

**杭州电缆股份有限公司拟进行资产减值测试
涉及的杭州永特信息技术有限公司
资产组可收回金额评估项目
资 产 评 估 说 明**

坤元评报〔2025〕955 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

2025 年 10 月 25 日

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分 资产评估说明正文	12

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估机构提供的《资产评估说明》仅供委托人、相关监管机构 and 部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸公开媒体。

坤元资产评估有限公司

2025 年 10 月 25 日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与产权持有人概况

本次资产评估的委托人为杭州电缆股份有限公司，产权持有人为杭州永特信息技术有限公司。

（一）委托人概况

1. 名称：杭州电缆股份有限公司(以下简称杭电股份公司)
2. 住所：杭州经济技术开发区 6 号大街 68-1 号
3. 法定代表人：华建飞
4. 注册资本：陆亿玖仟壹佰叁拾柒万伍仟陆佰壹拾陆元
5. 类型：其他股份有限公司（上市）
6. 统一社会信用代码：91330000609120811K
7. 登记机关：浙江省市场监督管理局
8. 经营范围：许可项目：电线、电缆制造；货物进出口(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：塑料制品制造；光纤销售；光电子器件销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

（二）产权持有人概况

一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：杭州永特信息技术有限公司(以下简称永特信息公司)
2. 住所：杭州经济技术开发区 6 号大街 68-1 号
3. 法定代表人：张文其
4. 注册资本：叁亿元整
5. 类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
6. 统一社会信用代码：91330183MA28NT2M5B
7. 登记机关：浙江省市场监督管理局

8. 经营范围：计算机信息技术开发，技术服务；通信器材、电线电缆生产销售；通信工程设计，施工，货物进出口(法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可证后方可经营)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。

9. 股权架构：永特信息公司成立于 2017 年 4 月 14 日，截至评估基准日，系浙江富春江光电科技有限公司（系杭电股份公司全资子公司）的全资子公司。

二) 企业经营情况

永特信息公司成立于 2017 年 4 月，是杭电股份公司旗下专业从事棒纤一体化和配套产业研发生产销售的全资子公司。公司专注于光纤预制棒和光纤研发制造，并拥有光棒、光纤及其装备制造全产业链。

三) 产权持有人截至评估基准日及前两年的资产、负债状况及经营业绩

单位：人民币元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
资产	1,101,995,548.72	1,026,281,397.32	1,019,375,626.77
负债	488,782,460.35	480,943,194.95	504,707,346.10
股东权益	613,213,088.37	545,338,202.37	514,668,280.67
项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-9 月
营业收入	183,549,060.16	139,644,562.83	146,455,548.77
营业成本	136,494,762.61	149,803,119.83	149,556,125.61
利润总额	-13,297,142.17	-67,874,886.00	-30,669,921.70
净利润	-13,297,142.17	-67,874,886.00	-30,669,921.70

上述 2023 年度、2024 年度财务数据已经注册会计师审计，2025 年财务数据未经审计。

(三) 委托人与产权持有人的关系

委托人为产权持有人的控股股东。

二、关于经济行为的说明

永特信息公司相关资产出现减值迹象，杭电股份公司根据《企业会计准则》的要求，拟对其已出现减值迹象的资产进行减值测试，为此需要聘请评估机构对该经

济行为涉及的资产组在评估基准日的可收回金额进行评估，为该经济行为提供委估资产组可收回金额的参考依据。

三、关于评估对象和评估范围的说明

评估对象和评估范围为涉及上述经济行为的杭电股份公司拟进行减值测试涉及永特信息公司的相关资产。按照永特信息公司提供的截至 2025 年 9 月 30 日委托评估资产申报明细表反映，委托评估的资产包括建筑物类固定资产、设备类固定资产、无形资产——土地使用权，账面价值合计 748,608,980.12 元，其中建筑物类固定资产 107,133,841.16 元，设备类固定资产 616,147,109.73 元，无形资产——土地使用权 25,328,029.23 元。

具体内容如下：

1. 建筑物类固定资产

建筑物类固定资产合计账面原值 127,701,482.38 元，账面净值 107,133,841.16 元，减值准备 0.00 元，包括 7 项房屋建筑物（合计建筑面积 42,628.78 平方米）和 5 项构筑物。房屋建筑物主要系检测车间、生产车间等，主要结构为钢混结构，已取得浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》；构筑物系道路、废水处理站等配套设施。

2. 设备类固定资产

设备类固定资产共计 539 台（套），合计账面原值 765,292,669.20 元，账面净值 616,147,109.73 元，减值准备 0.00 元，主要包括包层沉积设备、包层烧结设备、芯棒沉积设备、芯棒烧结设备等光棒生产设备、光纤拉丝塔、筛选机等光纤生产设备、废水废气处理系统、纯水系统等公用设备及电脑、空调等办公设备。

3. 无形资产——土地使用权

无形资产——土地使用权账面价值 25,328,029.23 元，系 1 宗出让工业用地，列入本次评估范围的土地面积 52,600.69 平方米，已取得浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》。

上述资产均分布于浙江省杭州市富阳区东洲工业功能区十一号路 11 号的厂区。

四、关于评估基准日的说明

因评估基准日应为相关资产减值测试日，即资产负债表日，委托人确定本次评

估基准日为 2025 年 9 月 30 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

截至评估基准日，永特信息公司以其拥有的浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》载明的工业用地使用权及地上建筑物产权为抵押物，为杭电股份公司向中国工商银行股份有限公司杭州分行借款提供最高额 22,140.00 万元的抵押担保，抵押期限为 2024 年 11 月 19 日至 2029 年 11 月 18 日。

永特信息公司承诺，除上述抵押担保事项外，不存在与委估资产相关的抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

六、资产清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产清查情况说明

为配合坤元资产评估有限公司对永特信息公司进行的资产评估工作，摸清公司截至评估基准日的资产状况和经营成果，永特信息公司对委托评估的资产进行了全面的清查和盘点，现将清查情况说明如下：

1. 列入清查范围的资产总计 748,608,980.12 元，清查对象包括建筑物类固定资产、设备类固定资产、无形资产——土地使用权。列入清查范围的实物资产主要包括建筑物类固定资产、设备类固定资产，均分布于浙江省杭州市富阳区东洲工业功能区十一号路 11 号的厂区内。其中建筑物类固定资产主要包括检测车间、生产车间等房屋建筑物及道路、废水处理站等构筑物；设备类固定资产主要包括包层沉积设备、包层烧结设备、芯棒沉积设备、芯棒烧结设备等光棒生产设备、光纤拉丝塔、筛选机等光纤生产设备、废水废气处理系统、纯水系统等公用设备及电脑、空调等办公设备。

2. 为使本次清查工作能够顺利进行，永特信息公司由主要领导负责，组织财务、设备管理等部门的相关人员进行了清查工作，并准备了相关资料。在清查核实相符的基础上，财务人员填写了有关资产评估申报表。

3. 在资产清查过程中，按评估公司所提供的资产评估资料清单的要求收集准备相关的产权证明文件、资产质量状况、历史收入成本费用明细资料及其他财务和经济指标等相关评估资料。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

1. 所在行业相关经济要素及发展趋势

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），永特信息公司属于光纤制造（C3832）。

(1) 产业链分析

光纤光缆产业链上游为原材料和光纤光缆设备，原材料包括聚乙烯、光纤涂料、光纤预制棒、光纤束管料等，光纤光缆设备包括生产设备和检测设备；中游为光纤光缆生产制造及光纤光缆解决方案提供商；下游应用于电信市场、智能电网、数据中心、轨道交通、医学激光、军事传感等领域。

1) 上游分析

A. 聚乙烯

根据相关研究报告显示，2024 年聚乙烯产能增速 11%，达 3,431 万吨/年，西北、华东、华北为主要产区。根据相关预测，2025 年聚乙烯产能将达 3,630 万吨/年。

B. 光纤光缆材料

当前，光纤光缆材料处于持续变革中。光纤预制棒领域，中国企业产能提升、技术先进，实现基本自给，制备设备优化，生产效率与产品质量提高，新型材料引入，规格形状创新。光纤涂料全球市场规模稳步扩大，亚洲尤其中国需求旺盛，产品类型多样，光引发型和聚合物型份额逐年上升。产业链各环节协同高效，为行业发展奠定基础。随着 5G、FTTH 等通信技术推进，对光纤光缆材料需求持续增长，前景广阔。

C. 光纤光缆设备供应

光纤光缆上游生产设备主要包括光纤预制棒制备设备、光纤拉丝设备以及护套成型设备，其中 CVD 设备和高速拉丝设备的国产化率逐步提升但高端市场仍由 Veeco、西门子等国际企业主导。检测设备涵盖光学性能测试、物理性能测试以及智能监测系统，高端 OTDR 和光谱分析仪仍依赖库尔特、安立等进口品牌，但华为、纤测道客等国内企业在智能诊断领域取得突破。重点企业包括国内的长飞光纤、亨通光电、烽火通信、中天科技，以及国际的康宁、住友电工、Veeco 等。

2) 中游分析

A. 光缆总长度

根据相关研究报告显示，光缆线路总长度稳步增加，截至 2025 年 3 月末，全国光缆线路总长度达到 7,454 万公里，同比增长 13.7%。

B. 市场结构

根据相关研究报告显示，接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 59.2%、39.3%和 1.5%。

C. 光纤接入情况

根据相关研究报告显示，千兆光纤宽带网络建设稳步推进，截至 2025 年 3 月末，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.8 亿个，比上年末净增 2,085 万个，占互联网宽带接入端口的 96.5%。

3) 下游分析

A. 电信市场

工信部数据显示，2025 年一季度，通信业整体运行平稳，电信业务量收保持增长，电信业务总体平稳。一季度，电信业务收入累计完成 4,469 亿元，同比增长 0.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.7%。

B. 智能电网

当前智能电网市场在政策驱动、技术创新与能源结构转型的协同作用下，加速向智能化、数字化与绿色化深度融合方向升级，核心聚焦于提升新能源消纳能力、优化能源配置效率及构建安全韧性电网体系根据相关研究报告显示，2023 年中国智能电网市场规模约为 1,077.2 亿元，近五年年均复合增长率达 10.31%，2024 年市场规模约为 1,160 亿元。根据相关预测，2025 年中国智能电网市场规模将突破 1,200 亿元。

C. 数据中心

数据中心建设协调推进，三家基础电信企业持续优化算力基础设施布局，截至 2024 年底，向公众提供服务的互联网数据中心机架数量 83 万个，推动提升算网协同和调度能力，提供更加多元化算力服务。

(2) 光纤光缆行业发展前景

1) 新型光纤技术重构传输效能边界

空芯光纤与多芯光纤技术突破物理极限，显著提升传输效率与容量。空芯光纤通过空气纤芯设计降低信号时延与非线性干扰，为超算中心、高频金融交易提供近

光速传输保障；多芯光纤借助空分复用技术实现单纤多通道并行传输，解决骨干网与数据中心海量数据吞吐瓶颈。技术跃迁推动行业从传统通信管道升级为算力时代核心神经网络。

2) 多元场景融合开辟增量应用空间

光通信向工业互联网、空天地海全域渗透催生特种光缆革命。抗辐射光纤满足卫星激光通信耐宇宙射线需求；分布式光纤传感(DAS)赋能油气管道实时形变监测；深海光缆突破 8,000 米耐压强度支撑跨洋通信安全。场景创新推动产品从通用型向耐极端环境、高可靠性方向演进，破解同质化竞争困局。

3) 垂直整合战略强化产业链自主可控

光棒预制棒国产化与设备协同攻关突破上游“卡脖子”环节。头部企业自研气相沉积炉实现沉积效率提升，将高端预制棒生产能耗压缩；RISC-V 架构重构光传输控制芯片生态，替代传统 ARM 授权模式。全链条整合使行业从依赖进口设备转向技术输出，保障供应链安全与定制化响应能力。

2. 委估资产组的业务分析情况

永特信息公司成立于 2017 年 4 月，是专业从事棒纤一体化和配套产业研发生产销售的国家级高新技术企业。公司专注于光纤预制棒和光纤研发制造，并拥有光棒、光纤及其装备制造全产业链。

永特信息公司作为重资产企业，折旧摊销等固定摊销成本金额较大，加上产线开工不足，产品单位成本较高，同时受光纤光缆行业市场需求、市场竞争等外部因素影响，永特信息公司近年来存在经营亏损的情况。

3. 未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果

委托坤元资产评估有限公司开展收益法评估时，委托人和产权持有人与坤元资产评估有限公司一起对委估资产组的未来经营与收益状况进行了调查、分析、预测讨论、调整等工作，最终预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、营业收入	3,669.38	16,125.59	18,865.12	21,668.11	23,751.91	25,687.68
减：营业成本	3,688.46	15,780.92	16,968.49	18,100.15	19,142.16	19,553.04
税金及附加	38.59	155.20	156.81	158.45	159.68	160.81

