

本报告依据中国资产评估准则编制

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购
江苏金源高端装备有限公司股权项目
涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值

资产评估报告

沃克森评报字(2026)第0527号

沃克森(北京)国际资产评估有限公司
二〇二六年四月十三日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	1111020051202600621
合同编号:	沃克森国际评合同字【2025】第2136号
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	沃克森评报字(2026)第0527号
报告名称:	湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权项目涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值
评估结论:	1,449,278,900.00元
评估报告日:	2026年04月13日
评估机构名称:	沃克森(北京)国际资产评估有限公司
签名人员:	权宾 (资产评估师) 正式会员 编号: 53180071 周和平 (资产评估师) 正式会员 编号: 43210134 成本云 (资产评估师) 正式会员 编号: 43000103
权宾、周和平、成本云已实名认可	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期: 2026年04月13日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

资产评估报告·声明.....	4
资产评估报告·摘要.....	6
资产评估报告·正文.....	8
一、 委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人.....	8
二、 评估目的.....	34
三、 评估对象和评估范围.....	35
四、 价值类型.....	40
五、 评估基准日.....	40
六、 评估依据.....	41
七、 评估方法.....	43
八、 评估程序实施过程和情况.....	54
九、 评估假设.....	56
十、 评估结论.....	58
十一、 特别事项说明.....	63
十二、 资产评估报告使用限制说明.....	68
十三、 资产评估报告日.....	68
资产评估报告·附件.....	70

资产评估报告·声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

五、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

六、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

七、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存

或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

八、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

九、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购
江苏金源高端装备有限公司股权项目
涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值
资产评估报告摘要

沃克森评报字（2026）第 0527 号

湘潭永达机械制造股份有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权经济行为涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况及评估结果摘要报告如下：

一、 评估目的

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权，本经济行为已经湘潭永达机械制造股份有限公司第二届董事会第十一次会议决议通过。

二、 评估对象与评估范围

本次资产评估对象为湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值；评估范围为经济行为之目的所涉及的江苏金源高端装备有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。

江苏金源高端装备有限公司评估基准日财务报表经过天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了天职业字[2026]1088 号标准无保留意见审计报告。

三、 价值类型

市场价值。

四、 评估基准日

2025 年 12 月 31 日。

五、 评估方法

资产基础法、收益法。

六、 评估结论及其使用有效期

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，合并报表口径下所有者权益账面价值为 133,275.54 万元。本次评估以资产基础法评估结果作为最终评估结论。在持续经营前提下，江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值为 144,927.89 万元，较母公司报表口径下所有者权益账面价值增值额为 12,841.31 万元，增值率为 9.72%；较合并报表口径下所有者权益账面价值增值额为 11,652.35 万元，增值率为 8.74%。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用人使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

评估结论使用有效期为一年，自评估基准日 2025 年 12 月 31 日起至 2026 年 12 月 30 日止。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期以内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购
江苏金源高端装备有限公司股权项目
涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值
资产评估报告·正文

沃克森评报字（2026）第 0527 号

湘潭永达机械制造股份有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权经济行为涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、 委托人、被评估单位及资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

（一） 委托人

公司名称：湘潭永达机械制造股份有限公司

公司类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定住所：湘潭九华工业园伏林路 1 号

法定代表人：沈培良

注册资本：24,000.00 万元人民币

成立时间：2005-07-04

统一社会信用代码：914303007767693780

经营范围：电气机械及器材、钢结构件的制造和销售；金属材料的销售；道路货物运输（不含危险货物）；装卸搬运服务；仓储服务。（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）

（二）被评估单位概况

1. 公司登记事项

公司名称：江苏金源高端装备有限公司（以下简称：江苏金源、金源装备）

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

法定住所：溧阳市中关村大道 8 号

经营场所：溧阳市中关村大道 8 号

法定代表人：葛艳明

注册资本：9,810.00 万元人民币

成立时间：1997-05-04

统一社会信用代码：91320400137594612A

经营范围：电力、海洋工程、轨道交通和矿山机械等高端专用装备零部件、锻件、普通机械制造、维修、销售；锻压工艺及材料技术开发；金属材料检验、检测；实业投资；自营和代理各类商品及技术的进出口（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）

2. 历次股权结构变更情况及评估基准日股权结构

（1）溧阳市西郊锻造厂的设立

1993 年 11 月 18 日，溧阳市蒋店乡财政所拨款 100.00 万元设立“溧阳市西郊锻造厂”，经济性质为集体所有制。

（2）溧阳市第二锻造有限公司的设立及股权演变

①1997 年 5 月，溧阳市第二锻造有限公司设立

溧阳市第二锻造有限公司（以下简称“溧阳二锻有限公司”）成立于 1997 年 5 月 4 日，成立时注册资本 108.00 万元，相关过程如下：

1996 年 10 月 28 日，溧阳市蒋店乡乡镇企业管理服务站批准对溧阳市西郊锻造厂的“农村集体资产评估立项申请”。1996 年 11 月 3 日，溧阳市蒋店乡人民政府同意溧阳市西郊锻造厂进行改制。

1997 年 1 月 27 日，溧阳市农村集体资产评估事务所出具溧农资评[97]第 27 号《关于溧阳市西郊锻造厂资产评估结果报告书》，溧阳市西郊锻造厂经评估的净

资产为 118.07 万元（不含土地使用权、变压器）。

1997 年 1 月 31 日，溧阳市蒋店乡人民政府与自然人葛阿金签订《蒋店乡溧阳市西郊锻造厂资产转让契约》，以上述经评估净资产为基础，经双方协商，蒋店乡人民政府将溧阳市西郊锻造厂以 108.00 万元予以转让，蒋店乡人民政府以其中的 10% 参股，另 90% 股权以 97.20 万元的价格转让与葛阿金（注：1997 年 3 月至 1999 年 4 月，葛阿金累计向蒋店乡人民政府支付资产转让款 79.39 万元，1999 年 4 月 28 日，蒋店乡人民政府与葛阿金签订《协议》，同意减免葛阿金剩余资产转让款 17.81 万元）。

1997 年 4 月 7 日，蒋店乡乡镇企业管理服务站受溧阳市蒋店乡人民政府委托与葛阿金分别以上述 108.00 万元资产设立溧阳二锻有限公司，其中葛阿金出资 97.20 万元，蒋店乡乡镇企业管理服务站出资 10.80 万元。

1997 年 4 月 8 日，溧阳市审计师事务出具溧审所验[1997]36 号《验资报告》，验证股东缴纳了 108.00 万元出资。

1997 年 5 月 4 日，溧阳市工商行政管理局核准设立登记，向溧阳二锻有限公司颁发了《企业法人营业执照》（注册号：3204811103304）。

溧阳二锻有限公司设立时的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛阿金	97.20	90.00%
2	蒋店乡乡镇企业管理服务站	10.80	10.00%
合计		108.00	100.00%

注：2000 年 1 月 8 日，蒋店乡并入新昌镇，公司出资人相应更名为新昌镇乡镇企业管理服务站。

②2001 年 1 月，有限公司第一次股权转让

2000 年 10 月 16 日，溧阳二锻有限公司召开股东会，同意新昌镇乡镇企业管理服务站将其所持有的全部股权转让给葛艳明。

2000 年 11 月 16 日，上述股权转让的转让方和受让方就上述股权转让事项签署了《股权转让协议》。

2001 年 1 月 16 日，溧阳二锻有限公司就上述股权转让办理了工商变更登记，

并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次转让完成后，溧阳二锻有限公司的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛阿金	97.20	90.00%
2	葛艳明	10.80	10.00%
合计		108.00	100.00

（3）溧阳市金昌锻造有限公司的设立及股权演变

①2002年1月，有限公司第一次更名

2002年1月5日，溧阳二锻有限公司召开股东会决议通过，溧阳市第二锻造有限公司更名为溧阳市金昌锻造有限公司（以下简称“金昌锻造有限公司”）。

②2004年7月，有限公司第二次股权转让及第一次增资

2004年7月8日，葛阿金与葛艳明签订《股权转让协议》，2004年7月15日，金昌锻造有限公司召开股东会，同意葛阿金将其持有的金昌锻造有限公司68.10%的股权（计73.50万元出资额）转让给葛艳明，同时葛艳明以货币方式增加注册资本50.00万元，使公司注册资本增至158.00万元。

2004年7月22日，溧阳天目会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧天目会所验[2004]97号），对金昌锻造有限公司上述增资进行了验证。

2004年7月30日，金昌锻造有限公司就上述股权转让和增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

经上述股权转让及增资后，金昌锻造有限公司的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	134.30	85.00%
2	葛阿金	23.70	15.00%
合计		158.00	100.00%

（4）江苏金源锻造有限公司的设立及股权演变

①2004年11月，有限公司第二次更名及第二次增资

2004年11月9日，金昌锻造召开股东会，审议通过溧阳市金昌锻造有限公司更名为江苏金源锻造有限公司（以下简称“金源锻造有限公司”）；公司注册资本由158.00万元增加至500.00万元。其中，葛艳明以315.70万元认购315.70万元的股份；葛阿金以26.30万元认购26.30万元的股份。

2004年11月8日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧众会验[2004]334号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2004年11月10日，常州市溧阳工商行政管理局向金源锻造有限公司换发了《营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	450.00	90.00%
2	葛阿金	50.00	10.00%
合计		500.00	100.00%

②2006年11月，有限公司第三次增资

2006年10月28日，金源锻造有限公司召开股东会，审议通过注册资本由500.00万元增加至1,880.00万元。其中，葛艳明以1,242.00万元认购1,242.00万元的股份；葛阿金以138.00万元认购138.00万元的股份。

2006年11月7日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧众会验[2006]521号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2006年11月10日，金源锻造有限公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,692.00	90.00%
2	葛阿金	188.00	10.00%
合计		1,880.00	100.00%

③2007年12月，有限公司第三次股权转让及第四次增资

2007年12月，金源锻造有限公司召开股东会，审议通过注册资本由1,880.00万元增加至2,685.71万元，新增注册资本805.71万元。其中，中企高达江苏创业投资管理有限公司以1,908万元认购320.27万元的新增注册资本，江苏高达瀛通创业投资有限公司以1,067万元认购179.10万元的新增注册资本，江苏天氏创业投资有限公司以1,000万元认购167.86万元的新增注册资本，江苏兴科创业投资有限公司以825万元认购138.48万元的新增注册资本。

2007年12月10日，葛艳明分别与吴惠芬、袁志伟和顾忠杰签订了《股权转让协议》，将其持有的金源锻造有限公司188万元出资额分别转让给吴惠芬139.12万元、袁志伟37.60万元和顾忠杰11.28万元。

2007年12月14日，苏亚金诚出具《验资报告》，对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2007年12月27日，金源锻造有限公司就上述股权转让和增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

上述股权转让及增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,504.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	320.27	11.93%
3	葛阿金	188.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	179.10	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	167.86	6.25%
6	吴惠芬	139.12	5.18%
7	江苏兴科创业投资有限公司	138.48	5.15%
8	袁志伟	37.60	1.40%
9	顾忠杰	11.28	0.42%

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
	合计	2,685.71	100.00%

④2008年3月，有限公司第四次股权转让

2008年3月4日，金源锻造有限公司股东会通过决议，全体股东一致同意：吴惠芬将其持有的金源锻造有限公司7.52万元出资额转让给徐涛；吴惠芬将其持有的金源锻造有限公司131.60万元出资额转让给陈锁海。同日，吴惠芬分别与陈锁海、徐涛就上述股权转让签订了《股权转让协议》。

上述股权转让完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,504.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	320.27	11.93%
3	葛阿金	188.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投 资有限公司	179.10	6.67%
5	江苏天氏创业投资有 限公司	167.86	6.25%
6	江苏兴科创业投资有 限公司	138.48	5.15%
7	陈锁海	131.60	4.90%
8	袁志伟	37.60	1.40%
9	顾忠杰	11.28	0.42%
10	徐涛	7.52	0.28%
	合计	2,685.71	100.00%

⑤2008年5月，有限公司第五次增资

2008年4月29日，金源锻造有限公司召开2008年度第三次股东会，审议通过注册资本由2,685.71万元增至3,357.14万元。其中，葛艳明以2,800.00万元认购376.00万元的新增注册资本；葛阿金以350.00万元认购47.00万元的新增注册资

本；陈锁海以 245.00 万元认购 32.90 万元的新增注册资本；袁志伟以 70.00 万元认购 9.40 万元的新增注册资本；顾忠杰以 21.00 万元认购 2.82 万元的新增注册资本；徐涛以 14.00 万元认购 1.88 万元的新增注册资本；中企高达江苏创业投资管理有限公司以 596.25 万元认购 80.07 万元的新增注册资本；江苏高达瀛通创业投资有限公司以 333.44 万元认购 44.78 万元的新增注册资本；江苏天氏创业投资有限公司以 312.50 万元认购 41.96 万元的新增注册资本；江苏兴科创业投资有限公司以 257.81 万元认购 34.62 万元的新增注册资本。

2008 年 5 月 15 日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验字[2008]16 号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2008 年 5 月 22 日，金源锻造有限公司就上述股权转让办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,880.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	400.34	11.93%
3	葛阿金	235.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	223.88	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	209.82	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	173.10	5.15%
7	陈锁海	164.50	4.90%
8	袁志伟	47.00	1.40%
9	顾忠杰	14.10	0.42%
10	徐涛	9.40	0.28%
合计		3,357.14	100.00%

⑥2008 年 6 月，有限公司第六次增资

2008年6月2日，金源锻造有限公司召开2008年度第四次股东会，审议通过以资本公积4,642.86万元转增资本，公司注册资本由3,357.14万元增至8,000.00万元。

2008年6月6日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验字[2008]18号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2008年6月16日，金源锻造有限公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	4,480.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	954.00	11.93%
3	葛阿金	560.00	7.00%
4	江苏高达赢通创业投资有限公司	533.50	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	500.00	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	412.50	5.15%
7	陈锁海	392.00	4.90%
8	袁志伟	112.00	1.40%
9	顾忠杰	33.60	0.42%
10	徐涛	22.40	0.28%
合计		8,000.00	100.00%

（5）江苏金源锻造股份有限公司的设立及股权演变

①2008年8月，金源锻造有限公司整体变更为股份公司

2008年7月26日，金源锻造有限公司召开2008年第一次临时股东会，全体股东一致同意将金源锻造有限公司通过整体变更的方式设立股份有限公司，同意以金源锻造有限公司截至2008年6月30日经审计的净资产15,958.49万元折为公

司股本 8,000.00 万元，每股面值 1 元，股份总数为 8,000.00 万股；经审计的账面净资产值中的剩余部分计入股份公司的资本公积金。

2008 年 7 月 25 日，江苏苏亚金诚会计事务所出具《审计报告》（苏亚专审字[2008]132 号），经审计，金源锻造有限公司截至 2008 年 6 月 30 日的账面净资产为 15,958.49 万元。

2008 年 7 月 26 日，公司的全体发起人签署了《关于设立江苏金源锻造股份有限公司的发起人协议书》（以下简称“金源锻造股份公司”）。

2008 年 7 月 28 日，江苏苏亚金诚资产评估有限公司出具《评估报告》（苏亚评报[2008]第 1 号），经评估，金源锻造有限公司 2008 年 6 月 30 日净资产评估价值为 21,283.66 万元。

2008 年 8 月 8 日，江苏苏亚金诚会计事务所出具《验资报告》（苏亚验字[2008]24 号），经审验：截至 2008 年 8 月 8 日，公司已收到全体股东拥有的金源锻造有限公司经审计的净资产 15,958.49 万元，折为 8,000.00 万股，每股面值 1 元，净资产折股溢价部分 7,958.49 万元计入资本公积金。

2008 年 8 月 9 日，公司召开创立大会，审议通过了公司筹建工作的报告、公司章程、三会议事规则以及选举公司第一届董事会成员、监事会成员等议案。

2008 年 8 月 22 日，金源锻造股份公司就上述整体变更办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

变更设立股份公司后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	4,480.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	954.00	11.93%
3	葛阿金	560.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	533.50	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	500.00	6.25%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
6	江苏兴科创业投资有限公司	412.50	5.15%
7	陈锁海	392.00	4.90%
8	袁志伟	112.00	1.40%
9	顾忠杰	33.60	0.42%
10	徐涛	22.40	0.28%
合计		8,000.00	100.00%

②2009年5月，股份公司第一次增资

2009年5月8日，金源锻造股份公司召开2008年度股东大会，审议通过以资本公积1,000.00万元转增股本，公司注册资本由8,000.00万元增至9,000.00万元。

2009年5月18日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验[2009]23号），对金源锻造股份公司上述增资进行了验证。

2009年5月25日，金源锻造股份公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

本次增资完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	1,073.25	11.93%
3	葛阿金	630.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	600.19	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	464.06	5.15%
7	陈锁海	441.00	4.90%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
8	袁志伟	126.00	1.40%
9	顾忠杰	37.80	0.42%
10	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

③2012年12月，股份公司第一次股权转让

2012年12月20日，陈锁海、中企高达江苏创业投资管理有限公司、顾忠杰分别与葛阿金签订了《股权转让协议》，将其持有的公司4.90%股权、1.11%股权、0.42%股权分别以1,764.00万元、400.00万元、151.20万元转让给葛阿金。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	葛阿金	1,208.70	13.43%
3	中企高达江苏创业投资管理有限公司	972.90	10.81%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	600.30	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	464.40	5.16%
7	袁志伟	126.00	1.40%
8	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

④2014年2月，股份公司第二次股权转让

2014年2月18日，袁志伟与葛阿金签订了《股权转让协议》，将持有的公司0.70%股权以294.00万元转让给葛阿金。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	973.25	10.81%
4	江苏高达瀛通创业投 资有限公司	600.19	6.67%
5	江苏天氏创业投资有 限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有 限公司	464.06	5.16%
7	袁志伟	63.00	0.70%
8	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑤2014年9月，股份公司第三次股权转让

2014年9月18日，江苏高达瀛通创业投资有限公司与葛艳明签订了《股权转让协议》，将持有的公司6.67%股权以2,009.63万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,640.19	62.67%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投 资管理有限公司	973.25	10.81%
4	江苏天氏创业投资有 限公司	562.50	6.25%
5	江苏兴科创业投资有 限公司	464.06	5.16%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑥2015年8月，股份公司第四次股权转让

2015年8月7日，江苏兴科创业投资有限公司与葛艳明签订了《股权转让协议》，江苏兴科创业投资有限公司将持有的公司5.16%股权以2,264.63万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	973.25	10.81%
4	江苏天氏创业投资有 限公司	562.50	6.25%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑦2015年12月，股份公司第五次股权转让

2015年12月9日，中企高达江苏创业投资管理有限公司与南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）签订了《股权转让协议》，将持有的公司6.26%股权以1,316.07万元转让给南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙），股权转让价格为2.33元/股；中企高达江苏创业投资管理有限公司与江苏迈新创业投资有限公司签订了《股权转让协议》，将持有的公司4.55%股权以1,998.27万元转让给江苏迈新创业投资有限公司；江苏天氏创业投资有限公司与江苏迈新创业投资有限公司签订了《股权转让协议》，将持有的公司6.25%股权以2,745.00万元转让给江苏迈新创业投资有限公司。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	江苏迈新创业投资有 限公司	971.98	10.80%
4	南京高达梧桐创业投 资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑧2015年12月，股份公司第六次股权转让

2015年12月18日，江苏迈新创业投资有限公司与上海儒杉资产管理合伙企业、葛阿金、王远林、南京文创科技投资基金企业（有限合伙）签订了《股权转让协议》，将6.25%股权以2,745.00万元转让给上海儒杉资产管理合伙企业，将1.24%股权以544.03万元转让给葛阿金，将0.20%股权以87.84万元转让给王远林，将3.11%股权以1,366.40万元转让给南京文创科技投资基金企业（有限合伙）。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%
2	葛阿金	1,383.28	15.37%
3	南京高达梧桐创业投 资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合 伙企业	562.50	6.25%
5	南京文创科技投资基 金企业（有限合伙）	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

(6) 江苏金源高端装备股份有限公司的设立及股权演变

①2015年12月，金源锻造股份公司更名为金源装备股份公司

2015年12月31日，江苏金源锻造股份有限公司更名为江苏金源高端装备股份有限公司（以下简称“金源装备股份公司”）。

2015年12月31日，金源装备股份公司就上述更名办理了工商变更登记，并取得换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91320400137594612A）。

②2016年7月，金源装备股份公司股权继承

2016年7月1日，因葛阿金去世，金源装备股份公司召开2016年第二次临时股东大会，审议通过原股东葛阿金股份继承事项，其持有的15.37%股份由其配偶吴惠芬及独子葛艳明继承，其中，吴惠芬继承1,037.46万股，葛艳明继承345.82万股。

上述股权继承完成后，金源装备股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,450.07	71.67%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
5	南京文创科技投资基金企业（有限合伙）	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

③2019年1月，股份公司第七次股权转让

2019年1月22日，南京文创科技投资基金企业（有限合伙）与溧阳产投签订了《股权转让协议》，将持有的公司3.11%股权以1,554.00万元转让给溧阳产投。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,450.07	71.67%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
5	溧阳市产业投资引导基金有限公司	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

④2019年6月，股份公司第八次股权转让

2019年6月21日，南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）与葛艳明签订了《股权转让协议》，南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）将持有的公司0.71%股权以339.66万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,513.84	72.38%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
4	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.56%
5	溧阳市产业投资引导基金有限公司	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
	合计	9,000.00	100.00%

⑤2022年9月，股份公司第九次股权转让

2022年9月30日，吴惠芬与葛艳明签订了《股权转让协议》，吴惠芬将持有的公司11.53%股权无偿转让给葛艳明。同日，溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）签订了《股权转让协议》，溧阳产投将持有的公司3.11%股权以1,554.00万元的价格转让给溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	7,551.30	83.90%
2	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.56%
4	溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）	280.00	3.11%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
7	王远林	18.00	0.20%
	合计	9,000.00	100.00%

⑥2022年12月，股份公司第二次增资

2022年10月15日，经公司2022年第二次临时股东大会审议决定，公司注册资本由9,000.00万元增资至9,810.00万元，其中上海祥禾涌骏股权投资合伙企业（有限合伙）出资4,999.50万元认购450.00万股，溧阳市先进储能私募基金合伙企业（有限合伙）出资3,999.60万元认购360万股。

2022年12月13日，金源装备股份公司就上述增资完成工商变更。至此，金源装备股份公司股权结构和股本未再发生变化。

上述增资完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	7,551.30	76.98%
2	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	5.73%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.10%
4	上海祥禾涌骏股权投资合伙企业	450.00	4.59%
5	溧阳市先进储能私募基金合伙企业（有限合伙）	360.00	3.67%
6	溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）	280.00	2.85%
7	袁志伟	63.00	0.64%
8	徐涛	25.20	0.26%
9	王远林	18.00	0.18%
合计		9,810.00	100.00%

⑦2024年9月，江苏金源第十次股权转让

2024年9月10日，湘潭永达机械制造股份有限公司以支付现金方式购买葛艳明、上海儒杉资产管理合伙企业(有限合伙)、南京南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）创业投资基金(有限合伙)、上海祥禾涌骏股权投资合伙企业(有限合伙)、溧阳市先进储能私募基金合伙企业(有限合伙)、溧阳市政府投资基金(有限合伙)、袁志伟、徐涛、王远林持有的江苏金源高端装备股份有限公司合计51%的股权。

2024年10月31日，江苏金源就上述增资完成工商变更。市场主体变更为有限责任公司，名称变更为江苏金源高端装备有限公司，至此，金源装备股份公司股权结构和股本未再发生变化。

上述股权转让完成后，江苏金源股权结构如下：

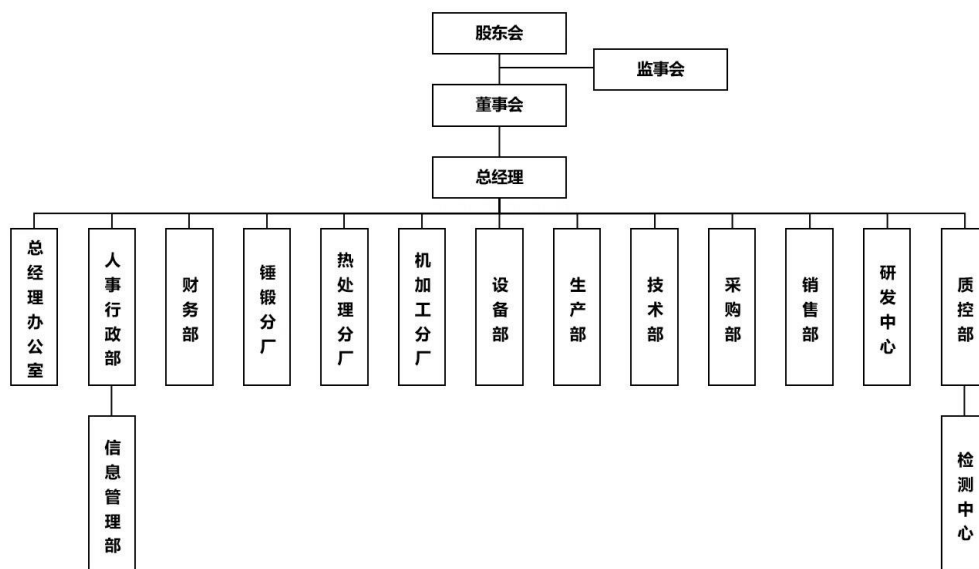
序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	湘潭永达机械制造股份有限公司	5,003.10	51%
2	葛艳明	4,806.90	49%
合计		9,810.00	100.00%

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	实收资本（万元）	持股比例
1	湘潭永达机械制造股份有限公司	5,003.10	5,003.10	51%
2	葛艳明	4,806.90	4,806.90	49%
合计		9,810.00	9,810.00	100.00%

3. 经营管理结构

江苏金源目前经营管理结构如下图：



4. 长期股权投资单位概况

(1) 溧阳市亿斯特进出口有限公司

①注册情况

名称：溧阳市亿斯特进出口有限公司

地址：溧阳市中关村大道 8 号

统一社会信用代码：913204817961425720

法定代表人：葛艳明

成立日期：2006-12-13

注册资本：500.00 万人民币

实收资本：500.00 万人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；金属材料、金属制品、建材、金属矿产品、五金交电、电子产品、通讯器材、机电设备、包装材料的销售。（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）许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（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）

② 股权结构

截至评估基准日，溧阳市亿斯特进出口有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	500.00	100.00	500.00
	合计	500.00	100.00	500.00

③ 财务状况

溧阳市亿斯特进出口有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1	资产总额	1,450.84	4,006.24
2	负债总额	16.11	2,662.73
3	所有者权益	1,434.73	1,343.52

二	损益状况	2025 年度	2024 年度
1	营业收入	22,183.82	27,300.03
2	营业利润	96.01	338.64
3	净利润	91.21	245.33

注：以上评估基准日（2025 年 12 月 31 日）财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计。
上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（2）江苏羽沐精工有限公司

①注册情况

名称：江苏羽沐精工有限公司

地址：溧阳市中关村大道 8 号 2 幢

统一社会信用代码：91320481091544774U

法定代表人：葛艳明

成立日期：2014-02-21

注册资本：3,000.00 万人民币

实收资本：3,000.00 万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：一般项目：机械零件、零部件加工；通用零部件制造；机械零件、零部件销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；高铁设备、配件销售；高铁设备、配件制造；海洋工程装备制造；金属材料销售；有色金属合金制造；轨道交通工程机械及部件销售；金属切削加工服务；金属结构制造；有色金属合金销售；锻件及粉末冶金制品制造；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；锻件及粉末冶金制品销售；轴承、齿轮和传动部件销售；齿轮及齿轮减、变速箱销售；齿轮及齿轮减、变速箱制造；模具制造；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；风力发电机组及零部件销售（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）

②股权结构

截至评估基准日，江苏羽沐精工有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例 (%)	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	3,000.00	100.00	3,000.00
合计		3,000.00	100.00	3,000.00

③财务状况

江苏羽沐精工有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日	2024年12月31日
1	资产总额	2,833.26	2,833.28
2	负债总额	0.00	0.00
3	所有者权益	2,833.26	2,833.28
二	损益状况	2025年度	2024年度
1	营业收入	0.00	0.00
2	营业利润	-0.02	-2.82
3	净利润	-0.02	-2.82

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（3）溧阳市鑫金新能源有限公司

①注册情况

名称：溧阳市鑫金新能源有限公司

地址：溧阳市昆仑街道中关村大道8号

统一社会信用代码：91320481MA1XLKGP46

法定代表人：葛艳明

成立日期：2018-12-13

注册资本：800.00万人民币

实收资本：379.00万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：光伏发电。（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）

②股权结构

截至评估基准日，溧阳市鑫金新能源有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	800.00	100.00	379.00
合计		800.00	100.00	379.00

③财务状况

溧阳市鑫金新能源有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日	2024年12月31日
1	资产总额	830.27	733.39
2	负债总额	9.91	10.00
3	所有者权益	820.36	723.39
二	损益状况	2025年度	2024年度
1	营业收入	222.37	234.23
2	营业利润	102.07	115.22
3	净利润	96.96	109.24

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

5. 财务状况

（1）资产及负债状况

金源装备评估基准日及前两年，合并报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,398.67	134,934.03	144,266.63
非流动资产	70,230.74	39,618.42	41,535.07
其中：债权投资	30,785.39	-	-
固定资产	31,328.67	31,899.18	30,276.16
在建工程			2,875.56

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
商誉	50.21	50.21	50.21
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	202,629.41	174,552.45	185,801.70
流动负债	67,567.37	55,907.39	75,895.36
非流动负债	1,786.50	7,437.60	6,233.49
负债合计	69,353.87	63,344.99	82,128.85
所有者权益	133,275.54	111,207.46	103,672.85

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备评估基准日及前两年，母公司报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,121.05	134,070.12	141,689.99
非流动资产	73,620.32	42,894.06	44,696.75
其中：股权投资	30,785.39	-	-
长期股权投资	3,964.05	3,964.05	3,964.05
固定资产	30,804.42	31,260.98	29,524.01
在建工程	-	-	2,875.56
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	205,741.38	176,964.17	186,386.75
流动负债	71,875.15	59,294.18	77,155.83
非流动负债	1,779.65	7,429.91	6,224.96
负债合计	73,654.80	66,724.09	83,380.79
所有者权益	132,086.58	110,240.08	103,005.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

(2) 损益状况

金源装备评估基准日及前两年，合并报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	154,277.53	134,763.14	129,144.43
减：营业成本	133,429.92	118,970.83	112,607.88
税金及附加	650.25	670.34	703.13
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,255.27	2,115.41	1,565.35
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-128.96	797.54	794.49
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.02
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.96	1,321.02	748.65
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,331.12	8,168.70	10,114.25
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.87	64.38
三、利润总额	25,201.85	8,134.15	10,052.43
减：所得税费用	3,071.90	700.53	964.48
四、净利润	22,129.95	7,433.62	9,087.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备评估基准日及前两年，母公司报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	154,267.76	134,750.71	129,135.31
减：营业成本	133,732.53	119,434.72	112,879.27
税金及附加	639.14	654.97	710.00
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,198.10	2,056.94	1,458.06
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-142.56	794.10	799.28
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.01
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.79	1,320.71	748.42
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,100.46	7,769.35	9,929.14
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.46	64.34
三、利润总额	24,971.20	7,735.22	9,867.38
减：所得税费用	3,062.84	602.08	938.72
四、净利润	21,908.36	7,133.14	8,928.65

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

以上 2023 年财务数据已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了众环审字(2024)1100166 号标准无保留意见审计报告，2024 年及评估基准日财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了天职业字[2026]1088 号标准无保留意见审计报告。

(三) 委托人与被评估单位的关系

委托人湘潭永达机械制造股份有限公司为被评估单位江苏金源高端装备有限公司股东，持股比例 51%。

(四) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人、资产评估经济行为的相关监管部门或机构以及根据国家法律、法规规定的资产评估报告使用人，为本资产评估报告的合法使用人。

除国家法律、法规另有规定外，任何未经资产评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到资产评估报告而成为资产评估报告使用人。

二、评估目的

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权，特委托沃克森（北京）国际资产评估有限公司对该经济行为所涉及江苏金源高端装备有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

该经济行为已经湘潭永达机械制造股份有限公司第二届董事会第十一次会

议决议通过。

三、 评估对象和评估范围

本次委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，本次经济行为涉及的财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

(一) 评估对象

本资产评估报告评估对象为湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值。

(二) 评估范围

评估范围为经济行为之目的所涉及的江苏金源高端装备有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。江苏金源高端装备有限公司评估基准日财务报表经过天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，评估范围内各类资产及负债的账面价值见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日
流动资产	132,121.05
非流动资产	73,620.32
其中：债权投资	30,785.39
长期股权投资	3,964.05
固定资产	30,804.42
无形资产	3,351.68
长期待摊费用	135.84
递延所得税资产	1,245.90
其他非流动资产	3,333.04
资产总计	205,741.38
流动负债	71,875.15
非流动负债	1,779.65
负债合计	73,654.80

项目	2025年12月31日
所有者权益	132,086.58

注：上表财务数据经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。

(三) 企业申报账外资产的类型、数量

江苏金源高端装备有限公司申报的账外无形资产包括专利权和商标。

① 专利权

被评估单位申报的账内外专利权共计 60 项。具体如下：

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备、南京理工大学	发明	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	200810243666.4	2008.12.11-2028.12.10	原始取得	无
2	金源装备、南京理工大学	发明	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	200910024983.1	2009.3.4-2029.3.3	原始取得	无
3	金源装备、南京理工大学	发明	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊方法	200910025645.X	2009.3.5-2029.3.4	原始取得	无
4	金源装备	发明	锻模表面自动熔覆铁铝金属间化合物+氧化钇方法及设备	200910264667.1	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
5	金源装备	发明	大型高温锻件近红外视觉传感检测装置	200910264666.7	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
6	金源装备	发明	大型锻件加热自动冷却方法及设备	200910264668.6	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
7	金源装备、南京理工大学	发明	一种风电主轴的锻焊制造方法	200910264082.X	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无
8	金源装备	发明	一种大型锻件的组焊剪切刀具的制造方法	200910264081.5	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无
9	金源装备	发明	一种大锻件的锻造方法	201110365480.8	2011.11.17-2031.11.16	原始取得	无
10	金源装备	发明	一种大型船用曲轴的锻造方法	201210211359.4	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
11	金源装备	发明	一种风力发电机主轴的锻造工艺	201210211370.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
12	金源装备	发明	一种风力发电机主轴法兰的锻造工艺	201210211367.9	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无

13	金源装备	发明	一种核岛主管道的锻造方法	201210211356.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
14	金源装备	发明	一种风电主轴法兰镟粗工艺	201210213987.6	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
15	金源装备	发明	一种风力发电机齿轮的等温正火工艺	201210213986.1	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
16	金源装备	发明	一种高速冷轧辊的制造方法	201210213969.8	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
17	金源装备	发明	一种风力发电机主轴支撑用滚子轴承	201210215442.9	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
18	金源装备	发明	一种风电法兰的成型方法	201210215443.3	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
19	金源装备	发明	一种火电转子的锻造工艺	201210215433.X	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
20	金源装备	发明	一种机车齿轮箱制造方法	201210332983.X	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
21	金源装备	发明	一种机车齿轮锻件的生产方法	201210332982.5	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
22	金源装备	发明	GH4169 合金管的制造方法	201210349724.8	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
23	金源装备	发明	发动机平衡轴的锻造方法	201210349725.2	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
24	金源装备	发明	ZM2 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349733.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
25	金源装备	发明	ZM1 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349726.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
26	金源装备	发明	ZM8 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349736.0	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
27	金源装备	发明	制造风电法兰的方法	201210438938.2	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
28	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢的制造方法	201210437521.4	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
29	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢	201210436367.9	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
30	金源装备	发明	一种用于半导体器件的引线支架	201210445068.1	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
31	金源装备	发明	一种制造支架的铜合金	201210441442.0	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
32	金源装备	发明	一种引线支架的制造方法	201210441508.6	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
33	金源装备	发明	一种用于引线支架的铜铁合金的制造方法	201210442440.3	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
34	金源装备	发明	一种锻压回转台的自动调整装置	201310743422.3	2013.12.30-2033.12.29	原始取得	无
35	金源装备	发明	一种 4Cr13 环模锻造工艺	201310743584.7	2013.12.31-2033.12.30	原始取得	无

36	金源装备	发明	一种轴承套圈的锻造工艺	201510055336.2	2015.2.3-2035.2.2	原始取得	无
37	金源装备	发明	一种风力发电机供电系统	201510475495.8	2015.8.5-2035.8.4	原始取得	无
38	金源装备	发明	一种由风力发电机供电的锅炉	201510631827.7	2015.9.29-2035.9.28	原始取得	无
39	金源装备	发明	一种大型风电主轴的锻造工艺	201610706851.7	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
40	金源装备	发明	一种核岛主轴的锻造工艺	201610706819.9	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
41	金源装备	发明	一种变速箱齿轮的锻造工艺	201610706856.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
42	金源装备	发明	一种传动轴锻造工艺	201610706818.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
43	金源装备	发明	一种螺旋桨轴锻造工艺	201610706817.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
44	金源装备	发明	一种齿轮轴的锻造工艺	201610706850.2	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
45	金源装备	发明	一种圆弧齿状上凸下凹型砧	201610706859.3	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
46	金源装备	发明	一种汽车制动凸轮的锻造工艺	201610706845.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
47	金源装备	发明	一种锤杆锻造工艺	201610706857.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
48	金源装备	发明	一种大型火电转子锻造工艺	201610706852.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
49	金源装备	发明	一种可快速冷却且便于取件的风力发电机盖体用锻造模具	2021111654270.0	2021.12.30-2041.12.29	原始取得	无
50	金源装备	发明	一种温度可多点传感与智能控制的零部件锻造用热处理炉	202210348575.7	2022.4.1-2042.3.31	原始取得	无
51	金源装备	发明	一种具有自进料功能的风力发电设备用轴承锻造加工热处理设备	202210458976.8	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
52	金源装备	发明	一种避免工件掉落的风力发电轴承加工用热处理设备及工艺	202210457167.5	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
53	金源装备	发明	一种火力均匀的风力发电设备用法兰锻造热处理装置及工艺	202210749033.0	2022.6.28-2042.6.27	原始取得	无
54	金源装备	发明	一种风力发电机轴	202210889680.1	2022.7.27-2042.7.26	原始	无


			承检测用夹持工装			取得	
55	金源装备	发明	一种可对边角进行磨削的变速箱后齿轮锻造模具	202310452952.6	2023.4.25-2043.4.24	原始取得	无
56	金源装备	发明	一种防止脱落偏移的变速器齿轮轴加工用锻造装置	202310527431.2	2023.5.11-2043.5.10	原始取得	无
57	金源装备	发明	一种轨道交通变速箱行星齿轮箱支撑组件的铸造设备	202310661558.3	2023.6.6-2043.6.5	原始取得	无
58	金源装备	发明	一种用于齿轮轴可调压力变速锻造装置及方法	202411151568.3	2024.8.21-2044.8.20	原始取得	无
59	金源装备	发明	一种高精度定位齿轮轴锻造装置及方法	202411602273.3	2024.11.11-2044.11.10	原始取得	无
60	金源装备	发明	一种海上风电行星架锻件低温耐冲击实验装置	202510862297.0	2025.6.25-2045.6.24	原始取得	无

注：南京理工指南京理工大学。

②商标

被评估单位申报的账外商标共计 7 项。具体如下：

序号	商标权人	商标图案	国际分类	注册号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备		11	10153618	2024.5.21-2034.5.20	原始取得	无
2	金源装备		40	11324285	2024.1.7-2034.1.6	原始取得	无
3	金源装备		6	10153623	2023.3.28-2033.3.27	原始取得	无
4	金源装备		7	10153622	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
5	金源装备		12	10153617	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
6	金源装备		13	10153616	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无

7	金源 装备		40	4477427	2018.8.28- 2028.8.27	原始取得	无
---	----------	---	----	---------	-------------------------	------	---

注：根据《商标法》规定注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。

（四）利用其他机构报告

本资产评估报告利用了天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)出具的天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。

（五）其他需要说明的问题

无。

四、 价值类型

根据评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，同时考虑价值类型与评估假设的相关性等，确定本次资产评估的价值类型为：市场价值。

市场价值是指自愿买方与自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、 评估基准日

本项目资产评估基准日是 2025 年 12 月 31 日。

本次资产评估基准日的确定是考虑委托人相关经济行为的实现、会计核算期、利率和汇率变化等因素后，与委托人协商后确定。

资产评估是对评估对象在某一时点的价值做出的专业判断，选择会计期末作为评估基准日，能够更加全面反映评估对象的整体情况，同时本着有利于保证评估结论有效服务于评估目的、准确划定评估范围、高效清查核实资产、合理选取评估作价依据的原则，选择与委托人经济行为实现日较接近的日期作为评估基准日。

六、 评估依据

在本次资产评估工作中我们所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

（一） 经济行为依据

《湘潭永达机械制造股份有限公司第二届董事会第十一次会议决议》。

（二） 法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》；
2. 《中华人民共和国公司法》；
3. 《中华人民共和国民法典》；
4. 《中华人民共和国证券法》；
5. 《中华人民共和国企业所得税法》；
6. 《资产评估行业财政监督管理办法》；
7. 其他与资产评估有关的法律法规。

（三） 准则依据

1. 《资产评估基本准则》（2017年8月23日，财资【2017】43号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协【2017】30号）；
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》（中评协【2018】36号）；
4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》（中评协【2018】35号）；
5. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》（中评协【2017】33号）；
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》（中评协【2018】37号）；
7. 《资产评估执业准则—利用专家工作及相关报告》（中评协【2017】35号）；
8. 《资产评估执业准则—企业价值》（中评协【2018】38号）；
9. 《资产评估执业准则—资产评估方法》（中评协【2019】35号）；
10. 《资产评估执业准则—无形资产》（中评协【2017】37号）；
11. 《资产评估执业准则—知识产权》（中评协【2023】14号）
12. 《资产评估执业准则—不动产》（中评协【2017】38号）；
13. 《资产评估执业准则—机器设备》（中评协【2017】39号）；

14. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协【2017】46号）；
15. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协【2017】47号）；
16. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协【2017】48号）；
17. 《专利资产评估指导意见》（中评协【2017】49号）；
18. 《商标资产评估指导意见》（中评协【2017】51号）。

（四）权属依据

1. 国有土地使用权出让合同；
2. 房地产权证；
3. 机动车行驶证；
4. 专利证书；
5. 商标注册证；
6. 有关资产产权转让合同；
7. 大型设备的购置合同及相关产权证明文件；
8. 其他有关产权证明。

（五）取价依据

1. 企业提供的资料
 - （1）企业提供的评估基准日及以前年度财务报表、审计报告；
 - （2）企业提供的资产清单和资产评估申报表；
 - （3）企业填报的未来收益预测表。
2. 国家有关部门发布的资料
 - （1）《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）；
 - （2）《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号）；
 - （3）《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 43 号）；
 - （4）《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总

局公告 2023 年第 7 号)。

3. 资产评估机构收集的资料

- (1) 同花顺 iFinD 金融数据终端；
- (2) 当地人材机信息价格动态；
- (3) 当地土地市场交易信息；
- (4) 当地土地取得费、土地开发费等相关标准；
- (5) 资产评估专业人员现场勘查记录资料；
- (6) 资产评估专业人员自行搜集的与评估相关资料；
- (7) 与本次评估相关的其他资料。

七、 评估方法

(一) 评估方法的选择

1. 评估方法选择的依据

(1) 《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。”

(2) 《资产评估执业准则—企业价值》第十七条，“执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。”

(3) 《资产评估执业准则—企业价值》第十八条，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”

2. 评估方法适用条件

(1) 收益法

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来

收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估；现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

（2）市场法

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量，考虑市场法的适用性。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（3）资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。当存在对评估对象价值有重大影响且难以识别和评估的资产或者负债时，应当考虑资产基础法的适用性。

3.评估方法的选择

本项目三种评估方法适用性分析：

（1）收益法适用性分析

考虑江苏金源高端装备有限公司成立时间较长、历史年度业绩比较稳定，未来预期收益可以预测并可以用货币衡量、获得未来预期收益所承担的风险可以衡量，因此，本项目选用收益法对评估对象进行评估。

(2) 市场法适用性分析

考虑我国资本市场存在的与江苏金源高端装备有限公司可比的同行业上市公司不满足数量条件、同时同行业市场交易案例较少、且披露信息不足，因此，本项目不适用于市场法。

(3) 资产基础法适用性分析

考虑委托评估的各类资产负债能够履行现场勘查程序、并满足评定估算的资料要求，因此，本项目选用资产基础法对评估对象进行评估。

综上，本次评估我们选取收益法、资产基础法对评估对象进行评估。

(二) 评估方法具体操作思路

1. 收益法评估操作思路

我们采用现金流量折现法对被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以被评估单位收益期企业自由现金流为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益价值。

在企业自由现金流折现模型中，需要进一步解释的事项如下：

(1) 企业自由现金流（FCFF）的计算

FCFF=税后净利润+折旧与摊销+税后利息支出-资本性支出-营运资金追加

(2) 被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值计算公式如下：

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

其中：P：评估基准日的企业主营业务价值；

FCFF_i：详细预测期第 i 年企业自由现金流；

FCFF_{n+1}：详细预测期后企业自由现金流；

r：折现率(此处为加权平均资本成本,WACC)；

n: 收益期;

i: 详细预测期第 i 年。

其中, 折现率(加权平均资本成本, WACC)计算公式如下:

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中: K_e : 权益资本成本;

K_d : 债务资本成本;

T: 被评估单位适用的所得税率;

W_e : 权益资本结构比例;

W_d : 付息债务资本结构比例。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下:

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

其中: R_f : 无风险报酬率;

MRP: 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

R_c : 企业特有风险系数。

(3) 非经营性、溢余资产的范围

非经营性、溢余资产的范围包括长期股权投资、溢余资产和非经营性资产, 非经营性、溢余资产的价值等于长期股权投资价值、溢余资产价值和非经营性资产价值之和。

①长期股权投资是企业对外的股权投资。对于控股的长期股权投资价值的确定: 纳入评估范围内的三家全资子公司主要为母公司提供配套服务, 利润较少, 为小型微利企业, 企业管理层对其未来预期收益难以合理预测; 另在我国资本市场上很难找到与其经营业务相关、资产规模相当的同行业上市公司, 企业获得未来预期收益所承担的风险也难以合理衡量。因此, 很难满足采用收益法对长期股权投资单位进行评估的条件。故本次评估采用资产基础法对长期股权投资单位进行整体评估, 以估算得出的长期投资单位的股东全部权益的市场价值乘以投资企

业所持有的被投资单位的股权比例得出投资企业持有被投资单位股权的价值。

②溢余资产和非经营性资产

被评估单位评估基准日的资产划分为两类，一类为经营性资产，第二类为非经营性资产。经营性资产是被评估单位经营相关的资产，其进一步划分为有效资产和无效资产，有效资产是企业生产经营正在使用或者未来将使用的资产，无效资产又称为溢余资产，指为经营目的所持有，但在评估基准日未使用或者可以预测的未来不会使用的资产。

溢余资产和非经营性资产定义具体如下：

溢余资产指企业持有目的为经营性需要、但于企业特定时期，与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。通过对被评估单位的资产配置状况与企业收益状况进行分析，并进一步对企业经营状况进行了解，判断被评估单位是否存在溢余资产。

非经营性资产指企业持有目的为非经营性所需、与企业生产经营活动无直接关系的资产，如供股东自己居住的房产、供股东自用的汽车、工业制造企业短期股票债券投资、与企业主营业务无关的关联公司往来款项等。

长期股权投资价值、溢余资产价值和非经营性资产价值的估算以资产特点为基础，采用不同的评估方法确定其价值。

(4) 非经营性、溢余负债的范围

非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等，相应的非经营性、溢余负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

(5) 股东全部权益价值计算

股东全部权益价值计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=企业主营业务价值+非经营性、溢余资产价值-非经营性、溢余负债价值

2. 资产基础法评估操作思路

本次评估采用资产基础法对江苏金源高端装备有限公司的股东全部权益进

行了评估，即首先采用适当的方法对各类资产的市场价值进行评估，然后加总后扣除江苏金源高端装备有限公司应当承担的负债，得出股东全部权益的评估价值。

具体各类资产和负债的评估方法如下：

(1) 货币资金：对于币种为人民币的货币资金，以核实后账面价值为评估价值。外币货币资金按基准日外汇中间价换算为人民币作为评估价值。

(2) 其他债权性资产：主要是应收账款及应收票据、应收款项融资、预付款项、其他应收款、合同资产等，分析其业务内容、账龄、还款情况，并对主要债务人的资金使用、经营状况作重点调查了解，在核实的基础上，以账面价值作为评估价值。

(3) 存货：包括原材料、产成品（库存商品）、发出商品、委托加工物资及在产品（自制半成品）。对原材料，对于库存时间短、流动性强、市场价格变化不大的原材料等外购存货，以抽查核实后的账面价值确定评估价值；对于积压时间较长的周转材料其质量和可用性降低，已全额计提跌价准备，没什么使用价值；另考虑该些周转材料的种类杂乱且单项数量小、总体项数多，花时间全部清理出来，作废品变卖的价值都不一定能覆盖所需发生的清理人工费和运输费用等，没回收价值的评估为零。对于其他经营用原料和辅助材料因耗用量大，周转速度较快，且对于存在的部分已计提存货跌价准备的原材料，因其跌价准备反映了存货成本单价和其不含税市价的差异，故计提跌价后的原材料账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以计提跌价后的账面单价确认评估价值。对产成品（库存商品），根据销售价格扣除与销售相关的费用、税金（含所得税），并按照销售状况扣除适当的利润，确定评估价值，对于积压不可销售的产成品（库存商品），按其可回收金额确定评估价值，即以产成品（库存商品）废钢量和废钢市场价格为基础计算。对发出商品，根据销售价格扣除相关的税金（含所得税），并按照销售状况扣除适当的利润，确定评估价值。对委托加工物资，在抽查核实账簿，原始凭证，合同的基础上，以抽查核实后的账面价值确定评估价值。对于产线上的在产品（自制半成品），企业对在产品（自制半成品）核算时，投入的材料、制造费用、人工成本分别按不同阶段的工序进行归集，在产品（自制半成品）以

核实后的账面价值作为评估价值，对于其中存在的部分已计提存货跌价准备的在产品（自制半成品），因其跌价准备反映了存货成本单价和其不含税市价的差异，故计提跌价后的在产品（自制半成品）账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以计提跌价后的账面单价确认评估价值。

（4）其他流动资产：在抽查核实账簿，原始凭证的基础上，以抽查核实后的账面价值确定评估价值。

（5）债权投资：在抽查核实账簿，原始凭证的基础上，以抽查核实后的账面价值确定评估价值

（6）长期股权投资：收集被投资单位验资报告、投资（转让）合同或协议、公司章程、营业执照、历史年度及基准日会计报表、审计报告等资料。纳入评估范围内的三家全资子公司主要为母公司提供配套服务，利润较少，为小型微利企业，企业管理层对其未来预期收益难以合理预测；另在我国资本市场上很难找到与其经营业务相关、资产规模相当的同行业上市公司，企业获得未来预期收益所承担的风险也难以合理衡量。因此，很难满足采用收益法对长期股权投资单位进行评估的条件。故本次评估采用资产基础法对长期股权投资单位进行整体评估，以估算得出的长期投资单位的股东全部权益的市场价值乘以投资企业所持有的被投资单位的股权比例得出投资企业持有被投资单位股权的价值。

（7）房屋建（构）筑物

资产评估专业人员可通过查看待估房屋建筑物的各项实物情况和调查工程竣工图纸、工程结算资料齐全情况，采取不同评估方法分别确定待估房屋建筑物建安工程综合造价。一般工程造价的确定可根据实际情况采用决算调整法、重编预算法、类比系数调整法、单方造价指标估算法等方法中的一种方法或同时运用几种方法综合确定待估房屋建筑物的建安工程综合造价。

房屋建（构）筑物评估价值=重置全价×成新率

重置全价：由建安造价、前期及其他费用、资金成本三部分组成。

成新率：对于房屋建（构）筑物采用综合成新率方法确定其成新率，其计算公式为：

成新率=勘察成新率×60%+年限法成新率×40%

(8) 设备类资产

根据本次评估目的，按照资产持续使用原则，以市场价格为依据，结合设备类资产的特点和收集资料情况，采用重置成本法及市场法进行评估。

重置成本法是用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评估资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值来确定被评估资产价值的方法。重置成本法估算公式如下：

评估价值=重置全价×成新率

市场法主要针对使用时间较长的车辆设备，采用类似设备市场交易价格比较后确定评估价值。

对于待报废的设备类资产及部分超出经济使用年限的电子办公设备，直接按市场价估算其残值作为评估值。

(9) 无形资产

无形资产包括土地使用权、软件、专利、商标。

①土地使用权

根据资产评估准则的相关规定，目前通行的地价评估方法有市场比较法、基准地价系数修正法、剩余法(假设开发法)、收益还原法、成本逼近法。根据土地估价技术规程及待估宗地的具体情况，根据评估目的，经资产评估专业人员现场勘察和当地地产市场情况分析，按照地价评估的基本原则和评估程序，本次评估选择市场比较法和基准地价系数修正法两种评估方法对待估宗地的价值进行评估。

A、市场比较法

市场比较法是选取具有可比性的三个（或三个以上）土地交易实例，即将评估对象与市场近期已成交的相类似的土地相比较，考虑评估对象与每个参照物之间在土地价值影响诸因素方面的差异，并据此对参照物的交易价格进行比较调整，从而得出多个比准参考值，再通过综合分析，调整确定评估对象的评估价值。

以市场比较法评估土地价格用以下公式：

$$P=P_B \times A \times B \times C \times D \times E$$

式中：

P：评估对象价格

P_B：比较实例价格

A：评估对象交易情况指数除以比较实例宗地情况指数

B：评估对象评估基准日地价指数除以比较实例宗地交易日期地价指数

C：评估对象区域因素条件指数除以比较实例宗地区域因素条件指数

D：评估对象个别因素条件指数除以比较实例宗地个别因素条件指数

E：评估对象年期修正系数

B、基准地价系数修正法

基准地价系数修正法是通过对待估宗地地价影响因素的分析，对各城市已公布同类用途同级土地基准地价进行修正，估算宗地客观价格的方法。

基准地价系数修正法，是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就影响估价对象区域因素和个别因素的影响程度，与基准地价修正系数指标说明表中的区域因素和个别因素指标条件相比较，确定这些因素对地价影响程度的档次，对照修正系数表中对应的档次，确定每个影响地价因素的修正系数，用这些修正系数对基准地价进行修正。再根据基准地价评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素分别对估价对象的评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素进行修正，进而求得估价对象在估价基准日的使用权价格。

基准地价系数修正法基本公式：

$$P=P_0 \times (1 + \sum K_i) \times K_n \times K_t \times K_p \times K_s - K_f$$

