00	11.09%
2	600269.SH	贛粵高速	7,772,338,253.52	12,074,054,262.38	64.37%
3	600368.SH	五洲交通	2,009,827,196.63	5,746,464,273.06	34.98%
4	600561.SH	江西長運	1,722,915,715.71	1,035,495,552.00	166.39%
5	601188.SH	龍江交通	19,005,576.34	3,881,841,784.45	0.49%
6	601518.SH	吉林高速	21,947,675.00	4,612,949,732.36	0.48%
7	603032.SH	德新科技	156,406,595.42	2,653,929,171.63	5.89%
		平均	1,436,617,797.28	4,703,358,194.02	40.53%

$$\beta_L = [1 + (1 - T) \times \frac{D}{E}] \times \beta_u$$

則，

$$= [1 + (1 - 25\%) \times 40.53\%] \times 0.7269$$

$$= 0.9478$$

(3) 市場風險溢價RPM

評估人員通過使用評估資訊網系統公式，以2024年6月30日為基準日所查詢到的超額風險收益率為6.60%。查詢過程如下：

設定日期(年 - 月 - 日)	無風險利率 (R_{f1})	超額風險收益率 [$E(R_m) - R_{f2}$]
2024/6/30	2.38%	6.60%

(4) 企業特定風險調整系 R_c

經分析，被評估企業與可比企業相比規模較小，考慮被評估單位成立時間較長且企業歷史經營情況較好，內部管理及控制機制較為完善，管理人員的經驗豐富，經綜合分析，確定企業特定風險調整系數取3.1%。

(5) 權益資本成本

根據上述確定的參數，權益資本成本計算如下：

$$\begin{aligned} K_e &= 2.38\% + 0.9478 \times 6.60\% + 3.1\% \\ &= 11.74\% \end{aligned}$$

2. 債務資本成本 K_d

債務資本成本是指借款和發行債券的成本，包括借款或債券的利息和籌資費用。本次評估債務資本成本以全國銀行間同業拆借中心公佈的貸款市場3年期LPR利率，為3.95%。

3. 加權平均資本成本WACC

$$\begin{aligned}
 WACC &= K_e \times \frac{E}{(D+E)} + K_d \times \frac{D}{(D+E)} \times (1-T) \\
 &= 11.74\% \times 71.16\% + 3.95\% \times 28.84\% \times (1-25\%) \\
 &= 9.21\%
 \end{aligned}$$

綜合計算過程如下：

項目	公式	數值
折現率即加權平均 資本成本	$WACC=K_e \times E/(D+E)+ K_d \times D/(D+E) \times (1-T)$	9.21%
權益資本成本	$K_e=R_f+\beta_L \times R_{pm}+R_c$	11.74%
無風險報酬率	R_f	2.38%
有財務槓桿的Beta	$\beta_L=(1+(1-T) \times D/E) \times \beta_U$	0.9478%
所得稅稅率	T	25.0%
市場風險溢價	R_{pm}	6.60%
企業特定風險調整系數	R_c	3.10%
目標企業資本結構	D/E	40.53%
E	$E/(D+E)$	71.16%
D	$D/(D+E)$	28.84%
債務資本成本(稅前)	K_d	3.95%

(四) 預測期後企業自由現金流量(終值)的測算

預測期後企業自由現金流量(終值)是指預測期後的企業自由現金流量折算至預測期末年的價值，本次評估設定被評估企業經營期限為無限年，預計至預測期後，企業的經營收益趨於穩定，預測期後企業自由現金流量的計算式如下：

企業自由現金流量=淨利潤+折舊及攤銷+稅後利息－資本性支出－營運資金增加額

則預測期後現金流量(終值)計算式如下：

$$P_n = \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC - g) \times (1 + WACC)^n}$$

式中： P_n — 預測期後企業自由現金流量(終值)；

g — 固定增長率；

$FCFF_{n+1}$ — 預測期後年度的企業自由現金流量。

1. 預測期後息前稅後淨利潤的確定

在本次評估設定的假設條件下，預計預測期後企業的經營收益、經營風險均趨於穩定，故淨利潤等於2029年淨利潤1,266,975.00元。

2. 預測期後折現率的確定

在本次評估設定的假設條件下，預計預測期後企業的經營收益、經營風險均趨於穩定，則預測期後折現率取9.21%。

3. 預測期後年度企業自由現金流量的預測

預測期後年度企業自由現金流量根據預測期末年企業自由現金流量調整確定，調整項目及金額如下：

(1) 折舊攤銷及資本性支出的調整

按照預測期末資產的規模，以簡單再生產為前提，綜合考慮各類資產的更新周期、更新成本等因素，採用年進化測算，預測期後年度折舊攤銷及資本性支出一致，為5,710,100.00元。