销售费用	59.84	282.13	318.92	356.55	384.72	410.94
管理费用	262.13	1,121.76	1,224.35	1,284.54	1,355.15	1,373.19
研发费用	294.62	1,313.60	1,478.04	1,551.46	1,655.60	1,752.58
财务费用(不含利息支出)	2.55	10.94	12.94	14.90	16.35	17.70
二、息税前利润	-676.81	-2,538.96	-1,294.43	202.06	1,038.25	2,419.42
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
减：营业成本	19,693.17	19,547.60	19,560.75	19,532.08	19,508.48	19,509.63
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94
管理费用	1,373.65	1,373.70	1,373.62	1,373.62	1,371.34	1,367.64
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,762.79	1,768.65	1,752.58
财务费用(不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68
二、息税前利润	2,278.94	2,424.83	2,411.30	2,429.76	2,449.78	2,468.40
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
减：营业成本	19,554.80	19,517.56	19,516.20	19,515.54	19,508.37	19,514.08
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94
管理费用	1,376.01	1,370.06	1,373.62	1,373.62	1,373.70	1,373.65
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,752.58	1,752.58	1,762.79
财务费用(不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68
二、息税前利润	2,414.95	2,458.51	2,455.85	2,456.51	2,463.60	2,447.73

七、资料清单

委托人与产权持有人声明已提供了资产评估所必须的以下资料，并保证所提供资料的真实、合法、完整。

1. 资产评估申报表；
2. 产权权属证明文件、产权证明文件；
3. 财务报表；
4. 重大合同、协议等；
5. 生产经营统计及盈利预测资料；
6. 其他资料。

（本页无正文）

（此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效）

委 托 人：杭州电缆股份有限公司

法定代表人：

2025 年 10 月 25 日

（本页无正文）

（此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效）

产权持有人：杭州永特信息技术有限公司

法定代表人：

2025 年 10 月 25 日

第三部分 资产评估说明正文

一、评估对象和评估范围说明

(一) 评估对象和评估范围内容

1. 评估对象和评估范围为杭州电缆股份有限公司(以下简称杭州电缆公司)拟进行资产减值测试涉及的杭州永特信息技术有限公司(以下简称永特信息公司)已出现减值迹象的相关资产。

2. 按照永特信息公司提供的截至 2025 年 9 月 30 日委托评估资产申报明细表反映,委托评估的资产包括建筑物类固定资产、设备类固定资产、无形资产——土地使用权,账面价值合计 748,608,980.12 元,其中建筑物类固定资产 107,133,841.16 元,设备类固定资产 616,147,109.73 元,无形资产——土地使用权 25,328,029.23 元。

3. 根据永特信息公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料,未发现评估对象和相关资产存在权属资料瑕疵情况。

(二) 实物资产的分布情况及特点

委托评估的实物资产包括建筑物类固定资产、设备类固定资产,均分布于永特信息公司位于浙江省杭州市富阳区东洲工业功能区十一号路 11 号的厂区内。其中:

建筑物类固定资产合计账面原值 127,701,482.38 元,账面净值 107,133,841.16 元,减值准备 0.00 元,包括 7 项房屋建筑物(合计建筑面积 42,628.78 平方米)和 5 项构筑物。房屋建筑物主要系检测车间、生产车间等,主要结构为钢混结构,建成于 2020 年至 2022 年,已取得浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》;构筑物系道路、废水处理站等配套设施。

设备类固定资产共计 539 台(套),合计账面原值 765,292,669.20 元,账面净值 616,147,109.73 元,减值准备 0.00 元,主要包括包层沉积设备、包层烧结设备、芯棒沉积设备、芯棒烧结设备等光棒生产设备、光纤拉丝塔、筛选机等光纤生产设备、废水废气处理系统、纯水系统等公用设备及电脑、空调等办公设备。

(三) 企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

永特信息公司申报的无形资产系无形资产——土地使用权，账面价值 25,328,029.23 元，系 1 宗出让工业用地，列入本次评估范围的土地面积 52,600.69 平方米，已取得浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》。

除上述无形资产外，永特信息公司未申报其他账面记录或者未记录的无形资产。

(四) 企业申报的账外资产

永特信息公司未申报账外资产。

(五) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

二、资产核实情况总体说明

(一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

为本次经济行为，永特信息公司按有关规定对资产进行了全面清查，并组织财务、设备管理等部门的相关人员，按照评估要求具体填写了委托评估资产清册，收集了有关的资料。在此基础上，本公司的评估人员根据资产类型和分布情况分小组进行现场核实，具体过程如下：

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向产权持有人提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解产权持有人基本情况、各项资产状况和经营状况调查，并收集相关资料；
3. 审查核对产权持有人提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘查，查阅资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 查阅各项资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

(二) 资产核实结论

1. 经核实，评估人员未发现列入评估范围的资产实际情况与账面记录存在差异，企业填报的资产评估申报表能较正确、全面地反映委托评估资产的账面价值情况。

2. 根据永特信息公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，评估人员没有发现评估对象和相关资产的法律权属资料存在瑕疵情况，但评估人员的清查核实

工作不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认或保证。

三、评估技术说明

(一) 评估方法的选择

根据本次评估的资产特性、评估目的及《以财务报告为目的的评估指南》和企业会计准则的相关规定，本次评估所选用的价值类型为资产组的可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

1. 公允价值减去处置费用后的净额

资产组的公允价值减去处置费用后的净额，根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产组处置费用后的金额确定。不存在销售协议但存在活跃市场的，按照该资产组的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和活跃市场的情况下，则以可获取的最佳信息为基础，估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额，该净额参考同行业类似资产组的最近交易价格或者结果进行估计。

2. 预计未来现金流量的现值

资产组预计未来现金流量的现值，按照资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

(二) 采用市场法测算公允价值减去处置费用后的净额的技术说明

一) 公允价值减去处置费用后的净额评估思路介绍

公允价值减去处置费用后的净额，基本模型如下：

$$FVLCD = FV - COD$$

式中：FVLCD——公允价值减去处置费用后的净额

FV——公允价值

COD——处置费用

二) 公允价值的估算方法

根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》相关规定，第二条：公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

第十八条：企业以公允价值计量相关资产或负债，应当采用在当前情况下适用

并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术。企业使用估值技术的目的，是为了估计在计量日当前市场条件下，市场参与者在有序交易中出售一项资产或者转移一项负债的价格。

企业以公允价值计量相关资产或负债，使用的估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。企业应当使用与其中一种或多种估值技术相一致的方法计量公允价值。企业使用多种估值技术计量公允价值的，应当考虑各估值结果的合理性，选取在当前情况下最能代表公允价值的金额作为公允价值。

第十九条 企业在估值技术的应用中，应当优先使用相关可观察输入值，只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才可以使用不可观察输入值。

可观察输入值，是指能够从市场数据中取得的输入值。该输入值反映了市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用的假设。

不可观察输入值，是指不能从市场数据中取得的输入值。该输入值应当根据可获得的的市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用假设的最佳信息确定。

第二十四条：企业应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。

第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

第二十八条 企业在确定不可观察输入值时，应当使用在当前情况下可合理取得的最佳信息，包括所有可合理取得的市场参与者假设。

根据市场交易情况及资产的特点，委托评估资产不存在市场活动或者市场活动很少，在现有切实可行的条件下，公允价值计量所需第一层次和第二层次的相关可观察输入值无法取得或无法可靠取得，本次公允价值计量采用第三层次输入值进行确定。由于委托评估资产的未来收益无法合理、可靠预测，本次以相关资产的特点和当前情况下可合理取得的最佳信息为基础，通过资产市场价格进行调整修正确定

公允价值。

公允价值=市场价×修正系数

其中：修正系数包括交易因素、使用状况、新旧程度、外部环境等因素的修正系数。

修正系数=交易因素修正系数×使用状况修正系数×新旧程度修正系数×外部环境修正系数

三) 公允价值估算的具体过程

1. 建筑物类固定资产

(1) 概况

1) 基本情况

列入评估范围的建筑物类固定资产共计 12 项，合计账面原值 127,701,482.38 元，账面净值 107,133,841.16 元，减值准备 0.00 元。

根据产权持有人提供的《固定资产——房屋建筑物评估明细表》《固定资产——构筑物及其他辅助设施评估明细表》，建筑物的详细情况如下表所示：

编号	科目名称	项数	建筑面积 (平方米)	账面价值(元)	
				原值	净值
1	房屋建筑物	7	42,628.78	107,775,005.67	90,194,943.76
2	构筑物及辅助设施	5		19,926,476.71	16,938,897.40
3	减值准备			0.00	0.00

产权持有人对建筑物类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

建筑物类固定资产折旧采用年限平均法，该类固定资产的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	30	5	3.1667

评估人员通过核对明细账、总账和固定资产卡片，核实了建筑物类固定资产的财务账面记录和折旧情况。经核实委估建筑物的账面原值主要由建设工程款、相应前期费用等构成。

2) 分布情况

建筑物类固定资产位于浙江省杭州市富阳区东洲工业功能区十一号路 11 号，包

括 7 项房屋建筑物（合计建筑面积 42,628.78 平方米）和 5 项构筑物。房屋建筑物主要系检测车间、生产车间等，主要结构为钢混结构，已取得浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》；构筑物系道路、废水处理站等配套设施。

上述建筑物类固定资产建成于 2020 年至 2022 年。整体建筑装饰水平好，布局合理。经现场实地勘察，整体使用、维护情况良好。

3) 权属情况

评估人员采取核对原件与复印件的一致性的方式对上述建筑物的权属资料进行了核查验证，未发现建筑物类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

另据了解，截至评估基准日，永特信息公司以其拥有的浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》载明的工业用地使用权及地上建筑物产权为抵押物，为杭电股份公司向中国工商银行股份有限公司杭州分行借款提供最高额 22,140.00 万元的抵押担保，抵押期限为 2024 年 11 月 19 日至 2029 年 11 月 18 日。

4) 核实过程

在核实账面记录和所有权归属的基础上，评估人员对列入评估范围的建筑物类固定资产进行了现场勘查。在现场踏勘过程中，着重核实了建筑物的外观、建筑结构、装修、设备等状况，对有关建筑物的坐落、四至、面积、产权等资料进行核实，对其使用、维修保养情况也进行了核实调查，并作了必要的记录。

(2) 公允价值的测算

根据市场交易情况及资产的特点，委托评估资产不存在市场活动或者市场活动很少，在现有切实可行的条件下，公允价值计量所需第一层次和第二层次的相关可观察输入值无法取得或无法可靠取得，本次公允价值计量采用第三层次输入值进行确定。本次以相关资产的特点和当前情况下可合理取得的最佳信息为基础，通过资产市场价格调整修正确定公允价值。

公允价值 = 市场价 × 修正系数

其中：

1) 建筑物的市场价

考虑到委估的主要房产为专用化非标厂房，且整体成新度较高、建成时间较短，本次评估首先对其采用价格系数调整法确定其相应的建安工程造价，然后考虑前期费用、建筑规费及资金成本等因素，最终得到建筑物的市场价。

2) 修正系数

修正系数包括交易因素、使用状况、新旧程度、外部环境等因素的修正系数。

修正系数=交易因素修正系数×使用状况修正系数×新旧程度修正系数×外部环境修正系数

A. 交易因素修正,是排除交易行为中的一些特殊因素所造成的比较实例的价格偏差,主要对可比实例交易可能存在的税负承担、特殊交易安排、信息不对称、利害关系调整对特殊因素调整后趋向正常交易价格。

B. 使用状况修正,为基于现场调查时的房屋使用状态,对相关资产的使用状况、工作环境、维护保养情况等因素的调整。

C. 新旧程度修正,主要考虑被评估建筑物在基准日成新状况,综合建筑物的使用年限、经济耐用年限、现场勘查对完损程度的评定以及造价指标结构比例等因素,确定该因素的修正幅度。

D. 外部环境修正,主要考虑基准日评估对象所处的外部经济环境情况对价值的影响,通过分析当前产品市场竞争情况、产业政策变化对评估对象运营收益和利用率的持续影响,综合确定该项修正系数。

(3) 评估结果

经测算,建筑物类固定资产公允价值为 96,009,250.00 元,与其账面净额相比,评估减值 11,124,591.16 元,减值率 10.38%。

2. 设备类固定资产

(1) 概况

1) 基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 539 台(套),合计账面原值 765,292,669.20 元,账面净值 616,147,109.73 元,固定资产减值准备 0.00 元。

根据永特信息公司提供的《固定资产—机器设备评估明细表》及《固定资产—电子设备评估明细表》,设备类固定资产在评估基准日的详细情况如下表所示:

编号	科目名称	计量单位	数量	账面价值(元)	
				原值	净值
1	固定资产——机器设备	台(套)	467	763,500,239.89	615,257,784.52
2	固定资产——电子设备	台(套)	72	1,792,429.31	889,325.21

编号	科目名称	计量单位	数量	账面价值(元)	
				原值	净值
3	减值准备				0.00

产权持有人对设备类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

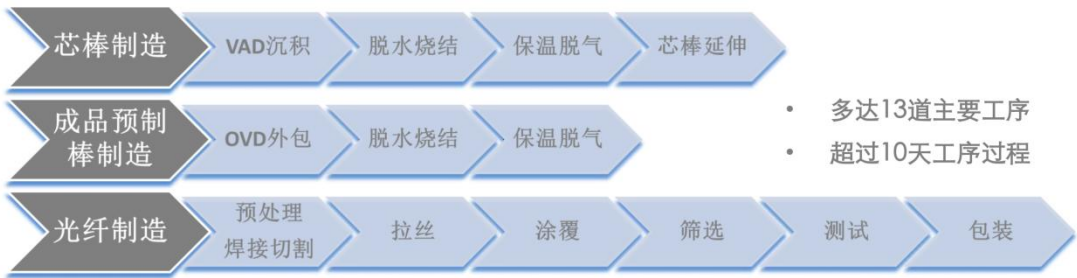
类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
机器设备	5-20	5	4.75-19.00
电子设备	5-10	5	9.5-19.00