式中：P：委估宗地评估值

P₀：级别基准地价

$\sum K_i$ ：宗地区域因素修正系数表中各因素修正值之和

K_n：年期修正系数

K_t：期日修正系数

K_p：容积率修正数

K_s : 交通条件、环境质量、宗地形状等其他因素修正数

K_f : 开发程度修正数

C、评估结果的选择

市场比较法是根据替代原则，将待估土地与在较近时期内已经发生交易的类似土地实例进行对照比较，并依据后者已知的价格，参照该土地的土地用途、交易方式、期日、区域以及个别因素等差别，修正得出待估土地在评估时日地价的方法。由于所选项的参考案例选取客观、可靠，故运用市场比较法试算的结果能反映现时的土地市场价值。

基准地价系数修正法，是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就影响估价对象区域因素和个别因素的影响程度，与基准地价修正系数指标说明表中的区域因素和个别因素指标条件相比较，确定这些因素对地价影响程度的档次，对照修正系数表中对应的档次，确定每个影响地价因素的修正系数，用这些修正系数对基准地价进行修正。再根据基准地价评估基准日、使用年期、他项权利状况、容积率、土地开发程度分别对估价对象的评估基准日、使用年期、他项权利状况、容积率、土地开发程度进行修正，进而求得估价对象在估价基准日的使用权价格。

据前述，市场比较法和基准地价系数修正法的测算结果均能客观反映待估宗地的地价水平，经资产评估专业人员综合分析，最终采用市场比较法和基准地价系数修正法的平均结果确定土地评估价值。

②软件

对于外购软件，资产评估专业人员了解外购软件在基准日的状况，资产评估专业人员查阅了相关合同、发票等原始凭证，查阅了账面原值和价值，并向供应商或通过网络查询其现行市价。经调查分析，以其现行市价确定评估值。

③专利技术

被评估单位申报的专利技术的应用与收入及利润关联性较大，能为企业带来超额收益，本次对专利技术采用收益法进行评估，即首先预测专利技术相应产品未来经济寿命年限内可实现的销售收入，然后乘以专利技术分成率（专利

技术在销售收入中的贡献率)得出未来各年的专利技术收益额,再以适当的折现率对专利技术收益额进行折现,得出的现值之和即为专利技术的评估价值。

其基本计算模型如下:

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

其中: P-专利技术评估价值

K_i -专利技术第 i 期的分成率

R_i -专利技术相应产品第 i 期的销售收入

n -收益期限

r -折现率

④商标

江苏金源申报的商标,作为产品的简单标识,与企业收入的关联度很低,并不能为企业带来超额收益,因此本次采用成本法进行评估。

成本法是以商标形成过程中所需投入的各种成本费用的重置价值确认商标的评估价值,有关公式如下:

评估价值=商标设计成本及代理费+商标注册费+商标维护成本

(10) 长期待摊费用:核算内容为装修费、厂区绿化等的摊销余额,其中装修费含在房屋建筑物中评估。资产评估专业人员核实了相关合同、原始入账凭证及摊销制度,确定账面核算内容与实际相符,对其余长期待摊费用以核实无误后的摊余价值确定评估价值。

(11) 递延所得税资产:对递延所得税资产的评估,核对明细账与总账、报表余额是否相符,核对与委估明细表是否相符,查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录,以证实递延所得税资产的真实性和完整性。依据递延所得税计算基础,重新核实递延所得税资产金额,在核实无误的基础上,以核实后的账面价值作为评估价值。

(12) 其他非流动资产:资产评估专业人员向被评估单位相关人员调查了解

了其他非流动资产的形成的原因等。按照重要性原则，抽查了相应的合同、凭证等。在核实无误的基础上，以核实后的账面价值作为评估价值。

（13） 负债

负债主要包括短期借款、应付账款及应付票据、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债、递延收益、递延所得税负债。资产评估师对企业的负债进行审查核实，在核实的基础上，以评估基准日企业实际需要承担的负债金额作为负债的评估价值。

八、 评估程序实施过程 and 情况

根据法律、法规和资产评估准则的相关规定，本次评估履行了适当的评估程序。具体实施过程如下：

（一） 明确业务基本事项

与委托人就被评估单位和委托人以外的其他资产评估报告使用人、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、资产评估项目所涉及需要批准经济行为的审批情况、资产评估报告使用范围、资产评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人及其他相关当事人与资产评估机构和资产评估专业人员工作配合和协助等重要事项进行商讨，予以明确。

（二） 订立业务委托合同

根据评估业务具体情况，对资产评估机构和资产评估专业人员专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托人签订资产评估业务委托合同，以约定资产评估机构和委托人的权利、义务、违约责任和争议解决等事项。

（三） 编制资产评估计划

根据资产评估业务具体情况，编制评估工作计划，包括确定评估业务实施主要过程、时间进度、人员安排等。

（四） 进行评估现场调查

1. 指导委托人、被评估单位等相关当事方清查资产、准备涉及评估对象和评估范围的详细资料；

2. 根据评估对象的具体情形，选择适当的方式，通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；对不宜进行逐项调查的，根据重要程度采用抽样等方式进行调查；

3. 对被评估单位收益状况进行调查：资产评估专业人员主要通过收集、分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查。

（五）收集整理评估资料

资产评估专业人员从市场等渠道独立获取资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取资料。

资产评估专业人员对资产评估活动中使用的资料采取适合的方式进行核查验证，核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等。

（六）评定估算形成结论

1. 根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择评估方法；

2. 根据所采用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成合理评估结论。

（七）编制和提交资产评估报告

1. 资产评估专业人员在评定、估算后，形成初步评估结论，按照法律、行政法规、资产评估准则的要求编制初步资产评估报告；

2. 根据资产评估机构内部质量控制制度，对初步资产评估报告进行内部审核；

3. 在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人或者委托人许可的相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通，对沟通情况进行独立分析并决定是否对资产评估报告进行调整；

4. 资产评估机构及其资产评估专业人员完成以上评估程序后，向委托人出具并提交正式资产评估报告。

九、 评估假设

在评估过程中，我们所依据和使用的评估假设是资产评估工作的基本前提，同时提请资产评估报告使用人关注评估假设内容，以正确理解和使用评估结论。

（一） 基本假设

1.交易假设

交易假设是假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等模拟市场进行评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2.公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3.资产持续使用假设

资产持续使用假设是指资产评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

4.企业持续经营的假设

企业持续经营的假设是指被评估单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

（二） 一般假设

1. 假设评估基准日后，被评估单位及其经营环境所处的政治、经济、社会等宏观环境不发生影响其经营的重大变动；

2. 除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设评估基准日后与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

3. 假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其评估基准日后经营状况产生重大影响（考虑利率在评估基准日至报告日的变化）；

4. 假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件；

5. 假设被评估单位及其资产在评估基准日后持续经营并使用；

6. 假设评估基准日后被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

7. 假设评估基准日后被评估单位经营符合国家各项法律、法规，不违法；

8. 假设被评估单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在评估基准日后被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

9. 假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、资产评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

10. 假设被评估单位评估基准日后不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项。

（三）特定假设

1. 除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设被评估单位评估基准日后不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算；

2. 本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

3. 假设被评估单位评估基准日后应纳税所得额的金额与利润总额基本一致，不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项；

4. 假设被评估单位评估基准日后保持与历史年度相近的应收账款和应付账

款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

5. 假设被评估单位评估基准日后经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；

6. 假设被评估单位根据固定资产等长期资产的正常经济寿命，对其进行有序更新；

7. 假设被评估单位能持续取得高新技术企业资质认定，并享受按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税；

8. 假设被评估单位能持续符合先进制造业条件，至 2027 年 12 月 31 日仍将符合财政部、税务总局于 2023 年 9 月 3 日联合发布的《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 43 号）执行标准，可按照当期可抵扣进项税额的 5% 计提当期加计抵减额；

9. 假设被评估单位未来收益期仍将符合财政部、税务总局于 2023 年 3 月 26 日联合发布的《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号）执行标准，研发费用可再按当年实际发生额的 100% 在企业所得税税前加计扣除。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当资产评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们不承担由于评估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

十、 评估结论

（一） 资产基础法评估结果

本着独立、公正、客观的原则，在持续经营前提下，在经过实施必要的资产评估程序，采用资产基础法形成的评估结果如下：

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，合并报表口径下所有者权益账面价值为 133,275.54 万元。本次评估以资产基础法评估结果作为最终评估结论：在持续经营前提下，江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价

值为144,927.89万元,较母公司报表口径下所有者权益账面价值增值额为12,841.31万元,增值率为9.72%;较合并报表口径下所有者权益账面价值增值额为11,652.35万元,增值率为8.74%。

母公司报表口径下具体各类资产及负债的评估结果见下表:

金额单位:人民币万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	132,121.05	132,305.81	184.76	0.14
非流动资产	73,620.32	86,276.87	12,656.55	17.19
其中: 债权投资	30,785.39	30,785.39		
长期股权投资	3,964.05	5,210.12	1,246.07	31.43
固定资产	30,804.42	33,748.27	2,943.85	9.56
无形资产	3,351.68	11,941.87	8,590.19	256.29
长期待摊费用	135.84	12.28	-123.56	-90.96
递延所得税资产	1,245.90	1,245.90		
其他非流动资产	3,333.04	3,333.04		
资产总计	205,741.38	218,582.69	12,841.31	6.24
流动负债	71,875.15	71,875.15		
非流动负债	1,779.65	1,779.65		
负债总计	73,654.80	73,654.80		
所有者权益	132,086.58	144,927.89	12,841.31	9.72

(评估结论的详细情况见评估明细表)。

(二) 收益法评估结果

资产评估专业人员通过调查、研究、分析企业资产经营情况及其提供的各项历史财务资料,结合企业的现状,考虑国家宏观经济政策的影响和企业所处的内外部环境状况,分析相关经营风险,会同企业管理人员和财务、技术人员,在持续经营和评估假设成立的前提下合理预测未来年度的预测收益、折现率等指标,计算股东全部权益价值为人民币154,479.06万元。

(三) 评估结果分析及最终评估结论

1. 评估结果差异分析

本次评估采用收益法得出的评估结果为154,479.06万元,采用资产基础法得

出的评估结果为 144,927.89 万元，收益法评估结果比资产基础法高 9,551.17 万元。

采用两种评估方法得出评估结果出现差异的主要原因是：

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同：资产基础法是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；收益法则是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。两种评估方法估算出的评估结果对企业价值内涵对象解释不同，价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

两种评估方法估算出的评估结果对企业价值内涵对象解释不同，价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

2.最终评估结论选取

江苏金源高端装备有限公司主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，其下游应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域，采用收益法评估时企业未来经营期预期收益可能受以下主要经营风险的影响：

（1）宏观经济波动风险

公司的高速重载齿轮锻件产品主要应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域，上述下游市场的需求同国内宏观经济的发展水平密切相关。经济的持续稳定增长是上述行业发展的源动力。近年来，全球经济发展形势较为复杂，受外部环境不确定性和内部经济结构性调整等影响，我国宏观经济发展所面临的挑战与机遇并存。若宏观经济出现周期性波动导致我国国民经济增速有所放缓，则可能对标的公司产生一定不利影响。

（2）原材料价格波动风险

公司产品的原材料为镍钼合金钢、碳素钢等金属材料，原材料价格的波动对标的公司的生产经营存在较大影响。受未来市场需求、经济周期、宏观经济环境等因素的影响，标的公司未来主要原材料价格的波动存在不确定性，若原材料价格短期内出现快速下跌或大幅上涨的情形，而标的公司未能及时对产品售价

进行调整，可能导致生产成本发生较大变动，进而影响利润水平。

（3）风电行业需求波动风险

公司的主要下游客户为风电行业企业，风电业务收入占主营业务收入比例分别为 86.85%和 88.41%，风电行业的发展对公司经营影响较大。

从行业发展规律来看，风电行业需求受政策与市场的双重驱动，存在一定的周期性波动特征。在政策驱动阶段，国家补贴政策的调整曾引发“抢装潮”与“退潮期”交替出现的现象，抢装阶段风电新增装机容量大幅攀升，带动产业链需求爆发式增长；补贴退坡后的退潮期则出现新增装机容量骤减的情况，产业链需求随之快速回落。随着行业向平价上网过渡和《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136号）的出台，新能源发电将全面参与市场化交易，市场因素的影响持续增强，风电场业主更加注重项目投资收益，叠加技术迭代推动风机机型向大兆瓦方向升级，部分风电项目投资建设进度有所放缓，进一步加剧了行业需求的波动。

若未来风电行业支持力度减弱、政策重心发生转移，或各下游行业受市场环境影响出现持续不景气的情况，而公司产能投放又未能及时适配下游行业的阶段性需求变化，将导致公司客户稳定性与业务持续性面临挑战，进而对整体经营业绩产生不利影响。

（4）行业竞争风险

国内锻造企业数量众多，竞争较为激烈，大部分锻造企业主要从事普通碳钢、合金钢、不锈钢材料等锻件的生产，加工能力整体不足、产品技术含量及附加值相对较低、工艺水平相对落后，但随着我国重大装备制造业的发展，也出现了一批在特定锻件领域具备较强技术优势的企业，标的公司面临部分行业内优质企业及潜在进入者的竞争压力。

随着能源装备向大型化和高端化发展，对大型锻件提出了更高的技术标准和需求，如果标的公司不能继续抓住市场发展机遇，实现产品技术升级与规模提升，持续提高研发、生产、销售能力和品牌影响力，则可能在日益激烈的竞争中处于不利地位。

(5) 客户集中度较高风险

公司产品属于高端装备制造业的关键基础部件，广泛应用于多个行业领域，但标的公司由于产能不足，采取下游应用聚焦的策略，客户主要集中在风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等领域。在生产规模和资金实力相对有限的情况下，标的公司会优先选择业务规模较大、资信条件较好、产品需求量较大的客户进行合作，主要客户大多为齿轮制造和重型机械制造行业的龙头企业及上市公司，因此报告期内客户集中度较高。

报告期内，标的公司对前五大客户的销售金额合计占营业收入的比例为 76.10% 和 77.40%，其中中国高速传动占比分别为 58.13% 和 58.09%。若未来标的公司聚焦的下游应用领域出现波动、主要客户经营状况发生重大不利变化或公司无法持续满足主要客户需求，则可能对标的公司的订单数量产生影响，导致收入下滑，从而对经营业绩产生不利影响。

综上所述，收益法评估结果受以上宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、风电行业需求波动风险、行业竞争风险、客户集中度较高风险等主要风险因素影响较大。

另由于江苏金源高端装备有限公司建设资料比较完善，资产配置也较为完整，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，相对收益法而言，资产基础法评估结果能较更合理的反映被评估单位股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值。

因此本次评估以资产基础法评估结果作为最终评估结论。即：截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，合并报表口径下所有者权益账面价值为 133,275.54 万元，在持续经营前提下股东全部权益的评估价值为 144,927.89 万元，较母公司报表口径下所有者权益账面价值增值额为 12,841.31 万元，增值率为 9.72%；较合并报表口径下所有者权益账面价值增值额为 11,652.35 万元，增值率为 8.74%。

（四）评估结论有效期

评估结论的使用有效期为一年，自评估基准日 2025 年 12 月 31 日起至 2026 年 12 月 30 日止。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

当评估结论依据的市场条件或资产状况发生重大变化时，即使评估基准日至经济行为发生日不到一年，资产评估报告的结论已经不能反映评估对象经济行为实现日的价值，应按以下原则处理：

1.当资产数量发生变化或资产使用状况发生重大变化时，应根据原评估方法对评估结论进行相应调整；

2.当评估结论依据的市场条件发生变化、且对资产评估结论产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估对象价值；

3.评估基准日后，资产状况、市场条件的变化，委托人在评估对象实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

十一、特别事项说明

特别事项是指在已确定评估结论的前提下，资产评估师揭示在评估过程中已发现可能影响评估结果，但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的有关事项。我们特别提示资产评估报告使用人关注特别事项对本资产评估报告评估结论的影响。

1. 本评估结论中，资产评估专业人员未能对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，在假定被评估单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过向设备管理人员和操作人员了解设备使用情况及实地勘察做出的判断。资产评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构（非肉眼所能观察的部分）做技术检测，在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察做出的判断。

2. 被评估单位提供给资产评估机构的盈利预测资料是资产评估报告收益法

评估的基础，资产评估师对被评估单位做出的盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，资产评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据。资产评估机构对被评估单位未来盈利预测数据的利用，并不是对被评估单位未来盈利能力的保证。

3. 截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司受限制的货币资金明细如下：

金额单位：人民币元

单位	项目	期末余额
江苏金源高端装备有限公司	票据保证金	54,780,000.00
江苏金源高端装备有限公司	其他使用权受限的资金	1,000.00
合计		54,781,000.00

本次评估未考虑上述受限制的货币资金事项可能对评估结论产生的影响。

4. 公司对子公司出资未实缴到位的情形

序号	公司名称	注册资本	实缴资本	认缴出资日期
1	溧阳市鑫金新能源有限公司	800 万元	379 万元	2040-11-28

本次评估未考虑上述全资子公司出资未实缴到位的情形可能对评估结论产生的影响。

5. 江苏金源高端装备有限公司申报的账外无形资产包括专利权共计 60 项和商标共计 7 项，其中有 4 项专利权的申请人及所有权人为江苏金源高端装备有限公司和南京理工大学共同所有，为此南京理工大学出具确认函如下：（1）就南京理工大学与江苏金源共有的四项专利，对于各方自身使用上述专利进行生产、销售及其他商业行为而产生的收益归属双方各自所有，江苏金源无需向南京理工大学支付使用费或分享收益；（2）针对上述四项专利，南京理工大学历史上未曾授权许可给第三方使用，且承诺未来亦不会许可给第三方使用上述四项专利；（3）南京理工大学与江苏金源在技术、专利方面不存在争议纠纷或潜在纠纷。本次评估未考虑上述共有专利权可能对评估结论产生的影响。

6. 评估程序受到限制的情形

无。

7. 评估资料不完整的情形

无。

8. 评估基准日存在的法律、经济等未决事项

截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源及其子公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁案件等法律、经济等未决事项。

9. 担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系：

（1）为取得与中国银行股份有限公司溧阳支行签订的借款合同（合同号：150138187D25011401、150138187D25031101、150138187D25110901）项下借款，江苏金源与中国银行股份有限公司溧阳支行签订《最高额抵押合同》（合同号：2023 年金源抵字 1 号）及《最高额抵押合同补充合同》（合同号：2023 年金源抵字 1 号-补），以其自有房产、土地（包括三厂风电车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间及对应土地，其中房产面积合计 35,384.91 m²，土地面积合计 29,826.99 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2029 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国银行股份有限公司溧阳支行的借款余额为 5,500.00 万元。

（2）为取得与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订的借款合同（合同号：32010120250006335、3201012025006340、32010120250016500、32010120250016579、32010120250019727、32010120250033653、32010120250034452）项下借款，江苏金源与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同号：32100620230037023 号），以其自有房产、土地（包括三厂压机车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间、三厂金工车间及对应土地，其中房产面积合计 51,627.12 m²，土地面积合计 94,000.00 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2028 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国农业银行股份有限公司溧阳市支行的借款余额为 6505 万元。

（3）公司贷款保证担保事项如下：

① 江苏金源向中国银行溧阳支行借款由葛艳明、葛桑、吴惠芬提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 5,500.00 万元。

② 江苏金源向中国农业银行溧阳市支行由葛艳明提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 6,505.00 万元。

(4) 公司不存在影响评估结论的租赁及其或有负债（或有资产）等事项。

本次评估未考虑上述担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项可能对评估结论产生的影响。

10. 评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

本次评估已考虑评估基准日至资产评估报告日之间 LPR 利率的变动对收益法评估结论的影响。

11. 湘潭永达机械制造股份有限公司于 2024 年 11 月 22 日将其持有的江苏金源数额为 5003.1 万元的股权出质给广发银行股份有限公司湘潭支行，截至评估基准日该股权出质登记有效。本次评估未考虑上述股权质押可能对评估结论产生的影响。

12. 2024 年 12 月 16 日，江苏金源取得由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202432009383，有效期三年。根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号），首先，江苏金源属于《国家重点支持的高新技术领域》主要八大领域中的先进制造与自动化，企业管理层对未来收益期的收益进行预测时，预计年销售收入在 2 亿元以上，研发费用总额占同期销售收入总额比例超过 3%，在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例高于 60%，高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例高于 60%，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2016]32 号）和《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火[2016]195 号）中相关高新技术企业认定标准，结合企业的研发成果、研发人员数量及研发投入等情况，预计企业未来收益期仍将持续符合高新技术企业的认定标准；其次，从政策层面分析，创新是企业发展的根本动力，高新技术企业所得税优惠政策，目的是引导企业调整产业结构，走自主创新、持续创新的发展道路，激发企业自主创新的热情，提高科技创新能力，目前国家正在实施减税降费政策，没有证据或市场环境的变化导致高

高新技术企业享受按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税政策不会继续执行的可能。

本次评估假设企业能持续取得高新技术企业资质认定，并享受按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税，提醒评估报告使用者关注。

13. 根据财政部、税务总局于 2023 年 9 月 3 日联合发布的《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 43 号）：“自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计 5% 抵减应纳税增值税税额（以下称加计抵减政策）”。本公告所称先进制造业企业是指高新技术企业（含所属的非法人分支机构）中的制造业一般纳税人。如上所述，本次评估假设企业能持续取得高新技术企业资质认定，至 2027 年 12 月 31 日仍符合该文件执行标准，可按照当期可抵扣进项税额的 5% 计提当期加计抵减额，提醒评估报告使用者关注。

14. 根据财政部、税务总局于 2023 年 3 月 26 日联合发布的《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号）：“企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自 2023 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100% 在税前加计扣除”。根据该文件规定，企业在一个纳税年度生产经营中用于研究开发新产品、新技术、新工艺发生的研究开发费，在按规定实行 100% 税前扣除的基础上，允许再按当年实际发生额的 100% 在企业所得税税前加计扣除。本公告自 2023 年 1 月 1 日起执行，未明确截止日期。根据企业的研发成果、研发人员数量及研发投入等情况，预计企业未来收益期仍将符合该文件执行标准，研发费用可再按当年实际发生额的 100% 在企业所得税税前加计扣除，提醒评估报告使用者关注。

15. 报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的市场价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

16. 本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的和基准日下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保、诉讼赔偿等事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

17. 本资产评估报告是在委托人及被评估单位所提供的资料基础上得出的，其真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。资产评估机构及资产评估师对在此基础上形成的评估结果承担法律责任。

18. 评估结论在评估假设前提条件下成立，并限于此次评估目的使用。当被评估单位生产经营依赖的经营环境发生重大变化，资产评估专业人员将不承担由于前提条件和评估依据出现重大改变而推导出不同评估结果的责任。

十二、资产评估报告使用限制说明

1. 资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途、只能由资产评估报告载明的资产评估报告使用人使用。

2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为二〇二六年四月十三日。

【资产评估报告签字盖章页 | 此页无正文】



资产评估师签名 1: _____



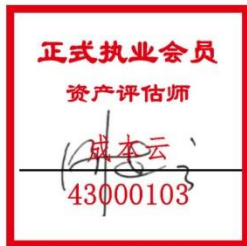
评估机构：沃克森（北京）国际资产评估有限公司

中国·北京



资产评估师签名 2: _____

二〇二六年四月十三日



资产评估师签名 3: _____

资产评估报告·附件

- 一、相关经济行为文件
- 二、被评估单位评估基准日审计报告
- 三、委托人和被评估单位法人营业执照
- 四、评估对象涉及的主要权属证明资料
- 五、委托人和其他相关当事人承诺函
- 六、签名资产评估师承诺函
- 七、资产评估机构资格证明文件
- 八、资产评估机构法人营业执照副本
- 九、负责该评估业务的资产评估师资格证明文件
- 十、资产评估委托合同

委托人承诺函

沃克森（北京）国际资产评估有限公司：

因湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权，我司委托贵公司对该经济行为所涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，我们承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、资产评估所对应的经济行为符合国家规定。
- 二、不干预资产评估机构和资产评估人员独立、客观、公正地执业。
- 三、对提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。

委托人（签章）：湘潭永达机械制造股份有限公司



授权代表人（签章）：

2026年4月13日

被评估单位承诺函

沃克森（北京）国际资产评估有限公司：

因湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司的股权，贵公司接受委托，对该经济行为所涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，本公司承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
- 二、 我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 三、 我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 四、 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 五、 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 六、 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 七、 不干预资产评估机构和评估专业人员独立、客观、公正地执业；
- 八、 我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位（签章）：江苏金源高端装备有限公司



法定代表人（签章）：



2026年 04月 13日

被评估单位承诺函

沃克森（北京）国际资产评估有限公司：

因湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司的股权，贵公司接受委托，对该经济行为所涉及的溧阳市亿斯特进出口有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，本公司承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
- 二、 我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 三、 我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 四、 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 五、 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 六、 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 七、 不干预资产评估机构和评估专业人员独立、客观、公正地执业；
- 八、 我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位（签章）：溧阳市亿斯特进出口有限公司



法定代表人（签章）：



2016 年 04 月 13 日

被评估单位承诺函

沃克森（北京）国际资产评估有限公司：

因湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司的股权，贵公司接受委托，对该经济行为所涉及的江苏羽沐精工有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，本公司承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
- 二、 我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 三、 我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 四、 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 五、 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 六、 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 七、 不干预资产评估机构和评估专业人员独立、客观、公正地执业；
- 八、 我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位（签章）：江苏羽沐精工有限公司



法定代表人（签章）：



2026 年 04 月 13 日

被评估单位承诺函

沃克森（北京）国际资产评估有限公司：

因湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司的股权，贵公司接受委托，对该经济行为所涉及的溧阳市鑫金新能源有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，本公司承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
- 二、 我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 三、 我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 四、 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 五、 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 六、 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 七、 不干预资产评估机构和评估专业人员独立、客观、公正地执业；
- 八、 我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位（签章）：溧阳市鑫金新能源有限公司



法定代表人（签章）：



2016 年 04 月 13 日

签名资产评估师承诺函

湘潭永达机械制造股份有限公司：

受你单位的委托，我们对你单位拟收购江苏金源高端装备有限公司股权经济行为涉及的江苏金源高端装备有限公司股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的职业资格。
- 二、评估对象和评估范围与资产评估委托合同的约定一致。
- 三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、根据资产评估准则选用了评估方法。
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、评估结论合理。
- 七、评估工作未受到非法干预并独立进行。



资产评估师签名 1:



资产评估师签名 2:



资产评估师签名 3:

二〇二六年四月十三日

北京市财政局

京财资评备〔2026〕0007号

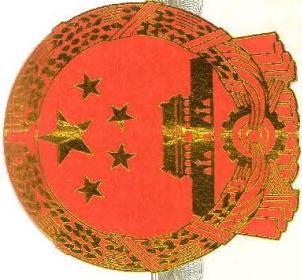
变更备案公告

沃克森（北京）国际资产评估有限公司变更事项备案及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。变更备案的相关信息如下：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司股东由徐伟建、王海鹏、杨冬梅、邓士丹、吕铜钟、卢江、姜海成、成本云，变更为徐伟建、王海鹏、杨冬梅、邓士丹、吕铜钟、卢江、姜海成、成本云、刘贵云、史建波。

其他相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。
特此公告。





营业执照

统一社会信用代码

911101087921023031



扫描市场主体身份码
了解更多信息、备案、
许可、监管信息，体验
更多应用服务。

名称 沃克森（北京）国际资产评估有限公司
 类型 有限责任公司（自然人投资或控股）
 法定代表人 徐伟建



注册资本 1000 万元
 成立日期 2006 年 08 月 31 日
 住所 北京市海淀区车公庄西路 19 号 37 幢三层
 305-306

经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或
 者项目评估。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动，依法须经
 批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动，不得从事
 国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



登记机关

2025 年 12 月 09 日



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：53180071

会员姓名：权宾

证件号码：632221*****3

所在机构：沃克森(北京)国际资产评估有限公司
云南分公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：

权宾



(有效期至 2026-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：43210134

会员姓名：周和平

证件号码：430181*****7

所在机构：沃克森(北京)国际资产评估有限公司
湖南分公司



扫码查看详细信息

年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：

周和平



(有效期至 2026-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：43000103

会员姓名：成本云

证件号码：430103*****6

所在机构：沃克森(北京)国际资产评估有限公司
湖南分公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：



(有效期至 2026-04-30 日止)

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购
江苏金源高端装备有限公司股权项目
涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值

资产评估说明

沃克森评报字（2026）第0527号
（共4册，第1册）

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

二〇二六年四月十三日



目 录

第一部分：关于《资产评估说明》使用范围的声明	85
第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明	86
第三部分：资产评估说明	87
第一章：评估对象和评估范围说明	87
一、 评估对象与评估范围内容	87
二、 实物资产的分布情况及特点	88
三、 企业申报无形资产类型、数量、法律权属状况	89
四、 企业申报账外资产的类型、数量	89
五、 利用其他机构报告	93
第二章：资产核实情况总体说明	94
一、 资产核实人员组织、实施时间和过程	94
二、 影响资产核实的事项及处理方法	95
三、 核实结论	97
第三章：资产基础法评估技术说明	98
一、 流动资产评估技术说明	98
二、 长期股权投资评估技术说明	107
三、 房屋建筑物类资产评估技术说明	112
四、 设备类资产评估技术说明	128
五、 无形资产—土地使用权评估技术说明	143
六、 无形资产—其他评估技术说明	167
七、 长期待摊费用	179
八、 递延所得税资产	179
九、 其他非流动资产	180
十、 负债评估技术说明	180
第四章：收益法评估技术说明	185
一、 评估对象	185
二、 收益法的应用前提及选择的理由和依据	185
三、 收益预测的假设条件	186
四、 企业经营、资产、财务分析	188

五、 尽职调查与资产核实情况说明	212
六、 评估计算及分析过程	219
七、 评估价值测算过程与结果	234
八、 非经营性、溢余资产、负债的评估	234
九、 股东全部权益的市场价值确定	235
十、 收益法评估测算表格	236
第五章：评估结论及分析	237
一、 评估结论	237
二、 评估价值与账面价值比较变动情况及说明	240
评估说明附件	243
附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明	243

第一部分：关于《资产评估说明》使用范围的声明

资产评估说明仅供资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托人及被评估单位编写、单位负责人签字、加盖单位公章并签署日期，具体内容见附件一：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分：资产评估说明

第一章：评估对象和评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

（一）评估对象

本资产评估报告评估对象为江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值。

（二）评估范围

评估范围为经济行为之目的所涉及的江苏金源高端装备有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。江苏金源高端装备有限公司评估基准日财务报表经过天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了号标准无保留意见审计报告。

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元。

（三）委托评估的资产及负债的类型、账面金额

母公司报表口径下具体资产及负债类型有货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、其他流动资产、债权投资、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产、短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债、递延收益及递延所得税负债。截至评估基准日各类资产及负债的账面价值如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日
流动资产	132,121.05
非流动资产	73,620.32
其中：债权投资	30,785.39
长期股权投资	3,964.05
固定资产	30,804.42
无形资产	3,351.68
长期待摊费用	135.84
递延所得税资产	1,245.90

项目	2025年12月31日
其他非流动资产	3,333.04
资产总计	205,741.38
流动负债	71,875.15
非流动负债	1,779.65
负债合计	73,654.80
净资产（所有者权益）	132,086.58

注：上表财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（四）委托评估的资产权属状况（含应当评估的相关负债）

根据企业申报，资产评估机构委派资产评估专业人员到现场参与企业的资产清查工作，并对存货、固定资产、无形资产等进行重点清查。

经清查核实，委托评估的资产均归被评估单位所有，负债为被评估单位应当承担的债务。

二、实物资产的分布情况及特点

实物资产主要为存货、房屋建筑物类资产和设备类资产，主要资产分布于江苏省常州市溧阳市中关村大道8号江苏金源高端装备有限公司厂区及外部仓库内。

存货包括原材料、产成品（库存商品）、发出商品、委托加工物资及在产品（自制半成品），其中原材料包括钢材、锯条、液压油等生产经营用原料和辅助材料；产成品（库存商品）为生产完工入库的重载齿轮锻件；发出商品主要包含已发出未确认收入，以及放置于外部仓库的寄售商品；委托加工物资为被评估单位委托外部加工单位加工的材料；在产品（自制半成品）为产品生产过程中归集的材料、人工费、制造费用等，尚未完工结转。存货主要存放在企业库房及外部仓库内，均为正常存货。

房屋建筑物主要包括锻压车间、热处理车间和金工车间等，总建筑面积131,345.79平方米。房屋建筑结构为钢混和钢结构，陆续建成于2009年至2023年之间，总体成新状一般，使用功能齐全。截至评估基准日房屋建筑物均在正常使用中，维护保养状况一般。

构筑物及其他辅助设施主要包括厕所、车棚、设备基础、烟囱、管道和厂内道路等。构筑物及其他辅助设施陆续建成于2007年至2025年之间，截至评估基准日构筑物及其他辅助设施均在正常使用中，维护保养状况一般。

机器设备主要包括：自由锻造油压机、金属带锯床、电动单梁起重机、天然气加热炉等，评估基准日均正常在用，维护保养情况一般。

车辆为轿车，评估基准日车辆均正常使用。

电子办公类设备主要包括：电脑、打印机、空调等，评估基准日均能正常使用。

三、企业申报无形资产类型、数量、法律权属状况

企业账面记录的无形资产为外购软件、外购专利、土地使用权，该土地使用权已办理出让手续并取得国有出让土地使用权证书。

四、企业申报账外资产的类型、数量

被评估单位申报的账外资产为其持有的并正常使用的专利权和商标。

①专利权

被评估单位申报的账内外专利权共计 60 项。具体如下：

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备、南京理工大学	发明	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	200810243666.4	2008.12.11-2028.12.10	原始取得	无
2	金源装备、南京理工大学	发明	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	200910024983.1	2009.3.4-2029.3.3	原始取得	无
3	金源装备、南京理工大学	发明	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊方法	200910025645.X	2009.3.5-2029.3.4	原始取得	无
4	金源装备	发明	锻模表面自动熔覆铁铝金属间化合物+氧化钇方法及设备	200910264667.1	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
5	金源装备	发明	大型高温锻件近红外视觉传感检测装置	200910264666.7	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
6	金源装备	发明	大型锻件加热自动冷却方法及设备	200910264668.6	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
7	金源装备、南京理工大学	发明	一种风电主轴的锻焊制造方法	200910264082.X	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无
8	金源装备	发明	一种大型锻件的组焊剪切刀具的制造	200910264081.5	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无

			方法				
9	金源装备	发明	一种大锻件的锻造方法	201110365480.8	2011.11.17-2031.11.16	原始取得	无
10	金源装备	发明	一种大型船用曲轴的锻造方法	201210211359.4	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
11	金源装备	发明	一种风力发电机主轴的锻造工艺	201210211370.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
12	金源装备	发明	一种风力发电机主轴法兰的锻造工艺	201210211367.9	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
13	金源装备	发明	一种核岛主管道的锻造方法	201210211356.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
14	金源装备	发明	一种风电主轴法兰镟粗工艺	201210213987.6	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
15	金源装备	发明	一种风力发电机齿轮的等温正火工艺	201210213986.1	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
16	金源装备	发明	一种高速冷轧辊的制造方法	201210213969.8	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
17	金源装备	发明	一种风力发电机主轴支撑用滚子轴承	201210215442.9	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
18	金源装备	发明	一种风电法兰的成型方法	201210215443.3	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
19	金源装备	发明	一种火电转子的锻造工艺	201210215433.X	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
20	金源装备	发明	一种机车齿轮箱制造方法	201210332983.X	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
21	金源装备	发明	一种机车齿轮锻件的生产方法	201210332982.5	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
22	金源装备	发明	GH4169 合金管的制造方法	201210349724.8	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
23	金源装备	发明	发动机平衡轴的锻造方法	201210349725.2	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
24	金源装备	发明	ZM2 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349733.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
25	金源装备	发明	ZM1 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349726.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
26	金源装备	发明	ZM8 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349736.0	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
27	金源装备	发明	制造风电法兰的方法	201210438938.2	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
28	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢的制造方法	201210437521.4	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
29	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢	201210436367.9	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
30	金源装备	发明	一种用于半导体器件的引线支架	201210445068.1	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
31	金源装备	发明	一种制造支架的铜合金	201210441442.0	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
32	金源装备	发明	一种引线支架的制造方法	201210441508.6	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
33	金源装备	发明	一种用于引线支架	201210442440.3	2012.11.7-	原始	无

			的铜铁合金的制造方法		2032.11.6	取得	
34	金源装备	发明	一种锻压回转台的自动调整装置	201310743422.3	2013.12.30-2033.12.29	原始取得	无
35	金源装备	发明	一种 4Cr13 环模锻造工艺	201310743584.7	2013.12.31-2033.12.30	原始取得	无
36	金源装备	发明	一种轴承套圈的锻造工艺	201510055336.2	2015.2.3-2035.2.2	原始取得	无
37	金源装备	发明	一种风力发电机供电系统	201510475495.8	2015.8.5-2035.8.4	原始取得	无
38	金源装备	发明	一种由风力发电机供电的锅炉	201510631827.7	2015.9.29-2035.9.28	原始取得	无
39	金源装备	发明	一种大型风电主轴的锻造工艺	201610706851.7	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
40	金源装备	发明	一种核岛主轴的锻造工艺	201610706819.9	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
41	金源装备	发明	一种变速箱齿轮的锻造工艺	201610706856.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
42	金源装备	发明	一种传动轴锻造工艺	201610706818.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
43	金源装备	发明	一种螺旋桨轴锻造工艺	201610706817.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
44	金源装备	发明	一种齿轮轴的锻造工艺	201610706850.2	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
45	金源装备	发明	一种圆弧齿状上凸下凹型砧	201610706859.3	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
46	金源装备	发明	一种汽车制动凸轮轴的锻造工艺	201610706845.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
47	金源装备	发明	一种锤杆锻造工艺	201610706857.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
48	金源装备	发明	一种大型火电转子锻造工艺	201610706852.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
49	金源装备	发明	一种可快速冷却且便于取件的风力发电机盖体用锻造模具	202111654270.0	2021.12.30-2041.12.29	原始取得	无
50	金源装备	发明	一种温度可多点传感与智能控制的零部件锻造用热处理炉	202210348575.7	2022.4.1-2042.3.31	原始取得	无
51	金源装备	发明	一种具有自进料功能的风力发电设备用轴承锻造加工热处理设备	202210458976.8	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
52	金源装备	发明	一种避免工件掉落的风力发电轴承加工用热处理设备及工艺	202210457167.5	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
53	金源装备	发明	一种火力均匀的风力发电设备用法兰	202210749033.0	2022.6.28-2042.6.27	原始取得	无


			锻造热处理装置及工艺				
54	金源装备	发明	一种风力发电机轴承检测用夹持工装	202210889680.1	2022.7.27-2042.7.26	原始取得	无
55	金源装备	发明	一种可对边角进行磨削的变速箱后齿轮锻造模具	202310452952.6	2023.4.25-2043.4.24	原始取得	无
56	金源装备	发明	一种防止脱落偏移的变速器齿轮轴加工用锻造装置	202310527431.2	2023.5.11-2043.5.10	原始取得	无
57	金源装备	发明	一种轨道交通变速箱行星齿轮箱支撑组件的铸造设备	202310661558.3	2023.6.6-2043.6.5	原始取得	无
58	金源装备	发明	一种用于齿轮轴可调压力变速锻造装置及方法	202411151568.3	2024.8.21-2044.8.20	原始取得	无
59	金源装备	发明	一种高精度定位齿轮轴锻造装置及方法	202411602273.3	2024.11.11-2044.11.10	原始取得	无
60	金源装备	发明	一种海上风电行星架锻件低温耐冲击实验装置	202510862297.0	2025.6.25-2045.6.24	原始取得	无

注：南京理工指南京理工大学。

②商标

被评估单位申报的账外商标共计 7 项。具体如下：

序号	商标权人	商标图案	国际分类	注册号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备		11	10153618	2024.5.21-2034.5.20	原始取得	无
2	金源装备		40	11324285	2024.1.7-2034.1.6	原始取得	无
3	金源装备		6	10153623	2023.3.28-2033.3.27	原始取得	无
4	金源装备		7	10153622	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
5	金源装备		12	10153617	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
6	金源装备		13	10153616	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无

7	金源装备		40	4477427	2018.8.28- 2028.8.27	原始取得	无
---	------	---	----	---------	-------------------------	------	---

五、 利用其他机构报告

本资产评估报告利用了天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。

第二章：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

（一）清查核实的人员组织

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则，依据国家有关部门的法律规定和规范化要求，按照资产评估委托合同约定的事项，沃克森（北京）国际资产评估有限公司于 2026 年 01 月对纳入评估范围内的资产在企业清查的基础上实施了现场清查核实。

由具有丰富资产评估经验的人员组成评估小组，具体执行资产评估事宜。根据江苏金源高端装备有限公司的资产情况，按照专业分别安排收益法评估专业人员、流动资产及负债评估专业人员、房产评估专业人员、土地评估专业人员、无形资产评估专业人员和设备评估专业人员等进入现场。

（二）实施时间和过程

在整个清查核实过程中，资产评估专业人员对江苏金源高端装备有限公司进行了详细的清查，对被评估单位提供的法律性文件与会计记录以及相关资料进行了核查、验证，并取得了相关的产权证明文件，进行了必要地市场调查和交易价格比较，用以确定资产和负债的客观存在。

1. 指导被评估单位填表和准备应向资产评估机构提供的资料

资产评估专业人员指导被评估单位的财务与资产管理人員在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2. 初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

资产评估专业人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类资产评估申报明细表，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估申报明细表有无漏项等，同时反馈给被评估单位对资产评估申报明细表进行完善。

3. 现场调查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，资产评估专业人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场调查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的调查方法。

4. 补充、修改和完善资产评估申报明细表

资产评估专业人员根据现场实地调查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以便做到：账、表、实相符。

5. 被评估单位经营状况调查

资产评估专业人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

- (1) 调查了解企业历史年度股权资本的构成、变化，分析其变化的原因；
- (2) 调查了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化，分析主营业务收入变化的原因；
- (3) 调查了解企业历史年度营业成本的构成及其变化；
- (4) 调查了解企业主要的其他业务构成，分析各业务对企业营业收入的贡献情况；
- (5) 调查了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；
- (6) 调查了解企业各项生产指标、财务指标，分析各项指标变动原因；
- (7) 调查了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；
- (8) 调查了解企业的税收及其他优惠政策；
- (9) 调查收集企业所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；
- (10) 调查了解企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

二、影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中，资产评估专业人员主要发现如下影响资产清查核实的事项：

19. 截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司受限制的货币资金明细如下：

金额单位：人民币元

单位	项目	期末余额
江苏金源高端装备有限公司	票据保证金	54,780,000.00
江苏金源高端装备有限公司	其他使用权受限的资金	1,000.00
合计		54,781,000.00

本次评估未考虑上述受限制的货币资金事项可能对评估结论产生的影响。

20. 公司对子公司出资未实缴到位的情形

序号	公司名称	注册资本	实缴资本	认缴出资日期
1	溧阳市鑫金新能源有限公司	800 万元	379 万元	2040-11-28

本次评估未考虑上述全资子公司出资未实缴到位的情形可能对评估结论产生的影响。

21. 江苏金源高端装备有限公司申报的账外无形资产包括专利权共计 60 项和商标共计 7 项，其中有 4 项专利权的申请人及所有权人为江苏金源高端装备有限公司和南京理工大学共同所有，为此南京理工大学出具确认函如下：（1）就南京理工大学与江苏金源共有的四项专利，对于各方自身使用上述专利进行生产、销售及其他商业行为而产生的收益归属双方各自所有，江苏金源无需向南京理工大学支付使用费或分享收益；（2）针对上述四项专利，南京理工大学历史上未曾授权许可给第三方使用，且承诺未来亦不会许可给第三方使用上述四项专利；（3）南京理工大学与江苏金源在技术、专利方面不存在争议纠纷或潜在纠纷。

22. 资产的抵押、质押、担保情况

（1）为取得与中国银行股份有限公司溧阳支行签订的借款合同（合同号：150138187D25011401、150138187D25031101、150138187D25110901）项下借款，江苏金源与中国银行股份有限公司溧阳支行签订《最高额抵押合同》（合同号：2023 年金源抵字 1 号），以其自有房产、土地（包括三厂风电车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间及对应土地，其中房产面积合计 35,384.91 m²，土地面积合计 29,826.99 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2029 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国银行股份有限公司溧阳支行的借款余额为 5,500.00 万元。

（2）为取得与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订的借款合同（合同

号：32010120250006335、3201012025006340、32010120250016500、32010120250016579、32010120250019727、32010120250033653、32010120250034452）项下借款，江苏金源与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同号：32100620230037023 号），以其自有房产、土地（包括三厂压机车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间、三厂金工车间及对应土地，其中房产面积合计 51,627.12 m²，土地面积合计 94,000.00 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2028 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国农业银行股份有限公司溧阳市支行的借款余额为 6,505.00 万元。

（3）公司贷款保证担保事项如下：

③ 江苏金源向中国银行溧阳支行借款由葛艳明、葛桑、吴惠芬提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 5,500.00 万元。

④ 江苏金源向中国农业银行溧阳市支行由葛艳明提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 6,505.00 万元。

本次评估未考虑上述借款涉及的抵押、担保等事项可能对评估结论产生的影响。

三、核实结论

通过资产核实，评估范围内的资产未重、未漏，除存在上述“二、影响资产核实的事项及处理方法”外，各项资产权属清晰，达到资产评估准则的要求。

根据核实情况，按照目前的会计制度和会计准则，我们未对申报的资产和负债进行调整。

第三章：资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

（一）评估范围

本次评估范围内流动资产包括：货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、其他应收款、存货、合同资产及其他流动资产。

上述资产在评估基准日账面价值如下所示：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1、	货币资金	157,776,141.04
2、	应收票据	115,163,419.28
3、	应收账款	496,169,777.70
4、	应收款项融资	105,427,450.00
5、	预付款项	10,187,437.93
6、	其他应收款	1,668,558.84
7、	存货	296,433,241.52
8、	合同资产	135,925,278.11
9、	其他流动资产	2,459,222.27
10、	流动资产合计	1,321,210,526.69

（二）评估操作过程

流动资产评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

资产评估专业人员对纳入评估范围的流动资产构成情况进行初步了解，设计了初步评估技术方案和资产评估专业人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写流动资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1.核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对以确保其与总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：资产评估专业人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对账单、销售合同与发票、存货出入库单，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场调查：资产评估专业人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的现金进行了盘点，填写了“现金盘点表”，并对存货进行了抽盘，填写了“存货盘点表”，并对存货的残次冷背情况进行了重点查看与了解。

4.现场访谈：资产评估专业人员向被评估单位相关人员询问了产成品（库存商品）的采购模式，以及存货相关的市场信息；询问了产品销售信用政策、客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

5.清查结果：本次评估未发现账实、账表不一致的情况。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类流动资产的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写流动资产评估技术说明。

（三）评估方法

1. 货币资金

（1）库存现金

纳入评估范围的库存现金账面价值为 2,112.20 元，全部为人民币现金。

资产评估专业人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以核实无误后的账面价值作为评估价值。评估倒推法计算公式为：基准日现金评估价值=盘点日库存现金数+截至盘点日付出未记账-截至盘点日收入未记账+基准日到盘点日现金支出金额-基准日到盘点日现金收入金额。

资产评估专业人员和被评估单位财务人员共同对现金进行了盘点，并根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日现金账面价值一致。对库存现金以盘点核实后的账面价值确定为评估价值。

经上述评估程序，库存现金评估价值为 2,112.20 元。

（2）银行存款

纳入评估范围的银行存款账面价值为 102,993,028.84 元，共有 17 个银行账户，

其中 2 个美金账户，1 个欧元账户，14 个人民币账户。

资产评估专业人员查阅了资产负债表、银行存款日记账、总账，并与银行存款对账单进行核实，对银行存款进行了函证。

在核对无误的基础上，人民币存款以核实无误后的账面价值确定评估价值。外币存款以核实无误后的原币金额乘以评估基准日外币汇率进行折算后的人民币确定评估价值。

经上述评估程序，银行存款评估价值为 102,993,028.84 元。

(3) 其他货币资金

纳入评估范围的其他货币资金账面价值为 54,781,000.00 元，系招商银行、中国银行票据保证金和中国银行 ETC 保证金户。

资产评估专业人员核对了账户对账单以及相关原始凭证，对其他货币资金存款账户进行了函证，确认账面金额属实，本次按照账面价值确定评估价值。

经上述评估程序，其他货币资金评估价值为 54,781,000.00 元。

经采用上述评估方法对货币资金进行评估，货币资金评估价值为 157,776,141.04 元，无增减值。

2. 应收票据

纳入评估范围的应收票据账面原值为 116,326,686.14 元，已计提坏账准备 1,163,266.86 元，账面价值 115,163,419.28 元，为银行承兑汇票。

资产评估专业人员核对了账面记录，查阅了应收票据登记簿，并对票据进行了盘点核对，对于部分金额较大的应收票据，还检查了相应销售合同和出库单（发货单）等原始记录。经核实，未收回票据可以按照票据期限如期收回，以核实后账面价值作为评估价值；对于存在收回风险的，参照会计上计提坏账的方式计提评估风险损失。

经上述评估程序，应收票据预计评估风险损失为 1,163,266.86 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，应收票据评估价值为 115,163,419.28 元。

3. 应收账款

纳入评估范围的应收账款账面余额 515,436,268.04 元，计提坏账准备 19,266,490.34 元，应收账款净额为 496,169,777.70 元，核算内容为企业应收的销售货款。

在本次评估中，资产评估专业人员对于应收账款进行了核查、分析、处理：

首先，核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。根据实际情况，资产评估专业人员对外部债权根据重要性以及项目特殊性，发函核对并查阅相关的合同。对于确有特殊原因而不能发函的，评估中执行了相关替代程序，抽查了原始凭证。

其次，在清查核实的基础上，进一步分析坏账损失。通过与企业会计人员了解，借助于历史资料和调查情况，具体分析款项的欠款时间及原因、历史款项的回收情况、债务人的经营情况，以判断款项回收的可能性。

对于没有明确证据表明已经无法收回，但是账龄较长的应收款项，考虑到款项已经存在一定的回收风险，在分析历史回收数据的基础上，按照账龄计提评估风险损失。

经过以上评估程序，纳入本次评估范围的应收款项预计评估风险损失为 19,266,490.34 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，应收账款评估价值为 496,169,777.70 元。

4. 应收款项融资

纳入评估范围的应收款项融资账面原值为 105,766,459.59 元，金融资产公允价值变动金额为 339,009.59 元，账面价值为 105,427,450.00 元，为银行承兑汇票。

资产评估专业人员核对了账面记录，查阅了应收票据登记簿，并对票据进行了盘点核对，对于部分金额较大的应收票据，还检查了相应销售合同和出库单（发货单）等原始记录。经核实，未收回票据可以按照票据期限如期收回，以核实后扣减金融资产公允价值变动金额的账面价值作为评估价值。

经上述评估程序，应收款项融资评估价值为 105,427,450.00 元。

5. 预付款项

纳入评估范围的预付款项账面价值为 10,187,437.93 元，核算内容为被评估单位按照合同规定预付的采购商品货款等款项。

资产评估专业人员向被评估单位相关人员调查了解了预付款项形成的原因、对方单位的资信情况等。按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的预付款项进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。对于按照合同约定能够收到相应货物或形成权益的预付款项，以核实后的账面价值作为评估价值。

经以上评估程序，预付款项评估价值为 10,187,437.93 元。

6. 其他应收款

纳入评估范围的其他应收款账面余额 1,756,722.88 元，计提坏账准备 88,164.04 元，其他应收款净额为 1,668,558.84 元，核算内容为被评估单位保证金、其他往来款等。

在本次评估中，资产评估专业人员对于其他应收款进行了核查、分析、处理：

首先，核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。根据实际情况，资产评估专业人员对外部债权根据重要性以及项目特殊性，查阅相关的合同，执行了相关替代程序，抽查了原始凭证。

其次，在清查核实的基础上，进一步分析坏账损失。通过与企业会计人员了解，借助于历史资料和调查情况，具体分析款项的欠款时间及原因、历史款项的回收情况、债务人的经营情况，以判断款项回收的可能性。

对于没有明确证据表明已经无法收回，但是账龄较长的应收款项，考虑到款项已经存在一定的回收风险，在分析历史回收数据的基础上，按照账龄计提评估风险损失。

经过以上评估程序，纳入本次评估范围的其他应收款预计评估风险损失为 88,164.04 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，其他应收款评估价值为 1,668,558.84 元。

7. 存货

纳入评估范围的存货账面余额为 334,377,760.05 元，其中：原材料账面余额 179,350,018.29 元，委托加工物资账面余额 21,747,198.26 元，产成品（库存商品）账面余额 20,293,612.08 元，在产品（自制半成品）账面余额 107,949,364.01 元，发出商品账面余额 5,037,567.41 元。存货跌价准备为 37,944,518.53 元，存货账面价值为 296,433,241.52 元。

（1）原材料

原材料账面余额 179,350,018.29 元，核算内容为企业经营用原料和辅助材料，评估基准日原材料计提跌价准备 18,971,890.32 元，原材料账面价值为 160,378,127.98 元。

资产评估专业人员向被评估单位调查了解了原材料的采购模式、供需关系、市场价格信息等，按照重要性原则对大额采购合同进行了抽查。评估现场日，资

产评估专业人员和被评估单位存货管理人员共同对原材料进行了抽盘，并对原材料的质量和性能状况进行了重点察看与了解，最后根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日原材料数量、金额一致。

对于积压时间较长的周转材料其质量和可用性降低，已全额计提跌价准备，没什么使用价值；另考虑该些周转材料的种类杂乱且单项数量小、总体项数多，花时间全部清理出来，作废品变卖的价值都不一定能覆盖所需发生的清理人工费和运输费用等，也没什么可回收价值。故本次综合简化考虑，对积压时间较长的周转材料均评估为零。

对于其他经营用原料和辅助材料因耗用量大，周转速度较快，且对于存在的部分已计提存货跌价准备的原材料，因其跌价准备反映了存货成本单价和其不含税市价的差异，故计提跌价后的原材料账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以计提跌价后的账面单价确认评估价值。

经过以上评估程序，原材料跌价准备评估为 0.00 元，原材料评估价值为 160,378,127.98 元。

（2）委托加工物资

委托加工物资账面原值 21,747,198.26 元，已计提存货跌价准备 657,564.03 元，账面价值 21,089,634.23 元。核算内容为企业委托外部加工单位加工的材料。

企业在委托加工物资的成本中核算了投入的材料、加工费、热处理费等合理费用。资产评估专业人员抽查了相关合同和原始凭证，未发现异常。在核对无误的基础上，对于存在的部分已计提存货跌价准备的原材料，因其跌价准备反映了存货成本单价和其不含税市价的差异，故计提跌价后的委托加工物资账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以计提跌价后的账面单价确认评估价值。

经过以上评估程序，委托加工物资评估价值 21,089,634.23 元。

（3）产成品（库存商品）

产成品（库存商品）账面余额为 20,293,612.08 元，核算内容为企业已生产完工并已入库的产成品（库存商品），为重载齿轮锻件，评估基准日产成品（库存商品）已计提跌价准备 10,022,717.89 元，产成品（库存商品）账面价值为 10,270,894.19 元。