(2) 營運資金變動額的調整

考慮在預測期後企業經營規模趨於穩定，其物管服務回收的營運資金基本滿足日常正常運營支出，故營運資金變動額為零元。

經上述調整後，預測期後年度企業自由現金流為1,266,975.00元。

4. 預測期後企業自由現金流量(終值)折現值測算結果

根據預測期後企業自由現金流量(終值)的計算公式：

$$P_n = \frac{FCFF_{n+1}}{(WACC - g) \times (1 + WACC)^n}$$

預測期後企業自由現金流量(終值)折現值 = 8,868,264.10元。

(五) 經營性資產價值

經營性資產價值=預測期企業自由現金流量折現值，企業自由現金流量折現值計算結果如下：

單位：人民幣元

項目	預測期						預測期後 2030年－ 永續
	2024年 7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	
企業自由現金流	-8,564,389.73	2,923,463.44	3,135,299.77	1,630,901.78	1,724,382.42	1,576,930.39	1,266,975.00
折現率	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%
折現期	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折現系數	0.9782	0.9157	0.8384	0.7677	0.7030	0.6437	
企業自由現金流現值	-8,377,686.04	2,677,015.48	2,628,635.33	1,252,043.29	1,212,240.84	1,015,070.09	8,855,159.33

經營性資產價值測算結果為9,262,478.32元。

(六) 溢餘資產價值

溢餘貨幣資金是指企業持有的超過日常經營所需的貨幣資金，根據企業的付現政策及付現成本的規模確定企業最低現金保有量，超過該數額的貨幣資金即為溢餘貨幣資金。具體公式如下：

最低現金保有量=付現成本總額÷12×當年的平均付現次數(年現金投入，應不少於3個月的付現成本總額)

付現成本總額=主營業務成本+銷售費用+管理費用+財務費用－非付現成本總額

經計算，於評估基準日時，被評估單位的最低現金保有量為9,426,454.12元大於評估基準日貨幣資金2,626,220.85元，故被評估企業的溢餘貨幣資產為0。

(七) 非經營性資產淨值

非經營性資產淨值是指與企業正常經營無關的，企業自由現金流量預測未涉及的資產和負債的淨值。經分析，非經營性資產和負債主要包括非經營性債權和債務。各項資產和負債採用資產基礎法中各資產和負債的評估結果作為評估值。非經營性資產淨值評估結果為18,009,427.44元，取值過程如下：

科目	評估值
1、非經營性資產：	52,018,511.61
其他權益工具投資	1,362,266.59
長期股權投資：	
珠海粵拱信海運輸有限責任公司	44,992,795.97
珠海萬達通港珠澳大橋珠海口岸 客運服務有限公司	4,767,246.00
其他應收款	733,912.29
其他流動資產	162,290.76
2、非經營性負債	34,009,084.17
其他應付款	34,009,084.17
3、非經營性資產淨值	18,009,427.44

(八) 付息債務價值

付息債務包括短期借款、長期借款、長期應付款－融資租賃費等，被評估企業評估基準日時的付息債務為5,638,200.00元。

八、評估結果

(一) 企業整體價值

$$\begin{aligned}\text{企業整體價值} &= \text{經營性資產價值} + \text{溢餘資產} + \text{非經營性資產} - \text{非經營性負債} \\ &= 9,262,478.32 + 0.00 + 52,018,511.61 - 34,009,084.17 \\ &= 27,271,905.76 \text{元}\end{aligned}$$

(二) 股東全部權益價值

股東全部股權價值=企業整體價值－付息債務價值

= 27,271,905.76 – 5,638,200.00

= 21,633,710.00元

(三) 收益法評估結果明細表

收益法評估結果明細表

金額單位：人民幣萬元

項目	預測期						預測期後
	2024年7-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年－永續
營業收入	2,053.92	4,103.81	4,058.25	3,792.97	3,742.06	3,742.06	
營業成本	1,799.06	3,580.18	3,503.55	3,233.54	3,154.72	3,149.37	
銷售稅金及附加	4.56	9.12	9.05	8.62	8.54	8.54	
銷售費用	-	-	-	-	-	-	
管理費用	299.08	554.50	539.96	450.50	416.83	415.22	
研發費用	-	-	-	-	-	-	
財務費用	16.18	21.74	7.63	-	-	-	
加：其他收益 (加計抵減)	-	-	-	-	-	-	永續期
投資收益	-	-	-	-	-	-	
資產減值損失	-	-	-	-	-	-	
資產處置損益	0.59	-	2.34	3.16	-	-	
營業利潤	-64.37	-61.73	0.40	103.47	161.97	168.93	
營業外收入	-	-	-	-	-	-	
營業外支出	-	-	-	-	-	-	
利潤總額	-64.37	-61.73	0.40	103.47	161.97	168.93	
所得稅	-	-	-	-	34.93	42.23	

項目	2024年7-12月	2025年	預測期				預測期後	
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年－永續	
淨利潤	-64.37	-61.73	0.40	103.47	127.04	126.70	126.70	
加：利息支出 (扣除稅務影響)	12.85	17.39	6.11	-	-	-	-	
加：折舊	177.85	360.33	313.08	125.42	52.70	45.74	571.01	
攤銷	9.09	16.97	2.42	-	-	-	-	
減：資本性支出	276.27	9.70	1.11	51.35	1.92	13.87	571.01	
減：營運資金 追加額	715.59	30.92	7.37	14.45	5.38	0.88	-	
企業自由現金流	-856.44	292.35	313.53	163.09	172.44	157.69	126.70	
折現率	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	9.21%	
折現期	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00		
折現系數	0.9782	0.9157	0.8384	0.7677	0.7030	0.6437		
企業自由 現金流現值	-837.77	267.70	262.86	125.20	121.22	101.51	885.52	
預測期經營價值	926.25							
加：溢餘資產 非經營性資產 淨值	-							
企業價值	1,800.94							
減：有息負債	2,727.19							
股東全部權益價值	563.82							
	2,163.37							