产权持有人对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，产权持有人未计提固定资产减值准备。

2) 主要设备与设备特点

列入本次评估范围的主要设备包括包层沉积设备、包层烧结设备、芯棒沉积设备、芯棒烧结设备等光棒生产设备、光纤拉丝塔、筛选机等光纤生产设备、废水废气处理系统、纯水系统等公用设备及电脑、空调等办公设备，分布于产权持有人位于浙江省杭州市富阳区东洲工业功能区十一号路 11 号的厂区。

产权持有人目前能够自主生产 G. 652. D 光纤，低损耗 G. 652. D 光纤，G. 657. A1，G. 657. A2，G. 657. B3 光纤，主要产品工艺流程如下：



根据永特信息公司现有产品产线规划，永特信息公司目前拥有 OVD 光棒产线合计 6 条，其中一期生产线 5 条，每条设计光棒产能 30 吨/年；二期生产线 1 条，设计光棒产能 60 吨/年；一二期合计目前设计光棒产能 210 吨/年；另有 ric 产线（ric 工艺）设计光棒产能 200 吨/年。

光纤产线 DT01-DT18 共计 18 条，基于目前产品线规划，2024 年至 2025 年设计

产量约 1,109.6 万芯公里/年。

3) 设备的购置日期、技术状况与维护管理

设备类固定资产主要为进口及部分国产设备，原始制造质量好，购置时间为 2018~2025 年，产权持有人有较为完整健全的设备维修、保养、管理制度，有专人负责，并已经建立机器设备台账。

(2) 现场调查方法、过程和结果

评估人员首先向产权持有人财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，对产权持有人的经营情况、主要设备及装置的购建过程、机器设备权属等情况进行了解，并听取产权持有人有关部门对设备管理及分布的情况介绍，向设备管理部门了解设备的名称、规格型号、生产厂家等，查看主要设备技术档案、检测报告、运行记录等资料，掌握主要设备的配置情况、技术性能要求等资料数据；与产权持有人的设备管理人员一起，按照设备的工艺流程、配置情况，制订机器设备勘查计划，落实勘查人员、明确核查重点。

对照《固定资产—机器设备评估明细表》和《固定资产—电子设备评估明细表》，评估人员对列入评估范围的设备进行了抽样勘查，对设备名称、数量、规格型号、生产厂家、购建时间等内容进行了核对，对设备的新旧程度、使用状态、使用环境、防腐措施等情况进行了观察，了解了设备的使用、保养、修理、改造和技术状况等情况，对机器设备所在的工作系统、工作环境和强度进行了必要的勘查评价，并将勘查情况作了相应记录。

评估人员通过现场调查，利用机器设备使用单位提供的技术档案、检测报告、运行记录等资料，对机器设备的技术状态进行了判断。

清查中发现：

1) 截至评估基准日，受光纤光缆行业市场需求下滑、行业产能过剩和市场竞争加剧等因素影响，纳入评估范围主要产线设备存在开工不足状态。

2) 列《固定资产—机器设备评估明细表》第 108~112 项和第 179 项光纤拉丝塔项目数量及其账面值应合并登记，上述项目实际对应光纤拉丝塔数量为 3 台。

3) 列《固定资产—机器设备评估明细表》第 117 项光纤拉丝塔 3 台（暂估差额）为第 116 项纤拉丝塔暂估金额差异调整项。

除上述事项外，经核实，设备类固定资产的账面原值主要由原始购置价、机电

安装费、前期费用等项目构成，整体情况良好。

(3) 权属核查情况

评估人员查阅了设备购置合同、发票、付款凭证等资料，对设备的权属资料进行了一般的核查验证。经核实，未发现设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

(4) 具体评估方法

根据市场交易情况及资产的特点，委托评估资产不存在市场活动或者市场活动很少，在现有切实可行的条件下，公允价值计量所需第一层次和第二层次的相关可观察输入值无法取得或无法可靠取得，本次公允价值计量采用第三层次输入值进行确定。本次以相关资产的特点和当前情况下可合理取得的最佳信息为基础，通过资产市场价格进行调整修正确定公允价值。主要采用市场法进行评估。

对于机器设备中应当合并登记及暂估调整差异项目，将其公允价值评估为零，相应的成本在对应主体设备公允价值评估时统一考虑。

计算公式为：

公允价值=市场价×修正系数

其中：

1) 设备的市场价

先根据评估基准日对同类设备市场价格的分析综合确定现行购置价，再根据设备在现场的可投产状态及本次评估的处置假设调整安装调试等因素后，综合确定设备类固定资产的市场价。

A. 现行购置价

机器设备：通过直接向生产厂家询价、查阅《机电产品报价查询系统》等资料获得现行市场价格信息，进行必要的真实性、可靠性判断，并与待估设备进行分析、比较、修正后确定设备现行购置价；对于不能直接获得市场价格信息的设备，则先取得类似规格型号设备的现行购置价，再用规模指数法、价格指数法等方法对其进行调整。

B. 价值量较小的设备以及电脑等配套办公设备：通过查阅相关报价信息或向销售商询价，以当前市场价作为现行购置价。

2) 修正系数

修正系数包括交易因素、使用状况、新旧程度、外部环境等因素的修正系数。

修正系数=交易因素修正系数×使用状况修正系数×新旧程度修正系数×外部环境修正系数

A. 交易因素

交易因素是指对交易方式、交易动机、交易背景、交易规模对市场价的影响。本次交易为资产组的批量处置。

B. 使用状况

使用状况修正为基于现场调查时的设备技术状态，对相关资产的技术状况、利用率、工作负荷、工作环境、维护保养情况等因素的调整。

C. 新旧程度

新旧程度修正为基于年限法成新率对资产新旧程度的调整。

年限法成新率的计算公式为：

年限法成新率=尚可使用年限/经济耐用年限×100%

式中的经济耐用年限根据被评设备自身特点及使用情况，并考虑承载力、负荷、腐蚀、材质等影响后综合评定。

D. 外部环境

外部环境主要考虑因外部经济因素影响引起的产量下降、使用寿命缩短等情况的修正。

(5) 评估结果

经测算，设备类固定资产公允价值为 367,803,750.00 元，与其账面净额相比，评估减值 248,343,359.73 元，减值率 40.31%。

3. 无形资产——土地使用权

(1) 概况

1) 基本情况

无形资产——土地使用权账面价值 25,328,029.23 元，其中账面余额 25,328,029.23 元，减值准备 0.00 元。

列入评估范围的土地使用权 1 宗，土地面积 52,600.69 平方米，分布于浙江省杭州市富阳区东洲街道东洲工业功能区十一号路 11 号厂区内。

2) 核实情况

产权持有人对土地使用权的初始计量、摊销及减值准备的计量采用如下会计政

策：

土地使用权按成本进行初始计量。根据合同约定的使用年限，采用直线法摊销。

评估人员通过核对明细账、总账和企业其他财务记录，核实了土地使用权的原始入账价值和摊销情况。

评估人员通过对上述土地的国有土地使用证及其他资料进行核对。经核实，未发现待估土地使用权存在权属资料瑕疵情况。

另据了解，截至评估基准日，永特信息公司以其拥有的浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号《不动产权证书》载明的工业用地使用权及地上建筑物产权为抵押物，为杭电股份公司向中国工商银行股份有限公司杭州分行借款提供最高额 22,140.00 万元的抵押担保，抵押期限为 2024 年 11 月 19 日至 2029 年 11 月 18 日。

在核实账面记录和产权归属的基础上，评估人员对列入评估范围的土地使用权进行了现场勘查。在现场踏勘过程中，着重核实了土地的坐落、四至、面积、产权、性质等状况，对土地的登记状况、权利状况、利用状况进行了核对，对其实际土地利用情况（包括地上建筑物及附着物状况）也认真进行了核实调查，并作了必要的记录。

3) 核实结果

经评估人员核实，列入本次评估范围的各宗地基本情况如下表所示：

宗地基本情况表							
土地证号	土地位置	取得方式	终止日期	面积 (平方米)	原始入账价 值(元)	账面价值 (元)	其他权利限制
浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号	东洲街道东洲工业功能区十一号路 11 号	出让	2067 年 6 月 13 日	52,600.69	29,856,225.14	25,328,029.23	无

地面附着物概况表				
产权证号	建筑物项数	建筑面积 (平方米)	构筑物项数	土地实际开发程度
浙(2022)富阳区不动产权第 0021020 号	7	42,628.78	道路等 5 项构筑物	五通一平

(2) 影响因素分析

1) 一般因素

A. 地理位置

富阳区，浙江省杭州市辖区，位于浙江省西北部，富春江下游。介于北纬 29° 44′-30° 12′，东经 119° 25′-120° 09′ 之间，东接杭州市萧山区，南连诸暨市，西

倚桐庐县，北与杭州市临安区、杭州市余杭区接壤，东北与杭州市西湖区毗邻。东西长 69.70 千米，南北宽 49.70 千米，总面积 1,821.08 平方千米。

B. 交通状况

区域内交通十分发达，杭新景高速、杭州绕城、在建二绕、在建杭黄高铁、320 国道、杭富沿江公路、祝闲公路、23 省道、305 省道、在建杭富轨道等使富阳形成了长三角 3 小时交通圈，上海、宁波两小时交通圈和杭州大都市半小时交通圈。且富阳地处杭州主城西南，是浙西、浙南、浙中乃至赣、皖地区与杭州联系的必经之地，是杭州西南方向的“咽喉”之地；富阳也是与杭州大城西交通一体化的关键地区，是改善大城西现状“尽端式”网络格局、缺少交通枢纽的重要战略布局之地。富阳未来必将成为杭州交通西进的枢纽地区。

C. 社会经济状况

根据地区生产总值统一核算结果，2025 年上半年全区生产总值 493.8 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业增加值 23.2 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 162.9 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 307.7 亿元，增长 6.5%。

D. 行政区划

截至 2025 年 6 月，富阳区辖 5 个街道、13 个镇、6 个乡：富春街道、春江街道、鹿山街道、东洲街道、银湖街道、万市镇、洞桥镇、渌渚镇、永昌镇、里山镇、常绿镇、场口镇、常安镇、龙门镇、新登镇、胥口镇、灵桥镇、大源镇、新桐乡、上官乡、环山乡、湖源乡、春建乡、渔山乡。区政府驻地富春街道桂花路 25 号。

2) 区域因素

A. 区域概况

近年来，委估宗地所在区域内整体土地出让价格有一定程度上升。

B. 交通条件

委估宗地区域内交通发达，道路交通系统比较便利。

C. 基础设施条件

① 供水

区域内分地下水和地表水源，区域内有市政供水设施，供水状况良好，供水保证率较高。

② 排水

区域内排水主要为地表漫流或自挖明、暗沟，排水状况良好。

③ 供电

区域内供电情况良好，能够满足当地居民生活、生产用电。

④ 通讯

通信快捷，目前中国移动、中国电信、中国联通等三大通信商已进驻，分别在辖区内建有基站及信号发射塔，并且开通了电话及互联网业务。

D. 环境条件

待估宗地所在区域污染程度为轻度污染，空气质量一般。

3) 个别因素

委估宗地 1 宗，土地面积 52,600.69 平方米，分布于浙江省杭州市富阳区东洲街道东洲工业功能区十一号路 11 号厂区内，规划用途为工业，宗地地势平坦，地基承载力较好，宗地内通电、供水等基础设施状况良好。

(3) 公允价值的测算

公允价值 = 市场价 × 修正系数

其中：

1) 土地使用权的市场价

A. 土地价值的内涵

本次评估土地价值设定为土地开发程度为熟地，即宗地红线外“五通”（即通路、供电、供水、排水、通讯）和宗地红线内“场地平整”条件下于评估基准日 2025 年 9 月 30 日工业用地在剩余使用年限内的土地使用权的价格。

B. 土地价值评估方法的选择

根据《资产评估执业准则——不动产》，通行的评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法、基准地价系数修正法等。评估方法的选择应按照地价评估的技术规程，结合评估人员收集的有关资料，根据富阳区地产市场情况并结合待估宗地的具体条件、用地性质及评估目的等，选择适当的评估方法。