①对于正常销售的产成品（库存商品）。资产评估专业人员依据调查情况和

企业提供的资料分析，对于产成品（库存商品）以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估价值。

评估价值=实际数量×不含税售价×【1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r】

其中：不含税售价：按照评估基准日前后的市场价格确定的；

产品销售税金及附加费率：以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

销售费用率：按销售费用与销售收入的比例平均计算；

营业利润率：营业利润÷营业收入，营业利润=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；

所得税费用率：按营业利润率×所得税率计算；

所得税率按企业现实执行的税率；

r：根据产品畅销程度及收入实现的风险程度确定，取值范围为 0-100%。

销售税金率、营业利润率、所得税收入率按企业评估基准日账面产成品（库存商品）销售期间会计报表分析计算得出。

产成品（库存商品）评估指标表

指标	指标值	取值说明
不含税售价	/	基准日近期销售平均售价
销售税金及附加率	0.49%	2024 年、2025 年平均水平
销售费用率	0.30%	2024 年、2025 年平均水平
营业利润率	7.31%	2024 年、2025 年平均水平
企业所得税率	15.00%	企业适用的所得税率

②对于积压不可销售的产成品（库存商品）。按其可回收金额确定评估价值，即以产成品（库存商品）废钢量和废钢市场价格为基础计算。

案例（正常销售的产成品（库存商品））：齿轮半精加工IW470106100R1-JH\R20CrMnMoA(MQ)（产成品（库存商品）评估明细表第 3 项）

账面库存数量：264.00KG，产品平均单位成本：7.39 元/KG，账面价值 1,950.08 元。不含税出厂单价为 7.78 元/KG，基准日实际库存数量 264.00KG。则：

评估单价=平均销售单价（不含税）×【1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r】

$$=7.78 \times [1 - 0.49\% - 0.30\% - 7.31\% \times 15.00\% - 7.31\% \times (1 - 15\%) \times 50\%]$$

$$=7.39 \text{ (元/KG)}。$$

评估价值=评估单价×数量=7.39×264.00=1,950.96 元

经过以上评估程序，产成品（库存商品）跌价准备评估为 0.00 元，产成品（库存商品）评估价值为 10,937,290.50 元。

（4）在产品（自制半成品）

在产品（自制半成品）账面余额为 107,949,364.01 元，为产品生产过程中归集的材料、人工费、制造费用等，尚未完工结转。评估基准日已计提跌价准备 8,140,082.31 元，在产品（自制半成品）账面价值为 99,809,281.70 元。

对于产线上的在产品（自制半成品），企业对在产品（自制半成品）核算时，投入的材料、制造费用、人工成本分别按不同阶段的工序进行归集。在产品（自制半成品）以核实后的账面价值作为评估价值，对于其中存在的部分已计提存货跌价准备的在产品（自制半成品），因其跌价准备反映了存货成本单价和其不含税市价的差异，故计提跌价后的在产品（自制半成品）账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以计提跌价后的账面单价确认评估价值。

经过以上评估程序，在产品（自制半成品）跌价准备评估为 0.00 元，在产品（自制半成品）评估价值为 99,809,281.70 元。

（5）发出商品

发出商品账面原值 5,037,567.41 元，主要包含已发出未确认收入，以及放置于外部仓库的寄售商品。评估基准日发出商品已计提跌价准备 152,263.98 元，发出商品账面价值为 4,885,303.43 元。

发出商品主要采用如下评估方法：

对于发出商品以其不含税合同售价为基础，扣除销售税金、企业所得税及一定的产品销售利润后确定评估价值。

评估价值=实际数量×不含税售价×【1-产品销售税金及附加费率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r】

其中：不含税售价：按照评估基准日前后的市场价格确定的；

产品销售税金及附加费率：以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

营业利润率：营业利润÷营业收入，营业利润=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；

所得税费用率：按营业利润率×所得税率计算；

所得税率按企业现实执行的税率；

r：发出商品取值为 50%。

经过以上评估程序，发出商品跌价准备评估价值为 0.00 元，发出商品评估价值为 6,066,516.25 元。

通过以上评估，存货评估价值为 298,280,850.65 元，存货跌价准备评估为 0.00 元，存货评估增值 1,847,609.13 元，增值率 0.62%，存货评估增值的原因：本次评估对于产成品（库存商品）、发出商品根据其市场销售价格减去销售费用（发出商品不减去销售费用）、全部税金和适当数额的税后利润确定评估价值高于账面价值。

8. 合同资产

纳入评估范围的合同资产账面余额 141,588,831.36 元，计提坏账准备 5,663,553.25 元，合同资产净额为 135,925,278.11 元，核算内容为企业未到期质量保证金。

在本次评估中，资产评估专业人员对于应收账款进行了核查、分析、处理：

首先，核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。根据实际情况，资产评估专业人员对外部债权根据重要性以及项目特殊性，发函核对并查阅相关的合同。对于确有特殊原因而不能发函的，评估中执行了相关替代程序，抽查了原始凭证。

其次，在清查核实的基础上，进一步分析坏账损失。通过与企业会计人员了解，借助于历史资料和调查情况，具体分析款项的欠款时间及原因、历史款项的回收情况、债务人的经营情况，以判断款项回收的可能性。

对于没有明确证据表明已经无法收回，但是账龄较长的应收款项，考虑到款项已经存在一定的回收风险，在分析历史回收数据的基础上，按照账龄计提评估风险损失。

经过以上评估程序，纳入本次评估范围的合同资产预计评估风险损失为 5,663,553.25 元，同时坏账准备评估为 0.00 元，合同资产评估价值为 135,925,278.11

元。

9. 其他流动资产

纳入评估范围的其他流动资产账面价值 2,459,222.27 元，核算内容为留抵和待抵扣进项税、预付研发咨询费。

根据被评估单位提供的资产评估申报明细表，资产评估专业人员向被评估单位调查了解了应负担的增值税税率及缴纳制度等税收政策。查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明，以及评估基准日应交税费的记账凭证等。其他流动资产以核实后的账面价值确定评估价值。

经过以上评估程序，其他流动资产评估价值为 2,459,222.27 元。

（四）评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	157,776,141.04	157,776,141.04	-	-
应收票据	115,163,419.28	115,163,419.28	-	-
应收账款	496,169,777.70	496,169,777.70	-	-
应收款项融资	105,427,450.00	105,427,450.00	-	-
预付款项	10,187,437.93	10,187,437.93	-	-
其他应收款	1,668,558.84	1,668,558.84	-	-
存货	296,433,241.52	298,280,850.65	1,847,609.13	0.62
合同资产	135,925,278.11	135,925,278.11	-	-
其他流动资产	2,459,222.27	2,459,222.27	-	-
流动资产合计	1,321,210,526.69	1,323,058,135.82	1,847,609.13	0.14

评估结果增减值分析：

流动资产评估价值为 1,323,058,135.82 元，评估增值 1,847,609.13 元，增值率 0.14%。增值原因为：本次评估对于产成品（库存商品）、发出商品根据其市场销售价格减去销售费用（发出商品不减去销售费用）、全部税金和适当数额的税后利润确定评估价值高于账面价值。

二、债权投资评估技术说明

债权投资账面价值 307,853,909.76 元，为一年以上的大额存单本金及利息。评估专业人员取得了债权投资的入账凭据，查阅了有关合同和凭证。在核对无误的基础上，以核实后的账面价值作为其评估值。

经上述评估程序，债权投资评估价值为 307,853,909.76 元。

三、长期股权投资评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的长期股权投资账面余额 39,640,471.23 元，未计提减值准备，长期股权投资账面价值 39,640,471.23 元，核算内容全部为对外投资项目。

评估基准日长期股权投资概况如下表所示：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	账面价值
1、	溧阳市亿斯特进出口有限公司	2008-01	100	4,960,457.68
2、	江苏羽沐精工有限公司	2014-02	100	30,000,000.00
3、	溧阳市鑫金新能源有限公司	2021-01	100	4,680,013.55
	合计			39,640,471.23
	减：长期股权投资减值准备			
	长期股权投资账面净额			39,640,471.23

(二) 被投资单位概况

1. 溧阳市亿斯特进出口有限公司概况

①注册情况

名称：溧阳市亿斯特进出口有限公司

地址：溧阳市中关村大道 8 号

统一社会信用代码：913204817961425720

法定代表人：葛艳明

成立日期：2006-12-13

注册资本：500.00 万人民币

实收资本：500.00 万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；金属材料、金属制品、建材、金属矿产品、五金交电、电子产品、通讯器材、机电设备、包装材料的销售。（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）许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（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）

②股权结构

截至评估基准日，溧阳市亿斯特进出口有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	500.00	100.00	500.00
合计		500.00	100.00	500.00

③财务状况

溧阳市亿斯特进出口有限公司评估基准日的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日
1	资产总额	1,450.84
2	负债总额	16.11
3	所有者权益	1,434.73
二	损益状况	2025年度
1	营业收入	22,183.82
2	营业利润	96.01
3	净利润	91.21

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

2.江苏羽沐精工有限公司概况

①注册情况

名称：江苏羽沐精工有限公司

地址：溧阳市中关村大道8号2幢

统一社会信用代码：91320481091544774U

法定代表人：葛艳明

成立日期：2014-02-21

注册资本：3,000.00万人民币

实收资本：3,000.00万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：机械零配件加工、销售；金属材料销售。（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）

②股权结构

截至评估基准日，江苏羽沐精工有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	3,000.00	100.00	3,000.00
合计		3,000.00	100.00	3,000.00

③财务状况

江苏羽沐精工有限公司评估基准日的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日
1	资产总额	2,833.26
2	负债总额	
3	所有者权益	2,833.26
二	损益状况	2025年度
1	营业收入	
2	营业利润	-0.02
3	净利润	-0.02

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

3.溧阳市鑫金新能源有限公司概况

①注册情况

名称：溧阳市鑫金新能源有限公司

地址：溧阳市昆仑街道中关村大道8号

统一社会信用代码：91320481MA1XLKGP46

法定代表人：葛艳明

成立日期：2018-12-13

注册资本：800.00万人民币

实收资本：379.00万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：光伏发电。（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）

②股权结构

截至评估基准日，溧阳市鑫金新能源有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	800.00	100.00	379.00
合计		800.00	100.00	379.00

③财务状况

溧阳市鑫金新能源有限公司评估基准日的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日
1	资产总额	830.27
2	负债总额	9.91
3	所有者权益	820.36
二	损益状况	2025年度
1	营业收入	222.37
2	营业利润	102.07
3	净利润	96.96

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（三）评估操作过程

核实过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

资产评估机构对评估范围的长期股权投资构成情况进行初步了解，设计了评估技术方案和资产评估专业人员配备方案；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写长期股权投资评估申报表。

第二阶段：现场调查阶段

资产评估专业人员查阅了被评估单位长期股权投资明细账、总账、记账凭证，查阅了被投资单位公司章程、出资验资报告，核实了长期股权投资账面记载的真实性，以及长期股权投资的投资日期、原始投资额、持股比例等。资产评估专业人员对被投资单位展开全面现场调查。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类长期股权投资的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估计算表，撰写长期股权投资评估技术说明。

（四）评估方法

资产评估专业人员对被评估单位的长期股权投资实施了必要的清查程序，收集了相关法律文件，了解了投资情况，并抽取部分凭证进行验证。在核实投资成本、投资关系、投资比例的基础上，根据投资比例、权益核算方法以及被投资单位的经营状况对长期投资分别采用不同的评估方法。

纳入评估范围内的三家全资子公司主要为母公司提供配套服务，利润较少，为小型微利企业，企业管理层对其未来预期收益难以合理预测；另在我国资本市场上很难找到与其经营业务相关、资产规模相当的同行业上市公司，企业获得未来预期收益所承担的风险也难以合理衡量。因此，很难满足采用收益法对长期股权投资单位进行评估的条件。故本次评估采用资产基础法对长期股权投资单位进行整体评估，以估算得出的长期投资单位的股东全部权益的市场价值乘以投资企业所持有的被投资单位的股权比例得出投资企业持有被投资单位股权的价值。

（五）评估结果

按照上述评估方法，长期股权投资账面价值 39,640,471.23 元，评估价值 52,101,201.74 元，评估增值 12,460,730.51 元，增值率 31.43%，评估增值的主要原因为被投资单位存在经营积累。

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	账面价值	评估价值	增值率%
1、	溧阳市亿斯特进出口有限公司	2008-01	100	4,960,457.68	14,346,299.29	189.21
2、	江苏羽沐精工有限公司	2014-02	100	30,000,000.00	28,332,587.96	-5.56
3、	溧阳市鑫金新能源有限公司	2021-01	100	4,680,013.55	9,422,314.49	101.33
合计				39,640,471.23	52,101,201.74	31.43
减：长期股权投资减值准备						
长期股权投资账面净额				39,640,471.23	52,101,201.74	31.43

四、房屋建筑物类资产评估技术说明

（一）评估范围

纳入本次评估范围的房屋建筑物类资产为房屋建筑物和构筑物及其他辅助设施，评估基准日账面原值 247,534,354.06 元，账面净值 130,791,042.78 元，具体如下表所示：

金额单位：人民币元

资产名称	申报项数	账面原值	账面价值
固定资产-房屋建筑物	11	201,913,290.65	104,635,685.34
固定资产-构筑物及其他辅助设施	68	45,621,063.41	26,155,357.44
房屋建筑物类资产合计	79	247,534,354.06	130,791,042.78

（二）房屋建筑物类资产概况

1、概况

纳入本次评估范围的房屋建筑物类资产均属于公司三厂区资产，三厂区坐落在溧阳市中关村大道 8 号。

1.1 房屋建筑物

本次评估范围内的房屋建筑物主要包括锻压车间、热处理车间和金工车间，总建筑面积 131,345.79 平方米。房屋建筑结构为钢混和钢结构，陆续建成于 2009 年至 2023 年之间，总体成新状一般，使用功能齐全。截至评估基准日房屋建筑物均在正常使用中，维护保养状况一般。

1.2 构筑物及其他辅助设施

纳入本次评估范围的构筑物及其他辅助设施主要包括厕所、车棚、设备基础、烟囱、管道和厂内道路等。构筑物及其他辅助设施陆续建成于 2007 年至 2025 年之间，截至评估基准日构筑物及其他辅助设施均在正常使用中，维护保养状况一般。

2、现场调查情况

经现场调查，情况如下：

2.1 基础承载能力。各主要房屋建筑物采用了桩基础、独立基础等，地基承载能力良好，房屋建筑物由于基础产生不均匀下沉而使上部结构出现部分裂缝。

2.2 主体结构强度满足设计要求，各类房屋建筑物承重构件和非承重构件一般，但具有继续承力和使用的功能。

2.3 各生产车间及辅助生产用房维护管理较好。

2.4 屋面一般采用改性沥青防水，耐久性较好，房屋能够及时得到维修。

综上所述，我们认为本次被评估的房屋建筑物，均具有继续使用的功能。

3、权利状况

纳入本次评估范围的房屋建筑物共计 11 项，建筑面积 131,345.79 m²，均已办理《不动产权证书》。

截至评估基准日，委估的房屋建筑物部分存在抵押情况，无租赁、担保等其他权利，抵押详细情况如下：

序号	产权编号	地理位置	建筑面积 m ²	对应抵押土地面积 m ²	抵押权人	抵押开始日	抵押终止日	最高债权额 (万元)
1	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197218 号	溧阳市中关村大道 8 号 1 幢	17,594.34	72,362.00	中国农业银行股份有限公司溧阳市支行	2023-8-14	2028-8-13	12,046.00
	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197191 号	溧阳市中关村大道 8 号 3 幢	6,020.73					
	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197640 号	溧阳市中关村大道 8 号 4 幢	14,077.66					
	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197180 号	溧阳市中关村大道 8 号 2 幢、9 幢	13,934.39	21,638.00				
2	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197202 号	溧阳市中关村大道 8 号 8 幢	17,322.54	15,802.86	中国银行股份有限公司溧阳支行	2023-8-14	2029-8-13	6,277.00
	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号	溧阳市中关村大道 8 号 5 幢、6 幢	5,279.53	4,419.07				
	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197222 号	溧阳市中关村大道 8 号 7 幢	12,782.84	9,605.06				

4、账面价值构成

账面价值由建设期间所发生的建筑安装成本、前期及其他费用组成。

(三) 评估依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 21 次会议通过）；
- 2、《资产评估基本准则》（2017 年 8 月 23 日，财资【2017】43 号）；
- 3、《资产评估职业道德准则》（中评协【2017】30 号）；

- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协【2018】36号）；
- 5、《资产评估执业准则——不动产》（中评协【2017】38号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协【2019】35号）；
- 7、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协【2017】46号）；
- 8、《资产评估价值类型指导意见》（中评协【2017】47号）；
- 9、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协【2017】48号）；
- 10、全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）；
- 11、《江苏省建筑与装饰工程计价定额》（2014年）、《江苏省安装工程计价定额》（2014年）、《江苏省建设工程费用定额》（2014年）；
- 12、溧阳市 2025 年 12 月建筑材料价格信息；
- 13、被评估单位填报的《房屋建（构）筑物申报明细表》；
- 14、被评估单位提供的与房屋建（构）筑物相关的其他资料；
- 15、资产评估专业人员依据的其他资料；
- 16、资产评估专业人员现场调查的记录。

（四）评估操作过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的房屋建筑物类资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的房屋建筑物类资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分房屋建筑物类资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：资产评估专业人员按照重要性原则，根据房屋建筑物类资产的类型、金额等特征收集了房屋产权证明文件；收集了部分预算书、工程图；收集了日常维护与管理制度等评估相关资料。

3.现场勘查：资产评估专业人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的房屋建筑物类资产进行了盘点与查看。核对了房屋建筑物类资产名称、数量、购建日期、面积、结构、装饰、给排水、供电照明等基本信息；了解了房屋建筑物类资产的工作环境、维护与保养情况等使用信息；了解了房屋建筑物类资产的完损程度和预计使用年限等成新状况；填写了典型房屋建筑物类资产的现场调查表。

4.现场访谈：资产评估专业人员向被评估单位调查了解了房屋建筑物类资产

的质量、功能、利用、维护等信息；调查了解了当地评估基准日近期的建筑安装市场价格信息；调查了解了房屋建筑物类资产账面原值构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

（五）评估方法

根据《资产评估执业准则——不动产》第十六条，“执行不动产评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性，选择评估方法。”

市场法，是选取一定数量的可比实例，将它们与评估对象进行比较，根据其间的差异对可比实例成交价格进行处理后得到评估对象价值或价格的方法。使用市场比较法的基本条件是：需要有一个较为活跃的交易市场；市场案例及其与评估对象可比较的指标、参数等资料是可以收集并量化的。因本次评估难以收集到与委估房屋建筑物类似的交易案例，因此不适宜选用市场法。

收益法，是指预测评估对象的未来收益，利用报酬率或资本化率、收益乘数将未来收益转换为价值得到评估对象价值或价格的方法。运用收益法进行评估时，委估资产必须具有独立获利能力或者获利能力可以量化，未来收益期限也能合理量化。因本次评估的房屋建（构）筑物为企业自建用房，且市场上无类似的房屋租赁案例，因此不适宜选用收益法。

成本法（重置成本法）的基本思路是重建或重置委估资产，潜在的投资者在决定投资某项资产时，所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行购建成本。对于工业型房产，本评估项目能满足成本法评估所需的条件，即委估资产建筑安装工程费等可参照客观标准进行逐一测算和累积，并且相关定额配套完善，因此适宜选用成本法。

综上，根据评估目的、资产用途、实际勘查情况和已掌握的资料，对纳入资产评估范围的房屋建（构）筑物采用成本法进行评估。

房屋建（构）筑物评估价值=重置全价×综合成新率

1、重置全价的确定

重置全价=建安工程造价（不含增值税）+前期及其他费用（不含增值税）+资金成本

2、建安工程造价的确定

评估工作中，资产评估专业人员可通过查看待估房屋建筑物的各项实物情况和调查工程竣工图纸、工程结算资料齐全情况，采取不同评估方法分别确定待估房屋建筑物建安工程综合造价。一般工程造价的确定可根据实际情况采用决算调整法、重编预算法、类比系数调整法、单方造价指标估算法等方法中的一种方法或同时运用几种方法综合确定待估房屋建筑物的建安工程综合造价。

(1) 决算调整法

对于工程竣工图纸、工程结算资料齐全的房屋建筑物，资产评估专业人员通过对待估房屋建筑物的现场实地调查，将待估房屋建筑物按结构分类，分为钢结构和钢混结构等。从每类结构类型中筛选出有代表性且工程决算资料较齐全的房屋建筑物作为典型工程案例，运用决算调整法，以待估房屋建筑物决算资料中经确认的工程量为基础，分析已决算房屋建筑物建安工程综合造价各项构成费用，并根据评估基准日当地市场的人工、材料等价格信息和相关取费文件，对已决算房屋建筑物建安工程综合造价进行调整，确定其建安工程造价。

对于工程结算资料不齐全的，资产评估专业人员通过对待估房屋建筑物的现场实地调查，筛选出有代表性的房屋建筑物作为典型工程案例，收集与典型工程类似的工程决算书，运用类似工程的决算调整法，以类似工程的决算中经确认的工程量为基础，与待估房屋建筑物的分部分项差异进行比对，分析待估房屋建筑物建安工程综合造价各项构成费用，并根据评估基准日当地市场的人工、材料等价格信息和相关取费文件，对待估房屋建筑物建安工程综合造价进行调整，确定其建安工程造价。

决算调整法主要计算步骤为：

①根据资产评估专业人员在现场的勘查，筛选出有代表性的房屋建筑物，查阅竣（施）工图纸和工程结（预）算书，汇总待估房屋建筑物各分部分项工程量，确定待估房屋建筑物各分部分项工程量。对于工程结算资料不齐全的，收集类似工程决算书，分析代表性的房屋建筑物与类似工程的差异，汇总待估房屋建筑物各分部分项工程量，确定待估房屋建筑物各分部分项工程量。

②参照当地工程造价主管部门公布的近期材料价格和当地执行的建设工程人

工工资单价对工程结（预）算书中人工费、材料费等进行调整。

③参照省市建设工程结（预）算有关取费文件规定及并考虑当地实际情况，对原工程结算书的相关计费标准进行调整。

（2）重编预算法

对于工程竣工图纸、工程结算资料不齐全的房屋建筑物，资产评估专业人员通过对待估房屋建筑物的现场实地查勘，在对房屋建筑物的各项情况等逐项详细的记录后，将待估房屋建筑物按结构分类。从中筛选出有代表性的房屋建筑物做为典型工程案例，运用重编预算法，按工程预算的编制方法，对待估建筑成本构成项目，重新估算其重置成本。即根据待估房屋建筑物的工程竣工图纸或按评估要求绘制工程图，按照编制工程预决算的方法，重新计算房屋建筑物的工程量，并根据评估基准日当地市场的人工、材料等价格信息和相关取费文件，最后经综合考虑待估房屋建筑物及当地建筑市场的实际情况，确定其建安工程综合造价。

（3）类比系数调整法

即通过可靠的途径，获得近期竣工的同类型工程项目单方造价、地方造价管理部门或造价信息网公布的近期同类型工程项目单方造价等作为依据。

获得同类房屋单方造价后，需要考虑的调整因素主要包括：建造时间（人工材料价格）、层数、层高、跨度、跨数、是否有地下或附属建筑等因素；

以各类调整因素调整后的单方造价作为评估对象的单方造价。

（4）单方造价指标估算法

对于某些建成年份较早的房屋建筑物，其账面历史成本已不具备参考价值，且工程图纸、工程决算资料也不齐全，资产评估专业人员经综合分析后可采用单方造价指标，并结合以往类似工程经验，求取此类房屋建筑物的建安工程综合造价。

本次根据被评估单位提供的资料情况，采用类比系数调整法、重编预算法进行评估。

3、前期及其他费用的确定

前期费用及其他费用包括建设单位管理费、勘查设计费、工程监理费、招投标代理服务费、环境评价费、城市基础设施配套费等。前期费用费率表如下：

序号	费用名称	取费基数	费率（含税）	费率（不含税）
1	建设单位管理费	建安工程造价	0.51%	0.51%
2	勘查设计费	建安工程造价	1.21%	1.14%
3	工程监理费	建安工程造价	0.90%	0.85%
4	工程招投标代理服务费	建安工程造价	0.05%	0.05%
5	可行性研究费	建安工程造价	0.03%	0.03%
6	环境影响评价费	建安工程造价	0.12%	0.11%
	合计		2.82%	2.69%
城市基础设施配套费			20 元/m ²	

4、资金成本的确定

资金成本是房屋建筑物正常建设工期内占用资金的合理成本。计算公式：

$$\text{资金成本} = (\text{建安工程造价（含增值税）} + \text{前期及其他费用（含增值税）}) \times \text{正常建设期} \times \text{贷款利率} \div 2$$

本次评估采用的是评估基准日全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）。如下表：

日期	1 年期	5 年期
2025-12-22	3.00%	3.50%

5、成新率的评定

本次评估房屋建（构）筑物成新率的确定，采用现场调查成新率和理论成新率两种方法计算，并对两种结果按现场调查和理论 6:4 的比例加权平均计算综合成新率。其中：

现场调查成新率 N_1 ：通过资产评估专业人员对各房屋建（构）筑物的实地查看，对房屋建（构）筑物的基础、承重构件（梁、板、柱）、墙体、地面、屋面、门窗、墙面粉刷、吊顶及上下水、通风、电照等各部分的观察，根据原城乡建设保护部发布的《房屋完损等级评定标准》，结合房屋建（构）筑物使用状况、维修保养情况，分别评定得出各房屋建（构）筑物的现场调查成新率。

理论成新率根据房屋建（构）筑物经济使用年限、已使用年限计算。

$$\text{理论成新率 } N_2 = (\text{房屋建筑物经济使用年限} - \text{房屋建筑物已使用年限}) / \text{房屋}$$

建筑物经济使用年限×100%

根据本次委估房屋建（构）筑物所在土地的出让合同显示，土地出让期限届满，土地使用者申请续期未获批准的，由出让人根据地上房屋建筑物、构筑物及其附属设施的残余价值给予补偿收回。因此本次评估理论成新率未再考虑土地剩余使用年限。

经以上两种方法计算后，通过加权平均计算成新率。

综合成新率 $N = \text{现场调查成新率 } N_1 \times 60\% + \text{理论成新率 } N_2 \times 40\%$

6、评估价值的确定

评估价值 = 重置全价 × 综合成新率

（六）典型案例

案例一：三厂热处理车间(资产基础法表 4-8-1 序号 5)

建成时间：2012 年 12 月

账面原值：25,973,849.85 元

账面净值：10,223,621.65 元

建筑面积：14,077.66 平方米

不动产权证号：苏(2024)溧阳市不动产权第 0197640 号

1.房屋建筑物概况

三厂热处理车间的建筑面积为 14,077.66 平方米，于 2012 年 12 月建成并投入使用，其为联合厂房，生产部分为单层钢混结构，办公部分为四层钢混结构，整体层高约 12 米。该建筑地基为独立桩基础，主体外墙采用水泥多孔砖和水泥砂浆砌筑，内墙为粉煤灰砌块，屋面为彩钢屋面，地面生产区域 200 厚 C20 混凝土，办公区域地面贴地砖，塑钢门窗，水、电设施齐全，一般电气照明，上下水齐全，维护状况一般，正常使用中。

2、重置全价的确定

重置全价 = 建安工程造价（不含增值税）+ 前期及其他费用（不含增值税）+ 资金成本

（1）建安工程造价

由于委估房屋工程结算资料齐全，资产评估专业人员通过对其进行现场实地查勘后，套用现行《江苏省建筑与装饰工程计价定额》（2014 年）、《江苏省安

装工程计价定额》（2014年）和《江苏省建设工程费用定额》（2014年）。采用2025年12月《溧阳市工程造价信息》对主材进行价差调整计算得出该工程的建安工程定额直接费，建安工程取费表如下则：

建筑与装饰工程

金额单位：人民币元

序号	费用代号	名称	计算基数	费率 (%)	金额
1	F1	分部分项工程	分部分项合计		22,317,683.10
1.1	F2	人工费	分部分项人工费		5,987,625.92
1.2	F3	材料费	分部分项材料费+分部分项主材费+分部分项设备费		13,471,704.98
1.3	F4	施工机具使用费	分部分项机械费		469,292.42
1.4	F5	企业管理费	分部分项管理费	25	1,614,229.58
1.5	F6	利润	分部分项利润	12	774,830.20
2	F7	措施项目	措施项目合计		1,841,208.86
2.1	F8	单价措施项目费	技术措施项目合计		-
2.2	F9	总价措施项目费	组织措施项目合计		1,841,208.86
2.2.1	F10	其中：安全文明施工措施费	安全及文明施工措施费	8.25	1,841,208.86
3	F11	其他项目	其他项目合计		-
3.1	F12	其中：暂列金额	暂列金额		-
3.2	F13	其中：专业工程暂估价	专业工程暂估价		-
3.3	F14	其中：计日工	计日工		-
3.4	F15	其中：总承包服务费	总承包服务费		-
4	F16	规费	F17+F18+F19		869,720.11
4.1	F17	社会保险费	F1+F7+F11	3	724,766.76
4.2	F18	住房公积金	F1+F7+F11	0.5	120,794.46
4.3	F19	环境保护税	F1+F7+F11	0.1	24,158.89
5	F20	税金	F1+F7+F11+F16	9	2,252,575.09
6	F21	工程造价	F1+F7+F11+F16+F20		27,281,187.16

安装工程

金额单位：人民币元

序号	费用代号	名称	计算基数	费率 (%)	金额
1	F1	分部分项工程	分部分项合计		1,016,744.65
1.1	F2	人工费	分部分项人工费		186,494.59
1.2	F3	材料费	分部分项材料费+分部分项主材费+分部分项设备费		710,782.97
1.3	F4	施工机具使用费	分部分项机械费		20,624.95
1.4	F5	企业管理费	分部分项管理费	39	72,732.89
1.5	F6	利润	分部分项利润	14	26,109.24
2	F7	措施项目	措施项目合计		56,429.33
2.1	F8	单价措施项目费	技术措施项目合计		-
2.2	F9	总价措施项目费	组织措施项目合计		56,429.33
2.2.1	F10	其中：安全文明施工措施费	安全及文明施工措施费	5.55	56,429.33
3	F11	其他项目	其他项目合计		-
3.1	F12	其中：暂列金额	暂列金额		-
3.2	F13	其中：专业工程暂估价	专业工程暂估价		-
3.3	F14	其中：计日工	计日工		-
3.4	F15	其中：总承包服务费	总承包服务费		-
4	F16	规费	F17+F18+F19		28,761.06
4.1	F17	社会保险费	F1+F7+F11	2.2	23,609.83
4.2	F18	住房公积金	F1+F7+F11	0.38	4,078.06
4.3	F19	环境保护税	F1+F7+F11	0.1	1,073.17
5	F20	税金	F1+F7+F11+F16	9	99,174.15
6	F21	工程造价	F1+F7+F11+F16+F20		1,201,109.18

建安工程造价（含增值税）=27,281,187.16+1,201,109.18

=28,482,296.34 元

建安工程造价（不含增值税）=28,482,296.34/1.09

=26,130,547.10 元

（2）前期费用及其他费用

如前述，本次评估前期及其他费用含税费率为 2.82%，不含税税率为 2.69%

$$\begin{aligned} \text{前期及其他费用（含增值税）} &= \text{建安工程造价（含增值税）} \times \text{费率（含税）} \\ &= 28,482,296.34 \times 2.82\% \\ &= 803,200.76 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{前期及其他费用（不含增值税）} &= \text{建安工程造价（含增值税）} \times \text{费率（不含税）} \\ &= 28,482,296.34 \times 2.69\% \\ &= 766,173.77 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{城市基础设施配套费} &= 14,077.66 \times 20.00 \\ &= 281,553.20 \text{ 元} \end{aligned}$$

（3）资金成本

如前述，本次评估房屋的合理建设工期为 1 年，利率采用 1 年期 3.00%。公式为：

$$\begin{aligned} \text{资金成本} &= (28,482,296.34 + 803,200.76 + 281,553.20) \times 3.00\% \times 1/2 \\ &= 443,505.75 \text{ 元} \end{aligned}$$

（4）重置全价

重置全价 = 建安工程造价（不含增值税） + 前期及其他费用（不含增值税） + 资金成本

$$\begin{aligned} &= 26,130,547.10 + 766,173.77 + 281,553.20 + 443,505.75 \\ &= 27,621,800.00 \text{ 元（取整至百位）} \end{aligned}$$

3、成新率的计算

对该房屋建筑物进行现场调查后，依据该房屋建筑物现场调查评分标准，分别对房屋建筑物的结构、装修、设备三部分进行打分，并依据权重系数逐一计算出房屋建筑物的现场调查成新率。其次，根据房屋建筑物的耐用年限、已使用年限，计算出房屋建筑物的理论成新率，最后计算出综合成新率。

（1）现场调查成新率

在熟悉该房屋建筑物施工资料的基础上，依据现场勘查评分标准，对其结构、装饰、设备三部分进行打分，并依据房屋建筑物部分的使用年限，确定三部分权重，依此确定该房屋建筑物的现场调查成新率。

现场调查成新率计算表

分项		评定依据	标准分	分数
(1)结构	1 基础(25)	满足设计要求, 出现不均匀沉降	25	11.5
	2 承重构件(25)	足够承载力	25	11.5
	3 墙体(15)	足够承载力, 出现裂缝	15	7.0
	4 屋面(20)	无渗漏, 保温隔热层基本完好	20	9.0
	5 地面(15)	不够平整, 存在一定裂缝	15	7.0
	小计: (1+2+3+4+5)×65%			
(2)装修	6 门窗(25)	轻微变形, 开关灵活, 玻璃、五金齐全	25	12
	7 外墙(25)	部分空鼓、剥落、破损和裂缝	25	12
	8 内墙(25)	部分空鼓、剥落、破损和裂缝现象	25	11
	9 顶棚(25)	部分空鼓、剥落、破损和裂缝现象	25	11
	小计: (6+7+8+9)×25%			
(3)设备	10 水卫(40)	管道畅通良好, 各种器具完好	40	18
	11 电器照明(40)	线路装置齐全完好, 绝缘良好	40	18
	12 其他(20)	基本完好	20	9
	小计: (10+11+12)×10%			
调查成新率合计				45

(2) 理论成新率

该房屋建筑物至评估基准日, 已使用 13.00 年, 其结构为钢混结构, 属于生产性用房, 考虑其受锻压车间频繁且高强度震动, 其经济使用年限为 35 年, 房屋剩余使用年限为 22.00 年。

则该房屋理论成新率计算如下:

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (35 - 13.00) / 35 \times 100\% \\ &= 63\% \text{ (保留至百分位)} \end{aligned}$$

(3) 综合成新率

综合成新率采用两种方法的加权平均值, 即理论成新率占 40%, 现场调查成新率占 60%。

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{现场调查成新率} \times 60\% + \text{理论成新率} \times 40\% \\ &= 45\% \times 60\% + 63\% \times 40\% \end{aligned}$$

=52%（保留至百分位）

4、评估价值的确定

评估价值=重置全价×综合成新率

=27,621,800.00×52%

=14,363,336.00 元

案例二：道路建设（资产基础法表 4-8-2 序号 13）

结构：砼

账面原值：5,688,890.71 元

账面净值：1,195,449.89 元

建成年月：2009 年 5 月

面积：21,356.00 平方米

1、概况

该道路为厂区内道路，300 厚，面积 21,356.00 m²。道路挖一般土方，采用碎石（渣）回填至标高，基层用砼 C30 浇筑 200mm，面层用砼 30 沥青浇筑 100mm，道路两侧为花岗岩侧石，并预留排水管道等。

2、重置全价的确定

重置全价=建安工程造价（不含增值税）+前期及其他费用（不含增值税）+资金成本

（1）建安工程造价

由于委估构筑物面积、材料、厚度等关键数据齐全，资产评估专业人员通过对其进行现场实地查勘后，采用工程量清单计价，建安工程取费表如下则：

厂区道路工程费用计算表

金额单位：人民币元

项目名称	计量单位	工程量	造价	占总造价比例(%)	单位造价(费用/道路面积)
1 土石方工程	m ³	73,338.80	1,420,161.15	23.56	66.50
2 道路路床	m ³	39,979.70	1,594,365.98	26.45	74.66
3 道路基层	m ²	25,408.51	987,964.40	16.39	46.26
4 道路面层	m ²	18,140.51	1,227,269.99	20.36	57.47

项目名称	计量单位	工程量	造价	占总造价比例(%)	单位造价(费用/道路面积)	
5	侧缘石	m	8,735.81	165,163.05	2.74	7.73
6	附属工程	m	2,370.51	632,321.33	10.49	29.61
7	挡土墙					
一	分部分项工程费			5,140,945.54	85.29	240.72
其中	人工费	工日	8,740.27	556,356.31	9.23	26.05
	材料费	项	1.00	3,800,163.95	63.04	177.94
	机械费	项	1.00	589,610.86	9.78	27.61
	管理费	项	1.00	126,056.39	2.09	5.90
	利润	项	1.00	68,758.03	1.14	3.22
二	措施项目费	项	1.00	274,916.18	4.56	12.87
三	其他项目费	项	1.00	-	-	-
四	规费	项	1.00	114,274.68	1.90	5.35
五	税金	项	1.00	497,712.28	8.26	23.31
合计				6,027,848.68	100.00	282.26

建安工程造价（含增值税）=6,027,848.68 元

建安工程造价（不含增值税）=6,027,848.68/1.09
= 5,530,136.40 元

（2）前期费用及其他费用

如前述，本次评估前期及其他费用含税费率为 2.82%，不含税税率为 2.69%

前期及其他费用（含增值税）=建安工程造价（含增值税）×费率（含税）
=6,027,848.68×2.82%
= 169,985.33 元

前期及其他费用（不含增值税）=建安工程造价（含增值税）×费率（不含税）
=6,027,848.68×2.69%
= 162,149.00 元

（3）资金成本

如前述，本次评估项目的合理建设工期为 1 年，利率采用 1 年期 3.00%。公式为：

$$\begin{aligned} \text{资金成本} &= (6,027,848.68 + 169,985.33) \times 3.00\% \times 1/2 \\ &= 92,967.51 \text{ 元} \end{aligned}$$

(4) 重置全价

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{建安工程造价 (不含增值税)} + \text{前期及其他费用 (不含增值税)} + \text{资金成本} \\ &= 5,530,136.40 + 162,149.00 + 92,967.51 \\ &= 5,785,300.00 \text{ 元 (取整至百位)} \end{aligned}$$

3、成新率的计算

对该构筑物进行现场调查后，依据该构筑物现场调查评分标准，对构筑物的结构进行打分，得出构筑物的现场调查成新率。其次，根据构筑物的耐用年限、已使用年限，计算出构筑物的理论成新率，最后计算出综合成新率。

(1) 现场调查成新率

在熟悉该构筑物施工资料的基础上，依据现场勘查评分标准，对其结构进行打分，确定该构筑物的现场调查成新率。

现场调查成新率计算表

分项		评定依据	标准分	分数
结构	1 基础(35)	出现一定程度不均匀沉降	35	6
	2 承重构件(35)	承载力较好	35	6
	3 面层(30)	不够平整，部分路面出现裂缝	30	3
	小计：1+2+3			
调查成新率合计				15

(2) 理论成新率

该构筑物至评估基准日，已使用 16.59 年，该构筑物经济使用年限为 20 年，则该构筑物理论成新率计算如下：

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{经济使用年限} \times 100\% \\ &= (20 - 16.59) / 20 \times 100\% \\ &= 17\% \text{ (保留至百分位)} \end{aligned}$$

(3) 综合成新率

综合成新率采用两种方法的加权平均值，即理论成新率占 40%，现场调查成

新率占 60%。

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{现场调查成新率} \times 60\% + \text{理论成新率} \times 40\% \\ &= 15\% \times 60\% + 17\% \times 40\% \\ &= 16\% \end{aligned}$$

4、评估价值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 5,785,300.00 \times 16\% \\ &= 925,648.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

(七) 评估结果

1、房屋建筑物类资产评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原 值	净 值
房屋建筑物	201,913,290.65	104,635,685.34	200,887,000.00	124,238,147.00	-0.51	18.73
构筑物及其他辅助设施	45,621,063.41	26,155,357.44	41,647,500.00	22,893,141.00	-8.71	-12.47
合计	247,534,354.06	130,791,042.78	242,534,500.00	147,131,288.00	-2.02	12.49

2、评估增减值原因分析

2.1 房屋建筑物原值减值的原因：一是近几年房屋建筑物材料价出现一定下降；净值增值是评估采用的房屋建筑物经济使用年限均长于企业财务计提的折旧年限。

2.2 构筑物及其他辅助设施原值减值的原因：部分简易钢结构车棚和砼结构的基础及路面因其主要材料如钢、混凝土在基准日价格显著下降造成；净值减值一是受原值减值影响，二是部分构筑物及其他辅助设施评估采用的经济使用年限短于企业财务计提折旧年限。

五、设备类资产评估技术说明

(一) 评估范围

江苏金源高端装备有限公司纳入本次评估范围的设备类资产包括机器设备、车辆和电子办公类设备。主要分布在生产厂区、停车场及办公场所等处。设备类资产于评估基准日账面价值构成如下表：

金额单位：人民币元

项目	原值	净值
设备类合计	371,079,014.61	177,253,151.20
固定资产-机器设备	362,625,168.51	175,807,014.15
固定资产-车辆	3,901,041.88	582,440.89
固定资产-电子办公类设备	4,552,804.22	863,696.16

详见《固定资产-机器设备评估明细表》、《固定资产-车辆评估明细表》和《固定资产-电子办公设备评估明细表》。

（二）设备概况

1、基本情况

1.1 机器设备

纳入评估范围的机器设备共计 1130 项，主要包括：出料机、机床、煤气发生炉烧咀、金属带锯床、电动单梁起重机、天然气加热炉等，截至评估基准日设备资产基本正常在用，维护保养情况正常。

1.2 车辆

纳入评估范围的车辆共计 13 辆，主要是公司日常使用的运输设备等，截至评估基准日评估范围内车辆均正常使用，维护保养情况正常。

1.3 电子办公类设备

纳入评估范围内的电子办公类设备共计 962 项，主要包括：电脑、打印机、空调等，维护保养情况正常，截至评估基准日较多设备已超出经济使用年限但尚能正常使用。

2、相关会计政策

2.1 账面原值构成

机器设备的账面原值主要由设备购置价、运杂费、基础费、安装调试费等构成。车辆和电子办公设备的账面原值主要由购置价、相关税费、运杂费等构成。

2.2 折旧方法

设备采用年限平均法，按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值。机器设备折旧年限为 10-15 年，车辆折旧年限为 4-5 年，电子及办公类设备折旧年限为 3-10 年，残值率为 5%。

（三）核实过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

资产评估专业人员对纳入评估范围的设备类资产构成情况进行初步了解，向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写设备类资产评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1、核对账目：根据被评估单位提供的设备类资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的设备类资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分设备类资产核对了原始记账凭证等。

2、资料收集：资产评估专业人员按照重要性原则，根据设备类资产的类型、金额等特征收集了设备购置合同、发票；收集了车辆行驶证复印件。

3、现场查点：资产评估专业人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的设备类资产进行了盘点与查看。核对了设备名称、规格、型号、数量、购置日期、生产厂家等基本信息；了解了设备的工作环境、利用情况、维护与保养情况等使用信息。

4、现场访谈：资产评估专业人员向被评估单位调查了解了设备类资产的性能、运行、维护、更新等信息；调查了解了各类典型设备评估基准日近期的购置价格及相关税费；调查了解了设备类资产账面原值构成、折旧方法、减值准备计提方法等相关会计政策与规定。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类设备的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写设备类资产评估技术说明。

（四）评估方法

根据评估目的及资料收集情况，此次对设备类资产按现有用途原地继续使用的假设前提，主要采用成本法评估。其基本计算公式为：

评估值=重置全价×综合成新率

评估基准日，被评估单位为一般纳税人，根据国家有关增值税政策，对企业购入的固定资产所支付的增值进项税可以抵扣。本次设备评估中，重置全价均不含增值税进项税额。

1、重置全价的确定

1.1 设备重置全价的确定

设备的重置全价一般包括以下内容：设备购置价、运杂费、设备基础费、安装调试费、前期费用及其他费用和资金成本。

机器设备的重置全价=设备购置价+运杂费+基础费+安装调试费+前期费用及其他费用+资金成本-可抵扣增值税。

1.1.1 设备购置价格

重置全价计算公式中的设备购置价为评估基准日设备出厂价，主要通过向生产厂家或贸易公司询价、或参照网上报价等资料，以及参考近期同类设备的合同价格确定。对少数未能查询到购置价的设备，采取类比方法确定，如设备购置不久，则按发票价确认。

1.1.2 运杂费

设备运杂费项目包括设备从生产厂家或经销商所在地到设备安装地所发生的装卸、运输、保管等费用。设备运杂费采用以下公式计算确定：

设备运杂费=设备购置价×运杂费率

式中：运杂费率主要根据《资产评估常用数据和参数手册》提供的运杂费参考费率，并结合企业设备运杂费实际支出情况综合确定。

1.1.3 设备基础费

设备基础费=设备购置价×基础费率

对于设备的基础费率，根据《资产评估操作手册》、设备合同中约定内容(剔除其中非正常因素造成的不合理费用后)综合确定。

1.1.4 安装调试费的确定

设备安装调试费包括设备到达施工现场后，需经过组合、定位、联接固定、检测试验等一系列作业，最后达到可使用状态所发生的全部费用。

设备安装调试费=设备购置价×安装调试费率

式中：安装调试费率主要根据《资产评估常用数据和参数手册》提供的安装调试费参考费率，并结合企业设备安装费实际支出情况综合确定。

1.1.5 前期费用及其他费用

前期费用及其他费用包括勘察设计费、招投标费、工程监理费、建设单位管理费、环境影响评价费等，根据相关文件测算出合理的前期费用及其它费用的费用率。

前期费用及其他费用=(设备购置费+运杂费+设备基础费+安装调试费)×费率

本次评估前期费用及其他费用费率如下表：

序号	项目名称	取费基数	费率(含税)	费率(不含税)	依据
1	建设单位管理费	设备购建安装费	0.51%	0.51%	财建[2016]504号
2	勘察费设计费	设备购建安装费	1.21%	1.14%	计委建设部计价(2002)10号
3	工程监理费	设备购建安装费	0.90%	0.85%	发改价格(2007)670号
4	招投标代理费	设备购建安装费	0.05%	0.05%	计价格(2002)1980号
5	环境评价费	设备购建安装费	0.03%	0.03%	计委环保总局计价格(2002)125号
6	项目建议书费及可行性研究费	设备购建安装费	0.12%	0.11%	计委计价格(1999)1283号
	小计		2.82%	2.69%	

1.1.6 资金成本

资金成本的计算基础为设备购置价、运杂费、基础费、安装调试费和前期费用及其他费用，资金投入为工期内均匀投入。资金成本计算公式为：

资金成本=(设备购置价格+运杂费+设备基础费+安装调试费+前期费用及其他费用)×贷款利率×合理工期÷2。

利率按中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 LPR 确定。

1.1.7 可抵扣增值税

根据国家关于增值税的相关政策，设备原价、运杂费(不包括进口设备海运费)、基础费、安装调试费、前期及其他费用包含的增值税进项税额可以抵扣。

可抵扣增值税=购置原价进项税额+运杂费进项税额+基础费进项税额+安装调试费进项税额+前期及其他费用进项税额

a、购置设备进项税额=设备购置原价×增值税率 / (1+增值税率)

购置设备增值税率：13%。

b、运杂费、基础费、安装调试费进项税额=含税费用×增值税率 / (1+增值税率)

运杂费、基础费、安装调试费增值税率：9%。

c、前期及其他费用进项税额=含税前期及其他费用(不包括建设单位管理费)×增值税率 / (1+增值税率)

前期及其他费用增值税率：6%。

1.2 车辆的重置全价

对车辆，按评估基准日市场价格，加上车辆购置税和其它合理的费用(如牌照费)来确定其重置全价。因此车辆重置全价计算公式为：

车辆重置全价=购置价+车辆购置附加税+牌照费及杂费-可抵扣增值税

车辆购置价：参照车辆所在地同类车型最新交易的市场价格确定；对购置时间较长，现不能查到原型号规格的车辆购置价格时参考相类似、同排量车辆价格作为评估车辆购置价。

车辆购置税：根据《中华人民共和国车辆购置税法》（中华人民共和国主席令第十九号）的有关规定：车辆购置税应纳税额=计税价格×10%。该“纳税人购买自用车辆的计税价格应不包括增值税税款”。

对于评估范围内的已列入工业和信息化部、国家税务总局下发的《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车，以及已列入国家税务总局下发的《设有固定装置非运输车辆免税图册》的车辆，车辆购置税为0。

否则，车辆购置税=车辆购置费÷1.13×10%

新车上牌牌照手续费等：根据车辆所在地该类费用的内容及金额确定。

1.3 车辆市场法：

通过比较被评估资产与最近售出类似资产的异同，并将类似资产的市场价格进行调整，从而确定被评估资产价值的一种资产评估方法。具体方法如下：

a、可比实例选择

通过市场调查，收集了与估价对象类似的若干市场交易实例，根据相关替代性原理，按车辆出产年份相同、车型相近、价格类型相同、估价时点接近、交易情况正常的要求，从交易案例中选择3宗案例作为可比实例。

b、因素选择

根据影响车辆价格的主要因素，结合估价对象和可比实例的实际情况，所选择的比较因素主要有车型、销售条件、交易时间、交易对象、上牌时间、车辆状况、使用情况及行驶里程等因素。

c、因素条件描述

估价对象和可比实例的各因素条件说明，编制因素条件说明表。

d、编制比较因素条件指数表

以估价对象的各因素条件或正常市场交易条件下各正常交易因素为基础，相应指数为 100，将可比实例相应因素条件与估价对象相比较，确定相应的指数，编制因素条件指数表。

e、编制比较因素修正系数表

在各因素条件指数表的基础上，进行比较实例估价各因素修正，即将估价对象的因素条件指数与比较实例的因素条件进行比较，得到各因素修正系数。

f、实例修正后的车辆价格分析计算

根据三个可比实例修正后的价格，对其进行加权平均作为估价对象的评估价格。

1.4 电子办公设备重置全价

根据当地市场信息及相关网站价格信息资料，确定评估基准日的电子办公设备价格，一般生产厂家或商家提供免费运输及安装，则其重置全价：

重置全价=购置价(不含增值税)

2、成新率的确定

2.1 对于机器设备成新率的确定

依据国家有关的经济技术、财税等政策，在各类设备的经济寿命年限基础上，现场查看设备实际技术状况、维护保养、使用情况，结合行业特点及有关功能性贬值、经济性贬值等因素，综合确定设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

成新率=尚可使用年限 / （实际已使用年限+尚可使用年限）×100%

对价值量较小的一般设备和电子设备则采用年限法确定其成新率。

2.2 对车辆成新率的确定

按照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》和《中华人民共和国道路交通安全法实施条例》，并综合考虑各类车辆的经济耐用年限和规定行驶里程，分别确定车辆使用年限成新率和行驶里程成新率，按以下方法确定成新率后取其较小者为最终成新率，即：

$$\text{使用年限成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{规定或经济使用年限}) \times 100\%$$

$$\text{行驶里程成新率} = (1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$$

$$\text{成新率} = \text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率})$$

同时对待估车辆进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，若两者结果相当，则不进行调整。

$$\text{成新率} = \text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率}) + a$$

a: 车辆特殊情况调整

$$\text{综合成新率} = \text{成新率} \times 0.4 + \text{调查成新率} \times 0.6$$

2.3 对于电子办公设备

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

2.4 对于待报废的设备类资产及部分超出经济使用年限的电子办公设备，直接按市场价估算其残值作为评估值。

3、评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

(五) 典型案例

案例一：数控车床(固定资产-机器设备评估明细表第 877 项)

1、设备概况：

设备名称：数控车床

规格型号：CAK63135

生产厂家：常州金坛物华机电设备有限公司

启用日期：2023 年 11 月

账面原值：217,699.12 元

账面净值：174,703.62 元

该设备启用于 2023 年 11 月，目前正常在用，其主要技术参数如下：

床身最大回转直径	mm630	导轨跨度	mm550
----------	-------	------	-------

卡盘形式（手动）	mm400	主轴通孔直径	mm105
最大工件长度	mm1000150020003000	最大车削长度	mm85013501850

2、重置全价的确定

经查相关设备报价网站，目前与委估设备配置、型号、参数相近的设备含税报价为 155,000.00 元，取设备购置价为 155,000.00 元，价格包含设备的装车、运输和指导安装调试等相关费用。

1.2 运杂费：设备报价包含设备的装卸、运输等费用，此处不予考虑。

1.3 基础费：设备基础含在土建中评估，此处不予考虑。

1.4 安装调试费：设备报价已包含指导安装调试，此处不予考虑。

1.5 前期及其他费用：如前述，本次评估的综合其他费率（含税）2.82%。

1.6 资金成本：项目工期按一年计，贷款利率按评估基准日当月全国银行间同业拆借中心发布的 LPR 执行。

1.7 可抵扣增值税：可抵扣的增值税包括设备购置缴纳的增值税、运杂费和基础费及安装调试费，前期及其他费用（不包括建设单位管理费）中包含的增值税进项税额，设备购置缴纳的增值税、运杂费和基础费及安装调试费的增值税、前期及其他费用（不包括建设单位管理费）的增值税，税率分别为 13%、9%、6%。

1.8 重置全价的确定：

重置全价=设备购置价格+运杂费+基础费+安装调试费+前期及其他费用+资金成本-可抵扣增值税

序号	名称	计算公式	金额(元)
a	购置全价		155,000.00
b	运杂费	0	-
c	基础费	0	-
d	安装调试费	0	-
e	前期费用及其他费用	$a \times 2.82\%$	4,371.00
f	资金成本	$(a+b+c+d+e) \times 3.00\% \times 1 \times 1/2$	2,390.57
g	可抵扣增值税	$a \div 1.13 \times 0.13 + (b+c+d) \div 1.09 \times 0.09 + (e - \text{项目建设管理费}) \div 1.06 \times 0.06$	18,031.90
	重置全价(取整到百位)	$a+b+c+d+e+f-g$	143,700.00

3、综合成新率的确定

(1) 理论成新率

该设备于 2023 年 11 月投入使用，已使用 2.09 年，设备目前正常使用中。据设备管理人员访谈等方式了解设备的实际使用、维护情况。该机为企业的关键设备，使用状态良好，维修保养及时，根据调查了解，判断设备尚可使用 15 年。

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 15 / (2.09 + 15) \times 100\% = 88\% \end{aligned}$$

(2) 现场调查成新率：

资产评估专业人员与技术人员一道，现场调查该设备外观及其技术状况，并向工作人员了解维护、检修及故障处理等情况，查阅相关规范规程、运行记录、检修记录等文件资料，对设备各组成部分的评分如下表：

序号	各部位技术鉴定标准	标准	实得分
1	主要技术性能达到要求	20	17
2	设备运行良好，绝缘强度及安全保护装置符合安全规程	20	17
3	设备的通风、散热和冷却系统完整，效果良好	20	17
4	设备内外整洁，润滑良好	15	13
5	配电线路系统	15	13
6	无漏油、漏电、漏水现象	10	7
7	合计	100	84

