



## 浙江省某科技公司商业尽职调查项目长案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

## 第一章 标的公司基本信息

### 第一节 工商基本信息

### 第二节 股权结构

### 第三节 对外投资情况

### 第四节 主要经营资质证书

### 第五节 组织架构及员工情况

#### 一、公司法人治理结构

#### 二、公司组织架构

#### 三、员工情况

### 第六节 财务数据

### 第七节 主要资产情况

#### 一、长期股权投资

#### 二、固定资产

#### 三、无形资产

## 第二章 标的公司业务分析

### 第一节 公司整体业务架构

### 第二节 公司主要业务介绍

#### 一、主要产品介绍

#### 二、采购模式

#### 三、研发模式

## 四、生产模式

## 五、销售模式

# 第三章 目标公司所处行业市场分析

## 第一节 低空经济行业市场分析

### 一、低空经济行业概况

#### 1、定义

低空经济是以低空飞行活动为核心，以无人/有人驾驶飞行、低空互联网等技术组成的新质生产力与空域、市场等要素相互作用，带动低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务和低空飞行保障等领域发展的综合性经济形态。

#### 2、空域范围

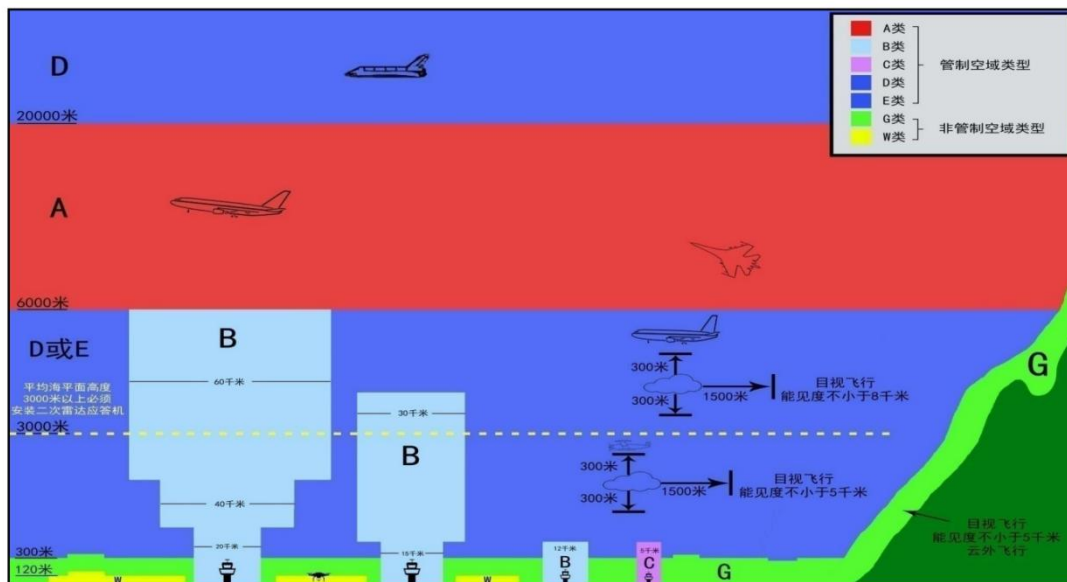
我国逐步开放低空空域，简化飞行审批流程，为低空经济的发展奠定基础。自 2010 年国务院、中央军委颁发《关于深化我国低空空域管理改革的意见》以来，我国低空空域逐步开放，低空空域范围逐步扩大、空中交通管制逐步放开、飞行审批流程逐步简化。2023 年 11 月出台的《中华人民共和国空域管理条例（征求意见稿）》和 2023 年 12 月出台的《国家空域基础分类方法》是我国空域改革过程中的里程碑，标志着我国空域分类方法正式与国际并轨。《国家空域基础分类方法》将我国空域划分为两级七类，A、B、C、D、E 类空域为管制空域，G、W 类为非管制空域，其中低空飞行活动主要发生在 E、G、W 类空域中。根据现行管理办法，G、W 类非管制空域，以及 E 类空域中目视飞行规则下不需要进行交通管制。同时，在飞行审批流程方面，使用 A、B、C 类空域需要申请飞行计划，使用 D、E、G、W 类空域只需要向空管单位报备。

图表 19：我国逐步开放低空空域

时间	2010 年以前	2010~2015 年	2016~2022 年	2023 年至今
政策	2004 年 5 月《民用航空使用空域办法》	2010 年 11 月《关于深化我国低空空域管理改革的意见》	2016 年 5 月《关于促进通用航空业发展的指导意见》	2023 年 11 月《中华人民共和国空域管理条例》（征求意见稿） 2023 年 12 月《国家