C. 选用的评估方法简介及参数的选取路线

对于列入评估范围的工业用地，评估人员考虑到其是已开发建设的工业熟地，同类地段相似土地市场交易较活跃，其土地价值故采用市场法进行评估。

市场法是在求取一宗待估宗地的价格时，根据替代原则，将待估宗地与在较近

时期内已经发生交易的类似土地交易实例进行对照比较，并依据后者已知的价格，参照该土地的交易情况、期日、区域、个别因素、使用年期等差别，修正得出待估宗地的评估基准日地价的方法。计算公式为：

$$V=V_B \times A \times B \times C \times D \times E \times F$$

式中：V——待估宗地使用权价值

V_B ——比较案例价格

A——待估宗地交易情况指数/比较案例交易情况指数

B——待估宗地期日地价指数/比较案例期日地价指数

C——待估宗地区域因素条件指数/比较案例区域因素条件指数

D——待估宗地个别因素条件指数/比较案例个别因素条件指数

E——待估宗地使用年期指数/比较案例使用年期指数

(A) 市场交易情况修正

通过对交易案例交易情况的分析，剔除非正常的交易案例，测定各种特殊因素对正常土地价格的影响程度，从而排除掉交易行为中的一些特殊因素所造成的交易价格偏差。

(B) 期日修正

采用地价指数或房屋价格指数的变动率来分析计算期日对地价的影响，将交易价格修订为评估基准日的价格。

(C) 区域因素修正

区域因素包括的内容主要有地区的繁华程度、交通状况、基础设施状况、区域环境条件、城市规划、土地使用限制、区域产业集聚程度等。由于不同用途的土地，影响其价格的区域因素也不同，区域因素修正的具体内容根据评估对象的用途分别确定。

(D) 个别因素修正

个别因素是指构成宗地的个别特性（宗地条件）并对其价格产生影响的因素。个别因素比较的内容，主要有宗地（地块）的位置、面积、形状、宗地基础及市政设施状况、地形、地质、临街类型、临街深度、临街位置、宗地内开发程度、水文状况、规划限制条件等，根据交易案例中土地的个别因素与评估对象的差异进行修正。

(E) 土地使用年期修正

土地使用年期是指土地交易中合同约定的土地使用年限。土地使用权年期的长短,直接影响可利用土地并获相应土地收益的年限,也就是影响土地使用权的价格。通过土地使用权年期修正,将交易案例中土地使用权年期修正到评估土地使用年期,消除由于使用期限不同所造成的价格上的差别。

本次委估土地使用权的公允价值按市场法下得出的不含契税的土地使用权价值。

2) 修正系数的确定

修正系数包括交易因素、使用状况、新旧程度、外部环境等因素的修正系数。

修正系数=交易因素修正系数×使用状况修正系数×新旧程度修正系数×外部环境修正系数

A. 交易因素修正,是排除交易行为中的一些特殊因素所造成的比较实例的价格偏差,主要对可比实例交易可能存在的税负承担、特殊交易安排、信息不对称、利害关系调整对特殊因素调整后趋向正常交易价格。

B. 使用状况修正,为基于现场调查时的土地使用状态,对土地使用情况等因素的调整。

C. 新旧程度修正,主要考虑被评估土地在基准日成新状况。考虑到前述市场法土地使用年期修正中已对土地年限进行修正,故对于土地的新旧程度,评估时不再进行修正。

D. 外部环境修正,主要考虑基准日评估对象所处的外部经济环境情况对价值的影响,通过分析当前产品市场竞争情况、产业政策变化对评估对象运营收益和利用率的持续影响,综合确定该项修正系数。

(4) 评估结果

经测算,无形资产——土地使用权公允价值为 31,184,850.00 元,与其账面净额相比,评估增值 5,856,820.77 元,增值率 23.12%。

4. 委估资产组的公允价值

$$\begin{aligned}\text{委估资产组的公允价值} &= 96,009,250.00 + 367,803,750.00 + 31,184,850.00 \\ &= 494,997,850.00 \text{ 元}\end{aligned}$$

四) 处置费用

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费以及为使资产达到可销售

状态所发生的直接费用、设备拆除费用等。本次根据相关资产的实际情况，将委估资产组打包处置，处置费用主要包括资产交易费用、相关税金等。

1. 交易费用

交易费用包括资产组处置交易所需的中介代理费用及佣金等，参考当地的交易习惯及同类资产公开处置的代理中介费用标准等估算。

2. 相关税费

相关税费包括处置资产组涉及的城市维护建设税、教育费附加及印花税等。

税金及附加，参照相关税率计算的增值税作为计税基础考虑城市维护建设税和教育附加；其中城市维护建设税税率 7%、教育费附加税率 3%、地方教育费附加税率 2%。

印花税，对于印花税按照购销合同金额的 0.03% 税率进行计算。

综上所述，经测算，委估资产组的打包处置预计处置费用为 10,874,900.00 元。

五) 公允价值减去处置费用后的净额

公允价值减去处置费用后的净额 = 公允价值 - 处置费用

$$= 494,997,850.00 - 10,874,900.00$$

$$= 484,122,950.00 \text{ 元}$$

(三) 采用收益法测算预计未来现金流量的现值的技术说明

收益法是指通过将委估资产组的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一) 收益法的应用前提

1. 投资者在投资某项资产组时所支付的价格不会超过该资产组(或与该资产组相当且具有同等风险程度的资产组)未来预期收益折算成的现值。

2. 能够对委估资产组未来收益进行合理预测。

3. 能够对与委估资产组未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

二) 收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用税前现金流折现模型确定委估资产组现金流价值。具体公式为：

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

式中：n——明确的预测年限

R_i ——评估基准日后第 i 年的税前现金流

r ——折现率

i ——未来的第 i 年

三) 收益期与预测期的确定

经与委托人和产权持有人管理层沟通，并结合相关行业研报、厂房设备的维护使用情况等方面综合分析判断，本次收益法评估的收益期和预测期为资产组中核心产线设备的预计剩余经济寿命年限。故本次收益法评估的收益期、预测期限为评估基准日开始至 2042 年底。

四) 收益预测的假设条件

1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产组按预定的经营目标和经营期限持续经营为前提，即产权持有人的相关资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

(2) 本次评估以产权持有人提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

(3) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及产权持有人所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期。

(4) 本次评估以产权持有人经营环境相对稳定为假设前提，即产权持有人主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；产权持有人能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于委托人和产权持有人提供的委估资产组在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的。

(2) 假设产权持有人管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，产权持有人的管理层及主营业务等保持相对稳定。

(3) 假设委估资产组每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，

均在年度内均匀发生。

(4) 假设委估资产组在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对产权持有人造成重大不利影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

五) 收益法相关因素分析

1. 影响企业经营的宏观、区域经济因素分析

(1) 宏观经济因素分析

2025 年前三季度国内生产总值 1,015,036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58,061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364,020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592,955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

1) 农业生产形势较好，畜牧业平稳增长

前三季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.6%。全国夏粮早稻产量合计 17,825 万吨，比上年增加 19 万吨，增长 0.1%。秋粮生产总体稳定，全年粮食有望再获丰收。前三季度，猪牛羊禽肉产量 7,312 万吨，同比增长 3.8%，其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长 3.0%、3.3%、7.2%，羊肉产量下降 4.3%；牛奶产量增长 0.7%，禽蛋产量增长 0.2%。三季度末，生猪存栏 43,680 万头，同比增长 2.3%；前三季度，生猪出栏 52,992 万头，增长 1.8%。

2) 工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.8%，制造业增长 6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。装备制造业增加值同比增长 9.7%，高技术制造业增加值增长 9.6%，增速分别快于全部规模以上工业 3.5 和 3.4 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.6%；股份制企业增长 6.7%，外商及港澳台投资企业增长 4.1%；私营企业增长 6.1%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别

增长 40.5%、29.8%、29.7%。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，环比增长 0.64%。9 月份，制造业采购经理指数为 49.8%，比上月上升 0.4 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.1%，上升 0.4 个百分点。1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46,930 亿元，同比增长 0.9%。

3) 服务业平稳增长，现代服务业发展良好

前三季度，服务业增加值同比增长 5.4%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业增加值分别增长 11.2%、9.2%、5.8%、5.6%。9 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.6%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 12.8%、8.7%、7.8%、5.7%。1-8 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.7%。9 月份，服务业商务活动指数为 50.1%，服务业业务活动预期指数为 56.3%。其中，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。

4) 市场销售稳步增长，服务零售增长较快

前三季度，社会消费品零售总额 365,877 亿元，同比增长 4.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 316,838 亿元，同比增长 4.4%；乡村消费品零售额 49,039 亿元，增长 4.6%。按消费类型分，商品零售额 324,888 亿元，增长 4.6%；餐饮收入 40,989 亿元，增长 3.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 10.4%、19.6%、11.5%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长 25.3%、21.3%、20.5%、19.9%。全国网上零售额 112,830 亿元，同比增长 9.8%。其中，实物商品网上零售额 91,528 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 25.0%。9 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.0%，环比下降 0.18%。前三季度，服务零售额同比增长 5.2%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

5) 固定资产投资稳中有降，制造业投资较快增长

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）371,535 亿元，同比下降 0.5%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 3.0%。分领域看，基础设施投资同比增

长 1.1%，制造业投资增长 4.0%，房地产开发投资下降 13.9%。全国新建商品房销售面积 65,835 万平方米，同比下降 5.5%；新建商品房销售额 63,040 亿元，下降 7.9%。分产业看，第一产业投资同比增长 4.6%，第二产业投资增长 6.3%，第三产业投资下降 4.3%。民间投资同比下降 3.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 2.1%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 33.1%、20.6%、7.4%。9 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.07%。

6) 货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

前三季度，货物进出口总额 336,078 亿元，同比增长 4.0%。其中，出口 199,450 亿元，增长 7.1%；进口 136,629 亿元，下降 0.2%。民营企业进出口增长 7.8%，占进出口总额的比重为 57.0%，比上年同期提高 2.0 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.2%。机电产品出口增长 9.6%，占出口总额的比重为 60.5%。9 月份，进出口总额 40,436 亿元，同比增长 8.0%。其中，出口 23,445 亿元，增长 8.4%；进口 16,991 亿元，增长 7.5%。

7) 核心 CPI 连续回升，工业生产者价格降幅收窄

前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.6%，交通通信价格下降 2.8%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 7.4%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 7.9%，猪肉价格下降 2.9%，粮食价格下降 1.2%，鲜果价格上涨 1.2%。9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。前三季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上半年扩大 0.2 个百分点。其中，9 月份核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月扩大 0.1 个百分点。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，9 月份同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比持平。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.2%。其中，9 月份同比下降 3.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比上涨 0.1%。

8) 就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

前三季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。9 月份，全国城镇调查失业率

为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。三季度末，外出务工农村劳动力总量 19,187 万人，同比增长 0.9%。

9) 居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

前三季度，全国居民人均可支配收入 32,509 元，同比名义增长 5.1%，扣除价格因素实际增长 5.2%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 42,991 元，同比名义增长 4.4%，实际增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 17,686 元，同比名义增长 5.7%，实际增长 6.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.4%、5.3%、1.7%、5.3%。全国居民人均可支配收入中位数 27,149 元，同比名义增长 4.5%。

总的来看，2025 年前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。

(2) 浙江省经济形势分析

根据地区生产总值统一核算结果，2025 年前三季度，浙江省全省地区生产总值 68,495 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%。分产业看，第一产业增加值 1,735 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 26,086 亿元，增长 5.2%；第三产业增加值 40,674 亿元，增长 6.0%。

1) 农业生产稳定，农产品供应充足

前三季度，农林牧渔业增加值同比增长 3.8%。蔬菜产量增长 3.7%。猪牛羊禽肉类总产量 85.5 万吨，下降 5.2%。其中，禽蛋产量 32.2 万吨，增长 11.0%；牛奶产量 16.6 万吨，增长 4.2%。水产品总产量 425.8 万吨，增长 5.2%。生猪出栏 632.5 万头。9 月末，生猪存栏 645.2 万头，增长 4.1%，其中，能繁母猪存栏 58.8 万头，下降 7.7%。

2) 工业基本平稳，民营企业贡献突出

前三季度，规模以上工业增加值同比增长 7.1%。其中，民营企业增加值增长 7.4%，对规模以上工业增加值增长的贡献率为 76.2%。分行业看，37 个工业行业大类中，28 个行业增加值增长，增长面为 75.7%。其中，汽车、计算机通信电子、仪器仪表

等制造业增加值分别增长 17.7%、16.5%和 13.6%。高技术制造业、数字经济核心产业制造业和装备制造业增加值分别增长 12.4%、11.6%和 10.6%。工业机器人、锂离子电池、笔记本计算机、新能源汽车等产品产量分别增长 65.6%、52.5%、41.1%、41.3%。

3) 服务业稳步增长，信息服务业增势良好

前三季度，服务业增加值同比增长 6.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长 9.4%，交通运输、仓储和邮政业增加值增长 6.3%，批发和零售业增加值增长 7.3%，租赁和商务服务业增加值增长 4.8%，金融业增加值增长 9.4%。1—8 月，规模以上服务业企业营业收入（不包括批零住餐、金融和房地产开发业）增长 8.5%，其中，数字经济核心产业服务业营业收入增长 13.3%。

4) 投资结构持续优化，制造业投资增长较快

前三季度，固定资产投资同比下降 3.8%；扣除房地产开发投资，固定资产投资增长 7.7%。制造业投资增长 10.7%，增速比上半年提高 0.6 个百分点。其中，汽车、通用设备、专用设备制造业投资分别增长 34.2%、24.9%、13.8%。基础设施投资增长 7.9%，占全部投资的 27.5%，比重同比提升 3.0 个百分点。高技术产业投资和数字经济核心产业投资分别增长 12.3%和 10.0%。大规模设备更新政策持续发力，设备工器具购置投资增长 10.0%。