(3) 综合成新率

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{调查成新率} \times 60\% + \text{年限成新率} \times 40\% \\ &= 84\% \times 60\% + 88\% \times 40\% \\ &= 85\% \end{aligned}$$

4、评估价值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 143,700.00 \times 85\% \\ &= 122,145.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

案例二：奥迪牌轿车(固定资产-车辆评估明细表第 13 项)

1.车辆概况：

行驶证名称：江苏金源高端装备有限公司

车辆牌号：苏 DLH616

车辆型号：红旗牌 CA7203HA6T

生产厂家：中国第一汽车集团有限公司

账面原值：253,295.93 元

账面净值：168,036.51 元

注册日期：2024 年 7 月

已行驶里程：108465km

主要技术参数如下：

发动机	2.0TL4	变速箱：	7 挡湿式双离合
最大功率	185kW	最大扭矩	380N·m
最大马力 (Ps)	252	排量	2.0T

2.评定估算

(1) 车辆购置价：经查汽车之家等网站，与该型号参数配置相同的车辆含增值税的购置价为 243,800.00 元，取购置价为 243,800.00 元。

(2) 车辆购置附加税：根据《中华人民共和国车辆购置税法》，车辆购置税为车辆不含增值税价的 10%。

(3) 牌照及其他杂费：牌照及其他杂费按 300.00 元每辆计算。

(4) 重置全价：如前述，按不含增值税价确定车辆重置全价，则：

重置全价=车辆购置价+车辆购置税+牌照及杂费-可抵扣增值税

车辆重置价值计算表

序号	名称	计算公式	金额(元)
(1)	车辆购置费		243,800.00
(2)	车辆购置附加税	(1)÷1.13×10%	21,575.22
(3)	牌照费及杂费	根据实际情况确定	300.00
(4)	可抵扣增值税	(1)÷1.13×13%	28,047.79
	重置全价(取整到百位)	(1)+(2)+(3)-(4)	237,600.00

3.成新率的确定

(1) 使用年限成新率

该车已使用 1.42 年，目前车况良好，维护保养情况正常，经济使用年限为 15 年，则：

使用年限成新率=(1-已使用年限 / 规定或经济使用年限)×100%

$$=(1-1.42/15) \times 100\%$$

$$=91\%(\text{取整})$$

(2) 行驶里程成新率

根据商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，该型车辆规定行驶里程为 600,000 公里。该车已行驶里程为 108465 公里，则：

$$\text{行驶里程成新率}=(1-\text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$$

$$=(1-108465 / 600,000) \times 100\%$$

$$=82\% (\text{百分位取整})$$

(3) 综合成新率

通过现场勘察车辆各组成部分的技术现状及查阅有关车管档案，并与车辆管理、使用和维修人员座谈，了解车辆的实际技术状况，使用频率较高，至评估基准日未发生交通事故，尚未大修，车况尚好，未发现需调整事项。

该车使用、维护正常，无特殊情况，故考虑 $a=0$

$$\text{成新率}=\text{Min}(\text{年限成新率}, \text{行驶里程成新率})+0$$

$$=\text{Min}(91\%, 82\%)+0$$

$$=82\%$$

4. 评估价值的确定

$$\text{评估价值}=\text{重置价值} \times \text{综合成新率}$$

$$=237,600.00 \times 82\%$$

$$=194,832.00 (\text{元})$$

案例三：凯迪拉克牌轿车(固定资产-车辆评估明细表第 6 项)

1. 车辆概况：

车辆牌号：苏 DLG086

车辆型号：凯迪拉克牌 SGM7201ABA6

生产厂家：上汽通用汽车有限公司

账面原值：223,893.80 元

账面净值：11,194.69 元

注册日期：2021 年 06 月

已行驶公里：48699 km

主要技术参数：

发动机	2.0TL4	变速箱：	10 挡手自一体
最大功率	174kW	最大扭矩	350N·m
最大马力 (Ps)	237	排量	2.0T

2. 评定估算

2.1 案例的选取

根据二手车网站查询，选取三个同型号、初始登记时间相近的车辆作为比较案例，具体情况如下：

比较因素	被评估车辆	案例 A	案例 B	案例 C
出售价格(元/台)	待估	129,295.00	125,210.00	131,860.00
交易所在地	江苏	江苏	江苏	江苏
交易时间	2025 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
车辆型号	凯迪拉克牌 SGM7201ABA6	凯迪拉克牌 SGM7201ABA6	凯迪拉克牌 SGM7201ABA6	凯迪拉克牌 SGM7201ABA6
车辆制造厂家	0	0	0	0
车辆类型	非营运	非营运	非营运	非营运
车辆初始登记日期	2021/06/30	2021/04	2021/11	2021/10
车辆行驶里程数	48,699.00	39,500.00	62,000.00	46,000.00
车辆配置\实际技术状况	2021 款 28T 豪华型	2021 款 28T 豪华型	2021 款 28T 豪华型	2021 款 28T 豪华型
市场状况\交易动机和目的	正常转让	正常转让	正常转让	正常转让
使用情况	定员使用	定员使用	定员使用	定员使用

2.2 因素比较

比较因素	被评估车辆	案例 A	案例 B	案例 C
出售价格(元/台)	待估	129,295.00	125,210.00	131,860.00
交易所在地	100	100	100	100
交易时间	100	100	100	100
车辆型号	100	100	100	100
车辆制造厂家	100	100	100	100
车辆类型	100	100	100	100
车辆初始登记日期	100	98	102	102
车辆行驶里程数	100	100	100	100

车辆配置\实际技术状况	100	100	100	100
市场状况\交易动机和目的	100	100	100	100
使用情况	100	100	100	100

2.3 结果计算

比较因素	案例 A	案例 B	案例 C
出售价格(元/台)	129295	125210	131860
交易所在地	100/100	100/100	100/100
交易时间	100/100	100/100	100/100
车辆型号	100/100	100/100	100/100
车辆制造厂家	100/100	100/100	100/100
车辆类型	100/100	100/100	100/100
车辆初始登记日期	100/98	100/102	100/102
车辆行驶里程数	100/100	100/100	100/100
车辆配置\实际技术状况	100/100	100/100	100/100
市场状况\交易动机和目的	100/100	100/100	100/100
使用情况	100/100	100/100	100/100
调整后单价(元/台)	131,900.00	122,800.00	129,300.00
算术平均值(元/台)	128,000.00		

3、评估值的确定

根据上述三个案例经调整后的比准单位价值比较接近，采用简单算数平均方法计算出车辆评估价值：

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= (131,900.00 + 122,800.00 + 129,300.00) \div 3 \\ &= 128,000.00 \text{ (元) 取整} \end{aligned}$$

案例四：格力空调（固定资产-电子设备评估明细表第 639 项）

1.设备概况：

品牌型号：RF12WQ/NhA-N3JY01

生产厂家：珠海格力电器股份有限公司

启用年限：2022 年 11 月

账面原值：7,681.41 元

账面净值：384.07 元

主要参数如下：

品牌	格力	空调功率	5 匹
----	----	------	-----

制冷量	12000	制热量	12500
能效等级	三级	冷暖类型	冷暖电辅
适用面积	41-60 平米	电压/频率(V/Hz)	380/50

2. 评定估算

(1) 重置价值的确定：

资产评估专业人员经过调查和市场询价，确定该型空调评估基准日的单台含税市场价为 7,600.00 元，则：

含税购置全价=7,600.00（元）

不含税价购置价=7,600.00/1.13

=6,726.00 元（取整）

该设备在本地购置，运杂费、安调费均由供货方承担，无其他费用发生，则不含税购置价即为重置全价，即：

重置全价=6,726.00（元）

(2) 成新率的确定

成新率=尚可使用年限 / （实际已使用年限+尚可使用年限）×100%。

该空调系被评估单位于 2022 年 11 月购置并投入使用，截至评估基准日已经使用 3.09 年。资产评估专业人员经过现场调查，该空调性能正常，制冷、制热效果正常，各项技术指标基本符合工作要求，各附件齐全、功能基本完好，无故障记录，保养维护正常，预计尚可使用 2.91 年，计算结果如下：

成新率=尚可使用年限 / （已使用年限+尚可使用年限）×100%

=2.91/（3.09+2.91）×100%

=49%（百分位取整）

(3) 评估价值的确定

评估价值=重置全价×成新率

=6,726.00×49%

=3,295.74 元

(六) 评估结果及增减值分析

1、设备评估结果如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	371,079,014.61	177,253,151.20	383,196,313.00	190,351,389.76	3.27	7.39
机器设备	362,625,168.51	175,807,014.15	376,815,790.00	186,866,096.98	3.91	6.29
车辆	3,901,041.88	582,440.89	2,213,500.00	2,087,189.00	-43.26	258.35
电子办公设备	4,552,804.22	863,696.16	4,167,023.00	1,398,103.78	-8.47	61.87

2、设备评估增减值原因分析

2.1 机器设备原值增值的原因：机器设备账面原值未分摊资本化利息，本次评估按合理建设工期计算了资金成本；机器设备净值增值一是受原值增值影响，二是部分机器设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

2.2 车辆原值减值主要原因是部分车辆采用市场法计算且评估基准日车辆购置价格相对下降，车辆净值增值主要是会计折旧基于历史成本和固定年限的保守核算，与二手车市场受品牌保值率、供需关系、车况保养等实时因素影响形成的价值差异共同作用的结果。

2.3 电子办公类设备原值减值一是由于电子办公设备市场价格下降所致，二是对于超出经济使用年限的电子办公设备不再计算其重置全价，直接按市场价确定其评估原值及评估净值；电子办公类设备净值增值是因为电子办公设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

六、无形资产—土地使用权评估技术说明

(一) 评估范围

纳入本次评估范围内的土地使用权共计 7 宗，均位于溧阳市经济开发区内。7 宗土地均位于公司三厂区。截至评估基准日，土地使用权账面价值信息如下：

金额单位：人民币元

序号	厂区分布	宗地数量	位置	面积 (m ²)	原始入账价值	账面价值
1	三厂区	7	中关村大道 8 号	203,403.00	41,792,490.00	32,457,211.46
合计				203,403.00	41,792,490.00	32,457,211.46

(二) 宗地概况

1、土地登记状况

根据被评估单位提供的《不动产权证》，待估宗地土地使用权登记状况如下：

宗地 1:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、 第 0197218 号、第 0197191 号、第 0197180 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2056 年 12 月 31 日
使用权面积	94,000.00 平方米

宗地 2:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、 第 0197218 号、第 0197191 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2060 年 9 月 9 日
使用权面积	6,412.00 平方米

宗地 3:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197222 号、第 0197998 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2061 年 12 月 25 日
使用权面积	33,325.00 平方米

宗地 4:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、 第 0197218 号、第 0197191 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2063 年 6 月 30 日
使用权面积	19,999.00 平方米

宗地 5:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0198788 号、第 0197713 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	集体建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2072 年 6 月 21 日
使用权面积	37,174.00 平方米

宗地 6:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0198013 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	溧阳高新区中关村大道西侧、金昌路南侧
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2072 年 11 月 9 日
使用权面积	10,107.00 平方米

宗地 7:

不动产权证号	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、 第 0197218 号、第 0197191 号
土地使用权人	江苏金源高端装备有限公司
坐落	中关村大道 8 号
用途	工业
使用权类型	国有建设用地使用权
权利性质	出让
终止日期	2072 年 12 月 5 日
使用权面积	2,386.00 平方米

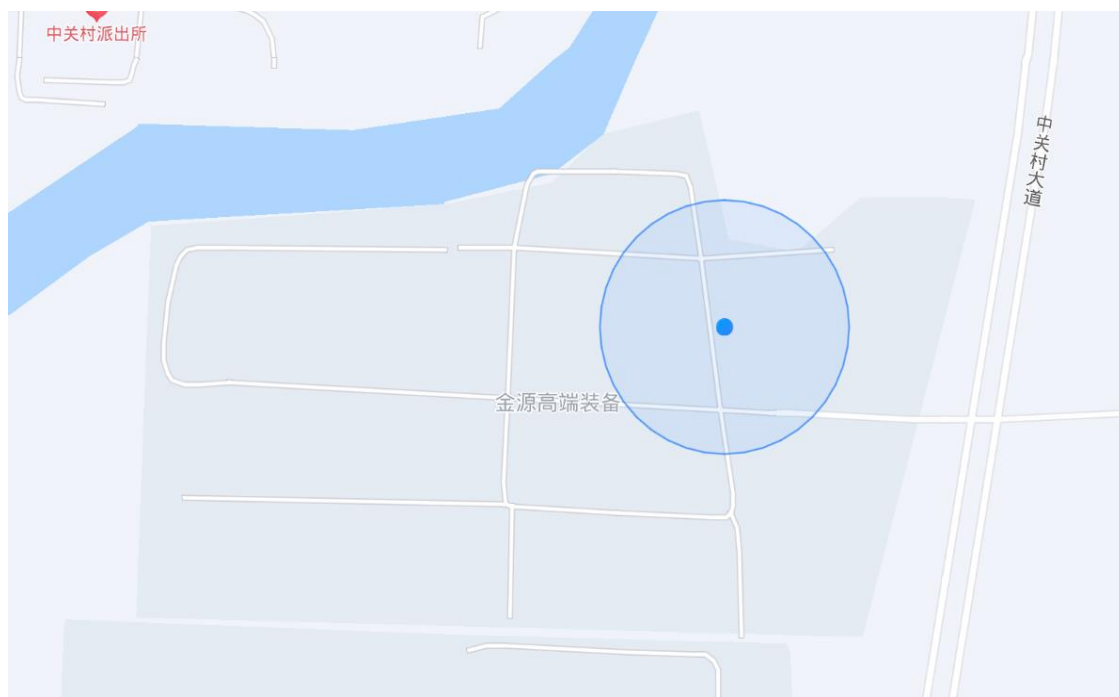
2、土地权利状况

本次评估范围的待估宗地 5 为集体所有，其余宗地所有权归国家所有，用途为工业用地，权利性质为出让，证载权利人均均为江苏金源高端装备有限公司。截至评估基准日，部分土地使用权存在抵押情况，抵押明细详见房屋说明中权利状况描述。

3、土地利用状况

至评估基准日，待估宗地土地利用状况达到宗地红线外“六通”（通路、通电、通上水、通下水、通讯、通气）及宗地红线内“场地完全平整”。

待估宗地位置如下图所示：



4、账面价值构成情况

账面价值由取得土地时所支付的土地出让金及相关税费构成。

(三) 评估过程及方法

1、评估过程

(1) 资产评估专业人员首先对被评估单位的建设用地使用权的入账价值进行清理，填列出原始入账价值和评估基准日的账面价值。

(2) 对照申报表，收集土地权属证明资料。

(3) 收集整理当地近期土地市场成交案例，作为评估依据。

(4) 实地查看，调查影响宗地地价的因素。

(5) 根据实际情况，选取适当的评估方法进行评定估算，确定因素修正系数，确定评估价值。

(6) 编制土地使用权评估明细表，撰写土地使用权评估说明。

2、评估方法的选取

根据评估对象的特点、具体条件和项目的实际情况，依据《城镇土地估价规程》、《资产评估执业准则—不动产》，结合评估对象所在区域的土地市场情况和评估专业人员集的有关资料，分析、选择适宜于评估对象土地使用权价格的评估方法。

3、采用的方法

市场比较法：由于评估对象所在区域可以选择到与评估对象相类似的近期已经发生交易的市场交易实例，适宜采用市场比较法评估。

基准地价系数修正法：待估宗地所在区域基准地价及基准地价测算修正体系等资料可以取得，适宜采用基准地价系数修正法评估。

4、不采用的方法

(1) 成本逼近法：由于待估宗地所在区域位于城区，且已收集到与评估对象相类似的近期已经发生交易的市场交易实例及所在区域基准地价及基准地价测算修正体系等资料，可采用市场比较法及基准地价系数修正法评估，因此本次评估不采用成本逼近法评估。

(2) 收益还原法：由于评估对象近期周边同类土地租赁案例较少，难以确定其租赁收入，故未选取收益法。

(3) 剩余法：由于评估对象无明确的规划条件，开发完成后的房地产市场价无法准确确定，故不宜采用剩余法。

5、评估方法

(1) 市场比较法

市场比较法是选取具有可比性的三个（或三个以上）土地交易实例，即将评估对象与市场近期已成交的相类似的土地相比较，考虑评估对象与每个参照物之间在土地价值影响诸因素方面的差异，并据此对参照物的交易价格进行比较调整，从而得出多个比准参考值，再通过综合分析，调整确定评估对象的评估价值。

以市场比较法评估土地价格用以下公式：

$$P=P_B \times A \times B \times C \times D \times E$$

式中：

P：评估对象价格；

P_B：比较实例价格；

A：评估对象交易情况指数除以比较实例宗地情况指数

B：评估对象评估基准日地价指数除以比较实例宗地交易日期地价指数

C：评估对象区域因素条件指数除以比较实例宗地区域因素条件指数

D：评估对象个别因素条件指数除以比较实例宗地个别因素条件指数

E: 评估对象年期修正系数

(2) 基准地价系数修正法

基准地价系数修正法,是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果,按照替代原则,就影响估价对象区域因素和个别因素的影响程度,与基准地价修正系数指标说明表中的区域因素和个别因素指标条件相比较,确定这些因素对地价影响程度的档次,对照修正系数表中对应的档次,确定每个影响地价因素的修正系数,用这些修正系数对基准地价进行修正。再根据基准地价评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素分别对估价对象的评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素进行修正,进而求得估价对象在估价基准日的使用权价格。

基准地价系数修正法基本公式:

$$P=P_0 \times (1 + \sum K_i) \times K_n \times K_t \times K_p \times K_s - K_f$$

式中: P: 委估宗地评估值

P_0 : 级别基准地价

$\sum K_i$: 宗地区域因素修正系数表中各因素修正值之和

K_n : 年期修正系数

K_t : 期日修正系数

K_p : 容积率修正数

K_s : 交通条件、环境质量、宗地形状等其他因素修正数

K_f : 开发程度修正数

(四) 技术原则

本次评估遵循的原则主要有:

1、替代原则

根据市场运行规律,在同一商品市场中,对商品或提供服务的效用方法进行评估,以便互相验证,减少误差,确定出合理的价格。相同或大致相似时,价格低者吸引需求,既有两个以上互有替代性的商品或服务同时存在时,商品或服务的价格是经过相互影响与比较之后来决定的。土地价格也遵循替代规律,某

块土地的价格，受其他具有相同使用价值的地块，即同类型具有替代可能的地块价格所牵制。换言之，具有相同使用价值、替代可能的地块之间，会相互影响和竞争，使价格相互牵制而趋于一致。

2、需求与供给原则

在完全的市场竞争中，一般商品的价格都取决于供求的均衡点。供小于求，价格就会提高，否则，价格就会降低。由于土地与一般商品相比，具有独特的人文和自然特性，因此在进行土地评估时既要考虑到所假设的公平市场，又要考虑土地供应的垄断性特征。

3、贡献（收益分配）原则

土地总收益是由土地及其他生产要素共同作用的结果，土地的价格可以土地对土地收益的贡献大小来决定。

根据经济学中等量资金应获得相应报酬的技资原理，土地开发的投入也应获得相应的收益。所以，在进行生产活动之前，所支付土地款及随后进行的土地开发费都应获得与社会技资相同的收益。但是，根据经济学边际收益理论，生产要素之间存在一定的最优组合，超过一定限度，每一要素持续增加，其收益不会相应地成比例增加。

4、多种方法相结合的原则

随着我国土地评估业的发展，目前比较实用的宗地估价方法有收益还原法、市场比较法、成本逼近法、剩余法和基准地价系数修正法等方法。由于不适宜的评估方法可能使评估结果产生较大的偏差，因此进行地价评估时，就要根据委估宗地的实际情况，充分考虑用地类型及所掌握的资料，选择最适宜的方法进行评估，同时为了使评估结果更为客观，更接近于准确，评估中选择两种较为适宜的。

5、最有效利用原则

由于土地具有用途的多样性，不同的利用方式能为权利人带来不同的收益量，且土地权利人都期望从其所占有的土地上获取最多的收益，并以能满足这一目的为确定土地利用方式的依据。所以，土地价格是以该地块的效用作最有效发挥为前提的。

（五）评估依据

1、《中华人民共和国土地管理法》（根据 2019 年 8 月 26 日第十三届全国

人民代表大会常务委员会第十二次会议《关于修改〈中华人民共和国土地管理法〉、〈中华人民共和国城市房地产管理法〉的决定》第三次修正))；

2、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日，十三届全国人大三次会议表决通过）；

3、《中华人民共和国城市房地产管理法》（根据2019年8月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议《关于修改〈中华人民共和国土地管理法〉、〈中华人民共和国城市房地产管理法〉的决定》第三次修正))；

4、《中华人民共和国土地管理法实施条例》（2021年7月2日中华人民共和国国务院令 第743号第三次修订）；

5、《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》（国务院55号令）；

6、《国务院关于加强土地资产管理的通知》（国发[2001]15号）；

7、《国务院关于促进节约集约用地的通知》（国发[2008]3号）；

8、《2024年度溧阳市国有建设用地基准地价成果》；

9、《2024年度溧阳市国有建设用地基准地价更新技术报告》；

10、被评估单位提供的有关资料：

（1）待估宗地《不动产权证》和《土地使用权出让合同》。

11、评估机构掌握的有关资料以及资产评估专业人员实地调查所获取的资料：

（1）待估宗地所在地自然条件、社会经济条件、行政区划人口等方面的基本情况资料；

（2）待估宗地所在地统计资料；

（3）待估宗地所在地城市规划资料；

（4）待估宗地所在地城市基础设施基本情况资料；

（5）本公司收集的其他有关询价资料和参数资料以及资产评估师现场查看记录。

（六）地价定义

根据被评估单位提供的资料及现场勘查情况：

待估宗地在评估基准日包含国有和集体建设用地使用权，土地使用权类型为

出让，所有权属分别属于国家和集体。

待估宗地登记用途为工业用地，设定用途为工业用地。

待估宗地使用年限设定为宗地的剩余使用年限：

待估宗地	1#	2#	3#	4#	5#	6#	7#
剩余使用年限/年	31.00	34.69	35.99	37.50	46.48	46.86	46.93

待估宗地土地利用状况达到宗地红线外“六通”（通路、通电、通上水、通下水、通讯、通气）及宗地红线内“场地完全平整”。本次评估设定待估宗地土地开发程度为宗地红线外“六通”（通路、通电、通上水、通下水、通讯、通气）及宗地红线内“场地完全平整”。

具体详见地价定义一览表：

宗地名称	权证编号	土地用途	土地使用 权类型	土地面积 (m ²)	容积率	剩余使用 年限 (年)	开发程度
		批准用途/实际用途/设定用途	实际类型/设定类型	土地证载 使用权面积/列入评估范围宗地面积	实际容积率/规划容积率/设定容积率	剩余使用年限/设定 剩余使用年限	实际开发程度/设定 开发程度
待估宗地 1	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、第 0197218 号、第 0197191 号、第 0197180 号	工业	出让	94,000.00	因工业用地容积率对地价影响不大，故本次不作设定。	31.00	六通一平
待估宗地 2	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、第 0197218 号、第 0197191 号	工业	出让	6,412.00	因工业用地容积率对地价影响不大，故本次不作设定。	34.69	六通一平
待估宗地 3	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197222 号、第 0197998 号	工业	出让	33,325.00	因工业用地容积率对地价影响不大，故本次不作设定。	35.99	六通一平
待估宗地 4	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、	工业	出让	19,999.00	因工业用地容积率对地价影响不大，故本	37.50	六通一平

	第 0197202 号、第 0197218 号、第 0197191 号				次不作设定。		
待估宗地 5	苏(2024)溧阳市不动产权第 0198788 号、第 0197713 号	工业	出让	37,174.00	因工业用地容积率对地价影响不大, 故本次不作设定。	46.48	六通一平
待估宗地 6	苏(2024)溧阳市不动产权第 0198013 号	工业	出让	10,107.00	因工业用地容积率对地价影响不大, 故本次不作设定。	46.86	六通一平
待估宗地 7	苏(2024)溧阳市不动产权第 0197207 号、第 0197640 号、第 0197202 号、第 0197218 号、第 0197191 号	工业	出让	2,386.00	因工业用地容积率对地价影响不大, 故本次不作设定。	46.93	六通一平

综上所述, 本次评估的待估宗地地价定义为: 在评估基准日 2025 年 12 月 31 日, 满足上述设定的土地用途、使用年限、土地开发程度等条件下的建设用地使用权价格。

(七) 地价影响因素分析

1、一般因素

(1) 地理位置、地形、地貌

溧阳市位于江苏省南部、常州市西南部, 地处长三角西南部的苏、皖两省交界处, 地理坐标介于北纬 31°09'—31°41', 东经 119°08'—119°36'之间, 东邻宜兴, 西与高淳、溧水毗邻, 南与安徽省的广德、郎溪接壤, 北接句容、金坛, 南北长 59.06 千米, 东西宽 45.14 千米, 土地总面积 1535.87 平方千米。

溧阳市境内有低山、丘陵、平原圩区等多种地貌类型。南部为低山区, 属天目山脉延伸, 山势较为陡峭, 绝对高程在 250 米以上, 比高(吴淞基面)在 200 米以上; 西北部为丘陵区, 属茅山余脉, 冈峦起伏连绵; 腹部自西向东地势平坦, 为平原圩区, 平均海拔 3 米。

(2) 气候、水文

溧阳市气候属北半球亚热带季风气候, 温和湿润, 四季分明, 雨量丰沛, 日照充足。夏冬季历时长, 冬冷夏热; 春秋季短, 春温多变, 秋高气爽。全年无霜期 224 天, 年平均气温 15.4°C, 雨量 1149.7 毫米, 雨日 133 天, 平均风速 3.0 米/

秒，日照 2103.7 小时，太阳年辐射总量 114.8 千卡/平方厘米，四季特征是夏、冬季历时长，春、秋季短。

溧阳市受大地构造影响，形成溧阳盆地，属太湖水系，位于太湖湖西水网区。境内之水及高淳、郎溪部分客水主要经南河、中河、北河注入太湖。古代中江贯穿县境腹部洼地，境内有湖荡近百万亩。明洪武二十五年（1392 年）筑东坝，截断胥河上游水阳江水源，湖荡淤浅面积被逐步围垦耕作，遂分化成独立的湖荡。清末民初，全县湖荡面积 10 万亩，到 1949 年，缩小到 40700 亩。据全县土地资源调查，境内现有水域面积 42.57 万亩。其中河道 6.18 万亩，湖泊、荡滩 4.53 万亩，水库 5.48 万亩，其他坑塘、苇地、沟渠等 26.38 万亩。

（3）社会、经济概况

2024 年，溧阳市实现地区生产总值（GDP）1708.39 亿元，按可比价计算增长 6.8%。分产业看，第一产业完成增加值 64.09 亿元，增长 5.0%；第二产业完成增加值 923.16 亿元，增长 5.9%；第三产业完成增加值 721.14 亿元，增长 8.0%。三次产业增加值比例为 3.8:54.0:42.2。

2024 年，溧阳市一般公共预算收入完成 110.41 亿元，较上年同期增收 5.38 亿元，增长 5.1%，税收占比为 82.5%。财政总收入（含政府性基金收入、国有资本经营收入和上划中央四税）完成 387.66 亿元，下降 10.5%。

（4）固定资产投资

2024 年，溧阳市固定资产投资增长 3%。其中：工业投资下降 5.3%，服务业投资增长 17.7%。5000 万元以上项目投资额占比 95.8%，高技术投资占比 11.3%。计划总投资十亿元以上项目（不含房地产）63 个，完成投资下降 3%，占固定资产投资额比重 42.3%。

2、区域因素

（1）区域概况

江苏中关村科技产业园是由常州市人民政府和中关村科技园区管委会合作设立的高新技术产业园区，位于溧阳经济开发区内，规划区域面积约 40 平方公里，依托“中关村”品牌、科技、人才、项目等资源优势，发挥常州市区位交通优势，同时配套江苏中关村科技产业园股份投资基金等有效金融支撑，倾力打造为“五园一区”，即：软件产业园、健康产业园、绿色能源产业园、电子信息产业园和高端装

备及通用航空产业园以及研发机构集聚区。

（2）交通条件

目前，以宁杭、扬溧等高速公路为主的发达的公路交通网，可以方便快捷的到达长三角的每一个发达市县，此外另有三条通过溧阳的高速公路正在规划建设之中，分别到达安徽的芜湖、安徽黄山以及江苏常州。

芜申运河、丹金溧漕河已成为溧阳的两条水上高速，直达太湖流域、长江流域的各个港口。高铁方面，通过溧阳的宁杭高铁现已开通，交通更为便利，其中到南京只需 22 分钟，到杭州只需 30 分钟。

溧阳周边空港密布，邻近溧阳的 6 个机场分别是杭州萧山机场、上海虹桥机场、浦东机场、无锡苏南国际机场、常州奔牛机场以及南京禄口国际机场，特别是南京禄口国际机场距溧阳仅 60 公里，全程高速 45 分钟。

（3）基础设施条件

供电：境内有 220、110、10 千伏等系列电压供电；供电保证率高；

供水：区域内供水由市政供水环网供水，供水保证率高；

排水：雨污合流以及市政排水管网；

通讯：宗地在市政通讯网覆盖范围内，线路通畅。

通气：宗地内接通天然气管道至车间。

（4）环境质量

区域内多为工业集中区，环境条件一般。

3、个别因素

影响待估宗地价格水平的个别因素主要指与宗地直接有关的基础设施条件、宗地自身条件（形状、面积、地形）、宗地在区域中的位置、土地使用限制、临路状况等，本报告仅对待估宗地土地价格产生影响的个别因素进行分析，对待估宗地土地价格影响较小或因素条件无差异的个别因素不作分析。

主要包括位置、面积、用途、地质、地形、地势、宗地基础设施条件及利用形状等。

（1）宗地位置及临路状况

本次涉及评估的三厂区宗地位于中关村大道 8 号。

（2）宗地面积

待估宗地整体面积适宜，对土地利用不存在影响。

(3) 宗地形状

待估宗地整体为规则多边形，对宗地利用不存在影响。

(4) 自然地质条件

待估宗地所在区域，地质条件较好，宗地无异常地质现象。

(5) 地形条件

待估宗地地形有较小坡度，但基本不影响利用。

(6) 土地使用年期

本次评估设定待估宗地使用年限为宗地剩余使用年限如下：

待估宗地	1#	2#	3#	4#	5#	6#	7#
剩余使用年限/年	31.00	34.69	35.99	37.50	46.48	46.86	46.93

(7) 土地开发程度

待估宗地土地利用状况设定为宗地红线外“六通”（通路、通电、通上水、通下水、通讯、通气）及宗地红线内“场地完全平整”。

(八) 评估示例-待估宗地 1

市场比较法

1、基本原理

市场比较法，是根据市场中的替代原理，将待估宗地与具有替代性的，且在评估基准日近期市场上交易的类似宗地进行比较，并对类似宗地的成交价格作适当修正，以此估算待估宗地客观合理价格的方法。

2、计算公式

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

V——待估宗地价格

V_B ——比较实例宗地价格

A——待估宗地交易情况指数 / 比较实例宗地交易情况指数

B——待估宗地评估基准日地价指数/比较实例宗地交易期日地价指数

C——待估宗地区域因素条件指数/比较实例宗地区域因素条件指数

D——待估宗地个别因素条件指数/比较实例宗地个别因素条件指数

E—待估宗地年期修正指数/比较实例宗地年期修正指数

3、比较实例的选取

1) 选择比较实例的原则:

比较案例应达到 3 个以上 (含 3 个), 且评估基准日距比较案例的交易日原则上不超过 3 年;

比较实例与待估宗地条件的相似性大于差异性;

与待估宗地用途应相同, 土地条件基本一致; 属同一供需圈内相邻地区或类似地区的正常 (可修正为正常) 交易实例。

2) 比较实例的选择:

根据以上比较实例选择的原则, 通过对待估宗地所处土地供需圈的调查分析, 选择与待估宗地同处于同一土地供求圈, 用途相同, 交易类型相同, 交易日期与评估基准日接近的 3 个正常交易比较实例。

待估宗地与可比实例基本状况表

项目名称	委估资产	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
	待估宗地 1	320481013007GB00075 W00000000	320481013005GB00010	320481013009GB000 02
位置	溧阳市中关村大道 8 号	溧阳市沙涨大道南 侧、龙山大道西侧地 块	溧阳高新区芜申运河 北侧、昆仑北路东侧 地块	溧阳市沙涨大道南 侧、康安路西侧地 块
用途	工业	工业	工业	工业
价格类型	正常价格	正常价格	正常价格	正常价格
可比实例来源	—	中国土地市场网	中国土地市场网	中国土地市场网
成交日期	2025 年 12 月 31 日	2025-12-12	2025-04-22	2025-02-18
成交价格 (元/平 方米)	待估	465.00	465.00	464.00
土地使用年限 (年)	31.00	50	50	50
建设用地面积(平 方米)	94,000.00	292,554.00	64,539.00	3,426.00
容积率	1.00	1.000≤ 并且 ≤2.000	2.000≤ 并且 ≤2.500	1.500≤ 并且 ≤2.500
交易方式	—	挂牌	挂牌	挂牌
土地开发程度	六通一平	六通一平	六通一平	六通一平
价格 内涵	财产范围	土地	土地	土地
	付款方式	一次性付款	一次性付款	一次性付款
	融资条件	常规融资条件下	常规融资条件下	常规融资条件下
	税费负担	正常税费负担条件 下	正常税费负担条件下	正常税费负担条件下
	计价单位	元/平方米	元/平方米	元/平方米

4、建立比较基础

选取可比实例后，应建立比较基础，对各个可比实例的成交价格进行标准化处理，统一其内涵和形式。标准化处理包括统一财产范围、统一付款方式、统一融资条件、统一税费负担和统一计价单位。

①统一财产范围应对可比实例与待估宗地的财产范围进行对比，并应消除因财产范围不相同造成的价格差异。

②统一付款方式应将可比实例不是成交日期或一次性付清的价格，调整为成交日期且一次性付清的价格。

③统一融资条件应将可比实例在非常规融资条件下的价格，调整为在常规融资条件下的价格。

④统一税费负担应将可比实例在交易税费非正常负担下的价格，调整为在交易税费正常负担下的价格。

⑤统一计价单位应包括统一为总价或单价、楼面地价，统一币种和货币单位，统一面积或体积内涵及计量单位等。

可比实例标准化处理

项目名称	待估宗地	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
	待估宗地 1	320481013007GB00075W00000000	320481013005GB00010	320481013009GB00002
1.交易价格	—	465.00	465.00	464.00
2.建立可比基础后的价格	—	465.00	465.00	464.00
统一财产范围后的价格	土地	465.00	465.00	464.00
统一付款方式后的价格	一次性付款	465.00	465.00	464.00
统一融资条件后的价格	常规融资条件下	465.00	465.00	464.00
统一税费负担后的价格	正常税费负担条件下	465.00	465.00	464.00
统一计价单位后的价格	元/平方米	465.00	465.00	464.00

5、比较因素的选择

根据待估宗地的宗地条件，影响待估宗地价格的主要因素有：

1) 交易情况修正：是否为正常、公开、公平、自愿的交易，通过修正排除交易行为中的特殊因素所造成的比较实例的价格偏差。

2)交易期日修正:将比较实例在其成交日期的价格调整为评估基准日的价格,主要用地价指数进行修正。

3)土地使用年期修正:将各比较实例的不同使用年期修正到待估宗地使用年期,以消除因土地使用年期不同对价格带来的影响。

4)区域因素修正:主要有产业聚集度、交通便捷度、区域土地利用方向、公共服务设施状况、基础设施完备状况、自然和人文环境状况、与区域中心的接近程度。

5)个别因素:主要有宗地面积、宗地形状及可利用程度、临路状况、规划限制条件、地形地势、土地承载力等。

6、比较因素条件说明

比较因素情况描述表

待估宗地与可比实例		待估宗地	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		待估宗地 1	320481013007GB000 75W000000000	320481013005GB0 0010	320481013009GB0 0002
交易价格(元/平方米)		待估	465.00	465.00	464.00
土地用途		工业	工业	工业	工业
交易期日		2025年12月31日	2025-12-12	2025-04-22	2025-02-18
交易情况		正常	正常	正常	正常
土地使用年限(年)		31.00	50	50	50
交易方式		—	挂牌	挂牌	挂牌
区域因素	产业集聚程度	产业集聚度为优,周围的相同产业比较密集	产业集聚度为优,周围的相同产业比较密集	产业集聚度为优,周围的相同产业比较密集	产业集聚度为优,周围的相同产业比较密集
	交通便捷度	便捷	便捷	便捷	便捷
	区域土地利用方向	周边土地利用方向一致	周边土地利用方向一致	周边土地利用方向一致	周边土地利用方向一致
	公共服务设施状况	公共服务设施较完善	公共服务设施较完善	公共服务设施较完善	公共服务设施较完善
	基础设施完备状况	基础设施完备,供应充足	基础设施完备,供应充足	基础设施完备,供应充足	基础设施完备,供应充足
	自然和人文环境状况	污染较轻	污染较轻	污染较轻	污染较轻

	与区域中心的接近程度	距离区域中心有一定距离，但道路通达度较好	距离区域中心有一定距离，但道路通达度较好	距离区域中心有一定距离，但道路通达度较好	距离区域中心有一定距离，但道路通达度较好
个别因素	宗地面积	宗地面积较大或较小，较适宜开发	宗地面积较大或较小，较适宜开发	宗地面积较大或较小，较适宜开发	宗地面积较大或较小，较适宜开发
	宗地形状及可利用程度	宗地形状较规则	宗地形状较规则	宗地形状较规则	宗地形状较规则
	临路状况	临主干道	临主干道	临主干道	临主干道
	规划限制条件	无规划限制条件，对土地利用无任何影响	无规划限制条件，对土地利用无任何影响	无规划限制条件，对土地利用无任何影响	无规划限制条件，对土地利用无任何影响
	地形地势	地形地势平坦	地形地势平坦	地形地势平坦	地形地势平坦
	土地承载力	土地承载力高	土地承载力高	土地承载力高	土地承载力高

比较因素情况说明表

项目名称	待估宗地	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
	待估宗地 1	320481013007GB00075W00000000	320481013005GB00010	320481013009GB00002
交易价格（元/平方米）	待估	465.00	465.00	464.00
土地用途	工业	工业	工业	工业
交易期日	2025年12月31日	2025-12-12	2025-04-22	2025-02-18
交易情况	正常	正常	正常	正常
土地使用年限（年）	31.00	50	50	50
交易方式	—	挂牌	挂牌	挂牌
区域因素	产业集聚程度	较优	较优	较优
	交通便捷度	优	优	优
	区域土地利用方向	优	优	优
	公共服务设施状况	较优	较优	较优
	基础设施完备状况	优	优	优
	自然和人文环境状况	较优	较优	较优
	与区域中心的接近程度	优	优	优

个别因素	宗地面积	较优	较优	较优	较优
	宗地形状及可利用程度	较优	较优	较优	较优
	临路状况	优	优	优	优
	规划限制条件	优	优	优	优
	地形地势	优	优	优	优
	土地承载力	优	优	优	优

7、编制比较因素条件指数表

根据待估宗地与比较实例各种因素具体情况，编制比较因素条件指数表。比较因素指数确定如下：

1) 交易情况修正：考虑交易情况是否对地价的影响，待估宗地与三个案例的交易情况均为正常市场交易，地价水平为正常市场价格，故不需进行交易情况修正。

2) 交易期日修正

比较实例的交易日期距本次评估基准日较近，期间漯阳市工业用地出让价格比较平稳，无波动，故本次不对交易期日进行修正。

3) 土地使用年期修正

土地使用年期修正系数公式为：

$$k = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^m}}{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}$$

式中：

K—使用年期修正系数

r—土地还原利率（本次评估按土地还原利率=无风险利率+风险调整值，确定待估宗地土地还原利率。无风险利率取银行一年期人民币存款利率 0.95%，考虑到近年来通货膨胀率较高，取风险调整值 4.5%，故土地还原利率为 5.45%）

m—待估宗地剩余使用年限（31.00 年）

n—比较实例宗地土地使用年期（50 年）

根据以上公式，土地使用年期修正如下表所示：

土地使用年期修正指数表

影响因素	待估宗地	实例一	实例二	实例三
土地使用年期	31.00	50	50	50
土地使用年期指数	100.00	115.19	115.19	115.19

4) 区域因素、个别因素修正:

分为优、较优、一般、较差、差五个等级,以待估宗地的等级为 100,每相差一个等级修正 1-6。

根据以上比较因素指数的说明,编制比较因素条件指数表,详见下表:

比较因素条件指数表

项目名称		待估宗地	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		待估宗地 1	320481013007GB00075W000000000	320481013005GB00010	320481013009GB00002
交易价格(元/平方米)		待估	465.00	465.00	464.00
土地用途		100.00	100.00	100.00	100.00
交易期日		100.00	100.00	100.00	100.00
交易情况		100.00	100.00	100.00	100.00
土地使用年限(年)		100.00	115.19	115.19	115.19
交易方式		100.00	100.00	100.00	100.00
区域因素	产业集聚程度	100.00	100.00	100.00	100.00
	交通便捷度	100.00	100.00	100.00	100.00
	区域土地利用方向	100.00	100.00	100.00	100.00
	公共服务设施状况	100.00	100.00	100.00	100.00
	基础设施完备状况	100.00	100.00	100.00	100.00
	自然和人文环境状况	100.00	100.00	100.00	100.00
	与区域中心的接近程度	100.00	100.00	100.00	100.00
个别因素	宗地面积	100.00	100.00	100.00	100.00
	宗地形状及可利用程度	100.00	100.00	100.00	100.00
	临路状况	100.00	100.00	100.00	100.00
	规划限制条件	100.00	100.00	100.00	100.00
	地形地势	100.00	100.00	100.00	100.00
	土地承载力	100.00	100.00	100.00	100.00

8、编制因素比较修正系数表

根据比较因素条件指数表,编制因素比较修正系数表。

比较因素修正系数表

项目名称		待估宗地	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		待估宗地 1	320481013007GB0 0075W00000000	320481013005GB 00010	320481013009GB 00002
交易价格（元/平方米）		待估	465.00	465.00	464.00
土地用途		100	100/100	100/100	100/100
交易期日		100	100/100	100/100	100/100
交易情况		100	100/100	100/100	100/100
土地使用年限（年）		100	100/115.19	100/115.19	100/115.19
交易方式		100	100/100	100/100	100/100
区域因素	产业集聚程度	100	100/100	100/100	100/100
	交通便捷度	100	100/100	100/100	100/100
	区域土地利用方向	100	100/100	100/100	100/100
	公共服务设施状况	100	100/100	100/100	100/100
	基础设施完备状况	100	100/100	100/100	100/100
	自然和人文环境状况	100	100/100	100/100	100/100
	与区域中心的接近程度	100	100/100	100/100	100/100
个别因素	宗地面积	100	100/100	100/100	100/100
	宗地形状及可利用程度	100	100/100	100/100	100/100
	临路状况	100	100/100	100/100	100/100
	规划限制条件	100	100/100	100/100	100/100
	地形地势	100	100/100	100/100	100/100
	土地承载力	100	100/100	100/100	100/100
比准价格（元/平方米）		—	404.00	404.00	403.00

9、案例修正后的地价计算

经过比较分析，采用各因素修正系数连乘法，求算各比较实例经因素修正后达到待估宗地条件时的比准价格，经过测算以上三个比较实例的比准价格差异不大，考虑到待估宗地所在区域的实际状况并结合土地市场价格水平，本次评估确定取以上三个比较实例的比准价格的简单算术平均值作为待估宗地的评估价格，即：

$$\text{待估宗地地面单价} = (404.00 + 404.00 + 403.00) \div 3 = 404 \text{ 元/平方米}$$

基准地价系数修正法

基准地价系数修正法是通过对待估宗地地价影响因素的分析,对各城市已公布同类用途同级土地基准地价进行修正,估算宗地客观价格的方法。

基准地价系数修正法,是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果,按照替代原则,就影响估价对象区域因素和个别因素的影响程度,与基准地价修正系数指标说明表中的区域因素和个别因素指标条件相比较,确定这些因素对地价影响程度的档次,对照修正系数表中对应的档次,确定每个影响地价因素的修正系数,用这些修正系数对基准地价进行修正。再根据基准地价评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素分别对估价对象的评估基准日、使用年期、容积率、土地开发程度、交通条件、环境质量及宗地形状等其他因素进行修正,进而求得估价对象在估价基准日的使用权价格。

基准地价系数修正法基本公式:

$$P=P_0 \times (1 + \sum K_i) \times K_n \times K_t \times K_p \times K_s - K_f$$

式中: P: 委估宗地评估值

P_0 : 级别基准地价

$\sum K_i$: 宗地区域因素修正系数表中各因素修正值之和

K_n : 年期修正系数

K_t : 期日修正系数

K_p : 容积率修正数

K_s : 交通条件、环境质量、宗地形状等其他因素修正数

K_f : 开发程度修正数

1、基准地价内涵

基准地价基准日: 2025年1月1日;

土地开发程度: 工业用地一级区域“六通一平”(通供水、通排水、通电、通路、通讯、通气,宗地内场平整); 各类用地二级区域“六通一平”(通供水、通排水、通电、通路、通讯、通气,宗地内场平整); 各类用地三级区域“五通一平”(通供水、通排水、通电、通路、通讯,宗地内场平整)。

容积率: 工业用地 1.5。

土地使用年期: 商业用地 40 年, 住宅用地 70 年, 工业用地 50 年。

2、确定待估宗地的土地级别及基准地价

待估宗地 1 位于溧阳市中关村大道 8 号，地处工业二级基准地价覆盖范围内，基准地价为 465.00 元/平方米。

3、确定期日修正系数

评估基准日溧阳市实行的基准地价基准日为 2025 年 1 月 1 日，而本次评估的基准日为 2025 年 12 月 31 日，故本次不进行期日修正。

4、确定开发程度修正系数

委估的实际开发程度为宗地内“六通一平”（通供水、通排水、通电、通路、通讯、通气，宗地内场平整），基准地价设定开发程度为六通一平（通供水、通排水、通电、通路、通讯、通气，宗地内场平整），宗地开发程度与基准地价设定的开发程度一致，无需进行开发程度修正。

5、确定土地使用权年期修正系数

基准地价设定的工业用地土地最高使用年限为 50 年，截止评估基准日，待估宗地的剩余使用年限为 31.00 年。

$$\text{年期修正系数} = [1 - 1 / (1 + r)^n] / [1 - 1 / (1 + r)^m]$$

其中，r：土地还原利率 5.45%，（本次评估按土地还原利率=无风险利率+风险调整值，确定待估宗地土地还原利率。无风险利率取银行一年期人民币存款利率 0.95%，考虑到近年来通货膨胀率较高，取风险调整值 4.5%，故土地还原利率为 5.45%）；

n：宗地剩余使用年限；

m：法定最高出让年限

$$\text{则待估宗地年期修正系数} = (1 - 1 \div 0.807000629) \div (1 - 1 \div 0.92958409) = 0.8681$$

6、容积修正系数

待估宗地为工业用地，不作容积率修正。

7、基准地价为片区同级别土地的平均价格，采用基准地价系数修正法评估时，需要考虑待估宗地区域因素和个别因素，根据基准地价修正体系，对照待估宗地的区域及个别条件，进行修正，确定区域及个别因素修正系数。

待估宗地区域及个别因素修正表如下：

影响因素	委估对象情况	等级	修正系数（%）
区域位置	位于较成熟工业区	较优	0.375

交通条件	地块周边交通道路较便利，有混合型主干道、交通型次干道等，车辆出行顺畅	较优	0.35
环境质量	所在区域有一定的大气、水、噪声污染，区域综合环境质量总体较劣	较劣	-0.21
产业聚集程度	与区域产业联系较紧密，配套协作性较强，产业聚集度较高	较优	0.25
基础设施状况	水电路综合保证率达 85%-90%，排水较通畅，通讯状况较好	较优	0.295
其他区域因素状况	其他条件对工矿仓储用地利用较有利	较优	0.11
宗地形状	形状近似矩形，形状对土地利用较有利	较优	0.15
宗地面积	面积适用度一般	一般	0
宗地地基与地形	地基一般，承载力一般，地面略有起伏，工业建筑建设时需作一般的基础处理	一般	0
宗地临路状况	临生活型主干道或交通型、混合型次干道	一般	0
距货物集散地距离	距货物集散地距离大于 1000m	劣	-0.34
其他个别因素情况	其他条件对工矿仓储用地利用一般	一般	0
合计			0.98

8、计算土地价格

宗地名称	权证编号	基准地价 (元/m ²)	区域及个别因素修正系数	期日修正系数	使用年期修正系数	容积率修正系数	开发程度修正	单位地价 (元/m ²)
待估宗地 1	工业用地	465	0.98	1.00	0.8681	1.00	0.00	408

(九) 评估价值的确定

根据地价评估技术规程及待估宗地的具体情况，采用了市场比较法和基准地价系数修正法测算，两种计算结果相差较小，分析认为取基准地价系数修正法和市场比较法的测算结果的加权平均值作为委估宗地的最终地价较为合理，另考虑 3%的契税及 0.05%的印花税。则三厂区待估宗地评估结果如下所示：

金额单位：人民币元

名称	基准地价系数修正法		市场比较法		测算结果		土地面积 m ²	契税	印花税	土地总价 (取整至百位)
	单位地 价(元/ m ²)	权 重	单位地 价(元/ m ²)	权 重	单位地 价(元/ m ²)	(万元/ 亩)				
待估宗地 1	408.00	50%	404.00	50%	406.00	27.07	94,000.00	1,144,920.00	19,082.00	39,328,000.00
待估宗地 2	425.00	50%	421.00	50%	423.00	28.20	6,412.00	81,368.28	1,356.14	2,795,000.00
待估宗地 3	430.00	50%	426.00	50%	428.00	28.53	33,325.00	427,893.00	7,131.55	14,698,100.00
待估宗地 4	436.00	50%	432.00	50%	434.00	28.93	19,999.00	260,386.98	4,339.78	8,944,300.00
待估宗地 5	462.00	50%	459.00	50%	460.50	30.70	37,174.00	513,558.81	8,559.31	17,640,700.00
待估宗地 6	463.00	50%	459.00	50%	461.00	30.73	10,107.00	139,779.81	2,329.66	4,801,400.00
待估宗地 7	463.00	50%	459.00	50%	461.00	30.73	2,386.00	32,998.38	549.97	1,133,500.00

(十) 评估结果及增减值原因分析

1、评估结果

纳入本次评估范围的土地使用权，评估结果如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估总价	增值额	增值率%
土地使用权	32,457,211.46	89,341,000.00	56,883,788.54	175.26

2、增值原因分析

待估宗地取得日期较早，园区内基础设施逐年完善，征地成本逐年提高，导致地价上涨所形成。被评估单位取得宗地后，对宗地进行了开发建设，对地价提升有一定积极作用。

七、无形资产—其他评估技术说明

纳入评估范围的其他无形资产账面价值 1,059,597.46 元，包括外购软件，专利权和商标。

(一) 外购软件

对于外购软件，资产评估专业人员了解外购软件在基准日的状况，资产评估专业人员查阅了相关合同、发票等原始凭证，查阅了账面原值和价值，并向供应商或通过网络查询其现行市价。经调查分析，以其现行市价确定评估值。

案例：泛微协同商务软件 e-cology(版号:V9.0，产品许可证)（无形资产-其他无形资产明细表第 5 项）

1、无形资产概况：

数量：1 套

取得日期：2024 年 1 月

原始入账价值：70,796.46 元

账面价值：0.03 元

目前该软件使用及维护状况正常。

2、评定估算

经查询该软件现行市价为 68,000.00 元，不含税售价为 60,176.99 元。

（二）专利权

被评估单位申报的专利技术的应用与收入及利润关联性较大，能为企业带来超额收益，本次对专利技术采用收益法进行评估，即首先预测专利技术相应产品未来经济寿命年限内可实现的销售收入，然后乘以专利技术分成率（专利技术在销售收入中的贡献率）得出未来各年的专利技术收益额，再以适当的折现率对专利技术收益额进行折现，得出的现值之和即为专利技术的评估价值。

其基本计算模型如下：

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

其中：P-专利技术评估价值

K_i-专利技术第 i 期的分成率

R_i-专利技术相应产品第 i 期的销售收入

n-收益期限

r-折现率

1、企业经营背景、经营情况以及同行业竞争情况分析

企业拥有的专利技术应用于企业的产品中，与企业生产经营密切相关。专利权的应用背景及给企业带来的经营情况，详见第四章收益法评估技术说明中“四、企业经营、资产、财务分析”。

2、预测期的确定

专利技术的收益年限为该项资产能够为所有者带来超额收益的年限，通常为法定寿命、技术寿命、技术产品寿命年限的孰短年限。

第一、法定寿命年限。

我国专利法规定，发明专利权保护期限为 20 年，实用新型和外观设计专利权保护期限均为 10 年。通常专利能够为所有者带来超额收益的年限短于法定保护年限。

第二、技术寿命年限。

根据中国物资出版社出版的《技术资产评估方法·参数·实务》中的说明“在通常情况下，技术的提成年限以 2-10 年之间，最大不超过其法律保护有效期，在技术贸易实践中一般为 5-8 年”，部分行业由于技术更新迭代较快，会短于该区间。

第三、经济寿命年限。

本次评估核心专利主要为通用工序及核心产品专利，且随着经济寿命周期更迭不断在更新，根据专利在产品中的具体运用情况、产品更迭周期及企业技术储备，并结合专利权法定寿命年限、技术寿命年限，谨慎考虑本次评估范围内的专利权资产的超额收益年限至 2029 年底。

(3) 收入的预测

被评估单位除委外加工的产品外，其他产品销售收入均与企业所拥有的专利权有关，专利权是公司产品销售收入的源泉，因此可确认总收入就是这些专利权带来的收入。

收入预测说明详见第四章收益法评估技术说明。

经分析调整，剔除委外加工外，与企业所拥有的专利权有关的产品销售收入如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
专利技术对应的产品销售收入	109,333.40	113,390.44	117,513.56	121,711.42

(4) 收入分成率的确定

联合国贸易发展组织对各国技术贸易合同的分成率作了大量的调查统计，认为分成率一般在产品销价的 0.5%-10% 之间，而在我国技术引进实践中，如以净销售价为提成基础，分成率一般在 5% 以内。根据北京市中国物资出版社出具的《技术资产评估方法.参数.实物》这本书中的国内工业各行业（销售收入）技术分成率参考数值表，来确定待估专利技术分成率的取值范围。具体如下：