时间	2010 年以前	2010~2015 年	2016~2022 年	2023 年至今
				《空域基础分类方法》
低空空域范围	/	各类低空空域垂直范围原则为真高 1000 米以下	扩大低空空域开放，垂直范围提升到真高 3000 米以下	/
空中交通管制	我国空域划分为 A、B、C、D 类管制空域，分别为高空管制区、中低空管制区、终端（进近）管制区、机场塔台管制区，低空空域全域管制	低空空域分为管制空域、监视空域和报告空域三类，空管部门仅需要在管制空域实施管制指挥，在监视空域和报告空域只需提供飞行情报和告警服务	实现真高 3000 米以下监视空域和报告空域无缝衔接，划设低空目视飞行航线	建立空域分级分类管理制度，新增 G、W 类非管制空域，在非管制空域内无需提供空中交通管制服务，且在目视飞行规则下，亦无需对 E 类空域提供管制服务
飞行审批流程	所有飞行必须预先提出申请，经批准后方可实施	使用管制空域需要申请飞行计划，使用监视空域和报告空域只需报备飞行计划	使用管制空域根据情况需提前 4 小时至 1 天 15 时申请飞行计划，使用监视空域和报告空域在起飞前 1 至 2 小时报备	使用 A、B、C 类空域需要申请飞行计划，使用 D、E、G、W 类空域只需向空管单位报备飞行计划

图表 20：我国空域划分



## 二、低空经济行业发展现状

### 1、市场规模

2023 年，受到民用无人机产业高速发展，低空空域改革试点工作持续深化等影响，中国低空经济高速发展，较 2022 年相比经济规模增速进一步提升。

根据赛迪顾问数据，2023 年中国低空经济规模达到 5059.5 亿元，增速高达 29.8%。2023 年，低空经济规模贡献中低空飞行器制造和低空运营服务贡献最大，接近 55%；间接、引质产生的围绕供应链、生产服务、消费、交通等经济活动贡献接近 40%，低空基础设施和飞行保障的发展潜力尚未充分显现。

随着低空飞行活动的日益增多，低空基础设施投资拉动成效的逐步显现；乐观预计，到 2026 年低空经济规模有望突破万亿元，达到 10644.6 亿元。

图表 28：2021-2026 年中国低空经济行业市场规模及增长率预测



## 三、低空经济行业发展前景分析

### 1、低空经济将促进区域经济协同发展

低空经济可以促进区域间的交通连接和人员流动，加强区域间的经济联系和合作，进而提升区域整体竞争力、促进区域经济发展。

## 第四章 业务发展规划

### 第一节 业务发展规划

#### 一、技术研发规划

#### 二、适航取证规划

#### 三、产品发展规划

#### 四、团队扩张规划

#### 五、生产基地扩张规划

#### 六、资金使用规划

### 第二节 业绩预测

#### 一、目标公司预测

#### 二、尚普华泰预测

### 第三节 估值预测

本次对\*\*\*的企业价值进行估算，考虑到当前证券交易市场存在与目标公司处于同一行业或相近行业的上市公司，且上市公司财务数据容易获取，信息可靠性较高，便于进行相关财务分析，我们将从证券交易市场中选择与目标公司经营相似的对比公司进行比较分析。因此，本次评估采用市场法进行估算。

市场法是指将目标公司与对比上市公司进行比较，确定目标公司价值的评估方法。考虑到本次对目标公司进行了营收预测，因此，我们采用市销率（PS）的方法对目标公司进行估值：

市销率=企业价值/企业营业收入

且考虑到目标公司为非上市公司，需要对目标公司进行非流动性折扣的调整，因此：

市场法企业价值=目标公司营业收入×市销率×（1-非流动性折扣比率）

#### 一、市销率

## 二、非流动性折扣比率

## 三、估值预测

## 第五章 业务风险分析及防范措施

### 第一节 政策风险识别与防范

### 第二节 市场风险识别与防范

### 第三节 技术风险识别与防范

### 第四节 适航认证风险识别与防范

### 第五节 市场竞争风险识别与防范

## 第六章 业务尽调结论

### 第一节 业务发展优势

#### 一、目标公司技术路线具备多项优势

#### 二、目标公司设计技术门槛较高

#### 三、目标公司核心成员具备适航认证资历及经验优势

### 第二节 业务发展限制

### 第三节 投资建议

## 尚普华泰咨询各地联系方式

**北京总部：**北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

**河北分公司：**河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

**山东分公司：**山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

**天津分公司：**天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

**江苏分公司：**江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

**上海分公司：**上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

**陕西分公司：**陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1

单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

**广东分公司：**广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦

41 层

联系电话：020-84593416 13527831869



**深圳分公司：**深圳市福田区金田路 3038 号现代国际大厦 11 栋 11 层

联系电话：0755-23480530 18566612390

**重庆分公司：**重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

**浙江分公司：**浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

**湖北分公司：**湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806