5) 消费潜力持续释放，以旧换新商品零售保持活跃

前三季度，社会消费品零售总额 28,408 亿元，同比增长 5.2%。按消费类型分，商品零售 25,682 亿元，增长 5.3%；餐饮收入 2726 亿元，增长 4.6%。限额以上单位中，通过公共网络实现的零售额增长 23.4%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额增长 57.0%，通讯器材类商品零售额增长 64.2%，文化办公用品类商品零售额增长 42.5%，家具类商品零售额增长 43.3%，新能源汽车零售额增长 14.9%。

6) 居民消费价格保持平稳，工业生产者价格同比下降

前三季度，居民消费价格（CPI）同比下降 0.2%。八大类商品及服务价格同比“四涨四降”，其他用品及服务、衣着、教育文化娱乐、生活用品及服务类价格分别上涨 9.0%、2.0%、0.7%和 0.5%；居住、医疗保健、食品烟酒、交通通信类价格分别下降 0.1%、0.1%、0.9%和 2.8%。9 月份，CPI 同比下降 0.2%，环比持平。

前三季度,工业生产者出厂价格、购进价格同比分别下降 2.0%和 3.9%。9 月份,工业生产者出厂价格、购进价格同比分别下降 2.1%和 4.3%,环比均下降 0.1%。

7) 就业形势总体稳定,居民收入稳步增长

前三季度,城镇调查失业率平均值为 4.7%,保持总体稳定。城镇新增就业 92.5 万人。

前三季度,全体居民人均可支配收入 54,653 元,同比名义增长 4.7%,扣除价格因素实际增长 4.9%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 63,079 元,名义增长 4.2%,实际增长 4.4%;农村居民人均可支配收入 36,383 元,名义增长 5.3%,实际增长 5.6%。从收入来源看,全省居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入和转移净收入分别名义增长 5.2%、5.1%、1.9%和 4.7%。城乡居民人均可支配收入比值为 1.73,比上年同期缩小 0.02。

总的来看,2025 年前三季度各项宏观政策持续显效,浙江省全省经济运行延续稳中有进的良好态势。

2. 企业所在行业现状与发展前景分析

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017),委估资产组属于光纤制造(C3832)。

(1) 光纤光缆行业发展历程

光纤,全称光导纤维,是一种由玻璃或塑料制成的纤维。在光纤通信中,光纤用于传输光信号,它能引导光沿着轴线方向传输。光缆,以一根或多根光纤或光纤束制成符合化学、机械和环境特性的结构,可以对通信光纤进行收容保护,使光纤免受机械和环境的影响和损害,适应不同场合使用。光纤利用“光的全反射”传输光信号。光纤可使光束从光密媒质射向光疏媒质时,如果不断增大入射角,可使折射角达到 90° ,这时的角度大小称为临界角。当光线从光密媒质射向光疏媒质,且入射角大于临界角时,就会产生全反射现象。光纤就是利用这种全反射来传输光信号的。

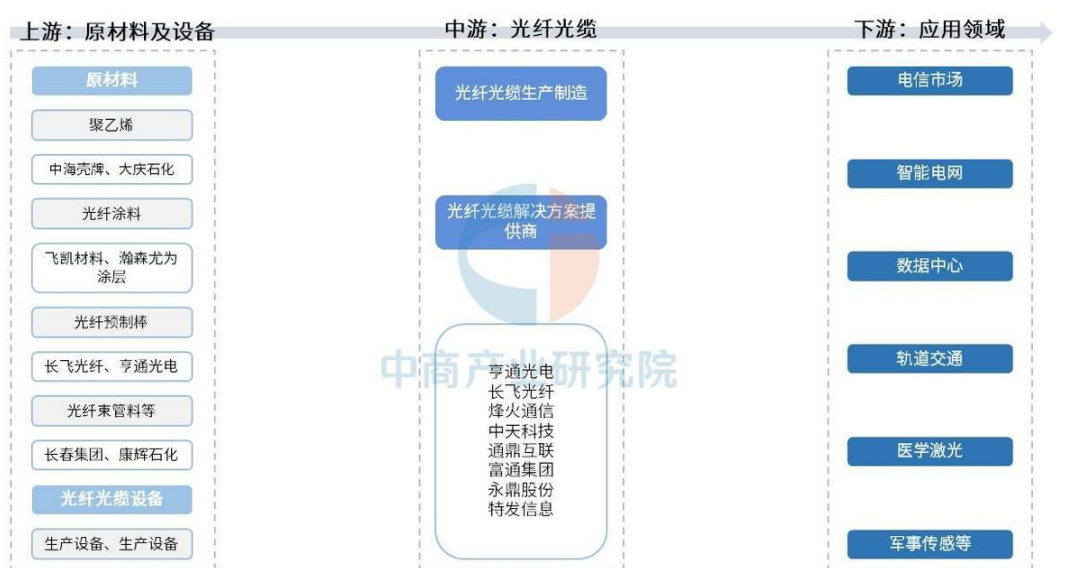
光纤光缆行业经历了多次技术革新和市场变革,已有六十余年的历史。在行业早期,主要的技术挑战是如何降低光纤传输过程中的损耗和提升传输性能,为此,行业制定了一系列的技术标准和规范。随着技术的不断进步,光纤光缆行业实现了多项技术突破,如波分复用技术等,使得光纤光缆的传输容量和传输信息的物理限度大幅提升。这些技术突破为光纤光缆行业的大规模商业化应用奠定了坚实的基础,使得光纤光缆成为现代通信领域中不可或缺的重要组成部分。

时间	阶段	主要表现
1960-1970	发展萌芽期	1960 年，电射及光纤发明。 1966 年，高琨博士发表论文，提出用光纤作为传输媒体以实现光通信的可能性。 1970 年，美国康宁公司和贝尔研究室先后制成低损耗石英光纤和第一只在室温下连续波工作的神化镓铝半导体激光器。
1970-1990	发展初期	随着技术持续进步，光纤损耗不断降低，1979 年光纤损耗降低至 0.2dB/km，1990 年损耗降低至接近理论极限 0.1dB/km。 1977 年第一条光纤通信系统于美国芝加哥投入商用。 1979 年中国自主研发实用光纤诞生，1980 年多模光纤通信系统商用化，单模光纤通信系统试验开始。 1990 年单模光纤通信系统商用化。
1990 至今	发展加速及成熟期	制定数字同步体系技术标准，助力光缆全面取代电缆。 波分复用通信技术实现突破，推动光纤光缆全球大规模商用。 光纤接入程度不断升级，由光纤到交换箱、光纤到路边，光纤到大楼，最终演化至光纤到户。 中国光纤到户渗透率全球第一，全球各地光纤利用程度持续加深。

(2) 产业链

光纤光缆产业链上游为原材料和光纤光缆设备，原材料包括聚乙烯、光纤涂料、光纤预制棒、光纤束管料等，光纤光缆设备包括生产设备和检测设备；中游为光纤光缆生产制造及光纤光缆解决方案提供商；下游应用于电信市场、智能电网、数据中心、轨道交通、医学激光、军事传感等领域。

中国光纤光缆产业链全景图



制图：中商情报网 (WWW.ASKCI.COM)

中国光纤光缆产业链呈现“上游高壁垒、中游强制造、下游多元化”特征：上游

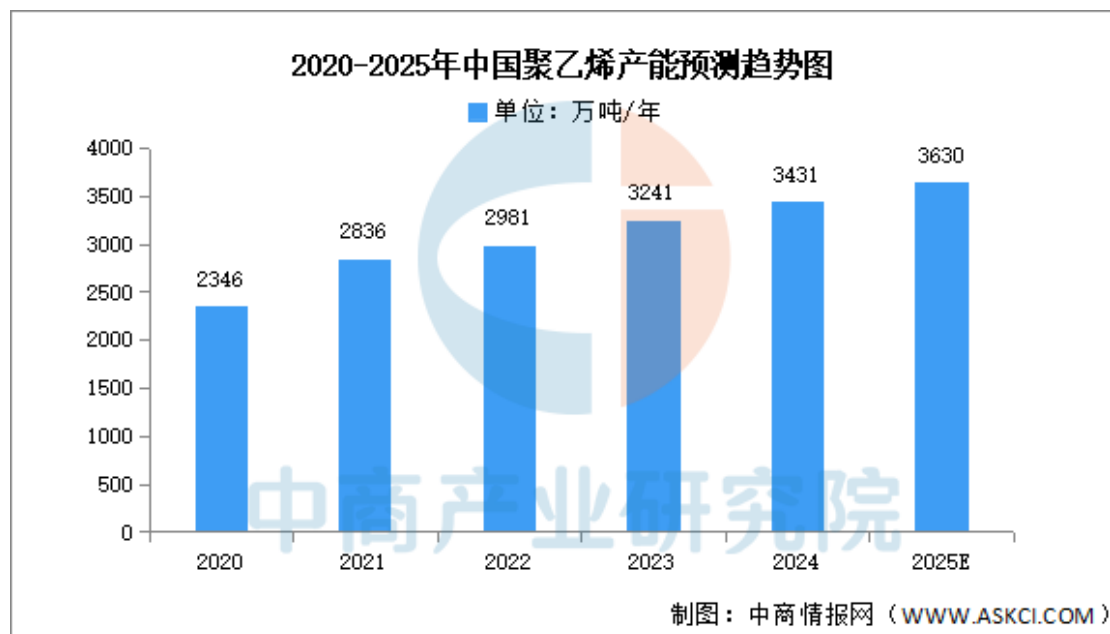
高端材料（如光纤涂料）和设备（沉积炉）进口依赖度超 70%，但预制棒国产化率已突破 80%；中游凭借规模效应（全球 50%产能）主导光缆出口，但同质化竞争导致毛利率低于 10%；下游受益于 5G 建设（单省 5G 光纤需求超百万芯公里）、东数西算（数据中心光互联年增速 25%）及国防信息化（军用光纤年采购超 50 亿元），预计 2025 年市场规模达 3,000 亿元。未来需突破超低损耗光纤（衰减 $\leq 0.16\text{dB/km}$ ）、空分复用技术（多芯光纤容量提升 7 倍），并加速海缆（亨通中天全球份额升至 15%）、硅光集成等高价值环节布局。

环节	领域	基本介绍
上游	原材料	包括聚乙烯（护套材料）、光纤涂料（保护纤芯抗微弯）、光纤预制棒（核心原料，长飞、亨通光电主导）、光纤束管料（高纯度石英材料，依赖进口）。
	光纤光缆设备	生产设备（如预制棒沉积炉、光纤拉丝机，康宁、古河电工主导）、检测设备（如 OTDR 光时域反射仪，安立、EXFO 占全球 60%份额，国产化率不足 25%）。
中游	光纤光缆生产制造	预制棒制备（气相沉积工艺控制折射率）、光纤拉丝（直径精度 $\pm 0.1\mu\text{m}$ ）、成缆（抗拉/抗压结构设计），全球 50%产能集中在中国（长飞、亨通、富通）。
	解决方案提供商	提供光纤网络定制化设计（如海底光缆路由规划）、系统集成（如智能电网 OPGW 光缆部署），烽火通信、中天科技为头部企业。
下游	电信市场	5G 基站（单基站光纤用量达 20 公里）、光纤到户（FTTH 渗透率超 95%），2023 年全球光纤需求超 5 亿芯公里。
	智能电网	OPGW 光缆（架空地线复合光缆）、光纤电流互感器（替代传统电磁式），中天科技占据国内特高压工程 60%份额。
	数据中心	高密度光缆（MPO/MTP 连接器）、多模光纤（OM5 支持 400G 传输），中天科技推出全球首款 800G 硅光模块用光纤。
	轨道交通	漏泄同轴电缆（隧道通信覆盖）、光纤传感网络（列车定位与轨道监测），烽火通信参与国内 80%地铁通信项目。
	医学激光	激光手术光纤（钬激光碎石）、内窥镜成像（多模传像束），华工科技医疗光纤打入西门子、飞利浦供应链。
	军事传感	光纤水听器（潜艇声呐探测）、光纤陀螺仪（惯导系统零漂移），中国电科 23 所实现军用特种光纤 100%国产化

1) 上游分析

A. 聚乙烯

根据相关研究报告显示,2024 年聚乙烯产能增速 11%,达 3,431 万吨/年,西北、华东、华北为主要产区。根据相关预测,2025 年聚乙烯产能将达 3,630 万吨/年。



B. 光纤光缆材料

当前,光纤光缆材料处于持续变革中。光纤预制棒领域,中国企业产能提升、技术先进,实现基本自给,制备设备优化,生产效率与产品质量提高,新型材料引入,规格形状创新。光纤涂料全球市场规模稳步扩大,亚洲尤其中国需求旺盛,产品类型多样,光引发型和聚合物型份额逐年上升。产业链各环节协同高效,为行业发展奠定基础。随着 5G、FTTH 等通信技术推进,对光纤光缆材料需求持续增长,前景广阔。