国内工业行业（销售收入）技术提成率参考数值表

行业	技术分成率	行业	技术分成率
全民所有制工业	0.47-1.42	重工业	0.6-1.80
全民与集体合营工业	0.60-1.79	轻工业	0.37-1.12
集体所有制工业	0.51-1.52	有色金属矿采选业	1.12-3.37
黑色金属矿采选业	1.17-3.50	建筑材料及其他非金属矿采选业	0.97-2.90
家具制造业	0.40-1.20	采盐业	1.42-4.27
木材加工及草编制品业	0.24-0.71	其他矿采选业	1.31-3.92
印刷业	0.99-2.98	木材及竹材采运业	1.71-5.21
造纸业	0.40-1.20	自来水生产和供应业	1.66-4.97
工艺美术品制造业	0.45-1.34	食品制造业	0.16-0.47
文教体育用品制造业	0.64-1.92	饮料制造业	0.51-1.53
石油加工业	0.50-1.50	纺织业	0.49-0.58
化学工业	0.51-1.54	饲料工业	0.28-0.84
电力、蒸汽、热水生产和供应业	0.99-2.97	皮革毛皮及其制品业	0.26-0.79
医药业	0.99-2.98	缝纫业	0.44-1.32
橡胶制品业	0.47-1.42	建筑材料及其他非金属矿物制品业	0.79-2.36
黑色金属冶炼及压延加工业	0.67-2.01	有色金属冶炼及压延加工业	0.61-1.84
金属制品业	0.56-1.67	机械工业	0.65-1.94
通用设备制造业	0.83-2.48	通用零部件制造业	0.79-2.38
铸炼毛坯制造业	0.56-1.67	工业专用设备制造业	0.77-2.32
农、林、牧、副、渔机械制造业	0.45-1.34	交通运输设备制造业	0.83-2.49
电器器材制造业	0.56-1.67	电子及通信设备制造业	0.53-1.59
其他工业	0.54-1.61		

经查，金属制品业专利技术分成率区间值为 0.56%-1.67%。

确定技术分成率取值范围后，根据专利技术分成率的取值范围及调整系数，可最终得到分成率。

计算公式为： $a=m+(n-m)*z$

式中： a ：技术分成率

m ：技术分成率的取值下限

n ：技术分成率的取值上限

z ：技术分成率的调整系数

本次评估， m 取值为 0.56%， n 取值为 1.67%。 z 的取值过程如下：

z ：影响专有技术价值的因素包括法律因素、技术因素、经济因素及风险因素，其中风险因素对专利资产价值的影响主要在折现率中体现，其余三个因素均可在分成率中得到体现。将上述因素细分为稳定性、权利保护范围的不可规避性、权

利要求合理性、先进性、创新性、成熟度、应用范围等 13 个因素，分别给予权重和评分，确定技术分成率的调整系数。

分成率调整系数测评结果见下表：

一级指标	一级指标权重	二级指标	二级指标权重	打分		合计	指标说明
				情况	分值		
法律价值	20%	权利稳定性	7%	稳定	6.0	0.04	被评专利在行使权利过程中抵御被无效风险的能力
		权利保护范围	7%	较难规避	6.0	0.04	被评专利权利要求书限定的保护范围
		侵权可判定性	2%	难以确定	6.0	0.01	基于被评专利权利要求，是否容易发现和判断侵权行为的发生，是否容易取证，进而行使诉讼的权利
		依赖度	4%	不好判断	6.0	0.02	被评专利的实施是否依赖于他人在先有效专利的许可
技术价值	40%	技术先进性	4%	一般	6.0	0.02	被评专利技术在当前与本领域其他技术相比是否处于领先地位，是否为后续改进专利的基础
		技术替代性	8%	存在替代技术	4.0	0.03	当前是否存在解决相同或类似问题的替代技术方案
		技术适用范围	8%	较窄	4.0	0.03	被评专利技术可应用的范围
		技术独立性	8%	比较依赖其他技术	4.0	0.03	被评专利技术在当前是否可独立实施，是否依赖于配套条件的成熟
		技术成熟度	8%	产品级	8.0	0.06	被评专利技术在当前所处的发展阶段
		技术领域发展态势	4%	成熟产业	6.0	0.02	被评专利技术所在的技术领域当前发展趋势
经济价值	40%	剩余经济寿命	5%	4-7年	4.0	0.02	被评专利未来能产生经济效益的时间长度，可通过法律保护期限结合技术生命周期确定

		竞争态势	13%	竞争对手较强	4.0	0.05	市场上是否存在与被评专利的权利人形成竞争关系的竞争对手，以及竞争对手的规模
		市场应用情况	13%	易于应用	6.0	0.08	被评专利技术目前在市场上的投入使用情况，或未来在市场上的应用前景
		专利运营状况	9%	风险一般	6.0	0.05	被评专利的转让许可、融资保险、诉讼仲裁等情况
合计			100%			0.50	

上述二级指标分值判断标准如下：

表 2 法律价值度二级指标的分值分配

支撑指标	分 值				
	10 分	8 分	6 分	4 分	2 分
稳定性	非常稳定	比较稳定	稳定	不太稳定	很不稳定
不可规避性	很难规避		较难规避		可以规避
依赖性	无依赖性		不好判断		有依赖性
专利侵权可判定性	非常易于判定	比较易于判定	难以确定	比较难于判定	非常难于判定
有效期	16 年以上	12 ~ 15 年	8 ~ 11 年	4 ~ 7 年	3 年以内
多国申请	4 国以上国家专利	1 ~ 3 个国家专利		仅本国专利	
专利许可状况	有许可			无许可	

表 4 技术价值度二级指标的分值分配

支撑指标	分 值									
	10 分		8 分		6 分		4 分		2 分	
先进性	非常先进		先进		一般		落后		非常落后	
行业发展趋势	朝阳产业		成长产业		成熟产业		夕阳产业		衰退产业	
适用范围	广泛		较宽		一般		较窄		受很大约束	
配套技术依存度	独立应用		依赖个别几项技术		依赖较少其他技术		比较依赖其他技术		非常依赖其他技术	
可替代性	不存在替代技术				存在替代技术，但本技术占优势				存在替代技术，且比本技术有优势	
成熟度	10 分	9 分	8 分	7 分	6 分	5 分	4 分	3 分	2 分	1 分
	产业级	系统级	产品级	环境级	正样级	初样级	仿真级	功能级	方案级	报告级

表 6 经济价值度二级指标的分值分配

支撑指标	分 值				
	10 分	8 分	6 分	4 分	2 分
市场应用情况	已应用		未应用,易于应用		未应用,难于应用
市场规模前景	很大 (100 亿以上)	较大 (10 亿 ~ 100 亿)	中等 (1 亿 ~ 10 亿)	较小 (1 千万 ~ 1 亿)	很小 (1 千万以下)
市场占有率	很大	较大	一般	较小	很小
竞争情况	几乎没有竞争对手	竞争对手较弱	竞争对手一般	竞争对手较强	竞争对手很强
政策适应性	政策鼓励		无明确要求		与政策导向不一致

经过上述分析，本次评估确定的 $z=0.50$ 。

专利技术分成率 $=0.56\% + (1.67\% - 0.56\%) \times 0.5 = 1.12\%$ 。

随着技术进步或者迭代，新技术出现，现有的技术占全部收入为基础或者以应用此类技术的收入为基础，体现的是每年分成率不变的前提下占收入比例减少，可以认为后续年份专利技术给企业带来的超额收益减少。专利或专有技术的衰减率是客观存在的，就如同固定资产也会存在损耗率、贬值率一样。

衰减率计算公式如下：

假设各年的衰减率在上一年度的基础上相同（第一年不考虑衰减）。则计算所得衰减率结果如下：

$$1 - [(1+x)^n - 1] = 0$$

$$x = \sqrt[n]{2} - 1$$

式中：n-----衰减年限(第一年不考虑衰减)；

x-----专利技术的衰减率。

经过以上计算，本次评估专利技术衰减率 $X=25.99\%$

各年度专利技术分成率结果如下：

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
专利技术分成率	1.12%	0.97%	0.65%	0.23%

(5) 专利技术税前折现率的确定

折现率是将未来的收益折算为现值的系数，它体现了资金的时间价值。此次评估采用国际通用的社会平均收益率模型来估测评估中适用的折现率。

税前折现率 = 无风险报酬率 + 风险报酬率

①无风险报酬率

国债收益率通常被认为是无风险的，因持有该债权到期不能兑付的风险很小，根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第 12 号--收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引--评估类第 1 号》，本项目采用剩余到期年限与被评估单位有限年期口径一致的、当月国债交易额 1 亿元以上的国债到期收益率平均值作为无风险报酬率。

本次评估，计算无风险报酬率指标值为 1.49%。

②风险报酬率

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0-10 分之间，具体的数值根据测评表求得。

对于技术风险，按技术风险取值表确定其风险系数。

权重	考虑因素	分值						合计
		10	8	6	4	2	0	
0.3	技术转化风险					2		0.60
0.3	技术替代风险			6				1.80
0.2	技术权利风险				4			0.80
0.2	技术整合风险				4			0.80
	合计							4.00

a.技术转化风险：工业化生产（0-2）；小批量生产（4）；中试（6）；小试（8）；实验室研发阶段（10）。

b.技术替代风险：无替代产品（0-2）；存在若干替代产品（4-6）；替代产品较多（8-10）。

c.技术权利风险：有重大法律诉讼（8-10）；无重大法律诉讼（4-6）；无权利瑕疵（0-2）。

d.技术整合风险：技术投入稳定性(0-2)，新技术研发多(4-6)，新技术研发少(8-10)。

经评分测算，技术风险系数为 4.00%。

对于市场风险，按市场风险取值表确定其风险系数。

权重	考虑因素	分值						合计
		10	8	6	4	2	0	
0.4	市场容量风险				4			1.60
0.4	市场现有竞争风险			6				2.40
0.2	市场潜在竞争风险				4			0.80
合计								4.8

a.市场容量风险：市场总容量大且平稳(0)；市场总容量一般，但发展前景好(2)；市场总容量一般且发展平稳(4-6)；市场总容量小，呈增长趋势(8)；市场总容量小，发展平稳(10)。

b.市场现有竞争风险：市场为新市场，无其他厂商(0)；市场总厂商数量较少，实力无明显优势(2)；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势(4-6)；市场总厂商数量众多，且无明显优势(8-10)。

c.市场潜在竞争风险。市场潜在竞争风险由以下三个因素决定。一是规模经济性。市场存在明显的规模经济(0-2)；市场存在一定的规模经济(4-6)；市场基本不具规模经济(8-10)。二是投资额及转换费用。项目的投资额及转换费用高(0-2)；项目的投资额及转换费用中等(4-6)；项目的投资额及转换费用低(8-10)。三是销售网络。产品的销售依赖固有的销售网络(0-2)；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(4-6)；产品的销售不依赖固有的销售网络(8-10)。

对于市场潜在竞争风险，按市场潜在竞争风险取值表确定其风险系数。

权重	考虑因素	分值						合计
		10	8	6	4	2	0	
0.3	规模经济性				4			1.20
0.4	投资额及转换费用				4			1.60
0.3	销售网络				4			1.20
合计								4.00

经评分测算，市场风险系数为 4.00%。

对于资金风险，按资金风险取值表确定其风险系数。

权重	考虑因素	分值						合计
		10	8	6	4	2	0	

0.5	融资风险			6				3
0.5	流动资金风险			6				3
	合计							6

a.融资固定资产风险。项目投资额低，取 0-2 分，项目投资额中等，取 4-6 分，项目投资额高取 8-10 分。

b.流动资金风险。流动资金需要额少，取 0-2 分；流动资金需要额中等取 4-6 分；流动资金需要额高，取 8-10 分。

经评分测算，资金风险系数为 6.00%。

对于经营管理风险，按经营管理风险取值表确定其风险系数。

权重	考虑因素	分值						合计
		10	8	6	4	2	0	
0.4	销售服务风险				4			1.6
0.3	质量管理风险				4			1.2
0.3	技术开发风险				4			1.2
	合计							4

a.销售服务风险：已有销售网点和人员(0)；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点(2)；必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入(4-6)；全部是新网点和新的销售服务人员(8-10)。

b.质量管理风险：质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0-2)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(4-6)；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制（8-10）。

c.技术开发风险。技术力量强，R&D（科学研究与试验发展）投入高(0-2)；技术力量较强，R&D 投入较高(4)；技术力量一般，有一定 R&D 投入(6)；技术力量弱，R&D 投入少(8-10)。

经评分测算，经营管理风险系数为 4%。

经上述测算，得到风险报酬率如下：

税前风险报酬率=技术风险+市场风险+资金风险+管理风险

项目	数值
无风险报酬率	1.49%
风险报酬率	18.80%

项目	数值
其中：技术风险	4.00%
市场风险	4.80%
资金风险	6.00%
管理风险	4.00%
技术折现率	20.29%

(6) 专利技术现金流的确定

专利技术产生的现金流计算公式如下：

(预测期内每年)专利技术产生的现金流量=专利技术收益相关产品的产品销售收入×销售分成率

(7) 专利技术评估结论

综合以上计算，委估的专利技术价值计算如下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	未来预测数据			
	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
对应的产品销售收入	109,333.40	113,390.44	117,513.56	121,711.42
专利技术分成率	1.12%	0.97%	0.65%	0.23%
专利技术收益额	1,224.53	1,104.94	758.60	281.33
折现率	20.29%	20.29%	20.29%	20.29%
距上一折现期的时间(年)	0.5000	1.0000	1.0000	1.0000
折现系数	0.9118	0.7580	0.6301	0.5238
折现值	1,116.53	837.54	477.99	147.36
专利技术评估价值	2,579.42			

(三) 商标

1、商标基本情况

江苏金源高端装备有限公司共有商标 7 项，基本情况如下：

序号	商标权人	商标图案	国际分类	注册号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备		11	10153618	2024.5.21-2034.5.20	原始取得	无
2	金源装备		40	11324285	2024.1.7-2034.1.6	原始取得	无
3	金源装备		6	10153623	2023.3.28-2033.3.27	原始取得	无

4	金源装备		7	10153622	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
5	金源装备		12	10153617	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
6	金源装备		13	10153616	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
7	金源装备		40	4477427	2018.8.28-2028.8.27	原始取得	无

2、核实过程

评估专业人员取得商标证书，并通过国家商标局网站查询商标登记状况，了解商标的一般信息；同时向企业相关人员了解商标的取得情况、使用情况、与产品销售的关联性等。

3、评估方法

江苏金源申报的商标，作为产品的简单标识，与企业收入的关联度很低，并不能为企业带来超额收益，因此本次采用成本法进行评估。

成本法是以商标形成过程中所需投入的各种成本费用的重置价值确认商标的评估价值，有关公式如下：

评估价值=商标设计成本及代理费+商标注册费+商标维护成本

4、案例

案例：江苏金源高端装备有限公司申报的金石商标（江苏金源高端装备有限公司商标评估计算表第5项）

（1）商标概述

注册号：10153622

权利人：江苏金源高端装备有限公司

申请日期：2011年11月07日



商标样：

有效期至：2032年12月27日

商标类别：国际分类 7

注册商品/服务：造纸机；织机(机器)；染色机；制茶机械；酿造机器；烟草加工机；制革机；自行车组装机；电池机械；土特产杂品加工机械

(2) 评估参数

A、商标设计成本及代理费

该类商标通过商标设计公司设计，其设计及取名费约 900.00 元。

B、注册费

根据商标注册的相关收费文件规定，该类商标注册费为 1,100.00 元。

C、商标维护成本

该商标自注册后无维护成本。

(3) 评估价值

评估价值=商标设计成本及代理费+商标注册费+商标维护成本
=2,000.00 元

经过以上评估程序，其他无形资产评估价值 30,077,713.45 元，评估增值 29,018,115.99 元，增值率 2,738.60%，主要增值原因为账外专利权、商标无账面价值，评估时存在增值。

八、长期待摊费用

纳入评估范围的长期待摊费用账面价值为 1,358,428.29 元。核算内容为装修费、厂区绿化等的摊销余额，其中装修费含在房屋建筑物中评估。资产评估专业人员核对了相关合同、原始入账凭证及摊销制度，确定账面核算内容与实际相符，对其余长期待摊费用以核实无误后的摊余价值确定评估价值。

经过以上评估程序，长期待摊费用评估价值 122,815.70 元，评估减值 1,235,612.59 元，减值率 90.96%，减值原因为装修费含在房屋建筑物中评估。

九、递延所得税资产

纳入评估范围的递延所得税资产账面价值为 12,459,015.90 元。核算内容为根据资产减值准备、与资产相关政府补助、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值变动等可抵扣暂时性差异及适用税率计算、影响(减少)

未来期间应交所得税的金额。

对递延所得税资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性和完整性。依据递延所得税计算基础，重新核实递延所得税资产金额，在核实无误的基础上，以核实后的账面价值作为评估价值。

经过以上评估程序，递延所得税资产评估价值为 12,459,015.90 元。

十、其他非流动资产

纳入评估范围的其他非流动资产账面价值为 33,330,409.45 元，核算内容为合同资产、预付工程款等。

资产评估专业人员向被评估单位相关人员调查了解了其他非流动资产的形成的原因等。按照重要性原则，抽查了相应的合同、凭证等。在核实无误的基础上，以核实后的账面价值作为评估价值。

经以上评估程序，其他非流动资产评估价值为 33,330,409.45 元。

十一、负债评估技术说明

(一) 评估范围

本次评估范围内负债包括：短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债、递延收益及递延所得税负债。

上述负债在评估基准日账面价值如下所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
短期借款	135,046,207.22
应付票据	254,520,000.00
应付账款	155,068,454.33
合同负债	459,968.61
应付职工薪酬	13,261,742.56
应交税费	29,898,014.26
其他应付款	41,907,304.12
其他流动负债	88,589,778.51
流动负债合计	718,751,469.61
递延收益	15,080,881.30
递延所得税负债	2,715,613.14

科目名称	账面价值
非流动负债合计	17,796,494.44
负债合计	736,547,964.05

（二）评估操作过程

评估过程主要划分为以下三个阶段：

第一阶段：准备阶段

资产评估专业人员对纳入评估范围的负债构成情况进行初步了解，在此基础上安排了资产评估专业人员；向被评估单位提交评估资料清单和评估申报明细表，按照资产评估准则的要求，指导被评估单位准备评估所需资料和填写负债评估申报明细表。

第二阶段：现场调查阶段

1.核对账目：根据被评估单位提供的负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：资产评估专业人员按照重要性原则，根据各类负债的典型特征收集了评估基准日的采购合同与发票、完税证明，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：资产评估专业人员向被评估单位相关人员调查了解了各往来单位的商业信用情况；调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

第三阶段：评定估算阶段

根据各类负债的特点，遵照评估准则及相关规定，分别采用适宜的评估方法，确定其在评估基准日的市场价值，并编制相应的评估明细表和评估汇总表，撰写负债评估技术说明。

（三）评估方法

1. 短期借款

纳入评估范围的短期借款的账面价值为 135,046,207.22 元，为中国农业银行股份有限公司溧阳市支行、中国银行溧阳中关村支行等为企业提供的流动资金借款

及应付利息。

资产评估专业人员查看了有关明细账、借款合同等资料，并对提供借款银行进行了函证，同时通过查看记账凭证核实借款利息支付情况，以证实其完整性。

经核实企业短期借款账面金额为企业实际需要承担的负债，记录完整，以核实后账面价值 135,046,207.22 元作为评估价值。

2. 应付票据

纳入评估范围的应付票据账面价值 254,520,000.00 元，核算内容为被评估单位接受劳务供应等开出、承兑的银行承兑汇票。

资产评估专业人员查阅了被评估单位的应付票据备查簿，抽查核实了应付票据的种类、出票日期、到期日、票面金额和收款人姓名或单位名称等资料。应付票据为企业实际需要承担的负债，记录完整，以核实无误后的账面价值作为评估价值。

经以上评估程序，应付票据评估价值为 254,520,000.00 元。

3. 应付账款

纳入评估范围的应付账款账面价值为 155,068,454.33元，主要为应付材料及劳务款、应付工程及设备款等。

资产评估专业人员查看明细账，抽查了部分原始凭证，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，并对金额较大的应付账款进行了函证；对于不能发函询证的款项，抽取了原始凭证予以核实。经核实，均为企业正常的应付款，没有证据证明企业无需支付，以核实后的账面价值作为评估价值。

经以上评估程序，应付账款评估价值为 155,068,454.33元。

4. 合同负债

纳入评估范围的合同负债账面价值 459,968.61元，核算内容为被评估单位按照合同规定预收的货款等。

资产评估专业人员向被评估单位调查了解了合同负债形成的原因，按照重要性原则，抽取了相关合同和原始凭证，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。合同负债以核实无误后的账面价值作为评估价值。

经以上评估程序，合同负债评估价值为 459,968.61元。

5. 应付职工薪酬

纳入评估范围的应付职工薪酬账面价值为13,261,742.56元，主要为工资、社会保险费等。

资产评估专业人员了解企业的工资制度，对应付职工薪酬账面价值进行了核实，查看账簿记录、抽查了部分原始凭证，核实交易事项的真实性。

经以上评估程序，应付职工薪酬评估价值为13,261,742.56元。

6. 应交税费

纳入评估范围的应交税费账面价值 29,898,014.26 元，为应交企业所得税、应交城市维护建设税、应交房产税、应交土地使用税等。

资产评估专业人员在账账、账表、清查评估明细表余额核实一致的基础上，对应交税金进行了抽查。查看明细账、凭证及企业完税凭证。经核实，应交税费账面金额为企业未来需偿付的债务，以核实后的账面金额确认评估价值。

经上述评估程序，应交税费评估价值为 29,898,014.26 元。

7. 其他应付款

纳入评估范围内的其他应付款账面价值为 41,907,304.12 元，为押金、保证金等。

资产评估专业人员核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。并查阅相关原始凭证等，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。经核实，为企业应负担的负债，以核实后的账面价值作为评估价值。

经上述评估程序，其他应付款评估价值 41,907,304.12 元。

8. 其他流动负债

纳入评估范围的其他流动负债账面价值 88,589,778.51 元，核算内容为已转让未终止确认的应收票据对应负债及合同负债对应销项税。

资产评估专业人员核实总账、明细账与评估申报表金额，确定记账中有无遗漏、重复及错入账情况。并查阅相关合同、原始凭证，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等。经核实，至评估基准日其他流动负债账面价值为企业基准日后需实际偿还的金额，以核实后账面价值作为评估价值。

经上述评估程序，其他流动负债评估价值为 88,589,778.51 元。

9. 递延收益

纳入评估范围的递延收益的账面价值为 15,080,881.30 元，为与资产相关的政府补助。

资产评估专业人员查看了有关明细账、相关文件，核实了递延收益的账面价值，同时通过查看记账凭证等，以证实其完整性。经核实，企业各项政府补助账面金额真实，记录完整，资产评估专业人员调查了政府补助的形成原因，区分了与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助，并根据了解到的情况采用了不同的评估方法进行评估。

经以上评估程序，递延收益评估价值为 15,080,881.30 元。

10. 递延所得税负债

递延所得税负债账面价值 2,715,613.14 元，主要是固定资产一次性计入当期成本费用企业所得税税前扣除形成的递延所得税负债。

对递延所得税负债的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税负债的真实性、完整性。在核实无误的基础上，以核实后的账面价值确定评估价值。

经过以上评估程序，递延所得税负债评估价值为 2,715,613.14 元。

(四) 评估结果

负债评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
短期借款	135,046,207.22	135,046,207.22	0.00	0.00%
应付票据	254,520,000.00	254,520,000.00	0.00	0.00%
应付账款	155,068,454.33	155,068,454.33	0.00	0.00%
合同负债	459,968.61	459,968.61	0.00	0.00%
应付职工薪酬	13,261,742.56	13,261,742.56	0.00	0.00%
应交税费	29,898,014.26	29,898,014.26	0.00	0.00%
其他应付款	41,907,304.12	41,907,304.12	0.00	0.00%
其他流动负债	88,589,778.51	88,589,778.51	0.00	0.00%
流动负债合计	718,751,469.61	718,751,469.61	0.00	0.00%
递延收益	15,080,881.30	15,080,881.30	0.00	0.00%
递延所得税负债	2,715,613.14	2,715,613.14	0.00	0.00%
非流动负债合计	17,796,494.44	17,796,494.44	0.00	0.00%
负债合计	736,547,964.05	736,547,964.05	0.00	0.00%

综上，负债评估价值 736,547,964.05 元，无评估增减值。

第四章：收益法评估技术说明

一、评估对象

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司的股权，为此我们对股权收购之目的所涉及的江苏金源高端装备有限公司评估基准日市场价值进行估算，评估对象为江苏金源高端装备有限公司评估基准日的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估；现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

（二）收益法应用前提

采用收益法对评估对象价值进行评估，需要具备以下三个条件：

1. 被评估单位评估基准日后的预期收益，可以预测并可以用货币衡量；
2. 资本所有者获得预期收益所承担的风险，可以预测并可以用货币衡量；
3. 被评估资产预期获利年限，可以预测。

（三）收益法选择理由和依据

1. 《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。”

2.《资产评估执业准则—企业价值》第十七条，“执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。”

3.《资产评估执业准则—企业价值》第十八条，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”

根据以上规范内容，同时考虑本评估项目的以下特点，满足采用收益法对评估对象价值进行评估的条件，因此本项目采用收益法对评估对象价值进行评估。

1. 被评估单位未来有较好的发展前景，能够对被评估单位预期收益的测算并可以用货币衡量；

2. 资本市场有适合的样本企业可以测算其未来收益的风险，并可以用货币衡量；

3. 被评估单位未来预测收益期可以预测。

本项目采用收益法对企业价值进行估算，具体选用企业自由现金流折现模型对评估对象价值进行测算。

三、收益预测的假设条件

（一）一般假设及限定条件

11. 假设评估基准日后，被评估单位及其经营环境所处的政治、经济、社会等宏观环境不发生影响其经营的重大变动；

12. 除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设评估基准日后与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

13. 假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其评估基准日后经营状况产生重大影响（考虑利率在评估基准日至报告日的变化）；

14. 假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件；

15. 假设被评估单位及其资产在评估基准日后持续经营并使用；

16. 假设评估基准日后被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方

面保持一致，具有连续性和可比性；

17. 假设评估基准日后被评估单位经营符合国家各项法律、法规，不违法；

18. 假设被评估单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在评估基准日后被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

19. 假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、资产评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

20. 假设被评估单位评估基准日后不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项。

（二）特定假设及限制条件

1. 除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设被评估单位评估基准日后不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算；

2. 本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

3. 假设被评估单位评估基准日后应纳税所得额的金额与利润总额基本一致，不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项；

4. 假设被评估单位评估基准日后保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

5. 假设被评估单位评估基准日后经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；

6. 假设被评估单位根据固定资产等长期资产的正常经济寿命，对其进行有序更新；

7. 假设被评估单位能持续取得高新技术企业资质认定，并享受按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税；

8. 假设被评估单位能持续符合先进制造业条件，至 2027 年 12 月 31 日仍将符合财政部、税务总局于 2023 年 9 月 3 日联合发布的《关于先进制造业企业增值

税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 43 号）执行标准，可按照当期可抵扣进项税额的 5%计提当期加计抵减额；

9. 假设被评估单位未来收益期仍将符合财政部、税务总局于 2023 年 3 月 26 日联合发布的《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号）执行标准，研发费用可再按当年实际发生额的 100% 在企业所得税税前加计扣除。

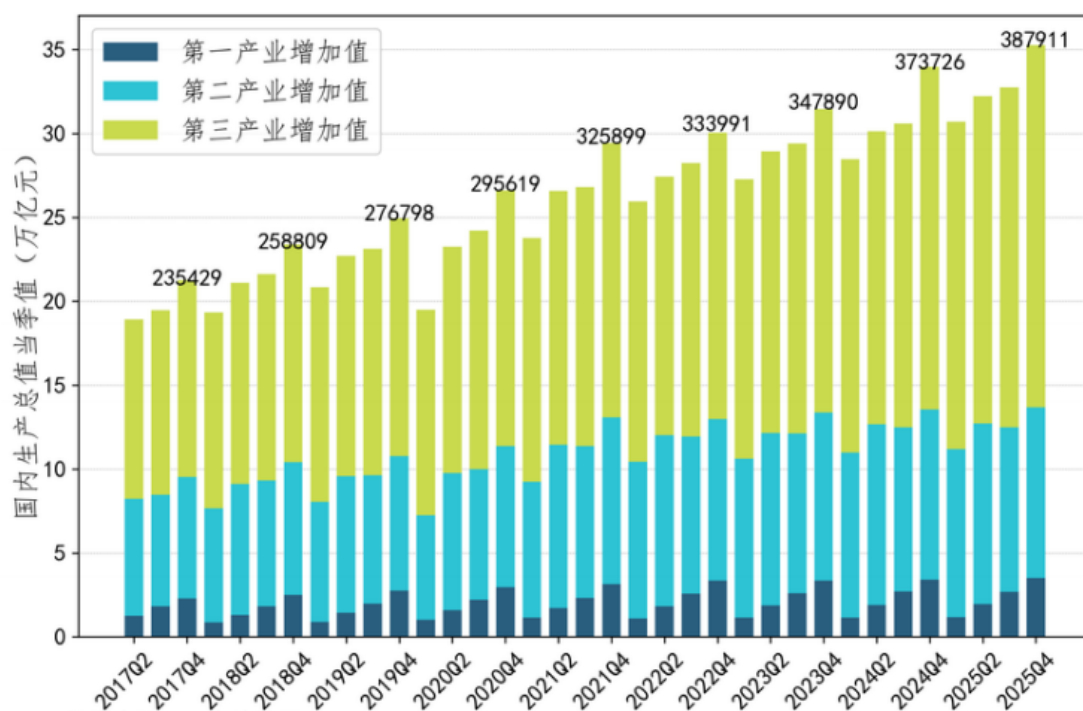
根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

四、企业经营、资产、财务分析

（一）企业发展环境分析

1. 宏观经济发展状况分析

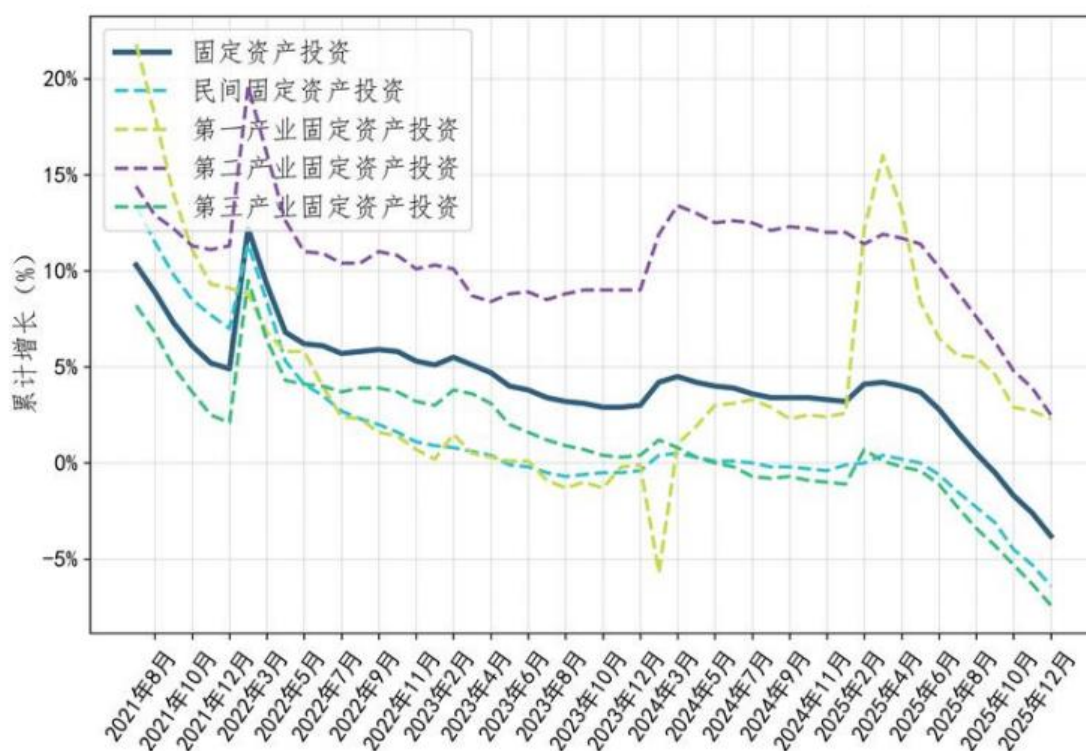
2025 年全年国内生产总值（GDP）报 1401879 亿元，四季度 GDP 报 387911 亿元，按不变价格计算，全年同比增长 5.0%，四季度同比增长 4.5%。其中，第一产业增加值 35160 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 136803 亿元，同比增长 3.4%；第三产业增加值 215948 亿元，同比增长 5.2%。



(1) 投资

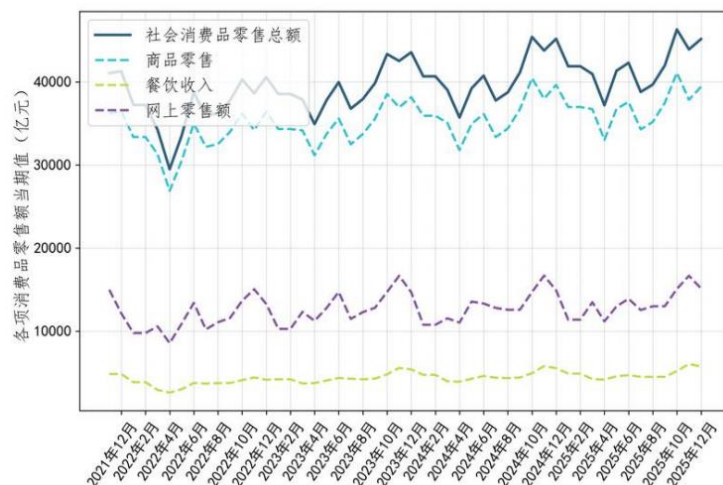
2025年12月，固定资产投资累计增长-3.8%，较上月下降1.2个百分点；民间固定资产投资累计增长-6.4%，较上月下降1.1个百分点；第一产业固定资产投资累计增长2.3%，较上月下降0.4个百分点；第二产业固定资产投资累计增长2.5%，较上月下降1.4个百分点；第三产业固定资产投资累计增长-7.4%，较上月下降1.1个百分点。

2025年12月，制造业固定资产投资累计增长0.6%，较上月下降1.3个百分点；基础设施投资同比增长-2.2%，较上月下降1.1个百分点；房地产投资累计增长-17.2%，较上月下降1.3个百分点。



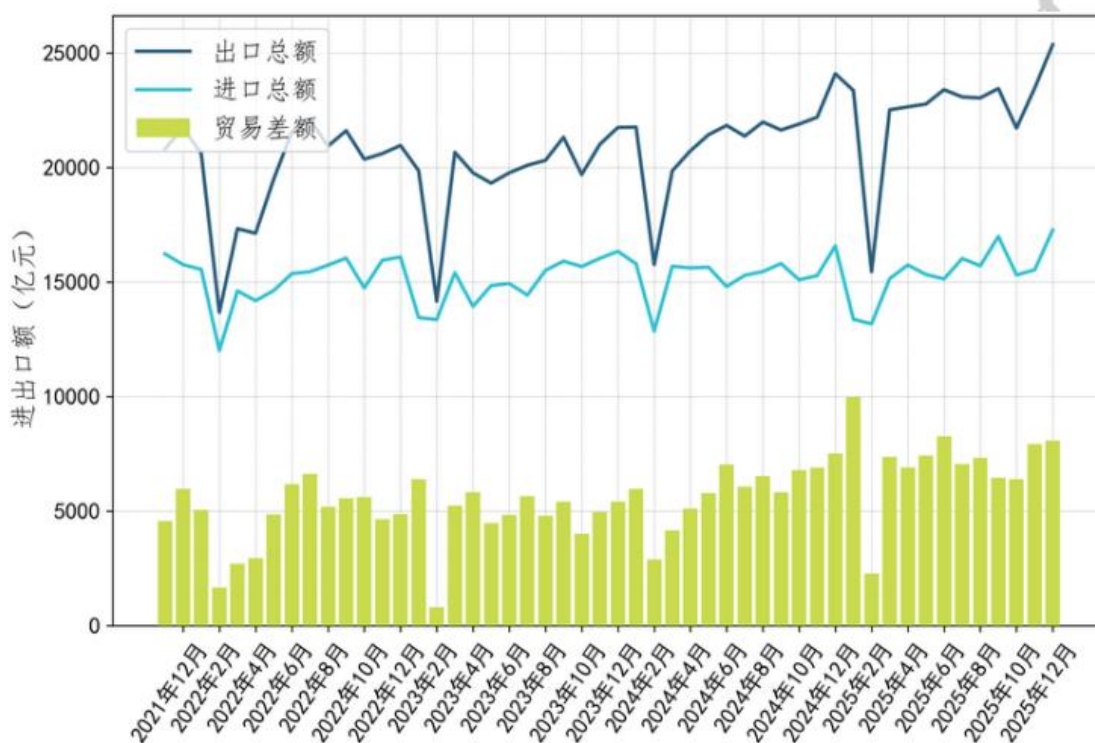
(2) 消费

2025年12月，社会消费品零售总额当期值为45136亿元，同比增长0.9%。其中商品零售当期值39398亿元，同比增长0.7%；餐饮收入当期值5738亿元，同比增长2.2%；网上零售额当期值15140亿元，同比增长1.49%。



(3) 外贸

2025年12月，人民币计价进口总额为17271亿元，同比增长4.19%；出口总额为25358.6亿元，同比增长5.26%；进出口差额为8087.6亿元，较上月上升了161.9亿元。

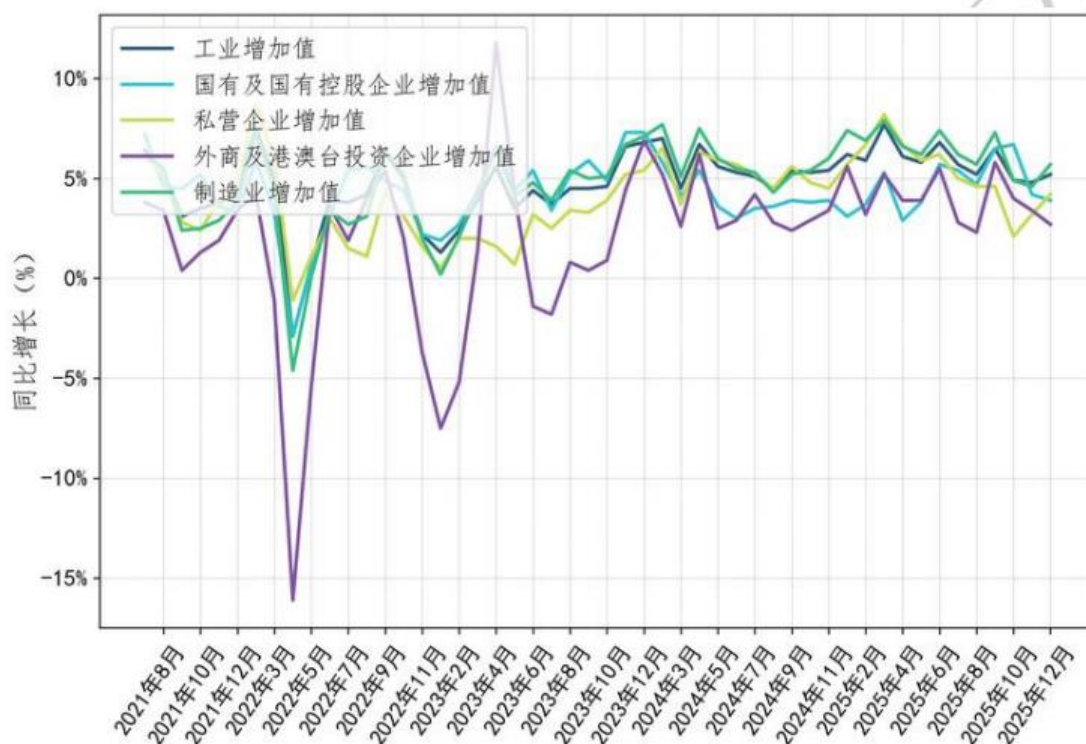


(4) 工业

2025年12月，工业增加值同比增长5.2%，较上月上升0.4个百分点；国有及

国有控股企业增加值同比增长 3.9%，较上月下降 0.3 个百分点；私营企业增加值同比增长 4.2%，较上月上升 1.0 个百分点；外商及港澳台投资企业增加值同比增长 2.7%，较上月下降 0.7 个百分点；制造业增加值同比增长 5.7%，较上月上升 1.1 个百分点。

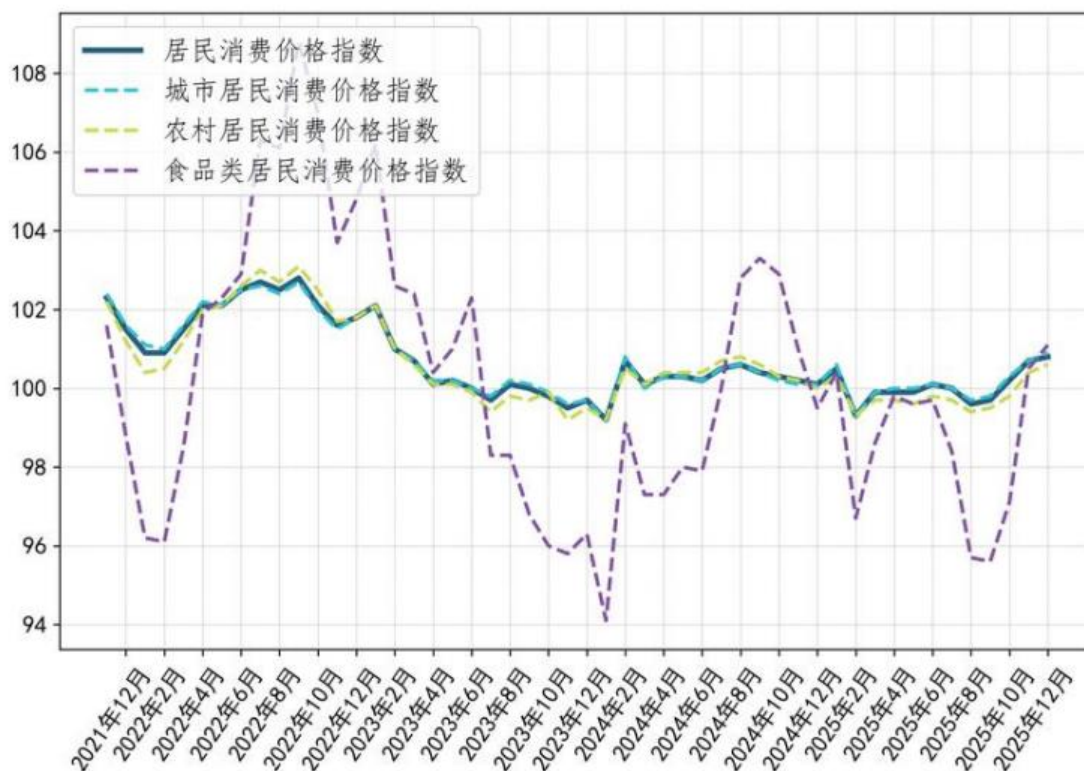
2025 年四季度，全国工业产能利用率为 74.9%，较上季度上升了 0.3 个百分点。2025 年 12 月，发电量当期值达到 8586 亿千瓦时，较上月上升了 10.19%，较去年同期上升了 1.47%。



(5) 价格

2025 年 12 月末，居民消费价格指数（上年同月=100）为 100.8，较上月上升 0.1 个百分点；城市居民消费价格指数为 100.9，较上月上升 0.2 个百分点；农村居民消费价格指数为 100.6，较上月上升 0.2 个百分点；食品类居民消费价格指数为 101.1，较上月上升 0.6 个百分点。

2025 年 12 月末，工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）为 98.1，较上月上升 0.3 个百分点；工业生产者购进价格指数为 97.9，较上月上升 0.4 个百分点。

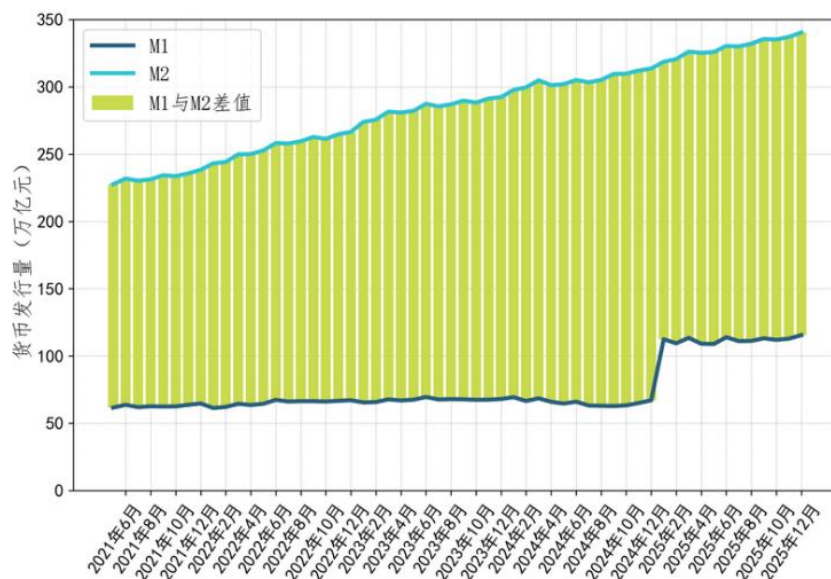


(6) 货币与财政

2025年12月末，货币供应量（M1）为1155146.5亿元，同比增长3.8%；货币和准货币供应量（M2）为3402948.06亿元，同比增长8.5%；M1与M2差值为2247801.56亿元，同比下降8.79%；M2-M1增速差为4.7%。

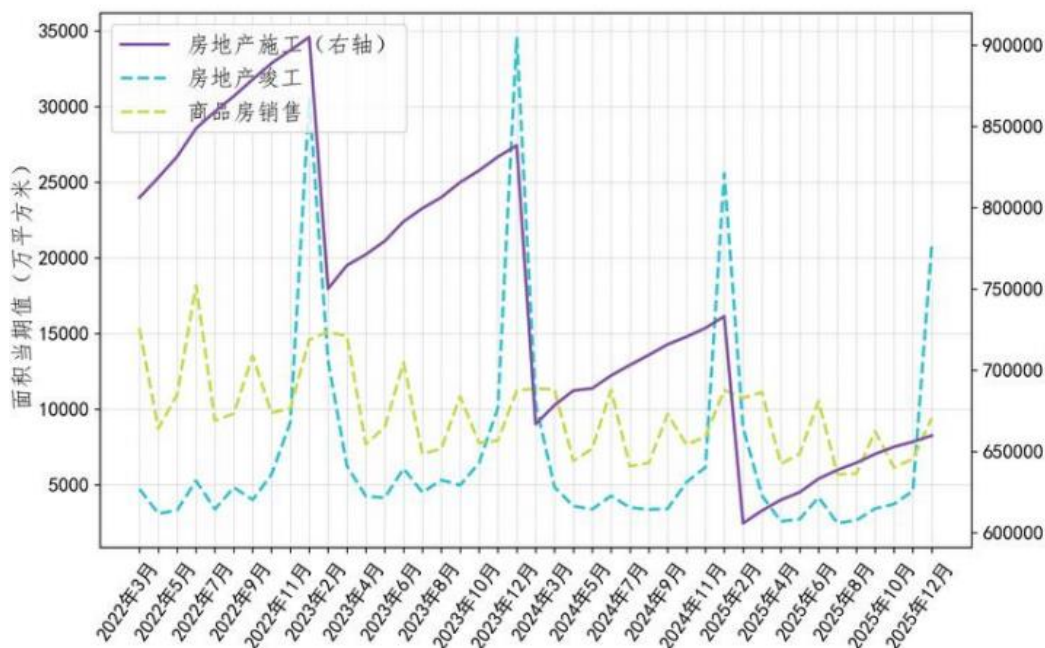
2025年11月，全国财政收入14026亿元，同比下降0.02%；财政支出22713亿元，同比下降3.71%；收入支出比重为0.62。

2025年12月，社会融资增量规模为22075亿元，环比下降11.44%，同比下降22.56%；新增人民币贷款9804亿元，环比增长139.36%，同比增长16.69%；外汇储备33578.69亿美元，较上月增长了0.34%，较去年同期增长了4.86%。



(7) 房地产

2025 年 12 月，房地产施工面积累计值为 659890 万平方米，同比下降 10.0%；
 房地产竣工面积当期值为 20894 万平方米，同比下降 18.35%；商品房销售面积当
 期值为 9399 万平方米，同比下降 16.58%。



2. 区域经济发展状况分析

2025 年，全省上下深入贯彻落实习近平总书记对江苏工作重要讲话精神，着力抓好各项政策的落实落地，主动融入和服务构建新发展格局，以促消费扩内需、聚新势增动能、稳外贸促发展为主线，全力推动高质量发展继续走在前列。

(1) 经济保持较快增长，总量突破 14 万亿元

2025 年，全省经济运行总体平稳，经济总量实现新跨越。根据地区生产总值统一核算结果，全省实现地区生产总值 142352 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.3%。分产业看，第一产业增加值 5370 亿元，增长 3.5%，对经济增长的贡献率为 2.6%；第二产业增加值 60038 亿元，增长 4.7%，对经济增长的贡献率为 39.1%；第三产业增加值 76944 亿元，增长 5.8%，对经济增长的贡献率为 58.3%。全省三次产业增加值占 GDP 比重分别为 3.8%、42.2%和 54.0%，与上年相比，第三产业比重提高 0.9 个百分点，第一产业比重持平，第二产业比重下降 0.9 个百分点。

(2) 重点产业支撑有力，发展基础更加坚实

2025 年，农业经济保持平稳运行，全年粮食再获丰收，农林牧渔业增加值同比增长 4%，拉动经济增长 0.2 个百分点。工业延续较快增长态势，全省工业增加值同比增长 6.1%，拉动经济增长 2.2 个百分点。服务业支撑有力，生产性服务业加快发展，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增加值分别比上年增长 9.4%和 11.3%，合计拉动经济增长 0.8 个百分点；商品消费需求提振改善，服务消费潜力加速释放，文旅市场回升向好，批发零售业、住宿餐饮业、交通运输仓储和邮政业、居民服务修理和其他服务业增加值分别比上年增长 6.7%、5.9%、6%和 8.4%，合计拉动经济增长 1.3 个百分点。

(3) 消费需求持续增长，出口增长保持韧性

随着大规模设备更新和消费品以旧换新政策持续落地显效，叠加“苏新消费”“苏超”等活动影响，全省消费潜力不断释放，对经济增长的拉动作用日益增强。2025 年，全省社会消费品零售总额 46394.2 亿元，同比增长 3.3%。进出口贸易展现韧性与活力，整体规模创历史新高，区域市场结构持续优化。2025 年，江苏外贸进出口总值达 5.95 万亿元，同比增长 6%，增幅较全国高 2.2 个百分点，占同期全国进出口总值的 13.1%；其中出口 3.96 万亿元，增长 8.4%。对共建“一带一路”国家进出口表现突出，全年达 2.98 万亿元，同比增长 11.3%，拉动全省进出口增速 5.4 个百分点，占比（50.1%）较上年提升 2.4 个百分点。

(4) 产业升级态势明显，新动能发展壮大

产业创新与科技创新深度融合，新质生产力加速汇聚，为全省经济增长不断提供新动能。先进制造业引领增长。2025 年，规模以上装备制造业增加值同比增

长 8.8%，对规模以上工业增加值增长的贡献率达到 74.6%；规模以上高技术制造业、数字产品核心制造业同比增长 11.9%和 10.2%，高于全部规模以上工业 5.4 个、3.7 个百分点。现代服务业发展势头良好。1—11 月，规模以上租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业企业营业收入同比分别增长 14.8%、10.7%，增速较 1—8 月分别提升 1.1 个、1.4 个百分点；规模以上高技术服务业企业营业收入增长 7.8%，其中研发与设计服务、科技成果转化服务、电子商务服务分别增长 20.2%、22.1%和 19.6%。网络销售增长较快。2025 年，全省实现网上零售额 13739.1 亿元，同比增长 7.8%。其中，实物商品网上零售额 11317.7 亿元，同比增长 5%，比社会消费品零售总额增速高 1.7 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 24.4%。

3. 所处行业发展状况分析

(1) 锻造的定义及行业基本概念

锻造是指利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性成形以获得具有一定机械性能、一定形状和尺寸锻件的加工方法。

锻造能够改善金属坯料的组织结构和力学性能。钢锭经过锻造加工，将坯料内原有的偏析、疏松、气孔、夹渣等压实和焊合，使组织变得更加紧密，提高了金属的塑性和力学性能。此外，锻造加工能保证金属纤维组织的连续性，使锻件的纤维组织与锻件外形保持一致，金属流线完整，可保证锻件具有良好的力学性能和使用寿命，锻件的机械性能一般优于同样材料的铸件，具有较强的金属塑性和力学性能，各类机械中负载高、工作条件复杂的重要零件主要采用锻件。

根据成形机理，锻造可分为自由锻、模锻、碾环、特种锻造。

自由锻是将坯料置于锻造设备的上、下砧之间，施加冲击力或压力，使坯料产生塑性成形，从而获得所需锻件的一种加工方法。在生产过程中通过移动、旋转坯料，使其变形为工艺要求的形状并改变其金属塑性。自由锻的通用性好，而且可以消除坯料的缩孔、疏松、气孔等缺陷，使其具有更高的力学性能，主要适用于定制性、重量较大、对产品强度、耐久性要求较高的产品，如高速重载齿轮锻件，用于风电、重型机械、船舶等领域的齿轮传动设备。

模锻是指将模具在专用的设备上使坯料成型而获得锻件的锻造方法。在加工过程中坯料是固定的，通过模具的形状来使其成型，主要适用于大批量、重量较轻、形状比较复杂的产品，如用于轨道交通领域的汽车变速器中齿轮、小型曲轴

等。

辗环即环件轧制成形，是将坯料回转塑性变形为各类无缝环件的技术，成形原理是通过轧辊的旋转驱动和直线进给作用，使环件毛坯产生壁厚减薄、高度减小、直径增大、截面轮廓成形的连续局部塑性变形，进而获得所需几何尺寸和截面轮廓形状中环件。环件轧制可使小尺寸、简单形状坯一次成形为大尺寸、复杂形状、组织细匀的无缝环件产品，如轴承环、齿轮环、法兰环等。

特种锻造包括辗锻、楔横轧、径向锻造等锻造方式，上述方式较适用于生产某些特殊形状的零件。辗锻可以作为有效的预成形工艺，大幅降低后续的成形压力；楔横轧可以生产钢球、传动轴等零件；径向锻造则可以生产大型的炮筒、台阶轴等锻件。

（2）锻造行业发展现状

①市场分布

从全球锻造行业来看，德国、美国、俄罗斯、日本、英国等国外先进锻造企业，依靠长期的技术积累和强大的研发能力，在锻造技术、锻造工艺和装备水平等方面都处于世界领先地位，长期垄断全球大型高端锻件市场。而中国、印度等发展中国家则依靠较低的成本和快速发展的市场得以占领低端锻件市场。我国锻造业起步较晚，加之早期我国在装备制造业中的发展路径是“重主机、轻配套”，因此制造、加工、检测工艺要求较高的零部件产量不足，质量不高，主要依靠较低的成本和快速发展的市场占领低端锻件市场。

近年来我国对装备制造业日益重视，随着国家大力发展装备制造业的政策落地和市场需求推进，锻造行业作为装备制造业的基础和支柱，进行了产业结构调整，优化了行业的整体结构和产品结构，实现了产品升级和技术换代，提高了行业的整体水平，国产化水平逐步提高，缩短了与国外先进水平的差距。

②行业规模

根据统计分析，2023年锻造行业总产量为1370.8万吨。模锻件产量为860.9万吨，其中汽车锻件产量为561.1万吨。自由锻件产量为509.9万吨，其中环锻件产量为109.1万吨。如下表所示。

2019-2023 年锻造行业总产量及分类产量

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
总产量 (万吨)	1198.4	1349.2	1403.2	1315.5	1370.8
模锻件 (万吨)	776.3	885	940.6	832.6	860.9
其中:汽车锻件 (万吨)	489.0	584	622.5	542.7	561.1
自由锻件 (万吨)	422.1	464.2	462.6	482.9	509.9
其中:环锻件 (万吨)	87.0	124.7	107.0	105.0	109.1

③发展目标

铸造是高端装备创新发展的重要支撑和基础保障。2023 年 3 月 30 日,工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部三部门联合印发《关于推动铸造和锻压行业高质量发展的指导意见》,明确铸造行业的总体要求、重点任务和保障措施。到 2025 年,铸造和锻压行业总体水平进一步提高,保障装备制造业产业链供应链安全稳定的能力明显增强。产业结构更趋合理,产业布局与生产要素更加协同。重点领域高端铸件、锻件产品取得突破,掌握一批具有自主知识产权的核心技术,一体化压铸成形、无模铸造、砂型 3D 打印、超高强钢热成形、精密冷温热锻、轻质高强合金轻量化等先进工艺技术实现产业化应用。建成 10 个以上具有示范效应的产业集群,初步形成大中小企业、产业链上中下游协同发展的良好生态。智能化改造效应凸显,打造 30 家以上智能制造示范工厂。培育 100 家以上绿色工厂,铸造行业颗粒物污染排放量较 2020 年减少 30%以上,年铸造废砂再生循环利用达到 800 万吨以上,吨锻件能源消耗较 2020 年减少 5%。到 2035 年,行业总体水平进入国际先进行列,形成完备的产业技术体系和持续创新能力,产业链供应链韧性显著增强,绿色发展水平大幅提高,培育发展一批世界级优质企业集团,培育形成有国际竞争力的先进制造业集群。

(3) 锻造行业的发展趋势

从全球锻造行业的布局特点看,我国的锻造发展将保持持续向好的趋势。得

益于国家重大项目和重点工程的支撑，尤其是在国防、能源安全和运输方面，随着风电等清洁能源、工程机械、矿山机械、海洋工程、燃气轮机，火电核电、航天航空、油气管道、大型装备等重大领域的全面发展，锻造行业将进一步发挥长足优势，朝着以下趋势发展。

①加快国产化替代步伐

随着国民经济的发展以及国家对高端装备制造业和重要基础零部件行业的大力支持，锻造行业快速发展，产业链配套水平整体提升，我国锻造行业只能参与低端市场的局面正得到改善，部分锻造企业通过吸收引进、自主研发等方式，已在锻造技术和工艺水平上取得了较大进步，部分产品也打破了国外的垄断，实现了国产化。未来，我国锻造行业将进一步加快国产化替代的步伐。

②产业链深度融合

锻造行业下游已出现轻资产、重技术、重品牌的发展趋势，欧美公司已经逐步把装配前的生产工序外包给供应商，供应链完整的企业逐渐成为国际品牌零部件公司的紧密战略供应商，后续热处理、机加工配套完整的锻造公司市场份额将不断增加。未来行业产业链将更加深度融合，锻造零部件延伸至简单装配开发，产品业务由零件向部件总成方向发展，由黑色金属向有色金属和新材料业务方向拓展，由机械零部件向电控零部件总成方向发展。

③中高端需求增加

目前我国锻造行业整体情况为：低精度、低技术含量的产品已呈现产能过剩的局面，价格竞争日趋激烈，产品的利润水平逐步走低；而对于高技术含量、高附加值的锻件产品，如大型设备中使用的高速重载齿轮锻件，国内市场供不应求，仍然保持较高的利润水平。未来随着国家“一路一带”战略进一步实施，为行业融入世界、化解产能带来新的机遇，中高端需求将进一步增加，国防军工、航空航天、船舶、能源等战略领域重大工程与重点项目的高端装备、短板装备和智能装备需求，将成为新的市场增长点。

（4）锻造行业下游细分市场应用现状及前景展望

被评估单位的主营业务是把镍钼钢、碳钢等原材料，通过加热、锻造、热处

理和机加工等加工程序，加工成为相关齿轮制造商所需要的齿轮锻件，直接下游行业为齿轮制造行业，应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业。

锻件在下游终端应用行业的具体应用

行业	锻件应用
风电	风电设备的主轴、齿轮箱等
工程机械	机械装备的齿圈、齿轮轴等
轨道交通	高铁、动车等的传动齿轮、转向架、车轮、车轴等
海洋工程	海工装备的船用爬升齿轮、传动齿轮等

① 齿轮行业发展现状及未来发展趋势

齿轮作为机械传动系统的核心部件，通过齿面啮合实现动力与运动的传递，广泛应用于车辆行业（汽车、新能源汽车）、工业领域（机床、机器人）、特殊设备行业（工程机械、风电设备）等，是保障机械系统高效运转的“动力桥梁”。据恒州诚思调研数据，2024 年全球市场规模达 15706 亿元，预计 2031 年将增至 20045 亿元，2025-2031 年复合年增长率（CAGR）为 3.6%。在平稳增长态势下，市场既受益于新能源汽车普及与工业自动化升级，也面临技术壁垒、原材料波动等挑战，丰田、大众、采埃孚等国际巨头主导高端市场，中国本土企业正通过进口替代加速突围。

齿轮的核心价值随应用场景的性能需求分化呈现多元化特征，不同类型齿轮因结构与传动特性差异，适配不同领域，形成清晰的市场定位。

斜齿轮与锥齿轮：2024 年合计市场占比超 50%，主导车辆与工业高端场景。斜齿轮因“传动平稳、承载能力强”，成为汽车变速箱（AT、DCT）的核心部件，单台燃油车需配备 15-20 个斜齿轮，新能源汽车因减速器结构简化，单台仍需 8-12 个，2024 年全球车辆用斜齿轮销量同比增长 6%；锥齿轮（含准双曲面锥齿轮）适配“垂直方向动力传递”，如汽车驱动桥、工程机械转向系统，单台工程机械需配备 5-8 个锥齿轮，2024 年工业与特殊设备领域锥齿轮销量同比增长 5%。此外，斜齿轮在风电设备主轴传动中需求稳定，2024 年该细分场景占比达 10%。

正齿轮与齿条：2024 年合计市场占比 30%，聚焦中低端传动与线性运动场景。正齿轮因“结构简单、成本低”，广泛应用于机床主轴、小型电机，单台普通机

床需配备 3-5 个正齿轮，2024 年工业领域正齿轮销量同比增长 4%；齿条与齿轮配合实现“线性运动”，如电梯升降系统、数控机床进给机构，2024 年电梯行业齿条采购量同比增长 7%，成为齿条市场核心增长点。

蜗轮与其他特种齿轮：2024 年合计市场占比 20%，适配特殊传动需求。蜗轮蜗杆传动因“减速比大、自锁性强”，用于电梯曳引机、精密仪器，2024 年精密仪器领域蜗轮销量同比增长 8%；特种齿轮（如行星齿轮、谐波齿轮）因“高精度、高集成度”，在机器人关节、航空航天设备中应用，2024 年工业机器人领域特种齿轮销量同比增长 12%，虽占比小但毛利率超 40%，是企业盈利核心。

全球新能源汽车产业扩张，推动齿轮向“高精度、低噪音”升级。新能源汽车减速器对齿轮精度要求从传统燃油车的 6 级提升至 5 级（GB/T 10095 标准），单台减速器齿轮采购成本比传统变速箱高 30%-50%，2024 年全球新能源汽车销量超 1400 万辆，带动高端斜齿轮、行星齿轮销量同比增长 15%；中国、欧洲新能源汽车产能扩张（2024 年中国新能源汽车产能同比增长 20%），进一步放大需求，2024 年全球车辆行业齿轮市场规模占比达 60%，其中新能源汽车贡献增量超 30%。此外，混动车型（PHEV）因“双动力传动”需求，单台齿轮用量比纯电动车多 2-3 个，2024 年混动车型齿轮销量同比增长 10%，成为重要补充。

工业机器人、机床、风电设备等领域的自动化升级，为齿轮开辟新增长空间。工业机器人领域，关节部位需高精度谐波齿轮、行星齿轮，2024 年全球工业机器人装机量同比增长 12%，带动特种齿轮销量同比增长 12%；机床行业，高端数控机床主轴传动需高精度斜齿轮，2024 年全球高端数控机床销量同比增长 9%，拉动高精度齿轮需求；风电设备领域，主轴传动与偏航系统需大型斜齿轮、蜗轮，2024 年全球风电新增装机容量超 100GW，带动风电用齿轮销量同比增长 8%。2024 年工业领域齿轮市场规模占比达 30%，成为仅次于车辆行业的第二大应用场景。

工程机械、农业机械等特殊设备行业的产能增长，提供稳定需求支撑。据中国工程机械工业协会数据，我国工程机械行业营业收入 2014-2021 年实现高速增长，复合增长率达到 8.34%。受宏观经济增速放缓、工程有效开工率不足等因素作用，2022 年国内工程机械行业进入周期性调整，营业收入小幅回调降至 8,490 亿元，随着国内经济企稳回升、基础设施建设提速和国家政策调控发力，叠加工程

机械行业高端化、智能化、绿色化转型驱动，工程机械设备存量更新改造需求释放节奏有望加速，长期呈现稳定向好态势，中国工程机械市场销量在 2023 年到达低谷后，已于 2024 年实现回暖，2024 年我国工程机械行业营业收入为 8,165 亿元，相比 2023 年同比上升 0.79%。

“高精度 + 模块化集成”成为高端齿轮核心趋势。预计 2031 年高精度齿轮（IT5 级及以上）市场占比将从 2024 年的 25% 提升至 40%，采埃孚、捷太格特已推出“齿轮 - 轴承 - 传感器”一体化模块，可减少装配误差 30%，2024 年这类集成模块销量同比增长 20%；工业机器人领域，谐波齿轮向“小型化、高扭矩”升级，日本哈默纳科（Harmonic Drive）的新型谐波齿轮扭矩密度提升 20%，2024 年销量同比增长 15%；新能源汽车领域，减速器齿轮向“一体化设计”发展，单套减速器齿轮数量从 8-12 个减少至 5-8 个，2024 年一体化齿轮销量同比增长 18%，未来将成为主流。

东南亚、南美、中东等新兴市场工业化进程加速，成为全球增量核心。东南亚（印尼、越南）因制造业转移，2024 年汽车、机床产能同比增长 15%，带动中低端齿轮需求同比增长 12%，预计 2025-2031 年 CAGR 达 8%，远超全球平均水平；南美（巴西、阿根廷）农业机械化率提升，2024 年农业机械齿轮采购量同比增长 10%，中低端正齿轮、齿条需求为主；中东（沙特、阿联酋）基建投资（如沙特 NEOM 未来城）推动工程机械需求，2024 年中东工程机械齿轮进口量同比增长 15%，中国企业通过“低价 + 本地化服务”切入，2024 年中国齿轮对中东出口额同比增长 30%。

全球“双碳”目标下，齿轮行业向“低碳材料 + 节能工艺”转型。材料方面，轻量化合金（如铝合金、钛合金）齿轮在新能源汽车中应用增加，2024 年铝合金齿轮销量同比增长 25%，比传统钢齿轮轻 40%，可降低整车能耗 5%；工艺方面，低温渗碳、激光表面处理等节能工艺普及率提升，2024 年采用节能工艺的齿轮占比超 30%，能耗比传统工艺降低 20%；回收利用方面，欧洲企业已开始试点齿轮钢材回收，2024 年欧洲齿轮钢材回收利用率超 40%，预计 2031 年将超 60%，绿色属性将成为高端市场准入关键。

② 风电行业现状及未来发展趋势

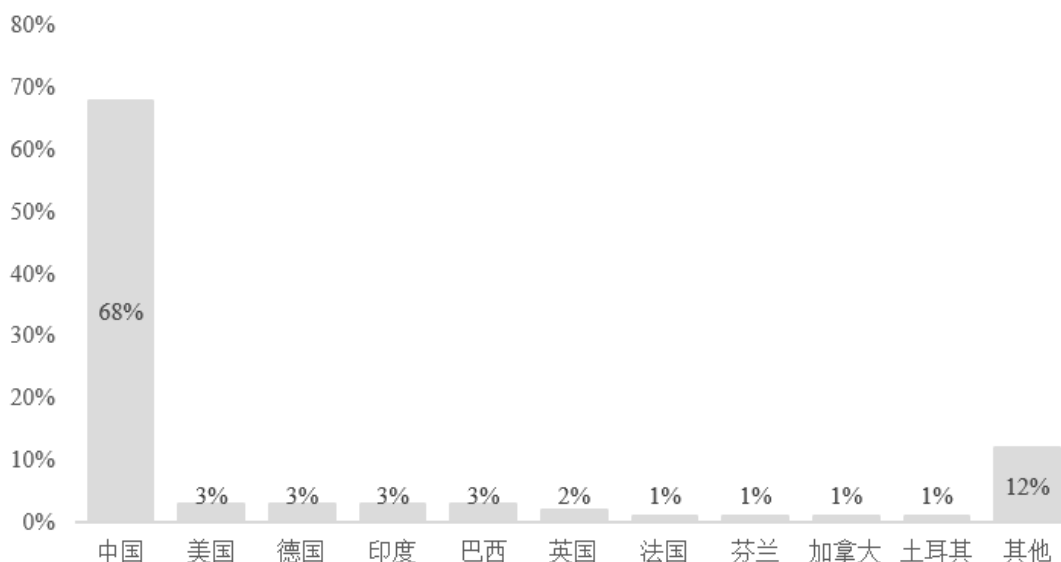
我国风能资源储量丰富，可开发利用潜力巨大。尽管我国风电产业起步相对

较晚，但近年来发展态势持续向好，产业规模与技术水平实现快速提升。在“碳达峰、碳中和”战略目标引领下，国家陆续出台多项产业支持政策，为风电行业高质量发展提供了坚实的政策保障。

我国风电行业发展大致分为以下七个阶段：2003年以前，国内风电行业处于起步探索期，装机量极低；2003-2010年，国内风电行业受政策驱动快速成长，2006年后规模化建设提速，新增装机迈入GW时代；2011-2012年，国内风电行业因并网消纳难、质量问题等陷入调整，企业退出较多；2013-2015年，国内风电行业在经过重整后重回增长轨道；2016-2017年，国内风电行业监管趋严、弃风率高企，行业再次调整；2018-2025年，国内风电行业全面加速发展，补贴退坡后转向市场化，“沙戈荒”基地、海上风电密集落地；2026年，国内风电行业进入市场化与高质量融合阶段，电价市场化落地，深远海开发及老旧机组改造提速，头部企业竞争力凸显。

根据GWEC数据，中国是全球风电行业的主要市场，截至2024年累计风电装机容量超过520GW，占全球风电总装机容量的近一半，位列全球第一，同时2024年中国新增风电装机容量接近80GW，也位列全球第一。

2024年全球风电新增装机容量国家分布

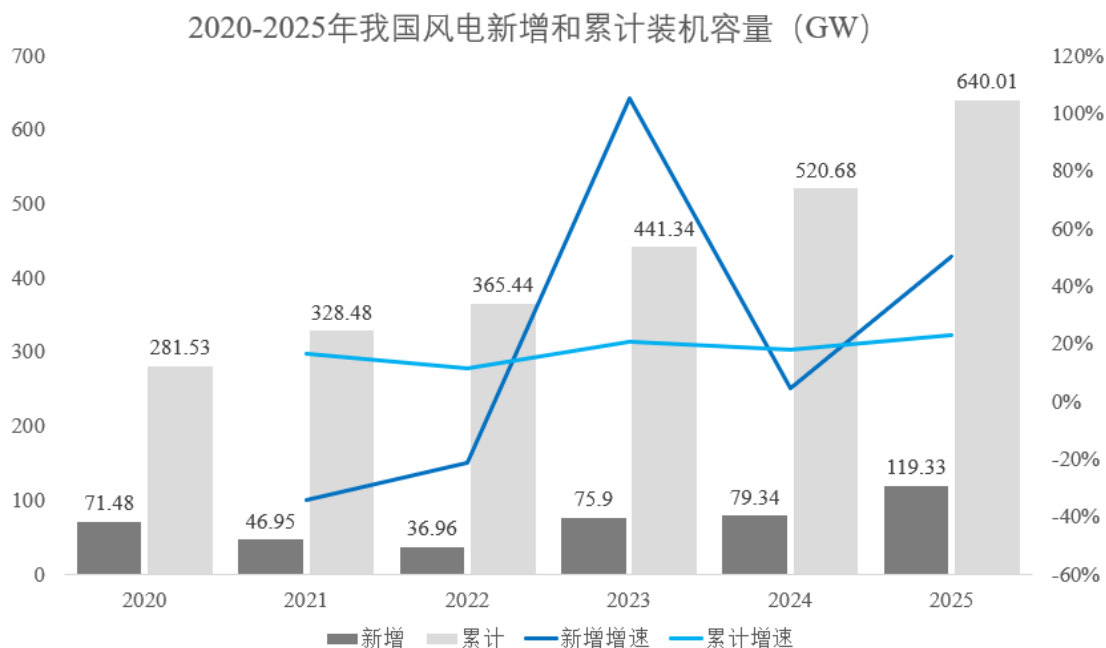


数据来源：GWEC，《GLOBAL WIND REPORT 2025》

根据国家能源局数据，2020-2025年我国风力发电新增装机和累计装机容量整体呈波动上升趋势，2025年新增装机和累计装机容量达到119.33GW和640.01GW，较2020年增长66.94%和127.33%，无论是累计装机容量还是新增装机容量，我国

都已成为全球风力发电规模最大、发展最快的市场，但风电在全国能源结构中的占比仍然较低，根据国家统计局数据，2024年度我国风力发电量占全社会总发电量比例为10%左右。由于水电资源与核电开发进度受客观条件约束，从开发潜力和成本的角度看，我国电力供给缺口未来将主要依靠光伏与风电新增装机量来弥补。2025年9月，习近平总书记在联合国气候变化峰会致辞时提出，到2035年中国风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦。2025年10月，2025北京国际风能大会发布《风能北京宣言2.0》，宣言设定中国“十五五”期间风电年均新增装机容量不低于1.2亿千瓦（其中海上风电不低于1,500万千瓦），即2026-2030年期间的风电年均新增装机容量不低于120GW，确保2030年累计装机容量达到13亿千瓦、2035年不少于20亿千瓦、2060年实现50亿千瓦的发展目标。

因此，国内风电市场的规模在全球领先的情况下未来依然前景乐观。



数据来源：国家能源局

③ 工程机械行业现状及未来发展趋势

工程机械主要是指土石方工程、交通工程、建筑工程、水利电力工程以及流动式起重装卸作业所需的机械装备，是装备工业的重要组成部分，行业范围广，门类多，与其他的产业关联度大，产业链较长，对国民经济的影响较大。

工程机械产业链上游主要包括为工程机械产品提供原材料及零部件的材料行业、电机行业和零部件制造业，如工程机械用钢材、内燃机、液压系统、轴承、轮胎等；中游包括挖掘机、起重机、混凝土机等不同类型的工程机械制造企业；下游广泛应用于建筑、水利、电力、道路、矿山、港口和国防等工程领域。

中国机械工业联合会发布数据显示，2025年，机械工业规模以上企业增加值同比增长8.2%，增速高于全国工业和制造业2.3和1.8个百分点。实现营业收入33.2万亿元，总量创新高。实现利润总额1.7万亿元，增速由上年的下降转为增长，同比增长5.9%。

2025年，机械工业经济运行呈高位趋缓、稳中有进态势。全年机械工业规模以上企业增加值同比增长8.2%。主要涉及的五个国民经济行业大类增加值均实现增长。其中，汽车制造业继续发挥引领作用，增速达11.5%；电气机械和通用设备制造业保持较高增长水平，分别增长9.2%和8.0%；专用设备和仪器仪表制造业运行平稳，分别增长4.3%和6.1%。

在“两重”“两新”等政策带动下，机械工业产销形势整体好于上年。重点监测的122种主要机械产品中，85种产品产量同比增长，较上年增加13种，增长面69.7%。特别是汽车产销再创历史新高，全年产量3453.1万辆、销量3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，连续17年稳居全球第一。

从营收和利润总量方面看，2025年，机械工业规模以上企业实现营业收入33.2万亿元，总量创新高，同比增长6.0%，增速高于全国工业4.9个百分点；实现利润总额1.7万亿元，增速由上年的下降转为增长，同比增长5.9%，增速较全国工业高5.3个百分点。营业收入和利润总额占全国工业的比重分别为23.9%和23.1%，较上年同期分别提升1.1和1.2个百分点。

外贸方面，2025年面对严峻复杂的国际环境与外贸形势，机械工业顶住压力、有效应对，对外贸易实现较快增长，总额再创新高，展现出较强韧性。全年机械工业完成货物贸易进出口总额1.27万亿美元，同比增长8.4%。

从贸易伙伴看，多元共进的外贸格局进一步巩固。机械工业对“一带一路”共建国家、RCEP成员国、欧盟和东盟的出口额同比分别增长24.7%、18.4%、17.1%、23.4%。重点贸易国中，对德国出口额同比增长13.9%，对越南、泰国、马来西亚等东南亚国家以及阿联酋、沙特阿拉伯等中东国家出口额增速均超过20%。

机械工业经济运行面临一些问题与挑战。2025年，机械工业固定资产投资增速持续放缓，全年同比下降2.3%，增速较上年下滑7.4个百分点，由正转负，低于同期全国工业和制造业平均水平。

行业投资明显分化。在主要涉及的五个国民经济行业大类中，通用设备和汽车制造业投资保持增长，增速分别为6.2%和11.7%；而专用设备、电气机械和仪器仪表制造业投资则同比分别下降7.1%、10.3%和17.7%。

展望2026年乃至“十五五”时期，机械工业发展面临的外部环境变化影响加深、风险挑战增多。叶定达指出，国际形势总体趋紧，地缘政治冲突频发，关税博弈突发多变，全球经济面临下行压力，国际市场需求收缩，外贸环境日趋复杂，不确定性显著增加。国内供强需弱矛盾突出，部分行业价格“内卷”和账款回收难问题凸显。

但同时支撑行业高质量发展的有利条件也在不断积累和增多。宏观调控和产业政策持续加力，一系列有利于机械工业发展的措施陆续出台。传统市场基本盘稳固，上游行业绿色转型需求以及国家重大基础设施建设工程实施，将持续拉动相关装备市场需求。国内超大规模市场与消费升级趋势相互叠加，催生高端装备“新增需求”、传统装备“更新需求”和企业“数字化转型需求”三重机遇。全球化布局逐步深化，一批龙头企业正积极推动海外本土化运营，实现从产品输出向企业输出、标准输出的跨越，行业在全球竞争中的主动权不断增强。

④轨道交通行业现状及未来发展趋势

轨道交通是指通过铺设固定轨道，并且由轨道车辆执行运输任务的交通运输方式，通常可以分为铁路交通和城市轨道交通两类。锻件主要应用在轨道交通产业链中游的装备制造中，是高铁、动车等轨道交通装备中传动齿轮、转向架、车轮、车轴等的主要零部件。

近年来，我国铁路和城市轨道交通的投资额持续增长，特别是在经历了一段时间的低迷后，2023年以来投资额实现正增长，显示出投资者对轨道交通市场的信心。例如，2023年我国铁路固定资产投资累计达7645亿元，同比增长7.54%；城市轨道交通完成投资额5214亿元，同比增长19.6%。这些投资将直接推动轨道交通设备新增与更换市场的增长。

近年来，轨道交通产业成为地方政府眼中的“香饽饽”，四川、浙江、广东等省

均提出各自的千亿级轨道交通装备产业发展规划，强调推动轨道交通全产业链发展。

2024年7月15日，《江苏省轨道交通装备产业高质量发展行动方案》印发。方案提出目标，到2025年，全省轨道交通装备产业规模达千亿级，成为全国轨道交通装备产业创新发展高地，力争创建省级制造业创新中心1家，新增省级及以上专精特新企业10家。到2030年，全省轨道交通装备产业发展迈上新台阶，综合实力达到国际先进水平，重点领域产品高端化、智能化、绿色化水平国际领先。

随着科技的进步和环保意识的提升，智慧化、绿色化将成为轨道交通未来发展的重要方向。智慧城轨的深入推进将提升轨道交通的运营效率和乘客体验；绿色化发展则要求轨道交通在建设和运营过程中更加注重环保和可持续发展。政府将继续加大对轨道交通行业的政策支持和资金投入力度。例如，国家层面将出台更多政策推动轨道交通设备更新换代和老旧机车淘汰；地方政府也将通过财政补贴、税收优惠等方式支持轨道交通建设。随着城市化进程的加速和人口的不断增长，城市轨道交通市场需求将持续增长。特别是在大城市和城市群中，轨道交通将成为缓解城市交通拥堵、提升公共交通效率的重要手段。未来，轨道交通市场具有广阔的发展前景和巨大的市场潜力。

⑤海洋工程装备行业现状及未来发展趋势

海洋工程装备主要指海洋资源勘探、开采、加工、储运、管理、后勤服务等方面的大型工程装备和辅助装备，具有高技术、高投入、高产出、高附加值、高风险的特点，是先进制造、信息、新材料等高新技术的综合体，产业辐射能力强，对国民经济带动作用大。

从产业链来看，海洋工程装备产业链由上游海洋工程装备基础（包括设计、原材料、防腐涂料和装备配套）、中游海洋工程装备制造和下游工程总包机服务等主要环节构成。锻件主要应用在海洋工程产业链中游的装备制造中，是船用爬升齿轮、传动齿轮等部位的主要零部件。

中国海洋工程装备产业已进入战略突破期，2025年市场规模达4800亿元（全球市场份额69.4%，连续7年居世界首位），形成“深海油气开发+海上风电+深海采矿”三极驱动格局，正从“制造大国”向“制造强国+技术引领”跨越，国产替代率65%（自升式平台90%+，半潜式平台78%，海上风电装备85%+）。核心主

线：深海化、绿色化、智能化、模块化四大方向并行，2025年“深海一号”二期、M350型FPSO等重大项目投产，20MW海上风电机组关键部件100%国产化，可重复使用海洋作业装备发射成本降低50%+。供需格局：海洋油气开发占比55%（钻井平台/FPSO/水下生产系统），海上风电占比30%（风机/安装平台/运维装备），深海采矿占比10%（采矿车/提升系统），其他领域占比5%，2026年呈现“油气稳增长、风电规模化、采矿商业化”需求结构，年均增速12%+。

未来我国海洋工程装备行业规模将保持稳定增长态势，提升行业技术水平，提高关键系统和设备配套能力，重点发展自升式钻井平台、深水装备、高端辅助船及特殊海域海洋工程装备。

（二）企业经营情况

1. 企业主营业务介绍

被评估单位主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，主要产品包括高速重载齿轮锻件、齿轮轴锻件、齿圈锻件等自由锻及模锻件，是一家为高端装备制造制造业提供关键零部件的高新技术企业，其下游应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域。

风电领域：产品主要运用在风电机组的齿轮箱、偏航变桨系统等传动部件中，相关传动部件要求所用锻件具有较高的强度和承载能力，锻件产品的性能对整体设备的寿命及运行具有较大的影响，因此客户对锻件质量与性能的要求较高，公司在产品质量、新产品开发、响应速度等方面能够满足客户要求。公司高速行星齿轮箱组件、6MW风电机组锻件、低风速风电齿轮箱组件、MW级风电变桨偏航高速重载齿轮锻件、大功率风电主轴等产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

工程机械领域：产品主要用于挖掘机、起重机、盾构机（隧道掘进机）等设备的传动部件中，其中大型盾构机传动齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

轨道交通领域：产品主要运用在轨道交通设备传动齿轮、转向架、车轮、车轴等部件中，高速重载货运列车车轴、高速动车组齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

海洋工程领域：产品主要运用在海洋工程设备的爬升齿轮、传动齿轮等部件

中，大型港口机械爬升齿轮部件、大型船用曲轴组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

2.经营模式

被评估单位根据行业特点，采用自主采购、“以销定产”及直接销售的经营模式。销售是公司生产经营的中心环节，采购、生产均围绕销售展开，技术与产品研发贯穿、渗透到各个经营流程当中，对方案与产品设计、材料采购、生产制造等关键流程起到重要作用

(1) 盈利模式

被评估单位拥有独立的研发、采购、生产和销售体系，主要通过生产和销售高速重载齿轮锻件产品实现盈利。公司产品均需结合客户需求，按照客户订单要求进行设计和生产，因此客户需求理解与转化能力、产品定制研发设计能力及个性化服务能力是形成公司盈利能力的关键要素。公司在经营过程中，主要采用自主采购的采购模式和“以销定产”的生产模式以降低存货风险、提高产能利用率，同时采用行业内锻件制造企业普遍采用的“原材料成本+加工费”定价模式实现盈利。

(2) 采购模式

被评估单位采购方式为自主采购，采购的原材料主要为镍钼合金钢、碳素钢等金属材料，由采购部根据销售合同通过询价的方式向供应商采购，储备合理库存以满足临时突发性的订单需求。

(3) 生产模式

被评估单位产品实施“以销定产”的生产模式，即根据与客户的合同或订单安排生产，产品以自主生产为主，外协生产为辅，在公司产能不足或产品交期短的情况下，部分非关键性且加工难度低的产品，为合理分配生产资源会选择工序外协加工，外协工艺涉及锻造、热处理和机加工工序。公司产品具有非标准化、小批量、多品种的特点，涉及的工艺流程较为复杂，在生产过程中需要公司生产部、技术部和质控部等部门紧密配合，生产过程主要分为生产技术准备、生产组织及运行控制、生产质量控制三大部分。

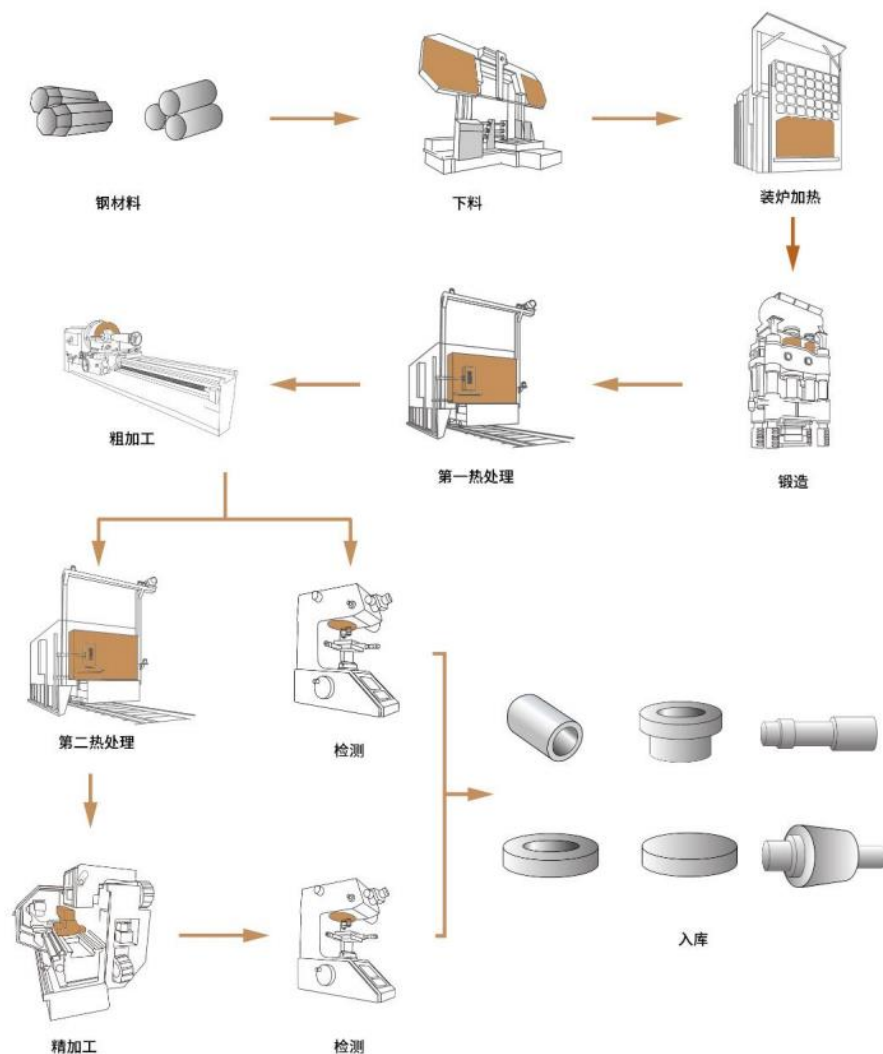
(4) 销售模式

被评估单位按订单组织生产，所生产的产品针对性、专用性较强，在营销上采取一对一的直销模式，销售订单一般通过招投标或商务谈判方式承揽取得。

3.主要产品的工艺流程图

被评估单位主要锻件产品的生产工艺流程图如下：

4.产能



被评估单位一直专注于高速重载齿轮锻件的自主研发、生产和销售，在锻造、热处理、检测等环节积累了丰富的制造经验和工艺技术优势，掌握了精密锻造、逐次控制变形、复合成形技术等核心技术，并形成多项自主知识产权，具备大型、异形、高端、大规模金属锻件生产能力，在技术、工艺以及制造能力等方面均已处于国内较先进水平。

5.竞争优势

(1) 被评估单位竞争优势分析

① 工艺技术及制造设备优势

高速重载齿轮锻件是传动设备中的关键件、基础件，较之普通环类、轴类锻件，受力情况更为复杂、工况特殊，要求必须具备优良的工作性能，才能保证齿轮长期、高效、安全、稳定地工作。下游行业中，风电、轨道交通、海洋工程齿轮箱制造商对高速重载齿轮锻件产品要求非常严格，以风电齿轮箱为例，风电齿轮箱中包含行星轮、太阳轮、中间轴等零件，其中行星传动是风电齿轮箱中最容易出故障的一级传动，要求行星轮需要具备更高的强度、刚度和韧性，更长的疲劳寿命，行星轮锻件也因此需要更高的工艺和技术以满足高标准质量要求，相应的供应商认证也更加严格，需要经过抗疲劳测试、破坏性测试等检验，行业内能生产出符合高质量标准产品并通过供应商认证的厂商较少，被评估单位经过多年经验积累和技术创新，能够生产出质量稳定、具备高强度、刚度和韧性的行星轮、太阳轮等高质量风电齿轮箱锻件产品，获得了风电齿轮箱行业内龙头及重要企业的供应商认证。

被评估单位在精密锻造技术、复合成形技术等方面具有较强的行业先进性，拥有众多专利技术和专有技术，具备开发高难度新产品的实力；同时，被评估单位拥有从锻压、热处理、机加工到探伤检测的一整套完整的生产及检测设备，能够保证产品生产工艺的可行性、稳定性，在提高产品的质量品质和稳定性方面发挥了重要作用，稳固了在市场中的竞争优势。

②质量管理及检测优势

齿轮锻件要求生产企业具备成熟的产品技术管理能力和精细的现场管理水平，需要长期积累形成专业生产经验，以符合齿轮锻件生产小批量、多品种、多规格，向特种需求方向发展的特点。为保障产品质量的稳定性，锻件供应商需持续改进产品生产的整个生产流程，在产品的自动化、精密化生产等方面进行长期投入，例如在产品生产领域，引入精密锻造技术，尽可能做到无切削或少切削加工，提高产品的加工精度；在产品检测领域，全面实行无损检测和自动化检测相结合的方式，保证产品质量。

被评估单位根据 ISO9001:2008 质量保证体系，在内部建立了一整套严格的内部质量控制体系和《产品标识和可追溯性控制程序》，产品从进入生产系统开始即拥有唯一的身份标识（锻件编号），该编号标记于锻件产品上，包含依次添加的材料牌号、熔炼炉号、炉批号、产品编号、产品跟踪号，以便在生产过程中进

行查找和身份识别，防止加工过程混用、错发，方便追溯，通过 MES 系统进行生产全程质量实时监控。

由于大型锻件尺寸大、工序多、周期长、工艺过程中不均匀、不稳定因素多，常常造成组织性能不均匀，质量不合格，被评估单位通过在锻造、热处理、检测各环节开展技术研究创新，提高产品质量和稳定性，降低缺陷率，与此同时，被评估单位严把检测关卡，不仅对原材料、过程产品、最终产品的表面质量、几何尺寸、力学性能等方面进行检测，还配置了超声波 C 扫探伤仪、荧光磁粉探伤仪等专用检测装置对产品进行无损检测，确保公司的每件产品从原材料采购、制造、后加工、检测全过程受到严格质量控制。

③客户优势

被评估单位下游客户齿轮制造商和重型装备制造商对齿轮锻件有较高的质量、性能和稳定性的要求，对供应商有着严格的资格认证。由于资格认证费用高、耗时长，其更换上游零部件供应商的转换成本高且周期长，因此供需双方形成了战略合作伙伴关系。

被评估单位部分产品已成功替代进口，为南高齿、杭齿前进、振华重工、太原重工、天山重工等国内著名厂商提供大量优质的齿轮锻件产品，并成为采埃孚等全球主要重型装备制造商的锻件供应商。被评估单位通过多年的积累并不断强化与下游客户的战略合作伙伴关系，获得了稳固的市场地位，巩固了被评估单位在同行业中的竞争优势。

(2) 竞争劣势与面临的挑战

①产能受限

被评估单位近两年产能利用率处于持续饱和状态，各类产品均保持了较高的产销率。2022 年以来，被评估单位逐渐加大了新增产能的投资，在锻造、热处理和机加工环节均新增了扩产设备。但，与同类的国外著名企业相比仍存在一定差距，生产能力和规模相对较小，产能瓶颈成为制约其快速发展的重要因素。

②人才缺乏

锻压行业现阶段存在人才脱节、技能型人才招工难等瓶颈问题，虽然被评估单位现阶段已具备大量的专业研发人员和熟练技术员工，但后续随着规模不断扩

大，需要招聘更多专业人才满足生产及研发需求，将面临招工难、人工成本增加的双重压力。同时，随着行业的不断发展，不仅需要材料、成形工艺、力学等各方面基础学科人才，还需要既懂锻造工艺又懂锻造设备、物联网、大数据的复合型人才，公司还将面临如何引进及培养复合型人才挑战。

五、尽职调查与资产核实情况说明

（一）尽职调查方法和内容

本次资产评估的尽职调查是在企业主要资产所在地现场进行，采用的方法主要包括通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，对被评估单位的经营性资产现状、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查。

对影响评估结果的主要驱动因素，如主营产品的产销量、售价和相关的成本费用等进行了专题详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等，在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集企业所处行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

尽职调查内容主要包括：

- 1.本次评估的经济行为背景情况，主要为委托人和被评估单位对本次评估事项的说明；
- 2.评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、合同情况等；
- 3.评估对象的生产能力及技术装备情况；
- 4.评估对象执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等；
- 5.评估对象最近三年的债务、借款情况以及债务成本情况；
- 6.评估对象执行的税率税费及纳税情况；
- 7.评估对象的应收应付账款情况；
- 8.最近三年的关联交易情况；
- 9.评估对象的产品类型以及主营产品品种、产销量、历史经营业绩和技术创新能力等；

10.最近三年主营业务成本，主要原材料、辅助材料成本和价格、占用设备及场所(折旧摊销)、人员工资福利费用等情况；

11.最近三年主营业务收入，主要产品的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况；

12.未来年度的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、产能计划、产品（技术）更新改造、开发、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

13.主要竞争者的简况，包括产品的功能、产量、价格及市场占有率等；

14.主要经营优势和风险；

15.近三年经审计的资产负债表、损益表以及产品收入明细表和成本费用明细表；

16.与本次评估有关的其他情况。

（二）企业经营性资产、非经营性资产负债和溢余资产负债分析

按照中国资产评估准则规定，经对评估对象在评估基准日资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

1.财务状况

江苏金源高端装备有限公司评估基准日及前两年，合并报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,398.67	134,934.03	144,266.63
非流动资产	70,230.74	39,618.42	41,535.07
其中：债权投资	30,785.39	-	-
固定资产	31,328.67	31,899.18	30,276.16
在建工程			2,875.56
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
商誉	50.21	50.21	50.21
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	202,629.41	174,552.45	185,801.70

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动负债	67,567.37	55,907.39	75,895.36
非流动负债	1,786.50	7,437.60	6,233.49
负债合计	69,353.87	63,344.99	82,128.85
所有者权益	133,275.54	111,207.46	103,672.85

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备评估基准日及前两年，母公司报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,121.05	134,070.12	141,689.99
非流动资产	73,620.32	42,894.06	44,696.75
其中：债权投资	30,785.39	-	-
长期股权投资	3,964.05	3,964.05	3,964.05
固定资产	30,804.42	31,260.98	29,524.01
在建工程	-	-	2,875.56
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	205,741.38	176,964.17	186,386.75
流动负债	71,875.15	59,294.18	77,155.83
非流动负债	1,779.65	7,429.91	6,224.96
负债合计	73,654.80	66,724.09	83,380.79
所有者权益	132,086.58	110,240.08	103,005.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

(2) 损益状况

金源装备评估基准日及前两年，合并报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	154,277.53	134,763.14	129,144.43
减：营业成本	133,429.92	118,970.83	112,607.88
税金及附加	650.25	670.34	703.13
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,255.27	2,115.41	1,565.35

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-128.96	797.54	794.49
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.02
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.96	1,321.02	748.65
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,331.12	8,168.70	10,114.25
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.87	64.38
三、利润总额	25,201.85	8,134.15	10,052.43
减：所得税费用	3,071.90	700.53	964.48
四、净利润	22,129.95	7,433.62	9,087.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备评估基准日及前两年，母公司报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	154,267.76	134,750.71	129,135.31
减：营业成本	133,732.53	119,434.72	112,879.27
税金及附加	639.14	654.97	710.00
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,198.10	2,056.94	1,458.06
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-142.56	794.10	799.28
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.01
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.79	1,320.71	748.42
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,100.46	7,769.35	9,929.14
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.46	64.34
三、利润总额	24,971.20	7,735.22	9,867.38
减：所得税费用	3,062.84	602.08	938.72
四、净利润	21,908.36	7,133.14	8,928.65

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

以上 2023 年财务数据已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了众环审字(2024)1100166 号标准无保留意见审计报告，2024 年及评估基准日财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了天职业字[2026]1088 号标准无保留意见审计报告。

2.长期股权投资情况

截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司长期股权投资情况见下表：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	账面价值
1、	溧阳市亿斯特进出口有限公司	2008-01	100	4,960,457.68
2、	江苏羽沐精工有限公司	2014-02	100	30,000,000.00
3、	溧阳市鑫金新能源有限公司	2021-01	100	4,680,013.55
	合计			39,640,471.23
	减：长期股权投资减值准备			
	长期股权投资账面净额			39,640,471.23

3.付息债务情况

截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司经审计的资产负债表披露，付息债务主要为短期借款共计 13,504.62 万元。

4.其他应收款、其他应付款情况

截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司经审计的资产负债表披露，其他应收款账面价值为 166.86 万元，主要为应收的保证金、往来款等；其他应付款账面价值为 4,190.73 万元，主要为应付保证金和往来款等。

5.溢余资产、非经营性资产和负债

(1) 货币资金中超过最低现金保有量部分金额 4,058.16 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为溢余资产。

(2) 债权投资账面金额 30,785.39 万元，本次评估在未来现金流预测中未考虑此其影响，将其作为非经营性资产。

(3) 长期股权投资账面金额 3,964.05 万元，评估值 5,210.12 万元，本次评估在未来现金流预测中未考虑此其影响，按其评估值作为非经营性资产。

(4) 递延所得税资产，信用减值损失等形成的 1,245.90 万元递延所得税资产未考虑其对未来现金流的影响，将其作为非经营性资产。

(5) 无形资产中待建用地账面价值 287.50 万元，评估值 480.14 万元，本次评

估在未来现金流预测中未考虑此其影响，按其评估值作为非经营性资产。

(6) 其他流动资产中，待抵扣进项税账面价值 229.72 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性资产。

(7) 固定资产中，待处理机器设备等账面价值 21.30 万元，评估价值 12.81 万元在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性资产。

(8) 应收票据，已背书未终止确认票据 8,853.00 万元，未考虑其对未来现金流的影响，将其作为非经营性资产。

(9) 其他应付款中，应付关联方往来等共 3,206.53 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(10) 递延收益账面价值 1,508.09 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(11) 递延所得税负债，公允价值变动和递延收益形成的 271.56 万元递延所得税负债未考虑其对未来现金流的影响，将其作为非经营性负债。

(12) 其他流动负债中，已背书未终止确认票据账面价值 8,853.00 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

(13) 应付账款中，应付设备及工程款等账面价值 2,063.69 万元，在未来现金流预测中未考虑此类款项影响，将其作为非经营性负债。

6.税金税率情况

江苏金源高端装备有限公司的税项主要有增值税、城建税、教育费附加（含地方教育附加）和所得税等。增值税：按 3%、5%、6%、13%税率计缴；城建税：按照应缴纳流转税额的 7%的比例计缴；教育费附加（含地方教育附加）：按照应缴纳流转税额的 5%的比例计缴；所得税：母公司所得税的现适用税率为 15%。

（三）企业财务状况分析

企业经营和财务指标是评判企业整体价值的重要因素，一般财务指标分析包括：资产负债结构、偿债能力、营运能力、盈利指标、成长能力等。根据经审计的资产负债表和利润表财务数据，资产评估专业人员对企业主要经营财务指标进行了分析。

企业的历史财务资料分析如下：

1. 成长能力分析

指标分析	被评估单位			同行业可比公司均值		
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
主营业务收入增长率	-9.99%	4.32%	14.27%	3.21%	-13.45%	-0.45%
净利润增长率	-14.93%	-20.11%	207.13%	-33.89%	-93.79%	135.22%

营业收入增长率是企业营业收入增长额与上年营业收入总额的比率，反映企业营业收入的增减变动情况。其计算公式为：营业收入增长率=(营业收入增长额/上年营业收入总额)×100%。营业收入增长率大于零，表明企业营业收入有所增长。该指标值越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好。

净利润增长率是指企业当期净利润比上期净利润的增长幅度。其计算公式为：净利润增长率=(净利润增长额÷上年净利润)×100%。一般而言，指标值越大代表企业盈利能力越强。

从上表可以看出，同行业可比公司近几年收入利润增长情况一般，被评估单位相较可比公司来看，发展状况稍好。整体而言，被评估单位的成长能力良好。

2. 盈利能力分析

项目/年度	被评估单位			同行业可比公司均值		
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
净资产收益率	8.99%	6.69%	18.08%	5.70%	2.33%	-3.23%
总资产报酬率	4.85%	3.93%	11.45%	3.97%	1.91%	-1.09%

净资产收益率（ROE）是净利润与平均股东权益的百分比，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。指标值越高，说明投资带来的收益越高。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。其计算公式为：净资产收益率=净利润*2/(本年期初净资产+本年期末净资产)

总资产报酬率是指企业一定时期内获得的报酬总额与资产平均总额的比率。它表示企业包括净资产和负债在内的全部资产的总体获利能力，用以评价企业运用全部资产的总体获利能力，是评价企业资产运营效益的重要指标，全面反映了企业的获利能力和投入产出状况。一般而言，该指标越高，表明企业投入产出的水平越好，企业的资产运营越有效。

从上表可以看出，被评估单位近几年净资产收益率、总资产报酬率优于可比上市公司平均水平。整体来看，被评估单位的盈利能力较好。

3. 偿债能力分析

项目/年度	被评估单位			同行业上市均值		
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
流动比率	183.64%	226.11%	183.82%	196.31%	193.83%	186.30%
资产负债率	44.74%	37.70%	35.80%	43.90%	40.64%	42.27%

从上表可以看出，被评估单位 2023 年-2025 年流动比率均低于可比上市公司均值，流动比率是反映企业财务状况，衡量企业偿还短期债能力的指标。一般而言，比值越高偿还能力越高。被评估单位各年资产负债率低于同行业可比公司均值，资产负债率反映企业资产保障债权人利益的程度，该比率越低，债权人发放的贷款收回的可能性越高。整体来看，被评估单位偿债能力与行业水平相近。

4. 营运能力分析

指标分析	被评估单位			同行业上市均值		
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
流动资产周转率	0.89	0.98	1.16	0.79	0.70	0.75
总资产周转率	0.70	0.74	0.81	0.53	0.41	0.40

从上表可以看出，被评估单位各年度流动资产周转率、总资产周转率均值大都高于可比上市公司均值，总资产周转率是衡量资产投资规模与销售水平之间配比情况的指标，该指标越高，说明企业销售能力越强,资产投资的效益越好。流动资产周转率反映了企业流动资产的周转速度，一般情况下，该指标越高，表明企业流动资产周转速度越快，利用越好。整体来看，被评估单位历史营运能力高于行业水平。

六、评估计算及分析过程

(一) 收益模型的选取

我们采用现金流量折现法对被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以未来若干年度内的企业自由现金流量作为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，

减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益的市场价值。

在收益模型中，需要进一步解释的事项如下：

1.企业自由现金流量的计算

预测期企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+税后利息支出-资本性支出-营运资金变动额

2.加权平均资本成本的计算

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 WACC，计算公式为：

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中：W_e：权益资本结构比例；

W_d：付息债务资本结构比例；

K_e：权益资本成本；

K_d：债务资本成本；

T：被评估单位适用的所得税率。

权益资本成本 K_e 按国际通常使用的 CAPM 模型进行计算，计算公式为：

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

其中：R_f：无风险报酬率；

MRP：市场风险溢价；

β：权益的系统风险系数；

R_c：企业特有风险调整系数。

3.被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值是指企业的经营性资产价值。

被评估单位主营业务价值计算公式如下：

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

其中：P：评估基准日的企业主营业务价值；

FCFF_i：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

FCFF_{n+1}：详细预测期后的企业自由现金流量；

r: 折现率(此处为加权平均资本成本,WACC);

n: 预测期;

i: 预测期第 i 年;

4.非经营性、溢余资产的范围

在本模型中,非经营性、溢余资产的范围包括长期股权投资、溢余资产和非经营性资产,相应的其他资产的价值等于长期股权投资价值、溢余资产价值和非经营性资产价值之和。

(1) 长期股权投资是企业对外的股权投资。通常情况下,对于控股的长期股权投资价值的确定:以估算出的长期投资单位的股东全部权益的市场价值乘以投资企业所持有的被投资单位的股权比例得出投资企业持有的被投资单位股权的价值;对于参股的长期股权投资价值的确定:历史年度有稳定的分红收益的参股股权价值的确定以股利折现模型确定其价值,历史年度无稳定收益的参股股权价值的估算以被投资单位评估基准日净资产账面价值乘以持股股权比例计算确定。

纳入评估范围内的三家全资子公司主要为母公司提供配套服务,利润较少,为小型微利企业,企业管理层对其未来预期收益难以合理预测;另在我国资本市场上很难找到与其经营业务相关、资产规模相当的同行业上市公司,企业获得未来预期收益所承担的风险也难以合理衡量。因此,很难满足采用收益法对长期股权投资单位进行评估的条件。故本次评估采用资产基础法对长期股权投资单位进行整体评估,以估算得出的长期投资单位的股东全部权益的市场价值乘以投资企业所持有的被投资单位的股权比例得出投资企业持有被投资单位股权的价值。

(2) 溢余资产和非经营性资产

被评估单位评估基准日的资产划分为两类,一类为经营性资产,第二类为非经营性资产。经营性资产是被评估单位经营相关的资产,其进一步划分为有效资产和无效资产,有效资产是企业生产经营正在使用或者未来将使用的资产,无效资产又称为溢余资产,指为经营目的所持有,但在评估基准日未使用或者可以预测的未来不会使用的资产。溢余资产和非经营性资产定义具体如下:

溢余资产指企业持有目的为经营性需要、但于企业特定时期,与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。通过对被评估单位的资产配置状况与企业收益状况进行分析,并进一步对企业经营状况进行了解,判断被评估单位是

否存在溢余资产。

非经营性资产指企业持有目的为非经营性所需、与企业生产经营活动无直接关系的资产，如供股东自己居住的房产、供股东自用的汽车、工业制造企业短期股票债券投资、与企业主营业务无关的关联公司往来款项等。

长期股权投资价值、溢余资产价值和非经营性资产价值的估算以资产特点为基础，采用不同的评估方法确定其价值。

5.非经营性、溢余负债的范围

在本模型中，非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等，相应的其他负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

6.股东全部权益的市场价值计算

股东全部权益的市场价值计算公式为：

股东全部权益的市场价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=企业主营业务价值+非经营性、溢余资产价值-非经营性、溢余负债价值

（二）收益年限的确定

江苏金源高端装备有限公司属于锻造行业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日至资产评估报告出具日，没有确切证据表明江苏金源高端装备有限公司在未来某个时间终止经营。最终，我们确定江苏金源高端装备有限公司收益期为无限期，预测期为 2026 年至 2030 年度。

（三）未来收益的确定

1. 未来收益预测的收益主体、口径的确定

江苏金源高端装备有限公司主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，被评估单位经营业务具有较强的竞争力，考虑收益预测的合理性，我们确定被评估单位收益期收益主体为被评估单位母公司报表口径主体，收益口径为预测期的企业自由现金流量。

2. 主营业务收入的预测

（1）历史年度收入分析

历年主营业务收入相关指标统计如下：

金额单位：人民币万元

产品	年度/项目	历史年度			
		2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
锻件	销售收入	131,737.79	118,545.18	123,514.40	140,945.35
受托加工业务	销售收入	339.72	336.67	507.54	775.78
主营业务收入合计		132,077.51	118,881.85	124,021.94	141,721.13

由上表可知，2022 年至 2025 年期间，被评估单位主营产品销售销入下滑后逐年恢复增长。

（2）未来年度收入分析

（2.1）主营产品分析

被评估单位主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，主要产品包括高速重载齿轮锻件、齿轮轴锻件、齿圈锻件等自由锻及模锻件，是一家为高端装备制造制造业提供关键零部件的高新技术企业，其下游应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域。

风电领域：产品主要运用在风电机组的齿轮箱、偏航变桨系统等传动部件中，相关传动部件要求所用锻件具有较高的强度和承载能力，锻件产品的性能对整体设备的寿命及运行具有较大的影响，因此客户对锻件质量与性能的要求较高，公司在产品质量、新产品开发、响应速度等方面能够满足客户要求。公司高速行星齿轮箱组件、6MW 风电机组锻件、低风速风电齿轮箱组件、MW 级风电变桨偏航高速重载齿轮锻件、大功率风电主轴等产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

工程机械领域：产品主要用于挖掘机、起重机、盾构机（隧道掘进机）等设备的传动部件中，其中大型盾构机传动齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