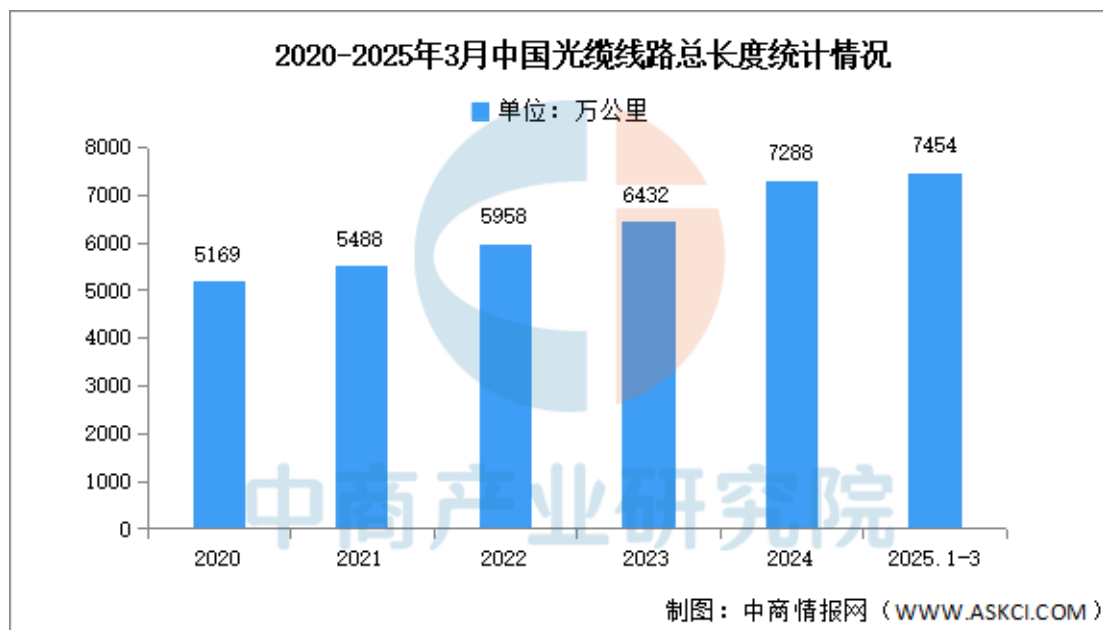
C. 光纤光缆设备供应

光纤光缆上游生产设备主要包括光纤预制棒制备设备、光纤拉丝设备以及护套成型设备,其中 CVD 设备和高速拉丝设备的国产化率逐步提升但高端市场仍由 Veeco、西门子等国际企业主导。检测设备涵盖光学性能测试、物理性能测试以及智能监测系统,高端 OTDR 和光谱分析仪仍依赖库尔特、安立等进口品牌,但华为、纤测道客等国内企业在智能诊断领域取得突破。重点企业包括国内的长飞光纤、亨通光电、烽火通信、中天科技,以及国际的康宁、住友电工、Veeco 等。

2) 中游分析

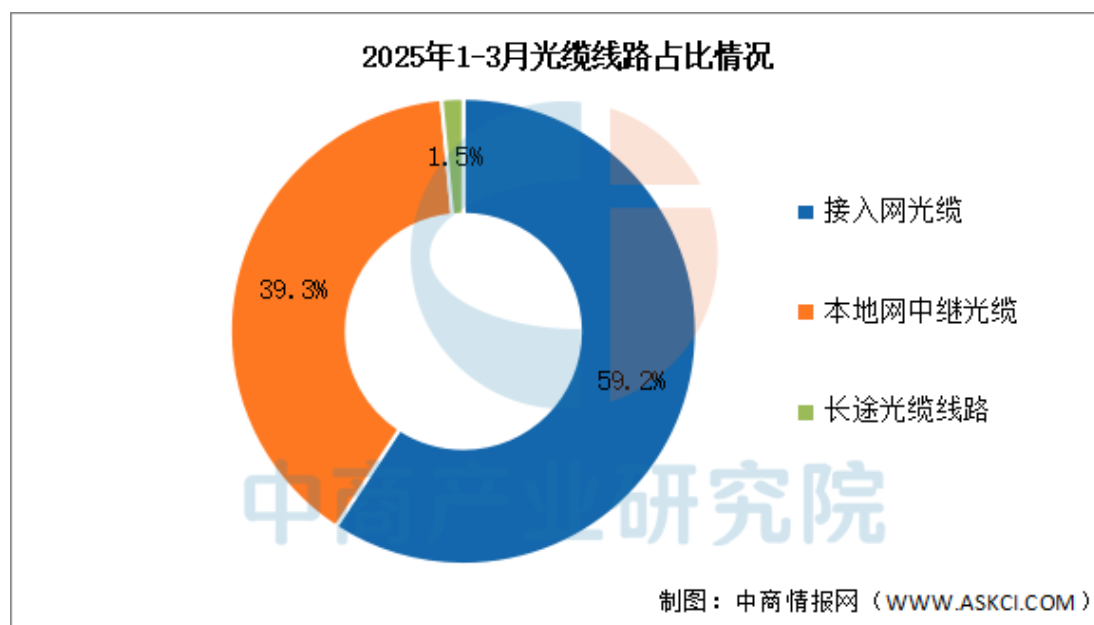
A. 光缆总长度

根据相关研究报告显示，光缆线路总长度稳步增加，截至 2025 年 3 月末，全国光缆线路总长度达到 7,454 万公里，同比增长 13.7%。



B. 市场结构

根据相关研究报告显示，接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 59.2%、39.3%和 1.5%。



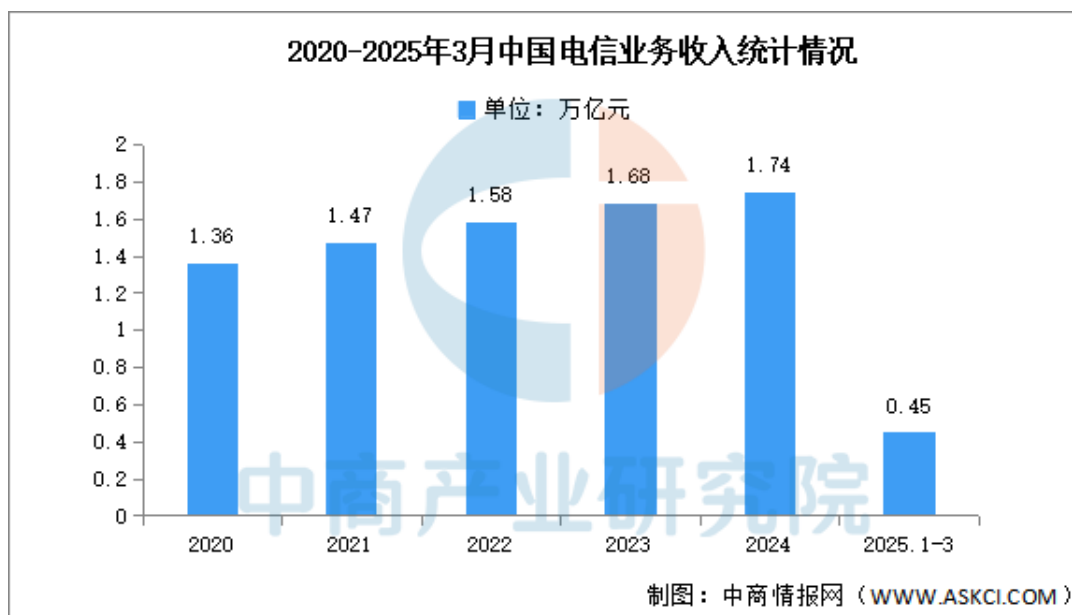
C. 光纤接入情况

根据相关研究报告显示，千兆光纤宽带网络建设稳步推进，截至 2025 年 3 月末，光纤接入 (FTTH/O) 端口达到 11.8 亿个，比上年末净增 2,085 万个，占互联网宽带接入端口的 96.5%。

3) 下游分析

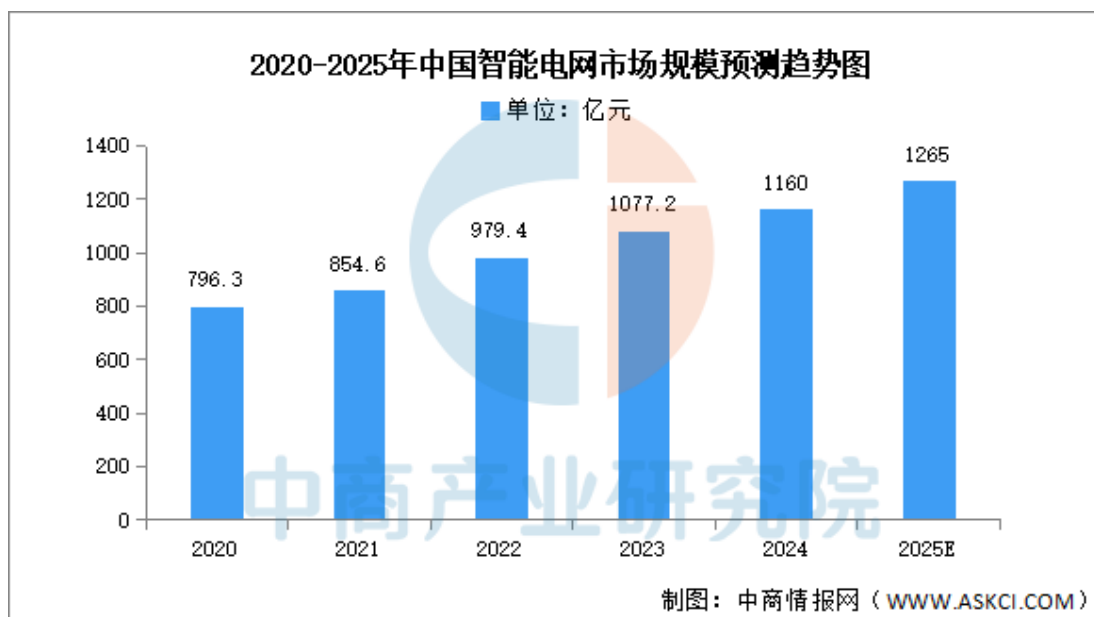
A. 电信市场

工信部数据显示，2025 年一季度，通信业整体运行平稳，电信业务量收保持增长。电信业务总体平稳。一季度，电信业务收入累计完成 4,469 亿元，同比增长 0.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.7%。



B. 智能电网

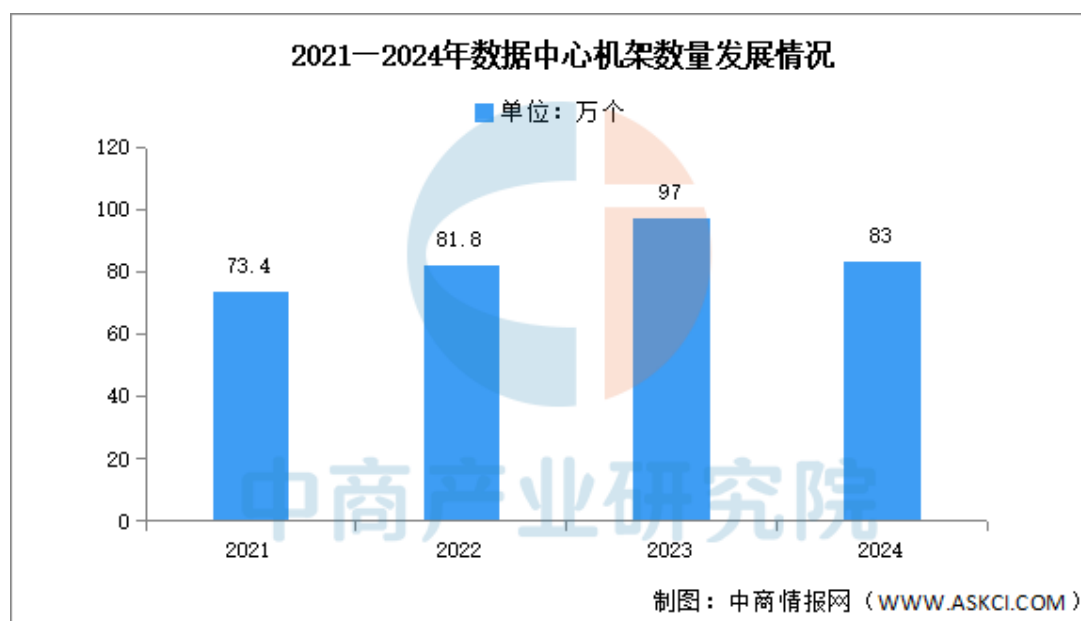
当前智能电网市场在政策驱动、技术创新与能源结构转型的协同作用下，加速向智能化、数字化与绿色化深度融合方向升级，核心聚焦于提升新能源消纳能力、优化能源配置效率及构建安全韧性电网体系根据相关研究报告显示，2023 年中国智



能电网市场规模约为 1,077.2 亿元，近五年年均复合增长率达 10.31%，2024 年市场规模约为 1,160 亿元。根据相关预测，2025 年中国智能电网市场规模将突破 1,200 亿元。

C. 数据中心

数据中心建设协调推进。三家基础电信企业持续优化算力基础设施布局，截至 2024 年底，向公众提供服务的互联网数据中心机架数量 83 万个，推动提升算网协同和调度能力，提供更加多元化算力服务。