轨道交通领域：产品主要运用在轨道交通设备传动齿轮、转向架、车轮、车轴等部件中，高速重载货运列车车轴、高速动车组齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

海洋工程领域：产品主要运用在海洋工程设备的爬升齿轮、传动齿轮等部件中，大型港口机械爬升齿轮部件、大型船用曲轴组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

(2.2) 市场前景分析

①我国的锻造行业发展将保持持续向好的趋势

近年来我国对装备制造业日益重视，随着国家大力发展装备制造业的产业政策落地和市场需求推进，锻造行业作为装备制造业的基础和支柱，进行了产业结构调整，优化了行业的整体结构和产品结构，实现了产品升级和技术换代，提高了行业的整体水平，国产化水平逐步提高，缩短了与国外先进水平的差距。

②锻造行业下游细分市场发展前景向好

被评估单位的主营业务是把镍钼钢、碳钢等原材料，通过加热、锻造、热处理和机加工等加工程序，加工成为相关齿轮制造商所需要的齿轮锻件，直接下游行业为齿轮制造行业，应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业。

锻件在下游终端应用行业的具体应用

行业	锻件应用
风电	风电设备的主轴、齿轮箱等
工程机械	机械装备的齿圈、齿轮轴等
轨道交通	高铁、动车等的传动齿轮、转向架、车轮、车轴等
海洋工程	海工装备的船用爬升齿轮、传动齿轮等

齿轮制造行业：齿轮作为机械传动系统的核心部件，通过齿面啮合实现动力与运动的传递，广泛应用于车辆行业（汽车、新能源汽车）、工业领域（机床、机器人）、特殊设备行业（工程机械、风电设备）等，是保障机械系统高效运转的“动力桥梁”。据恒州诚思调研数据，2024年全球市场规模达15706亿元，预计2031年将增至20045亿元，2025-2031年复合年增长率（CAGR）为3.6%。在平稳增长态势下，市场既受益于新能源汽车普及与工业自动化升级，也面临技术壁垒、原材料波动等挑战，丰田、大众、采埃孚等国际巨头主导高端市场，中国本土企业正通过进口替代加速突围。

风电行业：随着风电技术的持续迭代与创新突破，风电机组单机容量提升趋势显著，行业正加速进入大型化发展新阶段。2024年，我国陆上风电新增装机中，单机容量5MW及以上机组占比已成为主流，海上风电新增装机则以8MW及以上大兆瓦机组为主，机组大型化特征愈发突出。从结构分布看，2024年我国陆上风电新增装机中，5.0~6.9MW及以上机组占比合计接近60%；海上风电新增装机中，

10.0MW 及以上大兆瓦机组占比超过 50%。

根据 CWEA 统计，我国新增陆上风电和海上风电的平均单机容量已由 2015 年的 1.8MW、3.6MW 分别提升至 2025 年的 7.1MW、10.1MW，十年间单机容量分别提升 294.44%和 180.56%，大型化迭代速度持续加快。

风电机组是风电项目投资的核心组成部分，机组大型化已成为降低度电成本、提升项目整体经济效益的重要途径。大容量机组可以提高低风速地区及现有风场条件下风能及发电设备的利用效率、减少风电场的占地面积。单机容量的提升能够在相同风资源条件下捕获更多风能，显著提升单台机组的发电能力与年利用小时数，直接带动发电量增长。此外，大功率机组可减少相同装机规模下的机组总台数，降低风机基础、海缆、升压站等配套设施的投入量，同时简化施工安装流程，缩短海上作业周期，有效控制施工成本与工期风险。

2024 年 3 月，国家能源局发布《2024 年能源工作指导意见》，明确要统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。2024 年 7 月，国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，提出要加快海上风电等清洁能源基地建设。2025 年 3 月，政府工作报告明确提出“发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设”。2025 年 8 月，国家发改委正式启动“十五五”海洋经济发展规划编制工作，明确大力发展海上风电等产业。2025 年 11 月，国务院发布《碳达峰碳中和的中国行动》，强调要推动海上风电规范有序建设。

我国海上风电资源丰富、开发潜力大，且沿海地区是我国经济相对发达、用电需求较高的地区，消纳能力强。政策的持续出台与大力推动，为海上风电的长期化、规模化、深远海化发展提供了清晰的顶层架构与有力支撑，海上风电将成为我国风电行业未来发展的主要增长极之一。

根据 GWEC 数据，2024 年全球海上风电新增装机容量为 8GW，占全部风电新增装机的 6.8%，预计 2030 年新增装机将达到 34GW，复合增长率为 27.27%。2025 海上风电现代产业链共链行动大会暨大连新能源产业发展交流大会发布的数据显示，2018 至 2024 年，我国海上风电新增装机容量连续 7 年居全球首位；2021 至 2024 年，我国海上风电累计装机容量连续 4 年居全球第一。

工程机械行业：中国机械工业联合会发布数据显示，2025 年，机械工业规模

以上企业增加值同比增长 8.2%，增速高于全国工业和制造业 2.3 和 1.8 个百分点。实现营业收入 33.2 万亿元，总量创新高。实现利润总额 1.7 万亿元，增速由上年的下降转为增长，同比增长 5.9%。2025 年，机械工业经济运行呈高位趋缓、稳中有进态势。全年机械工业规模以上企业增加值同比增长 8.2%。主要涉及的五个国民经济行业大类增加值均实现增长。其中，汽车制造业继续发挥引领作用，增速达 11.5%；电气机械和通用设备制造业保持较高增长水平，分别增长 9.2%和 8.0%；专用设备和仪器仪表制造业运行平稳，分别增长 4.3%和 6.1%。

轨道交通行业：近年来，我国铁路和城市轨道交通的投资额持续增长，特别是在经历了一段时间的低迷后，2023 年以来投资额实现正增长，显示出投资者对轨道交通市场的信心。例如，2023 年我国铁路固定资产投资累计达 7645 亿元，同比增长 7.54%；城市轨道交通完成投资额 5214 亿元，同比增长 19.6%。这些投资将直接推动轨道交通设备新增与更换市场的增长。随着科技的进步和环保意识的提升，智慧化、绿色化将成为轨道交通未来发展的重要方向。智慧城轨的深入推进将提升轨道交通的运营效率和乘客体验；绿色化发展则要求轨道交通在建设和运营过程中更加注重环保和可持续发展。政府将继续加大对轨道交通行业的政策支持和资金投入力度。例如，国家层面将出台更多政策推动轨道交通设备更新换代和老旧机车淘汰；地方政府也将通过财政补贴、税收优惠等方式支持轨道交通建设。随着城市化进程的加速和人口的不断增长，城市轨道交通市场需求将持续增长。特别是在大城市和城市群中，轨道交通将成为缓解城市交通拥堵、提升公共交通效率的重要手段。未来，轨道交通市场具有广阔的发展前景和巨大的市场潜力。

海洋工程装备行业：中国海洋工程装备产业已进入战略突破期，2025 年市场规模达 4800 亿元（全球市场份额 69.4%，连续 7 年居世界首位），形成“深海油气开发+海上风电+深海采矿”三极驱动格局，正从“制造大国”向“制造强国+技术引领”跨越，国产替代率 65%（自升式平台 90%+，半潜式平台 78%，海上风电装备 85%+）。核心主线：深海化、绿色化、智能化、模块化四大方向并行，2025 年“深海一号”二期、M350 型 FPSO 等重大项目投产，20MW 海上风电机组关键部件 100%国产化，可重复使用海洋作业装备发射成本降低 50%+。供需格局：海洋油气开发占比 55%（钻井平台/FPSO/水下生产系统），海上风电占比 30%（风机/安

装平台/运维装备），深海采矿占比 10%（采矿车/提升系统），其他领域占比 5%，2026 年呈现“油气稳增长、风电规模化、采矿商业化”需求结构，年均增速 12%+。

综上，本次评估主营业务收入的测算主要在历史年度实际数据的基础上，综合企业产能、市场需求分析等，分产品预测其销量、平均销售价格后综合计算。

3. 主营业务成本的预测

（1）历史年度母公司口径主营业务成本分析

历年母公司口径主营业务成本情况如下：

金额单位：人民币万元

产品	年度/项目	历史年度			
		2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
锻件加工业务	直接材料	86,196.25	77,147.51	80,588.53	90,247.31
	直接人工	3,931.47	4,896.42	5,856.13	6,447.62
	外协成本	9,365.87	7,326.52	7,552.05	8,887.68
	能源成本(电+气)	5,464.96	6,941.46	7,786.37	8,109.91
	制造费用(不含能源)	2,036.36	2,596.32	2,322.09	2,448.21
	运输费用	980.45	1,025.41	1,077.14	1,217.61
	折旧摊销	1,727.75	2,315.27	3,311.13	3,269.48
受托加工业务	直接成本	203.92	226.11	271.63	434.95
合计		109,907.03	102,475.02	108,765.07	121,062.77
成本占收入比重		83.21%	86.20%	87.70%	85.42%

由上表可知，2022 年至 2025 年期间，被评估单位母公司口径主营产品成本占收入比重在 83.21%-87.70%之间，毛利率区间波动，与行业趋势趋同，主要受上游钢材价格波动及下游行业需求影响。

（2）主营业务成本的预测

被评估单位产品销售成本分项预测说明如下：

本次预测将折旧、摊销单独列示。折旧、摊销费按企业的折旧摊销政策和在预测期的资本性支出计算得出；对于直接材料、直接人工、外协成本、能源成本(电+气)、制造费用(不含能源)、运输费用、受托加工业务等，在结合历史年度产品单位成本的基础上，按照销售量考虑单位成本进行预测。

通过以上测算，对收益期主营业务成本项目进行估算。

4. 其他业务收支的预测

(1) 其他业务收入

被评估单位其他业务收入主要是废料销售等收入，其他业务成本是与其他业务收入相对应的成本，历史年度其他业务收支情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
废料销售	12,781.36	10,084.06	10,728.76	12,546.64
投资性房地产等其他业务	191.70	169.40	-	-
其他业务收入合计	12,973.07	10,253.46	10,728.76	12,546.64
废料销售	12,699.24	10,404.25	10,669.65	12,669.76
投资性房地产等其他业务	-	-	-	-
其他业务成本合计	12,699.24	10,404.25	10,669.65	12,669.76

其他业务收入主要为主要生产活动产生的废料销售，考虑到该业务板块毛利较低，在结合历史年度产品单位收入、成本的基础上，按照销售量考虑单位收入、成本进行预测。

5. 税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加（含地方教育附加）、房产税、土地使用税、车船税等。城建税、教育费附加（含地方教育附加）税率分别为 7% 和 5%；房产税、土地使用税按照企业目前执行的税率及税额进行预测；车船税等其他税费：根据其占收入的一定比例或结合其历史发生额进行估算。

通过以上测算，对收益期税金及附加项目进行估算。

6. 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、业务招待费、差旅费以及其他费用等构成。根据销售费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

折旧摊销费：按被评估单位的折旧摊销政策和在预测期的资本性支出计算得出；

职工薪酬：结合薪酬制度，按上一年度单位薪资水平，未来 5 年考虑 5.27% 工资增长率进行预测；

对于业务招待费以及其他费用等：按历史年度费用占收入的平均比例进行预测等。

通过以上测算，对收益期销售费用项目进行估算。

7. 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、办公费、差旅费以及其他费用等构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

折旧摊销费：按被评估单位的折旧摊销政策和在预测期的资本性支出计算得出；

职工薪酬：结合薪酬制度，按上一年度单位薪资水平，未来 5 年考虑 5.27% 工资增长率进行预测；

对于办公费、差旅费以及其他费用等：按历史年度平均支出水平进行预测等。

通过以上测算，对收益期管理费用项目进行估算。

8. 研发费用的预测

研发费用主要由职工薪酬、材料费等构成。根据研发费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

折旧摊销费：按被评估单位的折旧摊销政策和在预测期的资本性支出计算得出；

职工薪酬：结合薪酬制度，按上一年度单位薪资水平，未来 5 年考虑 5.27% 工资增长率进行预测；

材料费等：按历史年度费用占收入的平均比例进行预测。

通过以上测算，对收益期研发费用项目进行估算。

9. 财务费用的预测

财务费用主要包括利息支出、利息收入、手续费支出及其他。

利息支出：根据付息债务和利率进行预测；

利息收入：根据预测期最低现金保有量按照 1 年期活期存款利率进行测算；

手续费支出及其他：按占收入的平均比例进行测算。

通过以上测算，对收益期财务费用项目进行估算。

10. 其他收益的预测

被评估单位适用《财政部税务总局关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 43 号），本次评估未来收益期考虑先进制造业企业增值税进项税额加计抵减。

通过以上测算，对收益期其他收益项目进行估算。

11. 折旧与摊销的测算

被评估单位未来收益期非现金支出项目为折旧、摊销。折旧、摊销项目的计算：预测年度以预测收益期当年计入成本费用的金额确认。

12. 所得税计算

全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室在高新技术企业认定管理工作网发布公告，对被评估单位的高新技术企业认定已通过备案并发布相应的高新技术企业证书编号及认定发证日期，证书编号为 GR202432009383，发证日期为 2024 年 12 月 16 日，有效期三年。根据相关税法，按应纳税所得额 15%的税率计缴企业所得税。

13. 资本性支出的预测

资本性支出包括两方面：（1）为增加生产产能需要新投入的新增资产资本性支出；（2）为维持企业经营生产能力，长期资产达到经济使用年限时的更新资本性支出。

资本性支出=新增资产资本性支出+更新资本性支出

本次评估，仅涉及更新资本性支出。对于现有资产的更新资本性支出，按照评估基准日存量资产的规模、根据每一项资产的经济使用年限、已使用年限，详细预测其更新资本性支出的金额与更新资本性支出发生的时点。

通过以上测算，对收益期资本性支出进行估算。

14. 营运资金增加额的估算

营运资金的追加是随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业的持续经营能力所需的营运资金追加额。

本说明中营运资本增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

营运资金需求量=最低现金保有量+应收款项平均余额+存货平均余额-应付款项平均余额

预测营运资金前，评估专业人员首先了解、核实和分析营运资金增加额计算相关各科目的发生情况和其中的不正常因素，必要时进行剔除处理。在此基础上，

对营运资金影响重大的科目，如应收账款等，主要根据该类科目以前年度的周转率结合企业的实际情况进行测算。

通过以上测算，对收益期营运资金进行估算。

15. 未来年度企业自由现金流的预测

通过上述分析测算，预计未来年度企业自由现金流量如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
营业收入	161,694.34	167,285.09	172,965.77	178,749.02	184,624.57	184,624.57
减：营业成本	142,713.85	146,767.36	150,923.10	155,157.59	159,324.75	158,510.28
税金及附加	492.98	714.55	807.85	858.91	892.53	849.99
销售费用	423.90	444.50	466.03	488.55	512.11	512.11
管理费用	2,181.12	2,241.77	2,307.51	2,376.50	2,440.74	2,392.76
研发费用	5,374.74	5,581.58	5,796.23	6,017.45	6,238.20	6,196.73
财务费用	343.91	344.94	346.00	347.07	348.17	348.17
加：其他收益	875.82	822.07				
利润总额	11,039.67	12,012.46	12,319.04	13,502.94	14,868.08	15,814.53
减：所得税费用	887.98	1,004.29	1,019.52	1,165.39	1,338.54	1,486.73
净利润	10,151.69	11,008.17	11,299.52	12,337.55	13,529.53	14,327.80
加：折旧摊销	4,649.13	4,579.21	4,555.31	4,539.72	4,380.25	3,476.33
税后利息支出	267.27	267.27	267.27	267.27	267.27	267.27
减：营运资金追加额	10,544.16	3,032.85	3,097.02	3,130.74	3,181.10	
资本性支出	11,523.88	718.22	2,733.90	1,124.73	417.79	3,604.07
企业自由现金流	-6,999.94	12,103.59	10,291.19	12,889.06	14,578.16	14,467.34

（四）折现率的确定

在估算被评估单位预测期企业自由现金流量基础上，我们计算与其口径相一致的加权平均资本成本（WACC），具体计算公式如下：

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - T) \times W_d$$

其中：WACC—加权平均资本成本；

K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

W_e ：权益资本结构比例；

W_d : 付息债务资本结构比例;

T —被评估单位执行的所得税税率。

加权平均资本成本的计算需要确定如下指标: 权益资本成本、付息债务资本成本和付息债务与权益价值比例。

1. 权益资本成本 (K_e) 的计算

对于权益资本成本的计算, 我们运用资本资产定价模型 (CAPM) 确定。

$$\text{即: } K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

其中: R_f : 无风险报酬率;

MRP : 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

R_c : 企业特有风险调整系数。

(1) 无风险收益率 (R_f) 的确定

国债收益率通常被认为是无风险的, 因持有该债权到期不能兑付的风险很小。根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》, 本项目采用剩余到期年限 10 年以上国债的到期收益率平均值作为无风险报酬率。

本次评估, 计算无风险报酬率指标值为 2.28%。

(2) 市场风险溢价的计算

市场风险溢价是预期未来较长期间市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据, 也可以基于事前估算。

根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》, 本项目市场风险溢价采用上证综指和深证成指月收益率几何平均值换算成年收益率后的算术平均值减去无风险报酬率指标值计算, 取值时间跨度为自指数设立至今。

本次评估, 计算的市场风险溢价指标值为 6.55%。

(3) β 的计算

β 反映一种股票与市场同向变动的幅度, β 指标计算模型为市场模型:

$$R_i = \alpha + \beta R_m + \epsilon$$

在市场模型中，以市场回报率对股票回报率做回归求得 β 指标值，本说明中样本 β 指标的取值来源于同花顺金融数据终端。

被评估单位 β 指标值的确定以选取的样本自同花顺金融数据终端取得的考虑财务杠杆的 β 指标值为基础，计算被评估单位所处行业业务板块的不考虑财务杠杆的 β 指标值，根据被评估单位的目标资本结构计算其考虑财务杠杆的 β 指标值。

考虑财务杠杆的 β 指标值与不考虑财务杠杆的 β 指标值换算公式如下：

$$\beta_U = \beta_L / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：

β_L ：考虑财务杠杆的 Beta；

β_U ：不考虑财务杠杆的 Beta；

T：所得税率。

根据上述公式，贝塔值计算如下表所示：

行业无财务杠杆 BETA 值

证券简称	考虑财务杠杆的 BETA	D (万元)	E (万元)	T	不考虑财务杠杆的 BETA
通裕重工	0.7353	552,824.36	1,106,790.22	15.00%	0.5162
恒润股份	1.3782	129,845.80	671,867.60	25.00%	1.2037
海锅股份	0.6735	34,913.93	254,744.53	15.00%	0.6032
中环海陆	0.8249	33,323.27	283,902.93	15.00%	0.7501
新强联	0.9692	273,736.37	1,713,073.10	15.00%	0.8533
平均					0.7853

数据来源：同花顺金融数据终端

通过上述计算，被评估单位综合不考虑财务杠杆的 β 指标值为 0.7853，以可比公司资本结构作为被评估单位预测期资本结构，最终确定被评估单位预测年度 β 指标值为 0.9331。

(4) 企业特有风险的调整

由于选取样本上市公司与被评估单位经营环境不同，同时考虑被评估单位自身经营风险，考虑企业特有风险调整为 2.50%。

(5) 股权资本成本的计算

通过以上计算，依据 $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$ ，计算被评估单位预测期及永续年度股权资本成本为 10.89%。

2.付息债务资本成本

本次评估，根据全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR），取评估基准日至报告日 LPR 平均值 3.50%。

3.加权平均资本成本的确定

通过上述指标的确定，依据 $WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - T) \times W_d$ ，计算加权平均资本成本，具体结果为预测期及永续年度加权平均资本成本为 9.46%。

七、评估价值测算过程与结果

根据以上估算，我们对被评估单位主营业务价值进行估算，具体估算结果如下：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
净现金流	-6,999.94	12,103.59	10,291.19	12,889.06	14,578.16	14,467.34
折现率	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%
折现系数	0.95580	0.87320	0.79770	0.72880	0.66580	7.03820
现金流现值	-6,690.55	10,568.85	8,209.28	9,393.55	9,706.14	101,824.03
经营性资产价值	133,011.31					

八、非经营性、溢余资产、负债的评估

截至评估基准日，被评估单位非经营性、溢余资产和负债价值估算如下：

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	备注
应收票据	8,853.00	8,853.00	已贴现或背书且未到期的票据
长期股权投资	3,964.05	5,210.12	
货币资金	4,058.16	4,058.16	溢余货币资金
债权投资	30,785.39	30,785.39	
递延所得税资产	1,245.90	1,245.90	
无形资产	287.50	480.14	闲置土地
其他流动资产	229.72	229.72	待抵扣进项税
待处理设备	21.30	12.81	
溢余（非经营）资产合计	49,445.01	50,875.24	

其他应付款	3,206.53	3,206.53	关联往来
递延收益	1,508.09	1,508.09	
递延所得税负债	271.56	271.56	
其他流动负债	8,853.00	8,853.00	已贴现或背书且未到期的票据
应付账款	2,063.69	2,063.69	应付设备工程款
溢余（非经营）负债合计	15,902.87	15,902.87	
溢余（非经营）资产、负债净额	33,542.14	34,972.37	

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司经审计的资产负债表披露，付息债务主要为短期借款共计 13,504.62 万元。

九、股东全部权益的市场价值确定

通过以上测算，根据公式：

股东全部权益的市场价值=企业整体价值-付息债务

=经营性资产价值+溢余（非经营）资产、负债净额-付息债务

=133,011.31 +34,972.37-13,504.62

=154,479.06 万元

即：在本说明所列明的各项假设前提条件下，经采用收益法评估，被评估单位股东全部权益价值为人民币 154,479.06 万元。

十、收益法评估测算表格

金额单位：人民币万元

项目/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
营业收入	161,694.34	167,285.09	172,965.77	178,749.02	184,624.57	184,624.57
营业成本	142,713.85	146,767.36	150,923.10	155,157.59	159,324.75	158,510.28
税金及附加	492.98	714.55	807.85	858.91	892.53	849.99
销售费用	423.90	444.50	466.03	488.55	512.11	512.11
管理费用	2,181.12	2,241.77	2,307.51	2,376.50	2,440.74	2,392.76
研发费用	5,374.74	5,581.58	5,796.23	6,017.45	6,238.20	6,196.73
财务费用	343.91	344.94	346.00	347.07	348.17	348.17
其他收益	875.82	822.07				
利润总额	11,039.67	12,012.46	12,319.04	13,502.94	14,868.08	15,814.53
所得税费用	887.98	1,004.29	1,019.52	1,165.39	1,338.54	1,486.73
净利润	10,151.69	11,008.17	11,299.52	12,337.55	13,529.53	14,327.80
加：折旧摊销	4,649.13	4,579.21	4,555.31	4,539.72	4,380.25	3,476.33
税后利息支出	267.27	267.27	267.27	267.27	267.27	267.27
减：营运资金追加额	10,544.16	3,032.85	3,097.02	3,130.74	3,181.10	
资本性支出	11,523.88	718.22	2,733.90	1,124.73	417.79	3,604.07
企业自由现金流	-6,999.94	12,103.59	10,291.19	12,889.06	14,578.16	14,467.34
折现率	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%	9.46%
折现系数	0.95580	0.87320	0.79770	0.72880	0.66580	7.03820
企业自由现金流现值	-6,690.55	10,568.85	8,209.28	9,393.55	9,706.14	101,824.03
经营性资产价值						133,011.31
加：(溢余)非经营资产负债净值						34,972.37
减：付息债务						13,504.62
股东全部权益价值						154,479.06

第五章：评估结论及分析

一、评估结论

（一）资产基础法价值结论

本着独立、公正、客观的原则，经过实施资产评估的法定程序，采用资产基础法形成的价值结论：

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，合并报表口径下所有者权益账面价值为 133,275.54 万元。本次评估以资产基础法评估结果作为最终评估结论：在持续经营前提下，江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值为 144,927.89 万元，较母公司报表口径下所有者权益账面价值增值额为 12,841.31 万元，增值率为 9.72%；较合并报表口径下所有者权益账面价值增值额为 11,652.35 万元，增值率为 8.74%。

母公司报表口径下具体各类资产及负债的评估结果见下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	132,121.05	132,305.81	184.76	0.14
非流动资产	73,620.32	86,276.87	12,656.55	17.19
其中：债权投资	30,785.39	30,785.39		
长期股权投资	3,964.05	5,210.12	1,246.07	31.43
固定资产	30,804.42	33,748.27	2,943.85	9.56
无形资产	3,351.68	11,941.87	8,590.19	256.29
长期待摊费用	135.84	12.28	-123.56	-90.96
递延所得税资产	1,245.90	1,245.90		
其他非流动资产	3,333.04	3,333.04		
资产总计	205,741.38	218,582.69	12,841.31	6.24
流动负债	71,875.15	71,875.15		
非流动负债	1,779.65	1,779.65		
负债总计	73,654.80	73,654.80		
所有者权益	132,086.58	144,927.89	12,841.31	9.72

（评估结论的详细情况见评估明细表）。

（二）收益法价值结论

资产评估专业人员通过调查、研究、分析企业资产经营情况的现状及其提供的各项历史指标，结合企业的现状，考虑国家宏观经济政策的影响和企业所处的内外部环境状况，分析相关经营风险，会同企业管理人员和财务、技术人员，在持续经营和评估假设成立的前提下合理预测未来年度的预测收益、折现率、收益期等指标，计算股东全部权益的评估价值为人民币 154,479.06 万元。

（三）评估结论

本次我们采用了资产基础法和收益法两种方法同时进行了评估。采用资产基础法形成的评估结果为 144,927.89 万元，采用收益法形成的评估结果为 154,479.06 万元，收益法评估结果比资产基础法评估结果高 9,551.17 万元。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同：资产基础法是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；收益法则是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。两种评估方法估算出的评估结果对企业价值内涵对象解释不同，价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

江苏金源高端装备有限公司主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，其下游应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域，采用收益法评估时企业未来经营期预期收益可能受以下主要经营风险的影响：

1、宏观经济波动风险

公司的高速重载齿轮锻件产品主要应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域，上述下游市场的需求同国内宏观经济的发展水平密切相关。经济的持续稳定增长是上述行业发展的源动力。近年来，全球经济发展形势较为复杂，受外部环境不确定性和内部经济结构性调整等影响，我国宏观经济发展所面临的挑战与机遇并存。若宏观经济出现周期性波动导致我国国民经济增速有所放缓，则可能对标的公司产生一定不利影响。

2、原材料价格波动风险

公司产品的原材料为镍钼合金钢、碳素钢等金属材料，原材料价格的波动对标的公司的生产经营存在较大影响。受未来市场需求、经济周期、宏观经济

环境等因素的影响，标的公司未来主要原材料价格的波动存在不确定性，若原材料价格短期内出现快速下跌或大幅上涨的情形，而标的公司未能及时对产品售价进行调整，可能导致生产成本发生较大变动，进而影响利润水平。

3、风电行业需求波动风险

公司的主要下游客户为风电行业企业，风电业务收入占主营业务收入比例分别为 86.85%和 88.41%，风电行业的发展对公司经营影响较大。

从行业发展规律来看，风电行业需求受政策与市场的双重驱动，存在一定的周期性波动特征。在政策驱动阶段，国家补贴政策的调整曾引发“抢装潮”与“退潮期”交替出现的现象，抢装阶段风电新增装机容量大幅攀升，带动产业链需求爆发式增长；补贴退坡后的退潮期则出现新增装机容量骤减的情况，产业链需求随之快速回落。随着行业向平价上网过渡和《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136号）的出台，新能源发电将全面参与市场化交易，市场因素的影响持续增强，风电场业主更加注重项目投资收益，叠加技术迭代推动风机机型向大兆瓦方向升级，部分风电项目投资建设进度有所放缓，进一步加剧了行业需求的波动。

若未来风电行业支持力度减弱、政策重心发生转移，或各下游行业受市场环境影响出现持续不景气的情况，而公司产能投放又未能及时适配下游行业的阶段性需求变化，将导致公司客户稳定性与业务持续性面临挑战，进而对整体经营业绩产生不利影响。

4、行业竞争风险

国内锻造企业数量众多，竞争较为激烈，大部分锻造企业主要从事普通碳钢、合金钢、不锈钢材料等锻件的生产，加工能力整体不足、产品技术含量及附加值相对较低、工艺水平相对落后，但随着我国重大装备制造业的发展，也出现了一批在特定锻件领域具备较强技术优势的企业，标的公司面临部分行业内优质企业及潜在进入者的竞争压力。

随着能源装备向大型化和高端化发展，对大型锻件提出了更高的技术标准和需求，如果标的公司不能继续抓住市场发展机遇，实现产品技术升级与规模提升，持续提高研发、生产、销售能力和品牌影响力，则可能在日益激烈的竞争中处于不利地位。

5、客户集中度较高风险

公司产品属于高端装备制造业的关键基础部件，广泛应用于多个行业领域，但标的公司由于产能不足，采取下游应用聚焦的策略，客户主要集中在风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等领域。在生产规模和资金实力相对有限的情况下，标的公司会优先选择业务规模较大、资信条件较好、产品需求量较大的客户进行合作，主要客户大多为齿轮制造和重型机械制造行业的龙头企业及上市公司，因此报告期内客户集中度较高。

报告期内，标的公司对前五大客户的销售金额合计占营业收入的比例为 76.10% 和 77.40%，其中中国高速传动占比分别为 58.13% 和 58.09%。若未来标的公司聚焦的下游应用领域出现波动、主要客户经营状况发生重大不利变化或公司无法持续满足主要客户需求，则可能对标的公司的订单数量产生影响，导致收入下滑，从而对经营业绩产生不利影响。

综上所述，收益法评估结果受以上宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、风电行业需求波动风险、行业竞争风险、客户集中度较高风险等主要风险因素影响较大。

另由于江苏金源高端装备有限公司建设资料比较完善，资产配置也较为完整，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，相对收益法而言，资产基础法评估结果能较更合理的反映被评估单位股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值。因此本次以资产基础法评估结果作为最终评估结论。

即：截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内的母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，合并报表口径下所有者权益账面价值为 133,275.54 万元。本次评估以资产基础法评估结果作为最终评估结论：在持续经营前提下，江苏金源高端装备有限公司股东全部权益价值为 144,927.89 万元，较母公司报表口径下所有者权益账面价值增值额为 12,841.31 万元，增值率为 9.72%；较合并报表口径下所有者权益账面价值增值额为 11,652.35 万元，增值率为 8.74%。

二、评估价值与账面价值比较变动情况及说明

母公司报表口径下所有者权益评估增值 12,841.31 万元，增值率 9.72%，其中：

1. 流动资产评估增值 184.76 万元，增值率 0.14%。增值原因为：

(1)存货评估增值的原因：本次评估对于产成品（库存商品）、发出商品根据其市场销售价格减去销售费用（发出商品不减去销售费用）、全部税金和适当数额的税后利润确定评估价值高于账面价值。

2.长期股权投资评估增值 1,246.07 万元，增值率 31.43%，增值原因为：被投资单位存在经营积累。

3.固定资产评估增值 2,943.85 万元，增值率 9.56%，增值原因为：

(1)房屋建筑物类资产评估增减值原因分析

(1.1)房屋建筑物原值减值的原因：近几年房屋建筑物材料价出现一定下降；净值增值是评估采用的房屋建筑物经济使用年限均长于企业财务计提的折旧年限。

(1.2)构筑物及其他辅助设施原值减值的原因：部分简易钢结构车棚和砼结构的基础及路面因其主要材料如钢、混凝土在基准日价格显著下降造成；净值减值一是受原值减值影响，二是部分构筑物及其他辅助设施评估采用的经济使用年限短于企业财务计提折旧年限。

(2)设备类资产评估增减值原因分析

(2.1)机器设备原值增值的原因：机器设备账面原值未分摊资本化利息，本次评估按合理建设工期计算了资金成本；机器设备净值增值一是受原值增值影响，二是部分机器设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

(2.2)车辆原值减值主要原因是部分车辆采用市场法计算且评估基准日车辆购置价格相对下降，车辆净值增值主要是会计折旧基于历史成本和固定年限的保守核算，与二手车市场受品牌保值率、供需关系、车况保养等实时因素影响形成的价值差异共同作用的结果。

(2.3)电子办公类设备原值减值一是由于电子办公设备市场价格下降所致，二是对于超出经济使用年限的电子办公设备不再计算其重置全价，直接按市场价确定其评估原值及评估净值；电子办公类设备净值增值是因为电子办公设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

4.无形资产评估增值 8,590.19 万元，增值率 256.29%，增值原因为：

(1)土地使用权评估增值原因：待估宗地取得日期较早，园区内基础设施逐年完善，征地成本逐年提高，导致地价上涨所形成。被评估单位取得宗地后，对宗地进行了开发建设，对地价提升有一定积极作用。

(2)其他无形资产评估主要增值原因为账外专利权、商标无账面价值，评估

时存在增值。

5.长期待摊费用减值 123.56 万元，减值率 90.96%，减值原因为长期待摊费用中装修费为自有房屋装修，含在房屋建筑物中评估。

评估说明附件

附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、 委托人、被评估单位概况

本次评估的委托人为湘潭永达机械制造股份有限公司，被评估单位为江苏金源高端装备有限公司（简称：江苏金源、金源装备）。

（一） 委托人—湘潭永达机械制造股份有限公司

公司名称：湘潭永达机械制造股份有限公司

公司类型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定住所：湘潭九华工业园伏林路 1 号

法定代表人：沈培良

注册资本：24,000.00 万元人民币

成立时间：2005-07-04

统一社会信用代码：914303007767693780

经营范围：电气机械及器材、钢结构件的制造和销售；金属材料的销售；道路货物运输（不含危险货物）；装卸搬运服务；仓储服务。（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）

（二） 被评估单位—江苏金源高端装备有限公司

1、注册情况

公司名称：江苏金源高端装备有限公司

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

法定住所：溧阳市中关村大道 8 号

经营场所：溧阳市中关村大道 8 号

法定代表人：葛艳明

注册资本：9,810.00 万元人民币

成立时间：1997-05-04

统一社会信用代码：91320400137594612A

经营范围：电力、海洋工程、轨道交通和矿山机械等高端专用装备零部件、锻件、普通机械制造、维修、销售；锻压工艺及材料技术开发；金属材料检验、检测；实业投资；自营和代理各类商品及技术的进出口（国家限定企业经营或禁

止进出口的商品及技术除外)

2、历次股权结构变更情况及评估基准日股权结构

(1) 溧阳市西郊锻造厂的设立

1993年11月18日，溧阳市蒋店乡财政所拨款100.00万元设立“溧阳市西郊锻造厂”，经济性质为集体所有制。

(2) 溧阳市第二锻造有限公司的设立及股权演变

①1997年5月，溧阳市第二锻造有限公司设立

溧阳市第二锻造有限公司（以下简称“溧阳二锻有限公司”）成立于1997年5月4日，成立时注册资本108.00万元，相关过程如下：

1996年10月28日，溧阳市蒋店乡乡镇企业管理服务站批准对溧阳市西郊锻造厂的“农村集体资产评估立项申请”。1996年11月3日，溧阳市蒋店乡人民政府同意溧阳市西郊锻造厂进行改制。

1997年1月27日，溧阳市农村集体资产评估事务所出具溧农资评[97]第27号《关于溧阳市西郊锻造厂资产评估结果报告书》，溧阳市西郊锻造厂经评估的净资产为118.07万元（不含土地使用权、变压器）。

1997年1月31日，溧阳市蒋店乡人民政府与自然人葛阿金签订《蒋店乡溧阳市西郊锻造厂资产转让契约》，以上述经评估净资产为基础，经双方协商，蒋店乡人民政府将溧阳市西郊锻造厂以108.00万元予以转让，蒋店乡人民政府以其中的10%参股，另90%股权以97.20万元的价格转让与葛阿金（注：1997年3月至1999年4月，葛阿金累计向蒋店乡人民政府支付资产转让款79.39万元，1999年4月28日，蒋店乡人民政府与葛阿金签订《协议》，同意减免葛阿金剩余资产转让款17.81万元）。

1997年4月7日，蒋店乡乡镇企业管理服务站受溧阳市蒋店乡人民政府委托与葛阿金分别以上述108.00万元资产设立溧阳二锻有限公司，其中葛阿金出资97.20万元，蒋店乡乡镇企业管理服务站出资10.80万元。

1997年4月8日，溧阳市审计师事务出具溧审所验[1997]36号《验资报告》，验证股东缴纳了108.00万元出资。

1997年5月4日，溧阳市工商行政管理局核准设立登记，向溧阳二锻有限公司颁发了《企业法人营业执照》（注册号：3204811103304）。

溧阳二锻有限公司设立时的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛阿金	97.20	90.00%
2	蒋店乡乡镇企业管理服务站	10.80	10.00%
合计		108.00	100.00%

注：2000年1月8日，蒋店乡并入新昌镇，公司出资人相应更名为新昌镇乡镇企业管理服务站。

②2001年1月，有限公司第一次股权转让

2000年10月16日，溧阳二锻有限公司召开股东会，同意新昌镇乡镇企业管理服务站将其所持有的全部股权转让给葛艳明。

2000年11月16日，上述股权转让的转让方和受让方就上述股权转让事项签署了《股权转让协议》。

2001年1月16日，溧阳二锻有限公司就上述股权转让办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次转让完成后，溧阳二锻有限公司的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛阿金	97.20	90.00%
2	葛艳明	10.80	10.00%
合计		108.00	100.00%

(3) 溧阳市金昌锻造有限公司的设立及股权演变

①2002年1月，有限公司第一次更名

2002年1月5日，溧阳二锻有限公司召开股东会决议通过，溧阳市第二锻造有限公司更名为溧阳市金昌锻造有限公司（以下简称“金昌锻造有限公司”）。

②2004年7月，有限公司第二次股权转让及第一次增资

2004年7月8日，葛阿金与葛艳明签订《股权转让协议》，2004年7月15日，金昌锻造有限公司召开股东会，同意葛阿金将其持有的金昌锻造有限公司68.10%的股权（计73.50万元出资额）转让给葛艳明，同时葛艳明以货币方式增加注册资本50.00万元，使公司注册资本增至158.00万元。

2004年7月22日，溧阳天目会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧天目会所验[2004]97号），对金昌锻造有限公司上述增资进行了验证。

2004年7月30日，金昌锻造有限公司就上述股权转让和增资办理了工商变

更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

经上述股权转让及增资后，金昌锻造有限公司的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	134.30	85.00%
2	葛阿金	23.70	15.00%
合计		158.00	100.00%

（4）江苏金源锻造有限公司的设立及股权演变

①2004年11月，有限公司第二次更名及第二次增资

2004年11月9日，金昌锻造召开股东会，审议通过溧阳市金昌锻造有限公司更名为江苏金源锻造有限公司（以下简称“金源锻造有限公司”）；公司注册资本由158.00万元增加至500.00万元。其中，葛艳明以315.70万元认购315.70万元的股份；葛阿金以26.30万元认购26.30万元的股份。

2004年11月8日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧众会验[2004]334号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2004年11月10日，常州市溧阳工商行政管理局向金源锻造有限公司换发了《营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	450.00	90.00%
2	葛阿金	50.00	10.00%
合计		500.00	100.00%

②2006年11月，有限公司第三次增资

2006年10月28日，金源锻造有限公司召开股东会，审议通过注册资本由500.00万元增加至1,880.00万元。其中，葛艳明以1,242.00万元认购1,242.00万元的股份；葛阿金以138.00万元认购138.00万元的股份。

2006年11月7日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（溧众会验[2006]521号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2006年11月10日，金源锻造有限公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,692.00	90.00%
2	葛阿金	188.00	10.00%
合计		1,880.00	100.00%

③2007年12月，有限公司第三次股权转让及第四次增资

2007年12月，金源锻造有限公司召开股东会，审议通过注册资本由1,880.00万元增加至2,685.71万元，新增注册资本805.71万元。其中，中企高达江苏创业投资管理有限公司以1,908万元认购320.27万元的新增注册资本，江苏高达瀛通创业投资有限公司以1,067万元认购179.10万元的新增注册资本，江苏天氏创业投资有限公司以1,000万元认购167.86万元的新增注册资本，江苏兴科创业投资有限公司以825万元认购138.48万元的新增注册资本。

2007年12月10日，葛艳明分别与吴惠芬、袁志伟和顾忠杰签订了《股权转让协议》，将其持有的金源锻造有限公司188万元出资额分别转让给吴惠芬139.12万元、袁志伟37.60万元和顾忠杰11.28万元。

2007年12月14日，苏亚金诚出具《验资报告》，对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2007年12月27日，金源锻造有限公司就上述股权转让和增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

上述股权转让及增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,504.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	320.27	11.93%
3	葛阿金	188.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	179.10	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	167.86	6.25%
6	吴惠芬	139.12	5.18%

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
7	江苏兴科创业投资有 限公司	138.48	5.15%
8	袁志伟	37.60	1.40%
9	顾忠杰	11.28	0.42%
合计		2,685.71	100.00%

④2008年3月，有限公司第四次股权转让

2008年3月4日，金源锻造有限公司股东会通过决议，全体股东一致同意：吴惠芬将其持有的金源锻造有限公司7.52万元出资额转让给徐涛；吴惠芬将其持有的金源锻造有限公司131.60万元出资额转让给陈锁海。同日，吴惠芬分别与陈锁海、徐涛就上述股权转让签订了《股权转让协议》。

上述股权转让完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,504.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投 资管理有限公司	320.27	11.93%
3	葛阿金	188.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投 资有限公司	179.10	6.67%
5	江苏天氏创业投资有 限公司	167.86	6.25%
6	江苏兴科创业投资有 限公司	138.48	5.15%
7	陈锁海	131.60	4.90%
8	袁志伟	37.60	1.40%
9	顾忠杰	11.28	0.42%
10	徐涛	7.52	0.28%
合计		2,685.71	100.00%

⑤2008年5月，有限公司第五次增资

2008年4月29日，金源锻造有限公司召开2008年度第三次股东会，审议通过注册资本由2,685.71万元增至3,357.14万元。其中，葛艳明以2,800.00万元认购376.00万元的新增注册资本；葛阿金以350.00万元认购47.00万元的新增注册资

本；陈锁海以 245.00 万元认购 32.90 万元的新增注册资本；袁志伟以 70.00 万元认购 9.40 万元的新增注册资本；顾忠杰以 21.00 万元认购 2.82 万元的新增注册资本；徐涛以 14.00 万元认购 1.88 万元的新增注册资本；中企高达江苏创业投资管理有限公司以 596.25 万元认购 80.07 万元的新增注册资本；江苏高达瀛通创业投资有限公司以 333.44 万元认购 44.78 万元的新增注册资本；江苏天氏创业投资有限公司以 312.50 万元认购 41.96 万元的新增注册资本；江苏兴科创业投资有限公司以 257.81 万元认购 34.62 万元的新增注册资本。

2008 年 5 月 15 日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验字[2008]16 号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2008 年 5 月 22 日，金源锻造有限公司就上述股权转让办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：3204812100587）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	1,880.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	400.34	11.93%
3	葛阿金	235.00	7.00%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	223.88	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	209.82	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	173.10	5.15%
7	陈锁海	164.50	4.90%
8	袁志伟	47.00	1.40%
9	顾忠杰	14.10	0.42%
10	徐涛	9.40	0.28%
合计		3,357.14	100.00%

⑥2008 年 6 月，有限公司第六次增资

2008 年 6 月 2 日，金源锻造有限公司召开 2008 年度第四次股东会，审议通过以资本公积 4,642.86 万元转增资本，公司注册资本由 3,357.14 万元增至 8,000.00 万元。

2008年6月6日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验字[2008]18号），对金源锻造有限公司上述增资进行了验证。

2008年6月16日，金源锻造有限公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

本次增资完成后，金源锻造有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	葛艳明	4,480.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	954.00	11.93%
3	葛阿金	560.00	7.00%
4	江苏高达赢通创业投 资有限公司	533.50	6.67%
5	江苏天氏创业投资有 限公司	500.00	6.25%
6	江苏兴科创业投资有 限公司	412.50	5.15%
7	陈锁海	392.00	4.90%
8	袁志伟	112.00	1.40%
9	顾忠杰	33.60	0.42%
10	徐涛	22.40	0.28%
合计		8,000.00	100.00%

（5）江苏金源锻造股份有限公司的设立及股权演变

①2008年8月，金源锻造有限公司整体变更为股份公司

2008年7月26日，金源锻造有限公司召开2008年第一次临时股东会，全体股东一致同意将金源锻造有限公司通过整体变更的方式设立股份有限公司，同意以金源锻造有限公司截至2008年6月30日经审计的净资产15,958.49万元折为公司股本8,000.00万元，每股面值1元，股份总数为8,000.00万股；经审计的账面净资产值中的剩余部分计入股份公司的资本公积金。

2008年7月25日，江苏苏亚金诚会计事务所出具《审计报告》（苏亚专审字[2008]132号），经审计，金源锻造有限公司截至2008年6月30日的账面净资产为15,958.49万元。

2008年7月26日，公司的全体发起人签署了《关于设立江苏金源锻造股份

有限公司的发起人协议书》（以下简称“金源锻造股份公司”）。

2008年7月28日，江苏苏亚金诚资产评估有限公司出具《评估报告》（苏亚评报[2008]第1号），经评估，金源锻造有限公司2008年6月30日净资产评估价值为21,283.66万元。

2008年8月8日，江苏苏亚金诚会计事务所出具《验资报告》（苏亚验字[2008]24号），经审验：截至2008年8月8日，公司已收到全体股东拥有的金源锻造有限公司经审计的净资产15,958.49万元，折为8,000.00万股，每股面值1元，净资产折股溢价部分7,958.49万元计入资本公积金。

2008年8月9日，公司召开创立大会，审议通过了公司筹建工作的报告、公司章程、三会议事规则以及选举公司第一届董事会成员、监事会成员等议案。

2008年8月22日，金源锻造股份公司就上述整体变更办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

变更设立股份公司后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	4,480.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	954.00	11.93%
3	葛阿金	560.00	7.00%
4	江苏高达赢通创业投 资有限公司	533.50	6.67%
5	江苏天氏创业投资有 限公司	500.00	6.25%
6	江苏兴科创业投资有 限公司	412.50	5.15%
7	陈锁海	392.00	4.90%
8	袁志伟	112.00	1.40%
9	顾忠杰	33.60	0.42%
10	徐涛	22.40	0.28%
合计		8,000.00	100.00%

②2009年5月，股份公司第一次增资

2009年5月8日，金源锻造股份公司召开2008年度股东大会，审议通过以资本公积1,000.00万元转增股本，公司注册资本由8,000.00万元增至9,000.00万

元。

2009年5月18日，苏亚金诚出具《验资报告》（苏亚验[2009]23号），对金源锻造股份公司上述增资进行了验证。

2009年5月25日，金源锻造股份公司就上述增资办理了工商变更登记，并取得换发的《企业法人营业执照》（注册号：320481000010511）。

本次增资完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	中企高达江苏创业投资管理有限公司	1,073.25	11.93%
3	葛阿金	630.00	7.00%
4	江苏高达赢通创业投资有限公司	600.19	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	464.06	5.15%
7	陈锁海	441.00	4.90%
8	袁志伟	126.00	1.40%
9	顾忠杰	37.80	0.42%
10	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

③2012年12月，股份公司第一次股权转让

2012年12月20日，陈锁海、中企高达江苏创业投资管理有限公司、顾忠杰分别与葛阿金签订了《股权转让协议》，将其持有的公司4.90%股权、1.11%股权、0.42%股权分别以1,764.00万元、400.00万元、151.20万元转让给葛阿金。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	葛阿金	1,208.70	13.43%
3	中企高达江苏创业投资管理有限公司	972.90	10.81%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	600.30	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	464.40	5.16%
7	袁志伟	126.00	1.40%
8	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

④2014年2月，股份公司第二次股权转让

2014年2月18日，袁志伟与葛阿金签订了《股权转让协议》，将持有的公司0.70%股权以294.00万元转让给葛阿金。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,040.00	56.00%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投资管理有限公司	973.25	10.81%
4	江苏高达瀛通创业投资有限公司	600.19	6.67%
5	江苏天氏创业投资有限公司	562.50	6.25%
6	江苏兴科创业投资有限公司	464.06	5.16%
7	袁志伟	63.00	0.70%
8	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑤2014年9月，股份公司第三次股权转让

2014年9月18日，江苏高达瀛通创业投资有限公司与葛艳明签订了《股权转让协议》，将持有的公司6.67%股权以2,009.63万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	5,640.19	62.67%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投资管理 有限公司	973.25	10.81%
4	江苏天氏创业投资有 限公司	562.50	6.25%
5	江苏兴科创业投资有 限公司	464.06	5.16%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑥2015年8月，股份公司第四次股权转让

2015年8月7日，江苏兴科创业投资有限公司与葛艳明签订了《股权转让协议》，江苏兴科创业投资有限公司将持有的公司5.16%股权以2,264.63万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	中企高达江苏创业投 资管理有限公司	973.25	10.81%
4	江苏天氏创业投资有 限公司	562.50	6.25%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑦2015年12月，股份公司第五次股权转让

2015年12月9日，中企高达江苏创业投资管理有限公司与南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）签订了《股权转让协议》，将持有的公司6.26%股权以1,316.07万元转让给南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙），股权转让价格为2.33元/股；中企高达江苏创业投资管理有限公司与江苏迈新创业投资有限公司签

订了《股权转让协议》，将持有的公司 4.55%股权以 1,998.27 万元转让给江苏迈新创业投资有限公司；江苏天氏创业投资有限公司与江苏迈新创业投资有限公司签订了《股权转让协议》，将持有的公司 6.25%股权以 2,745.00 万元转让给江苏迈新创业投资有限公司。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%
2	葛阿金	1,271.80	14.13%
3	江苏迈新创业投资有限公司	971.98	10.80%
4	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
合计		9,000.00	100.00%

⑧2015 年 12 月，股份公司第六次股权转让

2015 年 12 月 18 日，江苏迈新创业投资有限公司与上海儒杉资产管理合伙企业、葛阿金、王远林、南京文创科技投资基金企业（有限合伙）签订了《股权转让协议》，将 6.25%股权以 2,745.00 万元转让给上海儒杉资产管理合伙企业，将 1.24%股权以 544.03 万元转让给葛阿金，将 0.20%股权以 87.84 万元转让给王远林，将 3.11%股权以 1,366.40 万元转让给南京文创科技投资基金企业（有限合伙）。

上述股权转让完成后，金源锻造股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,104.25	67.83%
2	葛阿金	1,383.28	15.37%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
5	南京文创科技投资基金企业（有限合伙）	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

(6) 江苏金源高端装备股份有限公司的设立及股权演变

①2015年12月，金源锻造股份公司更名为金源装备股份公司

2015年12月31日，江苏金源锻造股份有限公司更名为江苏金源高端装备股份有限公司（以下简称“金源装备股份公司”）。

2015年12月31日，金源装备股份公司就上述更名办理了工商变更登记，并取得换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91320400137594612A）。

②2016年7月，金源装备股份公司股权继承

2016年7月1日，因葛阿金去世，金源装备股份公司召开2016年第二次临时股东大会，审议通过原股东葛阿金股份继承事项，其持有的15.37%股份由其配偶吴惠芬及独子葛艳明继承，其中，吴惠芬继承1,037.46万股，葛艳明继承345.82万股。

上述股权继承完成后，金源装备股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,450.07	71.67%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
5	南京文创科技投资基金企业（有限合伙）	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

③2019年1月，股份公司第七次股权转让

2019年1月22日，南京文创科技投资基金企业（有限合伙）与溧阳产投签

订了《股权转让协议》，将持有的公司 3.11%股权以 1,554.00 万元转让给溧阳产投。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,450.07	71.67%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	563.77	6.26%
4	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
5	溧阳市产业投资引导基金有限公司	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%
合计		9,000.00	100.00%

④2019年6月，股份公司第八次股权转让

2019年6月21日，南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）与葛艳明签订了《股权转让协议》，南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）将持有的公司 0.71%股权以 339.66 万元转让给葛艳明。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	6,513.84	72.38%
2	吴惠芬	1,037.46	11.53%
3	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
4	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.56%
5	溧阳市产业投资引导基金有限公司	280.00	3.11%
6	袁志伟	63.00	0.70%
7	徐涛	25.20	0.28%
8	王远林	18.00	0.20%

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
	合计	9,000.00	100.00%

⑤2022年9月，股份公司第九次股权转让

2022年9月30日，吴惠芬与葛艳明签订了《股权转让协议》，吴惠芬将持有的公司11.53%股权无偿转让给葛艳明。同日，溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）签订了《股权转让协议》，溧阳产投将持有的公司3.11%股权以1,554.00万元的价格转让给溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）。

上述股权转让完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	7,551.30	83.90%
2	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	6.25%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.56%
4	溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）	280.00	3.11%
5	袁志伟	63.00	0.70%
6	徐涛	25.20	0.28%
7	王远林	18.00	0.20%
	合计	9,000.00	100.00%

⑥2022年12月，股份公司第二次增资

2022年10月15日，经公司2022年第二次临时股东大会审议决定，公司注册资本由9,000.00万元增资至9,810.00万元，其中上海祥禾涌骏股权投资合伙企业（有限合伙）出资4,999.50万元认购450.00万股，溧阳市先进储能私募基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“先进储能”）出资3,999.60万元认购360万股。

2022年12月13日，金源装备股份公司就上述增资完成工商变更。至此，金源装备股份公司股权结构和股本未再发生变化。

上述增资完成后，金源装备股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	葛艳明	7,551.30	76.98%
2	上海儒杉资产管理合伙企业	562.50	5.73%
3	南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）	500.00	5.10%
4	上海祥禾涌骏股权投资合伙企业	450.00	4.59%
5	溧阳市先进储能私募基金合伙企业（有限合伙）	360.00	3.67%
6	溧阳产投与溧阳市政府投资基金（有限合伙）	280.00	2.85%
7	袁志伟	63.00	0.64%
8	徐涛	25.20	0.26%
9	王远林	18.00	0.18%
合计		9,810.00	100.00%

⑦2024年9月，江苏金源第十次股权转让

2024年9月10日，湘潭永达机械制造股份有限公司以支付现金方式购买葛艳明、上海儒杉资产管理合伙企业(有限合伙)、南京南京高达梧桐创业投资基金（有限合伙）创业投资基金(有限合伙)、上海祥禾涌骏股权投资合伙企业(有限合伙)、溧阳市先进储能私募基金合伙企业(有限合伙)、溧阳市政府投资基金(有限合伙)、袁志伟、徐涛、王远林持有的江苏金源高端装备股份有限公司合计51%的股权。

2024年10月31日，江苏金源就上述增资完成工商变更。市场主体变更为有限责任公司，名称变更为江苏金源高端装备有限公司，至此，金源装备股份公司股权结构和股本未再发生变化。