(3) 光纤光缆行业发展前景

1) 新型光纤技术重构传输效能边界

空芯光纤与多芯光纤技术突破物理极限，显著提升传输效率与容量。空芯光纤通过空气纤芯设计降低信号时延与非线性干扰，为超算中心、高频金融交易提供近光速传输保障；多芯光纤借助空分复用技术实现单纤多通道并行传输，解决骨干网与数据中心海量数据吞吐瓶颈。技术跃迁推动行业从传统通信管道升级为算力时代核心神经网络。

2) 多元场景融合开辟增量应用空间

光通信向工业互联网、空天地海全域渗透催生特种光缆革命。抗辐射光纤满足卫星激光通信耐宇宙射线需求；分布式光纤传感(DAS)赋能油气管道实时形变监测；深海光缆突破 8,000 米耐压强度支撑跨洋通信安全。场景创新推动产品从通用型向耐极端环境、高可靠性方向演进，破解同质化竞争困局。

3) 垂直整合战略强化产业链自主可控

光棒预制棒国产化与设备协同攻关突破上游“卡脖子”环节。头部企业自研气相沉积炉实现沉积效率提升，将高端预制棒生产能耗压缩；RISC-V 架构重构光传输控制芯片生态，替代传统 ARM 授权模式。全链条整合使行业从依赖进口设备转向技术输出，保障供应链安全与定制化响应能力。

六) 评估过程

1. 产权持有人相关业务情况

永特信息公司成立于 2017 年 4 月，是专业从事棒纤一体化和配套产业研发生产销售的国家级高新技术企业。公司专注于光纤预制棒和光纤研发制造，并拥有光棒、光纤及其装备制造全产业链。

2. 委估资产组预计未来现金流量的确定

(1) 生产概况

永特信息公司作为重资产企业，折旧摊销等固定摊销成本金额较大，加上产线开工不足，产品单位成本较高，同时受光纤光缆行业市场需求、市场竞争等外部因素影响，永特信息公司近年来存在经营亏损的情况。

(2) 委估资产组相关营业收入及营业成本的预测

1) 近年委估资产组相关营业收入、成本、毛利分析

2022 年至基准日与委估资产组相关的营业收入、成本、毛利率具体如下表所示：

金额单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
营业收入	19,931.77	18,148.96	13,385.09	11,008.15
营业成本	14,378.68	13,314.45	14,263.83	11,885.08
毛利率	27.86%	26.64%	-6.57%	-7.97%

2022 年整体生产、销售情况良好。由于需求疲软、供给过剩等原因，2023 至 2024 年国内光纤价格开始大幅下降，受此影响，收入出现下降，并开始出现亏损。2025 年开始，公司经营情况虽有所好转，但仍有一定的亏损。

2) 营业收入的预测

资产组相关的未来销售收入包括自产的光纤产品国内运营商收入、光纤产品国内其他收入、光纤产品国外收入及光棒等其他自产产品收入。对于自产的光纤产品

收入，评估人员通过分析预计产线产能并结合整体销售计划、目前已在手订单、产品未来市场规模、历史已实现的收入等情况综合分析测算销售收入。对于光棒收入，以各年自产的光纤产品收入的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

(A) 销售数量方面

随着全球数字化进程的加速、通信基础设施的持续升级、新兴技术（如 5G、云计算、物联网、人工智能等）的推动，以及政策与投资的支持，未来光纤光缆行业将迎来增长。故未来产品的销售数量预计也会有一定幅度的增长，其中，公司近年海外市场投入较大，总体增长较快，相比其他市场，预计未来仍能保持较高的增长。后续随着销售规模的扩大以及最大产能限制，预计未来销量的增长幅度将收窄直至接近最大产能。对于 C 级纤的销售数量，以各年自产的光纤产品销售数量的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

(B) 销售单价方面

从历史趋势看，光纤光缆市场具有一定的周期性。2024 年光纤光缆行业处于新一轮周期的低谷，预计光纤价格将开启上升通道。出于谨慎性考虑，2025 年 10 月至 2026 年公司产品的销售单价保持 2025 年 1-9 月平均水平不变，2027 年开始有一定程度的回升，随着单价持续上升，预计未来增长幅度将收窄直至稳定。

未来各年度产品、项目的销售收入规模预测结果如下：

金额单位：万元

类别	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
光纤产品国内运营商收入	销量(万芯公里)	74.68	313.64	329.32	345.78	356.16	366.84
	销售收入	1,186.11	4,981.66	5,649.21	6,406.20	6,928.30	7,492.96
	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销量(万芯公里)	366.84	366.84	366.84	366.84	366.84	366.84
	销售收入	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销量(万芯公里)	366.84	366.84	366.84	366.84	366.84	366.84
	销售收入	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96	7,492.96
光纤产品国内其他收入	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销量(万芯公里)	73.79	324.67	350.65	371.68	390.27	401.98
	销售收入	1,324.47	5,827.66	6,797.39	7,781.65	8,579.27	9,278.48

	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销量(万芯公里)	401.98	401.98	401.98	401.98	401.98	401.98
	销售收入	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销量(万芯公里)	401.98	401.98	401.98	401.98	401.98	401.98
	销售收入	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48	9,278.48
光纤产品国外收入	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销量(万芯公里)	64.62	297.26	332.94	359.57	377.55	388.88
	销售收入	1,090.30	5,015.39	6,066.61	7,076.10	7,801.40	8,437.21
	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销量(万芯公里)	388.88	388.88	388.88	388.88	388.88	388.88
	销售收入	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销量(万芯公里)	388.88	388.88	388.88	388.88	388.88	388.88
	销售收入	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21	8,437.21
光纤产品收入合计	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销量(万芯公里)	213.09	935.57	1,012.90	1,077.04	1,123.98	1,157.69
	销售收入	3,600.88	15,824.71	18,513.21	21,263.95	23,308.97	25,208.65
	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销量(万芯公里)	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69
	销售收入	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销量(万芯公里)	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69	1,157.69
	销售收入	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65	25,208.65
光棒	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销售收入	31.96	140.45	164.32	188.73	206.88	223.74
	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销售收入	223.74	223.74	223.74	223.74	223.74	223.74
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销售收入	223.74	223.74	223.74	223.74	223.74	223.74
C 级纤	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销量(万芯公里)	3.17	13.93	15.08	16.03	16.73	17.23
	销售收入	36.54	160.43	187.59	215.43	236.06	255.29

	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销量(万芯公里)	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23
	销售收入	255.29	255.29	255.29	255.29	255.29	255.29
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销量(万芯公里)	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23	17.23
	销售收入	255.29	255.29	255.29	255.29	255.29	255.29
合 计	年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销售收入	3,669.38	16,125.59	18,865.12	21,668.11	23,751.91	25,687.68
	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	销售收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
	年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
	销售收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68

3) 营业成本的预测

未来营业成本预测，对于各项成本按不同的方法进行预测。

A. 材料成本

对于材料成本，本次预测按各期销量与单位材料成本得出未来的材料成本，单位材料成本参考公司相关历史数据并考虑一定的增长率得出。

B. 人工成本

未来年度操作人员成本以 2025 年 1-9 月为基础每年考虑一定幅度的增长率确定，该增长率综合考虑了公司收入增长因素、生产人员增长因素及平均人员成本增长因素。

C. 折旧费

折旧费系委估资产组现有的需计入成本的固定资产折旧，根据固定资产现状及未来更新、追加情况计算得出。

D. 其他费用

其他费用主要包括加工费、修理费、运费等成本，本次预测按各期销量与单位其他费用得出未来的其他费用，单位其他费用参考公司相关历史数据并考虑一定的增长率得出。

未来年度总营业成本预测结果如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
营业收入	3,669.38	16,125.59	18,865.12	21,668.11	23,751.91	25,687.68
营业成本	3,688.46	15,780.92	16,968.49	18,100.15	19,142.16	19,553.04
毛利率	-0.52%	2.14%	10.05%	16.47%	19.41%	23.88%
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
营业成本	19,693.17	19,547.60	19,560.75	19,532.08	19,508.48	19,509.63
毛利率	23.34%	23.90%	23.85%	23.96%	24.06%	24.05%
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
营业成本	19,554.80	19,517.56	19,516.20	19,515.54	19,508.37	19,514.08
毛利率	23.87%	24.02%	24.03%	24.03%	24.06%	24.03%

(3) 税金及附加的预测

永特信息公司的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税、印花税以及其他小税种等。

对于城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和印花税等，根据永特信息公司历年上述税费发生额占收入比例乘以预测年度的营业收入确定。

对于房产税和土地使用税，根据公司现有及未来的需要计算房产税和土地使用税的资产乘以相应税率确定。

未来各年的税金及附加预测结果如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
税金及附加	38.59	155.20	156.81	158.45	159.68	160.81
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81

(4) 期间费用的预测

A. 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、业务招待费、办公费和销售服务费等构成。根据销售费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来年度销售人员成本以 2025 年 1-9 月为基础每年考虑一定幅度的增长率确定，该增长率综合考虑了公司收入增长因素、销售人员增长因素及平均人员成本增长因素。

对于业务招待费、办公费和销售服务费等预测，采用比率预测法，以各年公司收入的一定比率预测，该比率参考历史实际水平。

未来各年的销售费用预测结果如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用	59.84	282.13	318.92	356.55	384.72	410.94
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94

B. 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、办公费、折旧摊销费和业务招待费组成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来年度管理人员成本以 2025 年 1-9 月为基础每年考虑一定幅度的增长率确定，该增长率综合考虑了公司收入增长因素、管理人员增长因素及平均人员成本增长因素。

折旧摊销费由公司现有的需计入管理费用的固定资产折旧和无形资产摊销等组成，根据公司固定资产和无形资产现状及未来更新、追加情况计算得出。

对于业务招待费和办公费等预测，采用比率预测法，以各年公司收入的一定比率预测，该比率参考历史实际水平。

未来各年的管理费用预测结果如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用	262.13	1,121.76	1,224.35	1,284.54	1,355.15	1,373.19

项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
管理费用	1,373.65	1,373.70	1,373.62	1,373.62	1,371.34	1,367.64
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
管理费用	1,376.01	1,370.06	1,373.62	1,373.62	1,373.70	1,373.65

C. 研发费用的预测

研发费用主要由职工薪酬、折旧费、材料费和燃料及动力费等组成。根据研发费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来年度研发人员成本以 2025 年 1-9 月为基础每年考虑一定幅度的增长率确定，该增长率综合考虑了公司收入增长因素、研发人员增长因素及平均人员成本增长因素。

折旧费由公司现有的需计入研发费用的固定资产折旧组成，根据公司固定资产现状及未来更新、追加情况计算得出。

对于材料费和燃料及动力费等预测，采用比率预测法，以各年公司收入的一定比率预测，该比率参考历史实际水平。

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
研发费用	294.62	1,313.60	1,478.04	1,551.46	1,655.60	1,752.58
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,762.79	1,768.65	1,752.58
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,752.58	1,752.58	1,762.79

(5) 财务费用(不含利息支出)的预测

财务费用(不含利息支出)主要包括手续费、利息收入等。

利息收入根据未来各年预测得到的最低现金保有量与基准日存款利率计算得到。手续费等其他支出按未来各年的收入乘以一定的费用比率得出，费用比率的计算参考公司历史情况得出。

未来各年的财务费用(不含利息支出)预测如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用(不含利息支出)	2.55	10.94	12.94	14.90	16.35	17.70
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
财务费用(不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
财务费用(不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68

(6) 折旧费及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧、对基准日后新增的固定资产(增量资产)，按实际转固日期开始计提折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

无形资产的摊销主要为土地使用权的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

经测算，未来各年折旧摊销预测如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
折旧摊销	1,104.71	4,486.11	4,483.63	4,456.55	4,713.10	4,439.89
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
折旧摊销	4,580.39	4,434.50	4,448.03	4,429.57	4,409.55	4,390.93
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
折旧摊销	4,444.38	4,400.82	4,403.48	4,402.82	4,395.73	4,411.60

(7) 营运资金增减额及收回

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着委估资产组生产规模的变化，委估资产组的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在货币资金、应收项目、存货、其他应收款的周转和应付项目、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析永特信息公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系的基础上，采用合理

的指标比率，以此计算委估资产组未来年度的营运资金的变化，从而得到委估资产组各年营运资金的增减额。其中，最低现金保有量按照一定月数的付现成本计算。

具体如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
最低现金保有量	1,438.51	1,180.63	1,305.25	1,416.22	1,498.68	1,567.56
货币资金中的受限款项	118.21	104.08	121.76	139.85	153.30	165.79
应收项目	4,096.59	3,606.89	4,219.65	4,846.61	5,312.70	5,745.68
存货	8,121.67	6,874.44	7,391.76	7,884.73	8,338.65	8,517.64
应付项目	7,496.27	6,345.08	6,822.57	7,277.58	7,696.54	7,861.75
应付职工薪酬	246.40	208.56	224.26	239.21	252.98	258.41
应交税费	194.27	171.05	200.11	229.84	251.94	272.48
其他应收款中的经营款项	94.59	83.28	97.43	111.91	122.67	132.67
其他应付款中的经营款项	151.85	133.70	156.41	179.65	196.93	212.98
营运资金	5,780.78	4,990.93	5,732.50	6,473.04	7,027.61	7,523.72
营运资金增加额	5,780.78	-789.85	741.57	740.54	554.57	496.11
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
最低现金保有量	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56
货币资金中的受限款项	165.79	165.79	165.79	165.79	165.79	165.79
应收项目	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68
存货	8,578.68	8,515.27	8,520.99	8,508.51	8,498.22	8,498.73
应付项目	7,918.09	7,859.56	7,864.85	7,853.32	7,843.83	7,844.29
应付职工薪酬	260.27	258.34	258.52	258.14	257.83	257.84
应交税费	272.48	272.48	272.48	272.48	272.48	272.48
其他应收款中的经营款项	132.67	132.67	132.67	132.67	132.67	132.67
其他应付款中的经营款项	212.98	212.98	212.98	212.98	212.98	212.98
营运资金	7,526.56	7,523.61	7,523.86	7,523.29	7,522.80	7,522.84

营运资金增加额	2.84	-2.95	0.25	-0.57	-0.49	0.04
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
最低现金保有量	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56	1,567.56
货币资金中的受限款项	165.79	165.79	165.79	165.79	165.79	165.79
应收项目	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68	5,745.68
存货	8,518.40	8,502.18	8,501.59	8,501.30	8,498.18	8,500.66
应付项目	7,862.45	7,847.48	7,846.93	7,846.67	7,843.78	7,846.08
应付职工薪酬	258.44	257.95	257.93	257.92	257.82	257.90
应交税费	272.48	272.48	272.48	272.48	272.48	272.48
其他应收款中的经营款项	132.67	132.67	132.67	132.67	132.67	132.67
其他应付款中的经营款项	212.98	212.98	212.98	212.98	212.98	212.98
营运资金	7,523.75	7,522.99	7,522.97	7,522.95	7,522.82	7,522.92
营运资金增加额	0.91	-0.76	-0.02	-0.02	-0.13	0.10

由于 2042 年末是预测期末，相关业务将不再继续，故投入的营运资金余额将收回，收回金额为 7,522.92 万元。

(8) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

追加投资主要为满足委估资产组规模扩张的需要而发生的资本性支出。本次评估不考虑委估资产组规模的扩张，故无需追加投资。

更新支出是指为维持委估资产组持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产更新支出和无形资产更新支出等。对于预测期内需要更新的相关设备类固定资产等，评估人员经过与企业管理层和设备管理人员沟通了解，按照企业现有设备状况对以后可预知的年度进行了设备更新测算，形成各年资本性支出。具体如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
追加投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
更新支出	0.51	77.01	84.87	64.47	499.13	123.80
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年

追加投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
更新支出	482.46	119.38	303.72	292.53	106.14	32.29
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
追加投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
更新支出	333.96	155.42	245.50	48.41	432.41	151.86

(9) 无形资产贡献的确定

本次收益预测过程中包含了专利技术、技术转让费等其他无形资产对资产组收益的贡献，上述其他无形资产未纳入资产组范围，故本次现金流测算时应剔除其他无形资产贡献对资产组现金流现值的影响。

无形资产的贡献=产品销售收入×无形资产分成率

收入分成率是将资产组合中无形资产组合对销售收入的贡献分割出来。本次评估收入分成率通过综合评价法确定，主要是通过对分成率的取得有影响的各个因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。无形资产组合中核心资产为专利技术。因此，在确定无形资产组合的收入分成率时，主要考虑专利技术的分成率。

A. 确定无形资产组合分成率的取值范围

本次评估中技术分成率的取值范围是根据国家知识产权局公布的《2019—2023年专利实施许可统计数据》中的提成率范围确定的。国家知识产权局对完成备案的大量的专利实施许可合同做了调查统计，电气机械和器材制造业平均按销售收入的3.10%提成。

分成率计算公式如下：

$$K=A \times \triangle$$

式中：K——收入分成率

A——平均分成率

$\triangle$ ——分成率的调整系数

B. 确定待估无形资产组合分成率的调整系数

无形资产组合分成率调整系数的具体测算过程详见下表：

序号	项目	最高分	现行状况	得分
1	技术水平	15	技术水平一般	10

序号	项目	最高分	现行状况	得分
2	技术成熟度	10	技术较为成熟，业务开始规模应用	8
3	经济效益	25	经济效益一般	12
4	市场前景	20	未来市场前景尚可	12
5	社会效益	5	社会效益较好	4
6	政策吻合度	5	基本符合国家政策方向	3
7	投入产出比	10	投入产出比一般	5
8	技术保密程度	10	技术保密程度一般	5
	合 计	100		59

由于统计的专利实施普通许可合同均系已签订的合同，相关合同涉及的专利权已获得市场认可，相对具有较高的经济价值，故将其的标准分设定为 80 分。

则分成率调整系数=59/80

=0.74

C. 确定无形资产组合分成率

根据无形资产组合的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。计算公式为：

确定技术分成率=平均分成率×调整系数

=3.10%×0.74

=2.29%

故各年的无形资产贡献具体如下：

金额单位：万元

项目/年度	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
营业收入	3,669.38	16,125.59	18,865.12	21,668.11	23,751.91	25,687.68
分成率	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%
无形资产贡献	84.03	369.28	432.01	496.20	543.92	588.25
项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
分成率	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%
无形资产贡献	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25
项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年

营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68
分成率	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%	2.29%
无形资产贡献	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25

(10) 资产组剩余回收价值的确定

由于 2042 年末是预测期末，需考虑收回委估资产组的剩余回收价值。具体地，对于设备类固定资产，截至 2042 年年末考虑其已达到设定的经济耐用年限，预计将报废处置，故对于设备类固定资产以其残余价值为剩余回收价值；对于建筑物类固定资产及土地，截至 2042 年年末预计仍有一定使用及利用价值，故按照截至评估基准日市场状态下的重置价值考虑成新率折扣后确认其剩余回收价值。

综上所述故资产组剩余回收价值为 12,461.49 万元。

(11) 税前现金流的预测

A. 预测期期间的现金流

期间现金流 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 研发费用 - 财务费用 (不含利息支出) + 折旧摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额 - 无形资产贡献

B. 预测期期末的现金流

期末现金流 = 营运资金回收 + 资产组剩余回收价值

根据上述预测得出资产组税前现金流，具体见下表：

金额单位：万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	
一、营业收入	3,669.38	16,125.59	18,865.12	21,668.11	23,751.91	25,687.68	
减：营业成本	3,688.46	15,780.92	16,968.49	18,100.15	19,142.16	19,553.04	
税金及附加	38.59	155.20	156.81	158.45	159.68	160.81	
销售费用	59.84	282.13	318.92	356.55	384.72	410.94	
管理费用	262.13	1,121.76	1,224.35	1,284.54	1,355.15	1,373.19	
研发费用	294.62	1,313.60	1,478.04	1,551.46	1,655.60	1,752.58	
财务费用 (不含利息支出)	2.55	10.94	12.94	14.90	16.35	17.70	
加：折旧摊销	1,104.71	4,486.11	4,483.63	4,456.55	4,713.10	4,439.89	
减：资本性支出	0.51	77.01	84.87	64.47	499.13	123.80	
营运资金增加	5,780.78	-789.85	741.57	740.54	554.57	496.11	

无形资产贡献	84.03	369.28	432.01	496.20	543.92	588.25	
二、税前现金流	-5,437.42	2,290.71	1,930.75	3,357.40	4,153.73	5,651.15	
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	
一、营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	
减：营业成本	19,693.17	19,547.60	19,560.75	19,532.08	19,508.48	19,509.63	
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	
管理费用	1,373.65	1,373.70	1,373.62	1,373.62	1,371.34	1,367.64	
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,762.79	1,768.65	1,752.58	
财务费用 (不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	
加：折旧摊销	4,580.39	4,434.50	4,448.03	4,429.57	4,409.55	4,390.93	
减：资本性支出	482.46	119.38	303.72	292.53	106.14	32.29	
营运资金增加	2.84	-2.95	0.25	-0.57	-0.49	0.04	
无形资产贡献	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	
二、税前现金流	5,785.78	6,154.65	5,967.11	5,979.12	6,165.43	6,238.75	
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2042 年 年末
一、营业收入	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	25,687.68	
减：营业成本	19,554.80	19,517.56	19,516.20	19,515.54	19,508.37	19,514.08	
税金及附加	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	160.81	
销售费用	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	410.94	
管理费用	1,376.01	1,370.06	1,373.62	1,373.62	1,373.70	1,373.65	
研发费用	1,752.49	1,752.12	1,752.58	1,752.58	1,752.58	1,762.79	
财务费用 (不含利息支出)	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	17.68	
加：折旧摊销	4,444.38	4,400.82	4,403.48	4,402.82	4,395.73	4,411.60	
减：资本性支出	333.96	155.42	245.50	48.41	432.41	151.86	
营运资金增加	0.91	-0.76	-0.02	-0.02	-0.13	0.10	
无形资产贡献	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	588.25	
加：营运资金收回							7,522.92
资产组剩余价值							12,461.49
二、税前现金流	5,936.21	6,116.42	6,025.60	6,222.69	5,838.80	6,119.12	19,984.41

3. 折现率的确定

结合委估资产组所在行业特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定委估资产组的折现率，计算公式为：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

(1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场上剩余年限为 10 年和 30 年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。截至评估基准日，无风险报酬率为 2.06%。

(2) 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定主要运用综合评价法，即由产品风险、经营风险、市场风险、政策及法律风险等之和确定。根据对本评估项目的分析及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-5%之间，总风险系数在 0%-20%之间，具体分析如下：

产品风险：委估资产组主力产品相对成熟稳定，但高附加值产品目前销售占比不高，产品风险一般。

经营风险：公司日常经营、销售决策等依托于杭电股份公司，公司经营管理经验丰富，未来随着市场变化，经营策略亦会随着市场有所调整，故经营风险较小。

市场风险：传统产品需求疲软，新兴市场门槛较高，此外国际贸易壁垒增加，市场风险较高。

政策及法律风险：“双千兆”网络、东数西算等国家战略为行业提供结构性机遇，但政策重点向高端产品倾斜，政策风险一般。

针对上述风险说明，对业务的各项风险进行打分，进而综合确定资产组的风险报酬率，结果见下表：

风险类别	最大风险值	分值	风险报酬率
产品风险	5.00%	30	1.50%
经营风险	5.00%	20	1.00%
市场风险	5.00%	50	2.50%
政策及法律风险	5.00%	25	1.25%
风险报酬率合计			6.25%

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

=2.06%+6.25%

=8.31%

故委估资产组的折现率取为 8.31%。

4. 预计未来现金流量的现值的评估结果

根据前述公式，税前现金流价值计算过程如下表所示：

金额单位：万元

项目	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	
税前现金流	-5,437.42	2,290.71	1,930.75	3,357.40	4,153.73	5,651.15	
折现率	8.31%						
折现期	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	
折现系数	0.9897	0.9419	0.8696	0.8029	0.7413	0.6844	
折现额	-5,381.41	2,157.62	1,678.98	2,695.66	3,079.16	3,867.65	
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	
税前现金流	5,785.78	6,154.65	5,967.11	5,979.12	6,165.43	6,238.75	
折现率	8.31%						
折现期	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	
折现系数	0.6319	0.5834	0.5387	0.4973	0.4592	0.4239	
折现额	3,656.03	3,590.62	3,214.48	2,973.42	2,831.17	2,644.61	
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2042 年 年末
税前现金流	5,936.21	6,116.42	6,025.60	6,222.69	5,838.80	6,119.12	19,984.41
折现率	8.31%						
折现期	11.75	12.75	13.75	14.75	15.75	16.75	17.25
折现系数	0.3914	0.3614	0.3337	0.3081	0.2844	0.2626	0.2523
折现额	2,323.43	2,210.47	2,010.74	1,917.21	1,660.55	1,606.88	5,042.07
税前现金流 评估值	43,779.34						

在本报告所揭示的评估假设基础上，采用收益法得到委估资产组的预计未来现金流量的现值为 43,779.34 万元。

四、评估结论及分析

本着独立、公正、客观的原则，运用资产评估既定的程序和公允的方法，对杭

州电缆公司拟进行资产减值测试涉及的永特信息公司相关资产实施了核查和评估计算，得出委估资产组在评估基准日 2025 年 9 月 30 日的评估结论如下：

1. 公允价值减去处置费用后的净额的评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，委估资产组采用公允价值减去处置费用后的净额的评估结果为 484,122,950.00 元。

2. 预计未来现金流量的现值的评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，委估资产组采用预计未来现金流量的现值的评估结果为 437,793,400.00 元。

3. 评估结论

委估资产组采用市场法测算公允价值减去处置费用后的净额高于采用收益法测算的资产预计未来现金流量的现值，故以公允价值减去处置费用后的净额确定资产组的可收回金额。

综上所述，委估资产组可收回金额评估结果为 484,122,950.00 元（大写为人民币肆亿捌仟肆佰壹拾贰万贰仟玖佰伍拾元），与账面净额相比，评估减值 264,486,030.12 元，减值率 35.33%。