上述股权转让完成后，江苏金源股权结构如下：

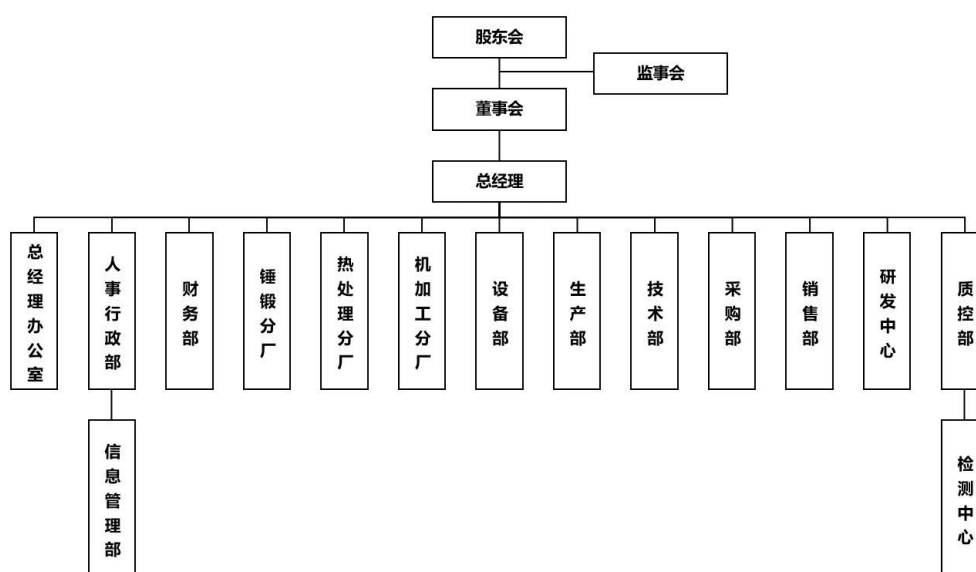
序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	湘潭永达机械制造股份有限公司	5,003.10	51%
2	葛艳明	4,806.90	49%
合计		9,810.00	100.00%

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	实收资本（万元）	持股比例
1	湘潭永达机械制造股份有限公司	5,003.10	5,003.10	51%
2	葛艳明	4,806.90	4,806.90	49%
合计		9,810.00	9,810.00	100.00%

3、经营管理结构

金源装备江苏金源目前经营管理结构如下图：



4、长期股权投资单位概况

(1) 溧阳市亿斯特进出口有限公司概况

①注册情况

名称：溧阳市亿斯特进出口有限公司

地址：溧阳市中关村大道 8 号

统一社会信用代码：913204817961425720

法定代表人：葛艳明

成立日期：2006-12-13

注册资本：500.00 万人民币

实收资本：500.00 万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；金属材料、金属制品、建材、金属矿产品、五金交电、电子产品、通讯器材、机电设备、包装材料的销售。（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）许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（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）

②股权结构

截至评估基准日，溧阳市亿斯特进出口有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	500.00	100.00	500.00
	合计	500.00	100.00	500.00

③财务状况

溧阳市亿斯特进出口有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日	2024年12月31日
		1	资产总额
2	负债总额	16.11	2,662.73
3	所有者权益	1,434.73	1,343.52
二	损益状况	2025年度	2024年度
		1	营业收入
2	营业利润	96.01	338.64
3	净利润	91.21	245.33

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，但未单独出具审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（2）江苏羽沐精工有限公司概况

①注册情况

名称：江苏羽沐精工有限公司

地址：溧阳市中关村大道8号2幢

统一社会信用代码：91320481091544774U

法定代表人：葛艳明

成立日期：2014-02-21

注册资本：3,000.00 万人民币

实收资本：3,000.00 万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：一般项目：机械零件、零部件加工；通用零部件制造；机械零件、零部件销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；高铁设备、配件销售；高铁设备、配件制造；海洋工程装备制造；金属材料销售；有色金属合金制造；轨道交通工程机械及部件销售；金属切削加工服务；金属结构制造；有色金属合金销售；锻件及粉末冶金制品制造；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；锻件及粉末冶金制品销售；轴承、齿轮和传动部件销售；齿轮及齿轮减、变速箱销售；齿轮及齿轮减、变速箱制造；模具制造；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；风力发电机组及零部件销售（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）

②股权结构

截至评估基准日，江苏羽沐精工有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	3,000.00	100.00	3,000.00
	合计	3,000.00	100.00	3,000.00

③财务状况

江苏羽沐精工有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

一	资产状况	2025年12月31日	2024年12月31日
1	资产总额	2,833.26	2,833.28
2	负债总额	0.00	0.00
3	所有者权益	2,833.26	2,833.28
二	损益状况	2025年度	2024年度

1	营业收入	0.00	0.00
2	营业利润	-0.02	-2.82
3	净利润	-0.02	-2.82

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，但未单独出具审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（3）溧阳市鑫金新能源有限公司概况

①注册情况

名称：溧阳市鑫金新能源有限公司

地址：溧阳市昆仑街道中关村大道8号

统一社会信用代码：91320481MA1XLKGP46

法定代表人：葛艳明

成立日期：2018-12-13

注册资本：800.00万人民币

实收资本：379.00万人民币

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：光伏发电。（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）

②股权结构

截至评估基准日，溧阳市鑫金新能源有限公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资额	出资比例（%）	实收资本
1	江苏金源高端装备有限公司	800.00	100.00	379.00
	合计	800.00	100.00	379.00

③财务状况

溧阳市鑫金新能源有限公司评估基准日及前一年的主要财务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

—	资产状况	2025年12月31日	2024年12月31日
1	资产总额	830.27	733.39
2	负债总额	9.91	10.00

3	所有者权益	820.36	723.39
二	损益状况	2025年度	2024年度
1	营业收入	222.37	234.23
2	营业利润	102.07	115.22
3	净利润	96.96	109.24

注：以上评估基准日（2025年12月31日）财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，但未单独出具审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

5、财务状况

（1）资产及负债状况

金源装备评估基准日及前两年，合并报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,398.67	134,934.03	144,266.63
非流动资产	70,230.74	39,618.42	41,535.07
其中：债权投资	30,785.39	-	-
固定资产	31,328.67	31,899.18	30,276.16
在建工程			2,875.56
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
商誉	50.21	50.21	50.21
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	202,629.41	174,552.45	185,801.70
流动负债	67,567.37	55,907.39	75,895.36
非流动负债	1,786.50	7,437.60	6,233.49
负债合计	69,353.87	63,344.99	82,128.85
所有者权益	133,275.54	111,207.46	103,672.85

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备前两年及评估基准日，母公司报表口径下资产及负债状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产	132,121.05	134,070.12	141,689.99
非流动资产	73,620.32	42,894.06	44,696.75

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
其中：债权投资	30,785.39	-	
长期股权投资	3,964.05	3,964.05	3,964.05
固定资产	30,804.42	31,260.98	29,524.01
在建工程	-	-	2,875.56
无形资产	3,351.68	3,603.72	3,649.44
长期待摊费用	135.84	202.90	281.88
递延所得税资产	1,245.90	963.40	948.49
其他非流动资产	3,333.04	2,899.00	3,453.33
资产总计	205,741.38	176,964.17	186,386.75
流动负债	71,875.15	59,294.18	77,155.83
非流动负债	1,779.65	7,429.91	6,224.96
负债合计	73,654.80	66,724.09	83,380.79
所有者权益	132,086.58	110,240.08	103,005.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（2）损益状况

金源装备前两年及评估基准日，合并报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	154,277.53	134,763.14	129,144.43
减：营业成本	133,429.92	118,970.83	112,607.88
税金及附加	650.25	670.34	703.13
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,255.27	2,115.41	1,565.35
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-128.96	797.54	794.49
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.02
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.96	1,321.02	748.65
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,331.12	8,168.70	10,114.25
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.87	64.38
三、利润总额	25,201.85	8,134.15	10,052.43
减：所得税费用	3,071.90	700.53	964.48

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
四、净利润	22,129.95	7,433.62	9,087.95

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

金源装备评估基准日及前两年，母公司报表口径下损益状况如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	154,267.76	134,750.71	129,135.31
减：营业成本	133,732.53	119,434.72	112,879.27
税金及附加	639.14	654.97	710.00
销售费用	443.26	348.31	308.76
管理费用	2,198.10	2,056.94	1,458.06
研发费用	4,988.02	4,234.89	4,149.36
财务费用	-142.56	794.10	799.28
资产减值损失	1,093.15	254.91	830.89
信用减值损失	559.74	563.87	-1,181.01
公允价值变动收益	-	-11.52	
加：其他收益、资产处置收益	14,117.79	1,320.71	748.42
投资收益	226.28	29.14	-
二、营业利润	25,100.46	7,769.35	9,929.14
加：营业外收入	0.01	1.32	2.57
减：营业外支出	129.28	35.46	64.34
三、利润总额	24,971.20	7,735.22	9,867.38
减：所得税费用	3,062.84	602.08	938.72
四、净利润	21,908.36	7,133.14	8,928.65

注：上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

以上 2023 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年、2025 年财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

6、会计制度和税收政策

（1）会计制度

江苏金源高端装备有限公司会计核算以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制。

（2）税收政策

江苏金源高端装备有限公司的税项主要有增值税、城建税、教育费附加（含地方教育附加）和所得税等。增值税：按 3%、5%、6%、13% 税率计缴；城建税：

按照应缴纳流转税额的 7%的比例计缴；教育费附加（含地方教育附加）：按照应缴纳流转税额的 5%的比例计缴；所得税：母公司所得税的现适用税率为 15%。

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购被评估单位江苏金源高端装备有限公司股权。

二、关于经济行为的说明

湘潭永达机械制造股份有限公司拟收购江苏金源高端装备有限公司股权，特委托沃克森（北京）国际资产评估有限公司对该经济行为所涉及江苏金源高端装备有限公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。本经济行为已经湘潭永达机械制造股份有限公司第二届董事会第十一次会议决议通过。

三、关于评估对象和评估范围的说明

本次委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，本次经济行为涉及的财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（一）评估对象

评估对象为江苏金源高端装备有限公司于评估基准日的股东全部权益价值。

（二）评估范围

本资产评估报告评估范围为江苏金源高端装备有限公司申报的、经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计的评估基准日资产负债表中列示的所有资产和相关负债。

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，江苏金源高端装备有限公司纳入评估范围内，母公司报表口径下所有者权益账面价值为 132,086.58 万元，评估范围内各类资产及负债的账面价值见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 12 月 31 日
流动资产	132,121.05
非流动资产	73,620.32
其中：债权投资	30,785.39
长期股权投资	3,964.05
固定资产	30,804.42

项目	2025年12月31日
无形资产	3,351.68
长期待摊费用	135.84
递延所得税资产	1,245.90
其他非流动资产	3,333.04
资产总计	205,741.38
流动负债	71,875.15
非流动负债	1,779.65
负债合计	73,654.80
所有者权益	132,086.58

注：上表财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（三）经营租入资产、特许使用资产和账外无形资产

本次评估范围内不存在特许使用资产和经营租入资产。

本次评估范围内存在的账外无形资产包括专利权和商标。

①专利权

被评估单位申报的账内外专利权共计 60 项。具体如下：

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备、南京理工大学	发明	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	200810243666.4	2008.12.11-2028.12.10	原始取得	无
2	金源装备、南京理工大学	发明	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	200910024983.1	2009.3.4-2029.3.3	原始取得	无
3	金源装备、南京理工大学	发明	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊方法	200910025645.X	2009.3.5-2029.3.4	原始取得	无
4	金源装备	发明	锻模表面自动熔覆铁铝金属间化合物+氧化钇方法及设备	200910264667.1	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
5	金源装备	发明	大型高温锻件近红外视觉传感检测装置	200910264666.7	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
6	金源装备	发明	大型锻件加热自动冷却方法及设备	200910264668.6	2009.12.25-2029.12.24	原始取得	无
7	金源装备、南京理工大学	发明	一种风电主轴的锻焊制造方法	200910264082.X	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无
8	金源装备	发明	一种大型锻件的组焊剪切刀具的制造方法	200910264081.5	2009.12.30-2029.12.29	原始取得	无

9	金源装备	发明	一种大锻件的锻造方法	201110365480.8	2011.11.17-2031.11.16	原始取得	无
10	金源装备	发明	一种大型船用曲轴的锻造方法	201210211359.4	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
11	金源装备	发明	一种风力发电机主轴的锻造工艺	201210211370.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
12	金源装备	发明	一种风力发电机主轴法兰的锻造工艺	201210211367.9	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
13	金源装备	发明	一种核岛主管道的锻造方法	201210211356.0	2012.6.26-2032.6.25	原始取得	无
14	金源装备	发明	一种风电主轴法兰镟粗工艺	201210213987.6	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
15	金源装备	发明	一种风力发电机齿轮的等温正火工艺	201210213986.1	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
16	金源装备	发明	一种高速冷轧辊的制造方法	201210213969.8	2012.6.27-2032.6.26	原始取得	无
17	金源装备	发明	一种风力发电机主轴支撑用滚子轴承	201210215442.9	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
18	金源装备	发明	一种风电法兰的成型方法	201210215443.3	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
19	金源装备	发明	一种火电转子的锻造工艺	201210215433.X	2012.6.28-2032.6.27	原始取得	无
20	金源装备	发明	一种机车齿轮箱制造方法	201210332983.X	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
21	金源装备	发明	一种机车齿轮锻件的生产方法	201210332982.5	2012.9.11-2032.9.10	原始取得	无
22	金源装备	发明	GH4169 合金管的制造方法	201210349724.8	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
23	金源装备	发明	发动机平衡轴的锻造方法	201210349725.2	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
24	金源装备	发明	ZM2 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349733.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
25	金源装备	发明	ZM1 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349726.7	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
26	金源装备	发明	ZM8 高强度镁合金的组合锻造方法	201210349736.0	2012.9.20-2032.9.19	原始取得	无
27	金源装备	发明	制造风电法兰的方法	201210438938.2	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
28	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢的制造方法	201210437521.4	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
29	金源装备	发明	一种高强度高韧性合金钢	201210436367.9	2012.11.5-2032.11.4	原始取得	无
30	金源装备	发明	一种用于半导体器件的引线支架	201210445068.1	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
31	金源装备	发明	一种制造支架的铜合金	201210441442.0	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
32	金源装备	发明	一种引线支架的制造方法	201210441508.6	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无
33	金源装备	发明	一种用于引线支架的铜铁合金的制造方法	201210442440.3	2012.11.7-2032.11.6	原始取得	无

34	金源装备	发明	一种锻压回转台的自动调整装置	201310743422.3	2013.12.30-2033.12.29	原始取得	无
35	金源装备	发明	一种 4Cr13 环模锻造工艺	201310743584.7	2013.12.31-2033.12.30	原始取得	无
36	金源装备	发明	一种轴承套圈的锻造工艺	201510055336.2	2015.2.3-2035.2.2	原始取得	无
37	金源装备	发明	一种风力发电机供电系统	201510475495.8	2015.8.5-2035.8.4	原始取得	无
38	金源装备	发明	一种由风力发电机供电的锅炉	201510631827.7	2015.9.29-2035.9.28	原始取得	无
39	金源装备	发明	一种大型风电主轴的锻造工艺	201610706851.7	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
40	金源装备	发明	一种核岛主轴的锻造工艺	201610706819.9	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
41	金源装备	发明	一种变速箱齿轮的锻造工艺	201610706856.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
42	金源装备	发明	一种传动轴锻造工艺	201610706818.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
43	金源装备	发明	一种螺旋桨轴锻造工艺	201610706817.X	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
44	金源装备	发明	一种齿轮轴的锻造工艺	201610706850.2	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
45	金源装备	发明	一种圆弧齿状上凸下凹型砧	201610706859.3	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
46	金源装备	发明	一种汽车制动凸轮的锻造工艺	201610706845.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
47	金源装备	发明	一种锤杆锻造工艺	201610706857.4	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
48	金源装备	发明	一种大型火电转子锻造工艺	201610706852.1	2016.8.24-2036.8.23	原始取得	无
49	金源装备	发明	一种可快速冷却且便于取件的风力发电机盖体用锻造模具	202111654270.0	2021.12.30-2041.12.29	原始取得	无
50	金源装备	发明	一种温度可多点传感与智能控制的零部件锻造用热处理炉	202210348575.7	2022.4.1-2042.3.31	原始取得	无
51	金源装备	发明	一种具有自进料功能的风力发电设备用轴承锻造加工热处理设备	202210458976.8	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
52	金源装备	发明	一种避免工件掉落的风力发电轴承加工用热处理设备及工艺	202210457167.5	2022.4.27-2042.4.26	原始取得	无
53	金源装备	发明	一种火力均匀的风力发电设备用法兰锻造热处理装置及工艺	202210749033.0	2022.6.28-2042.6.27	原始取得	无
54	金源装备	发明	一种风力发电机轴	202210889680.1	2022.7.27-2042.7.26	原始	无

			承检测用夹持工装			取得	
55	金源装备	发明	一种可对边角进行磨削的变速箱后齿轮锻造模具	202310452952.6	2023.4.25-2043.4.24	原始取得	无
56	金源装备	发明	一种防止脱落偏移的变速器齿轮轴加工用锻造装置	202310527431.2	2023.5.11-2043.5.10	原始取得	无
57	金源装备	发明	一种轨道交通变速箱行星齿轮箱支撑组件的铸造设备	202310661558.3	2023.6.6-2043.6.5	原始取得	无
58	金源装备	发明	一种用于齿轮轴可调压力变速锻造装置及方法	202411151568.3	2024.8.21-2044.8.20	原始取得	无
59	金源装备	发明	一种高精度定位齿轮轴锻造装置及方法	202411602273.3	2024.11.11-2044.11.10	原始取得	无
60	金源装备	发明	一种海上风电行星架锻件低温耐冲击实验装置	202510862297.0	2025.6.25-2045.6.24	原始取得	无

注：南京理工指南京理工大学。

②商标

被评估单位申报的账外商标共计 7 项。具体如下：

序号	商标权人	商标图案	国际分类	注册号	有效期	取得方式	权利限制
1	金源装备		11	10153618	2024.5.21-2034.5.20	原始取得	无
2	金源装备		40	11324285	2024.1.7-2034.1.6	原始取得	无
3	金源装备		6	10153623	2023.3.28-2033.3.27	原始取得	无
4	金源装备		7	10153622	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
5	金源装备		12	10153617	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
6	金源装备		13	10153616	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
7	金源装备		40	4477427	2018.8.28-2028.8.27	原始取得	无

注：根据《商标法》规定注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。

（四）评估范围内资产调账情况

本次评估范围内资产未发生过根据资产评估结果调账的事项。

（五）不良资产核销或资产剥离情形

本公司近五年内不存在不良资产核销和资产剥离的情形。

（六）需要说明的其他问题

- 截至评估基准日，江苏金源高端装备有限公司受限制的货币资金明细如下：

金额单位：人民币元

单位	项目	期末余额
江苏金源高端装备有限公司	票据保证金	54,780,000.00
江苏金源高端装备有限公司	其他使用权受限的资金	1,000.00
合计		54,781,000.00

- 公司对子公司出资未实缴到位的情形

序号	公司名称	注册资本	实缴资本	认缴出资日期
1	溧阳市鑫金新能源有限公司	800 万元	379 万元	2040-11-28

- 江苏金源高端装备有限公司申报的账外无形资产包括专利权共计 60 项和商标共计 7 项，其中有 4 项专利权的申请人及所有权人为江苏金源高端装备有限公司和南京理工大学共同所有，为此南京理工大学出具确认函如下：（1）就南京理工大学与江苏金源共有的四项专利，对于各方自身使用上述专利进行生产、销售及其他商业行为而产生的收益归属双方各自所有，江苏金源无需向南京理工大学支付使用费或分享收益；（2）针对上述四项专利，南京理工大学历史上未曾授权许可给第三方使用，且承诺未来亦不会许可给第三方使用上述四项专利；（3）南京理工大学与江苏金源在技术、专利方面不存在争议纠纷或潜在纠纷。

四、评估基准日

本项目资产评估基准日是 2025 年 12 月 31 日。

本次资产评估基准日的确定是根据相关经济行为的安排，本着有利于保证评估结果有效地服务于评估目的，减少和避免评估基准日后的调整事项，经委托人与评估机构协商确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一) 历史年度进行的清产核资和资产评估情况

本公司近三年未进行过清产核资和资产评估事项。

(二) 对未来经营有重要影响的重大合同和诉讼事项

无。

(三) 评估范围内资产的抵押、质押、担保情况

1、为取得与中国银行股份有限公司溧阳支行签订的借款合同（合同号：150138187D25011401、150138187D25031101、150138187D25110901）项下借款，江苏金源与中国银行股份有限公司溧阳支行签订《最高额抵押合同》（合同号：2023年金源抵字1号）及《最高额抵押合同补充合同》（合同号：2023年金源抵字1号-补），以其自有房产、土地（包括三厂风电车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间及对应土地，其中房产面积合计 35,384.91 m²，土地面积合计 29,826.99 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2029 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国银行股份有限公司溧阳支行的借款余额为 5500 万元。

2、为取得与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订的借款合同（合同号：32010120250006335、3201012025006340、32010120250016500、32010120250016579、32010120250019727、32010120250033653、32010120250034452）项下借款，江苏金源与中国农业银行股份有限公司溧阳市支行签订《最高额抵押合同》（合同号：32100620230037023 号），以其自有房产、土地（包括三厂压机车间、三厂新锻造车间、三厂区热处理车间、三厂金工车间及对应土地，其中房产面积合计 51,627.12 m²，土地面积合计 94,000.00 m²）作为抵押，抵押期限自 2023 年 8 月 14 日至 2028 年 8 月 13 日。截至评估基准日，上述中国农业银行股份有限公司溧阳市支行的借款余额为 6505 万元。

3、公司贷款保证担保事项如下：

⑤ 江苏金源向中国银行溧阳支行借款由葛艳明、葛桑、吴惠芬提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 5,500.00 万元。

⑥ 江苏金源向中国农业银行溧阳市支行由葛艳明提供最高额保证担保，截至 2025 年 12 月 31 日，江苏金源短期借款本金余额为 6,505.00 万元。

（四）影响企业价值的账面未记录资产负债情况

本公司已将所有资产负债进行申报，不存在账面未记录的影响企业价值的资产和负债。

六、资产负债清查情况的说明

1、清查范围、产权状况、实物资产分布地点及特点

（1）清查范围

本次资产清查范围与评估范围一致，具体资产及负债类型有货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、其他流动资产、债权投资、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产、短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债、递延收益及递延所得税负债。

截至评估基准日，金源装备江苏金源母公司报表口径下各类资产及负债账面价值如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025年12月31日
流动资产	132,121.05
非流动资产	73,620.32
其中：债权投资	30,785.39
长期股权投资	3,964.05
固定资产	30,804.42
无形资产	3,351.68
长期待摊费用	135.84
递延所得税资产	1,245.90
其他非流动资产	3,333.04
资产总计	205,741.38
流动负债	71,875.15
非流动负债	1,779.65
负债合计	73,654.80
所有者权益	132,086.58

注：上表财务数据已经天职会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2026]1088号标准无保留意见审计报告。上表中部分合计数与各明细数直接相加减后，在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

（2）主要资产产权状况

①纳入本次评估范围的房屋建筑物面积共计 131,345.79m²，均已办理了不动产权证书，证载权利人为江苏金源高端装备有限公司。

②列入本次评估范围的房屋建筑物类资产包括房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施，均建在公司使用的国有及集体土地上并办理了不动产权证书，土地使用权面积共计 203,403.00m²，证载权利人为江苏金源高端装备有限公司，证载土地使用权类型为出让。

(3) 实物资产分布地点及特点

实物资产主要为存货、房屋建筑物类资产和设备类资产，主要资产分布于江苏省常州市溧阳市中关村大道 8 号江苏金源高端装备有限公司厂区内。

存货包括原材料、产成品（库存商品）、发出商品、委托加工物资及在产品（自制半成品），其中原材料包括钢材、锯条、液压油等生产经营用原料和辅助材料；产成品（库存商品）为生产完工入库的重载齿轮锻件；发出商品主要包含已发出未确认收入，以及放置于外部仓库的寄售商品；委托加工物资为被评估单位委托外部加工单位加工的材料；在产品（自制半成品）为产品生产过程中归集的材料、人工费、制造费用等，尚未完工结转。存货主要存放在企业库房内，均为正常存货。

房屋建筑物主要包括锻压车间、热处理车间和金工车间，总建筑面积 131,345.79 平方米。房屋建筑结构为钢混和钢结构，陆续建成于 2009 年至 2023 年之间，总体成新状一般，使用功能齐全。截至评估基准日房屋建筑物均在正常使用中，维护保养状况一般。

构筑物及其他辅助设施主要包括厕所、车棚、设备基础、烟囱、管道和厂内道路等。构筑物及其他辅助设施陆续建成于 2007 年至 2025 年之间，截至评估基准日构筑物及其他辅助设施均在正常使用中，维护保养状况一般。

机器设备主要包括：自由锻造油压机、金属带锯床、电动单梁起重机、天然气加热炉等，评估基准日均正常在用，维护保养情况一般。

车辆为轿车，评估基准日车辆均正常使用。

电子办公类设备主要包括：电脑、打印机、空调等，评估基准日均能正常使用。

2、清查工作的组织

对纳入评估范围内的资产进行了清查，清查工作由财务部、办公室等部门共

同组织。清查过程如下：

(1) 货币资金：对现金进行现场盘点；获取所有银行对账单，查阅银行存款日记账、总账，并与银行存款对账单进行核实；取得所有其他货币资金对账单，并与其他货币资金明细账进行核对。

(2) 应收票据、应收款项融资：查阅了应收票据登记簿，并对票据进行了盘点核对等。

(3) 往来款项：主要有应收账款、预付款项、合同资产、其他应收款、应付账款、合同负债、其他应付款等，通过查阅相关合同凭证，分析往来款项的真实性及回收可能性。

(4) 存货：对存货进行了监盘，并抽查核对库房账和出入库单，了解存货在基准日的状况。

(5) 其他流动资产：通过查看明细账、原始凭证、纳税申报表及完税凭证等，核实其正确性及真实性。

(6) 债权投资：通过查看明细账、原始凭证、购买凭证等，核实其正确性及真实性。

(7) 长期股权投资：查看明细账、收集被投资单位投资合同或协议、会计报表、审计报告、章程等资料；了解对外投资持股情况、对外投资单位基本情况。

(8) 固定资产：包括房屋建筑物类资产和设备类资产。

对房屋建筑物类资产进行了现场清查，核实账面上的房屋是否与实际相符，核对建筑面积和结构类型，查看建筑基础和结构的现时状况等。

对机器设备、运输工具和电子办公设备等进行了现场清查，重点核对了设备的规格型号、数量、使用状况，并对残损报废、待处理设备进行了登记。

(9) 无形资产、其他非流动资产：查看明细账，查阅相关合同凭证等。

(10) 长期待摊费用：查看明细账，收集摊销表，查阅原始凭证。

(11) 递延所得税资产：了解递延所得税资产形成的原因、金额等。

(12) 短期借款，一年内到期的非流动负债：查看明细账，查阅相关合同凭证等。

(13) 应付票据：查阅应付票据备查簿，查阅原始凭证等。

(14) 应付职工薪酬：了解企业相关薪酬制度，查阅原始凭证。

(15) 应交税费：抽查被纳税申报表及完税证明等，核实应交税费的税种、

税率和税目情况。了解税费政策、税费优惠政策并查阅有关政策规定。

(16) 其他流动负债：查看明细账，查阅相关合同凭证等。

(17) 递延收益：查看了有关明细账、相关文件，同时通过查看记账凭证等，以证实其完整性。

(18) 递延所得税负债：核对明细账与总账，了解递延所得税负债形成的原因、金额等。

3、清查结果

通过资产清查、核实，评估范围内的资产未重、未漏；根据清查情况，按照目前的会计制度和会计准则，公司未对申报的资产和负债进行调整。

七、未来经营和收益状况预测说明

通过调查、研究、分析公司资产经营情况的现状及各项历史指标，结合公司的发展计划和长远规划，考虑国家宏观经济政策的影响和公司所处的内外部环境状况，分析相关经营风险，对企业未来经营及收益状况进行预测。

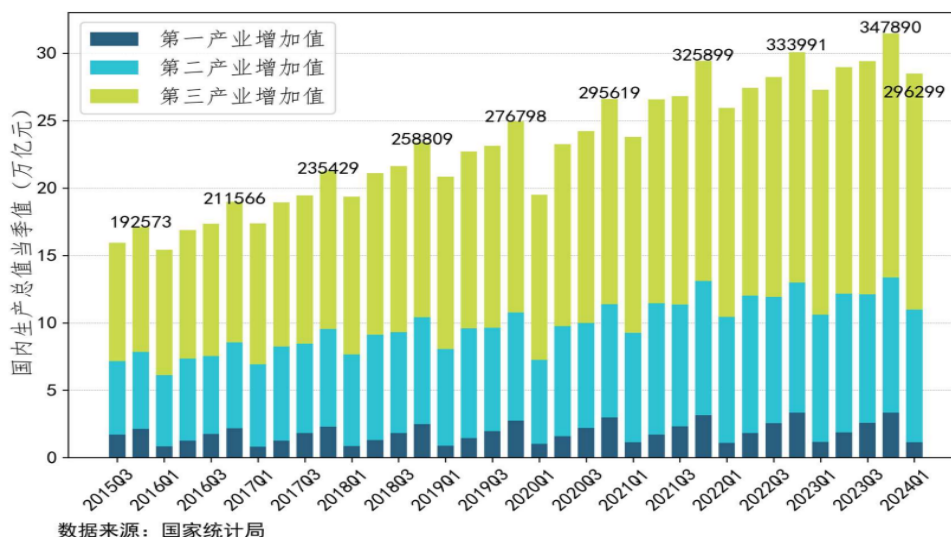
(一) 企业发展环境分析

1. 宏观经济发展状况分析

2024 年一季度国内生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算同比增长 5.3%。其中，第一产业增加值 11538 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 109846 亿元，同比增长 6.0%；第三产业增加值 174915 亿元，同比增长 5.0%。

一季度 GDP 增速较快，在 2023 年四季度的基础上环比再增 1.6%。分行业来看，信息传输、软件和信息技术服务业增长最快，同比增速高达 13.7%，紧随其后的是租赁和商务服务业、住宿和餐饮业、交通运输、仓储和邮政业，增速分别为 10.8%、7.3%、7.3%，只有房地产业同比录得负增长，为-5.4%。考虑到 2023 年一季度是疫情防控平稳转段后服务业的快速增长时期，旅游、堂食等需求快速释放，2024 年一季度在较高基数的情况下再度同比高速增长，表明服务业需求旺盛，经济活力有所增强。

按三大产业分国内生产总值（GDP）

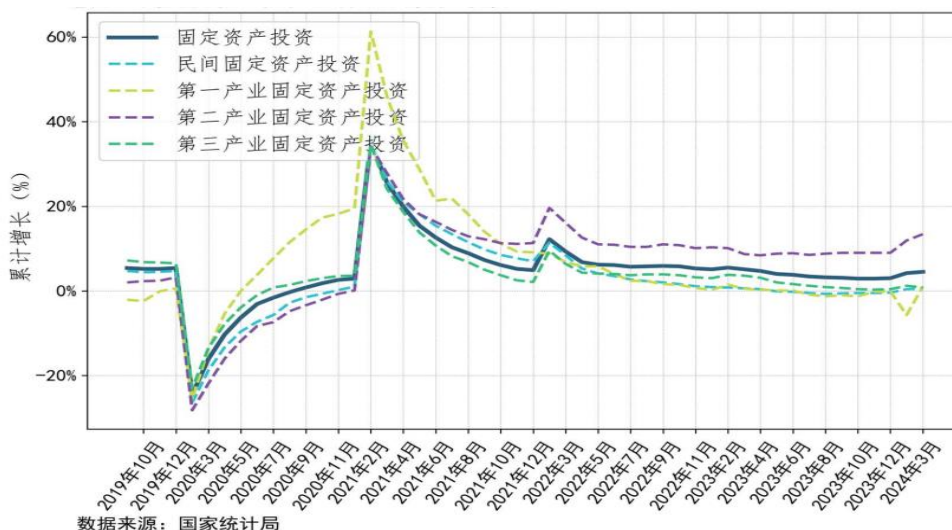


①投资

2024年3月，固定资产投资累计增长4.5%，较上月上升0.3个百分点；民间固定资产投资累计增长0.5%，较上月上升0.1个百分点；第一产业累计增长1%，较上月上升6.7个百分点；第二产业累计增长13.4%，较上月上升1.5个百分点；第三产业累计增长0.8%，较上月下降0.4个百分点。

本月固定资产投资最明显的特征就是第二产业投资继续快速增长。此前增发的1万亿特别国债已经开始逐步落地，主要投向就是提升防灾减灾救灾能力和实现高水平科技自立自强，因此第二产业固定资产投资再度加速。与此同时，国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的印发也激发了投资热情。近两年来，第二产业固定资产投资累计增速持续保持在2019年前增速水平之上运行。

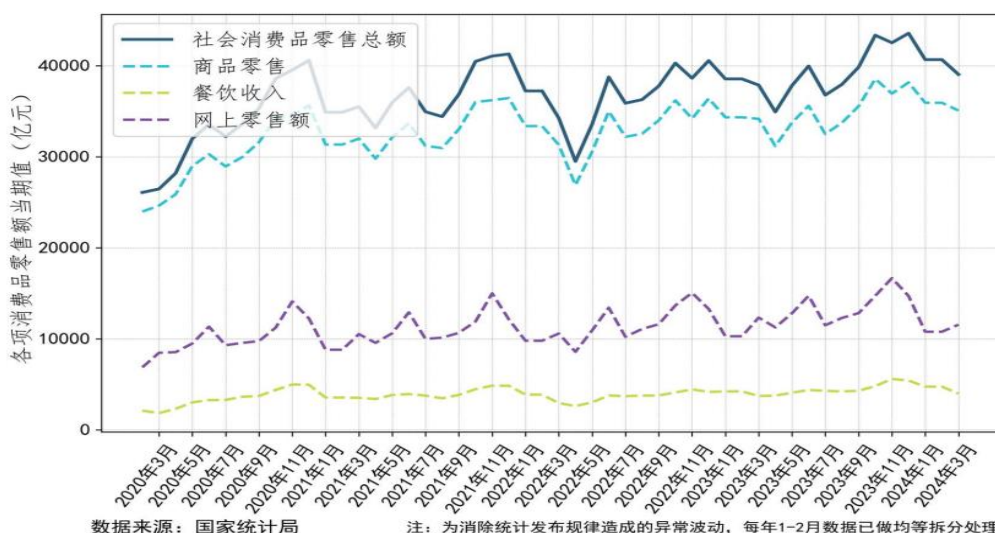
民间按三大产业分固定资产投资



②消费

2024年3月，社会消费品零售总额当期值为39020亿元，同比增长3.1%。其中商品零售当期值35056亿元，同比增长2.66%；餐饮收入当期值3964亿元，同比增长6.93%；网上零售额当期值11547亿元，同比下降6.27%。

主要社会消费品零售情况



③外贸

2024年3月，人民币计价进口总额为15710.5亿元，同比增长1.96%；出口总额为19869.1亿元，同比下降3.82%；进出口差额为4158.6亿元，较上月上升了1338.6亿元。本月我国外贸偏强运行，贸易顺差再度扩大。出口扩大的原因主要是欧美需求较强，其同比下降主要是高基数因素引起，绝对水平并不低。虽然我国直接对美国出口下滑，但部分市场分析机构认为我国商品“借道”东盟国家间接进入了美国市场，因此欧美需求复苏对我国出口拉动仍有帮助。整体上看，在全球需求逐步转暖的背景下，我国出口情况将稳步恢复，而进口情况还需内需明显复苏后才能上行。

进出口及其差额情况

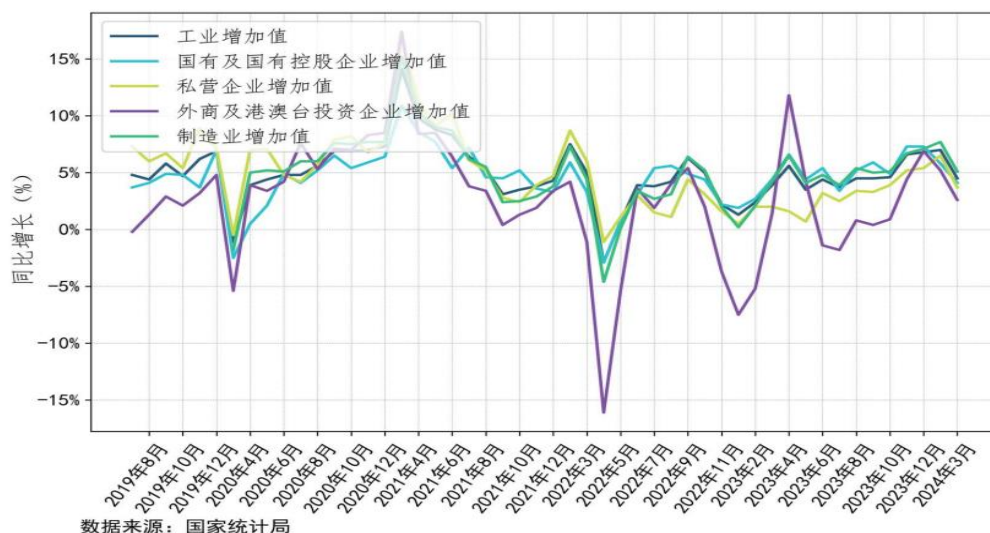


④生产

2024年3月，工业增加值同比增长4.5%，较上月下降2.5个百分点；国有及国有控股企业增加值同比增长4.1%，较上月下降1.7个百分点；私营企业增加值同比增长3.7%，较上月下降2.8个百分点；外商及港澳台投资企业增加值同比增长2.6%，较上月下降2.6个百分点；制造业增加值同比增长5.1%，较上月下降2.6个百分点。

本月工业增加值同比增速下降主要是受到中上游行业的拖累，这主要是房地产等传统部门资金到位情况不佳，复工速度偏慢导致。相较而言，基建、制造业表现相对较好。在新质生产力概念的引领下，高技术制造业投资增速较快，医药制造、通用设备、专用设备的投资增速均较上期提升。分部门来看，国有及国有控股企业增加值持续位于领先地位，私营企业紧随其后，外商及港澳台投资企业依旧处于偏弱位置。

按部门分及制造业工业增加值

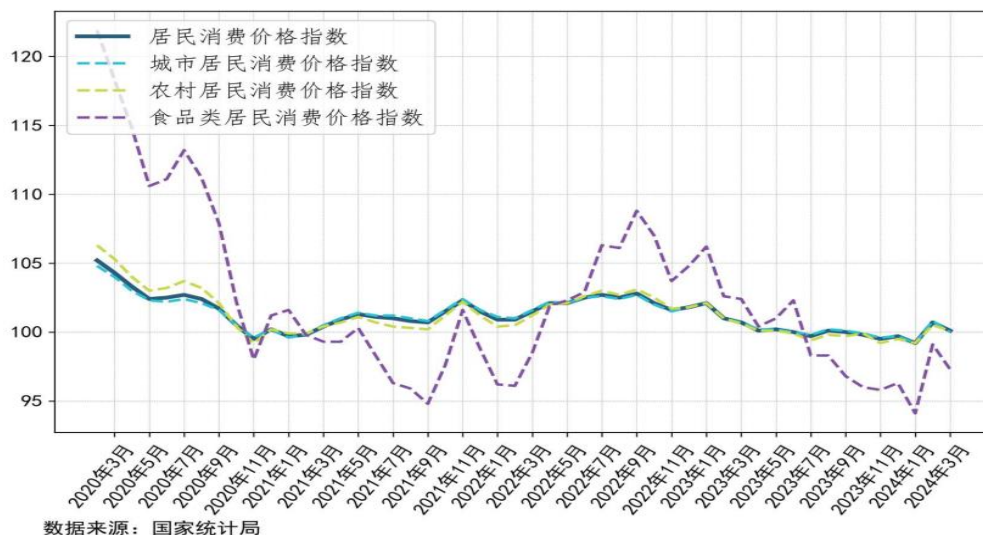


⑤价格

2024年3月末，居民消费价格指数（上年同月=100）为100.1，较上月下降0.6个百分点；城市居民消费价格指数为100，较上月下降0.8个百分点；农村居民消费价格指数为100.1，较上月下降0.4个百分点；食品类居民消费价格指数为97.3，较上月下降1.8个百分点。

本月CPI再度下行，其中食品分项对CPI下行影响较大。虽然CPI在2月份出现明显回暖，但这是春节错月因素导致的统计性波动，3月CPI再度返回0附近表明通胀仍不稳固。考虑到不包括食品和能源的核心CPI同比涨幅达到0.6%，表明目前物价的低迷主要还是暂时性的，并未对核心物价产生影响。因此，从短期视角来看，食品和能源价格的稳定与提升是修补我国CPI指标的关键所在，而长期的CPI转好则需要更加稳定与健康的内需建设。

居民消费价格指数（CPI）

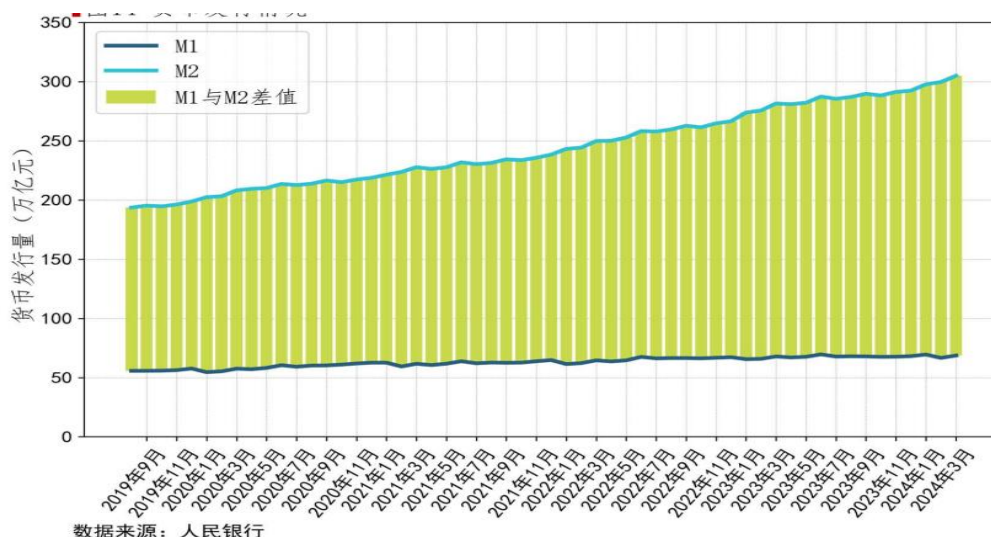


⑥货币与财政

2024年3月末，货币供应量（M1）为685808.9亿元，同比增长1.14%；货币和准货币供应量（M2）为3047952.16亿元，同比增长8.29%；M1与M2差值为2362143.26亿元，同比增长10.56%；M2-M1增速差为7.15%。

本月M2继续快速增长并突破300万亿元，对于这一情况，央行货币政策司发言人在国新办发布会上直言“当前存量货币确实已经不低了”。对此，今年《政府工作报告》提出要“避免资金沉淀空转”，预计对资金空转的监管会加强。整体上看，目前国际政经形势风起云涌，我国经济也处在从房地产业为主引擎到新质生产力发展的切换过程中，稍高的货币供给有助于保障经济主体稳健发展，但未来的增量货币可能会逐步减少。

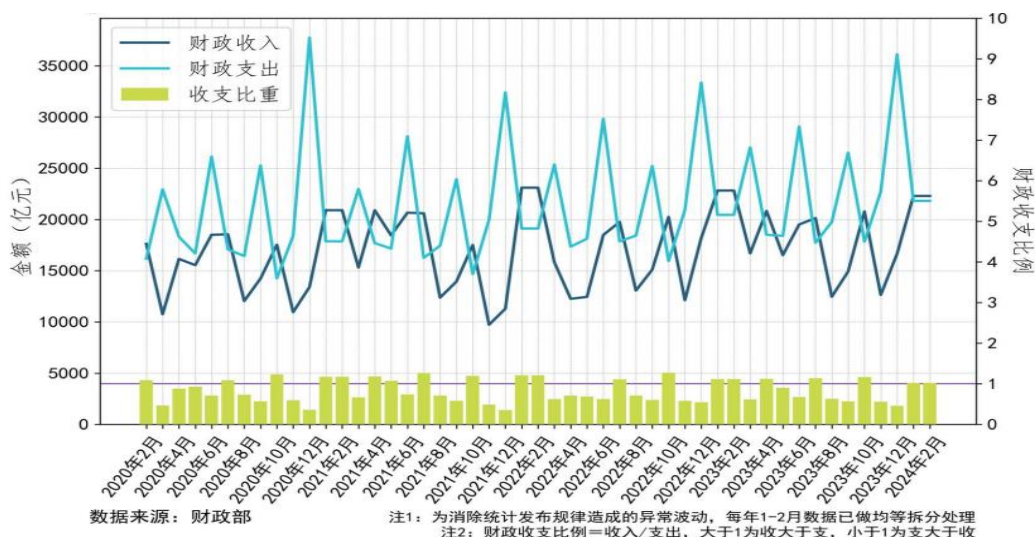
货币发行情况



2024年1-2月，全国财政收入44585亿元，同比下降2.3%；财政支出43624亿元，同比增长6.7%；收入支出比重为1.02。

本月财政呈现出收入同比下降而支出同比快增的情况。在收入侧，下降的主要原因是高基数效应，2023年初有2022年缓缴税费的收入，而2024年没有。因此，要判断财政收入是否与经济体同步进入恢复性增长，还需观察未来数月数据。在支出侧，中央要求的“靠前发力，进度加快”效果明显，前两个月的全国一般公共预算支出就达到了近五年的最快速度，这对推动宏观经济复苏、促进经济结构调整、带动社会资本投资都将产生积极作用。

财政收支情况

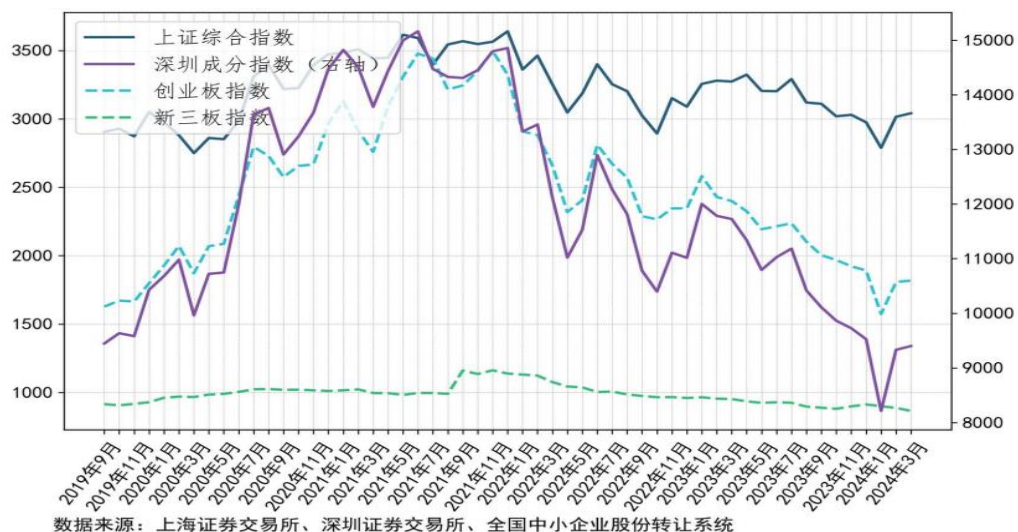


⑦资本市场

2024年3月末，上证综指录得3041.17点，较前月上涨0.86%；深成指录得9400.85点，较前月上涨0.75%；创业板指数录得1818.2点，较前月上涨0.62%；新三板指数865.32点，较前月下跌2.43%。

本月我国证券市场已从春节前大幅下行过程中走出，呈现修复性行情特征。本期内支持证券市场发展的多项政策接连出台，在市场情绪较低的时期对支撑投资者信心起到了关键作用。虽然上证综指已经站稳了3000点水平，但上市公司盈利水平的改善才是证券市场出现明显上升趋势的必要条件，而目前经济主体的基本面相较2月份并无较大变化。因此，当下的我国证券市场下方受到明显的“政策底”支撑，而上行又缺乏动力，预计各指数将于目前位置持稳运行。

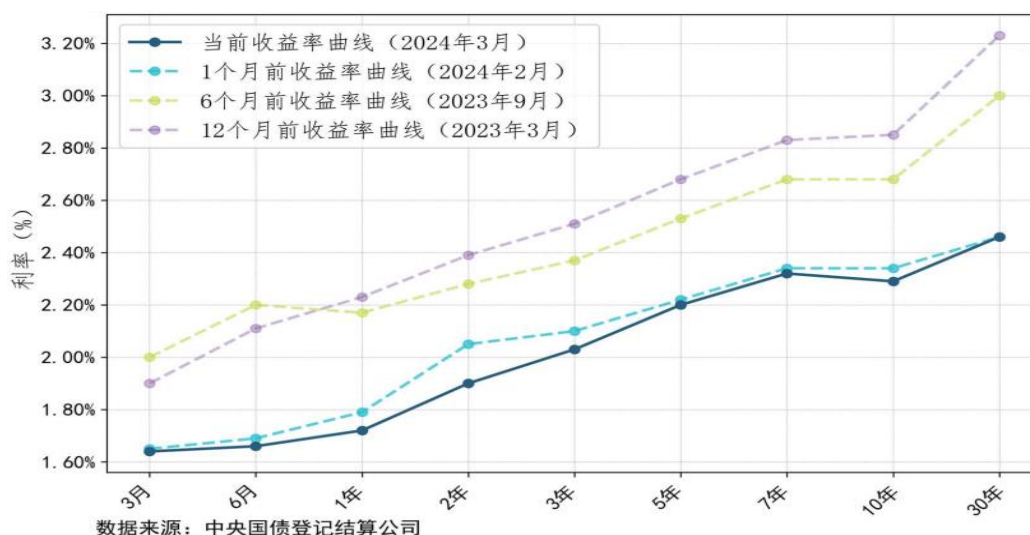
证券市场



2024年3月末，3个月期国债年化收益率为1.64%；6个月期为1.66%；1年期为1.72%；2年期为1.9%；3年期为2.03%；5年期为2.2%；7年期为2.32%；10年期为2.29%；30年期为2.46%。

本期国债收益率曲线再度向下方移动。具体来看，2年期国债收益率降幅最大，1、3年期国债收益率降幅中等，其他各周期收益率降幅较小。目前，“资产荒”大背景未变，而今年货币政策宽松已经显而易见，两者结合带来资产收益率的普遍下行。对比而言，至本期末10年期国债收益率已经低于MLF利率约20BP，进一步降息的预期已经被市场消化，因此在美联储降息前再出现收益率曲线大幅下降的概率不大，收益率曲线或将在未来数月持稳运行，若美联储进入降息周期，国债收益率曲线可能再度向下移动。

国债收益率曲线



2.区域经济发展状况分析

2024年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，江苏省全省上下锚定高质量发展首要任务，坚定信心、鼓足干劲、勇挑大梁，经济回升向好的势头进一步巩固。

①工业

5月份，全省规模以上工业增加值同比增长7.2%，其中装备制造业增加值同比增长8.2%；计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长18.4%，汽车制造业增长11.4%。1—5月，全省规模以上工业增加值同比增长9.1%。

②服务业

1—4 月，全省规模以上服务业营业收入同比增长 8%。其中，租赁和商务服务业，科学研究和技术服务业，居民服务、修理和其他服务业营业收入同比分别增长 14.4%、9%、31.9%。

③固定资产投资

1—5 月，全省固定资产投资同比增长 4%。从主要领域看，制造业投资同比增长 14.2%，基础设施投资同比增长 11.2%；民间投资同比增长 7.1%，扣除房地产开发投资后，民间项目投资增长 16.1%。重大项目支撑作用明显，1—5 月全省 10 亿元以上项目个数同比增长 4.7%，完成投资额同比增长 8.2%。

④消费市场

1—5 月，全省社会消费品零售总额 19946.9 亿元，同比增长 5.5%。其中，基本生活类商品同比增长 11.2%，家电类商品增长 14.2%。1—5 月，全省限额以上批发业、零售业销售额同比分别增长 7.8%、8.5%；限额以上住宿业、餐饮业营业额同比分别增长 7%、10.1%。

⑤金融

5 月末，全省金融机构人民币存款余额 25.01 万亿元，同比增长 6.9%；人民币贷款余额 24.98 万亿元，同比增长 12.5%。

⑥居民消费价格

5 月份，全省居民消费价格同比上涨 0.6%。1—5 月，全省居民消费价格同比上涨 0.3%。

⑦工业生产者价格

5 月份，全省工业生产者出厂、购进价格同比分别下降 2.1%、1.9%。1—5 月，全省工业生产者出厂、购进价格同比均下降 2.8%。

数据来源：江苏省统计局

3. 所处行业发展状况分析

（1）锻造的定义及行业基本概念

锻造是指利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性成形以获得具有一定机械性能、一定形状和尺寸锻件的加工方法。

锻造能够改善金属坯料的组织结构和力学性能。钢锭经过锻造加工，将坯料

内原有的偏析、疏松、气孔、夹渣等压实和焊合，使组织变得更加紧密，提高了金属的塑性和力学性能。此外，锻造加工能保证金属纤维组织的连续性，使锻件的纤维组织与锻件外形保持一致，金属流线完整，可保证锻件具有良好的力学性能和使用寿命，锻件的机械性能一般优于同样材料的铸件，具有较强的金属塑性和力学性能，各类机械中负载高、工作条件复杂的重要零件主要采用锻件。

根据成形机理，锻造可分为自由锻、模锻、碾环、特种锻造。

自由锻是将坯料置于锻造设备的上、下砧之间，施加冲击力或压力，使坯料产生塑性成形，从而获得所需锻件的一种加工方法。在生产过程中通过移动、旋转坯料，使其变形为工艺要求的形状并改变其金属塑性。自由锻的通用性好，而且可以消除坯料的缩孔、疏松、气孔等缺陷，使其具有更高的力学性能，主要适用于定制性、重量较大、对产品强度、耐久性要求较高的产品，如高速重载齿轮锻件，用于风电、重型机械、船舶等领域的齿轮传动设备。

模锻是指将模具在专用的设备上使坯料成型而获得锻件的锻造方法。在加工过程中坯料是固定的，通过模具的形状来使其成型，主要适用于大批量、重量较轻、形状比较复杂的产品，如用于轨道交通领域的汽车变速器中齿轮、小型曲轴等。

碾环即环件轧制成形，是将坯料回转塑性变形为各类无缝环件的技术，成形原理是通过轧辊的旋转驱动和直线进给作用，使环件毛坯产生壁厚减薄、高度减小、直径增大、截面轮廓成形的连续局部塑性变形，进而获得所需几何尺寸和截面轮廓形状中环件。环件轧制可使小尺寸、简单形状环坯一次成形为大尺寸、复杂形状、组织细匀的无缝环件产品，如轴承环、齿轮环、法兰环等。

特种锻造包括辊锻、楔横轧、径向锻造等锻造方式，上述方式较适用于生产某些特殊形状的零件。辊锻可以作为有效的预成形工艺，大幅降低后续的成形压力；楔横轧可以生产钢球、传动轴等零件；径向锻造则可以生产大型的炮筒、台阶轴等锻件。

（2）锻造行业发展现状

①市场分布

从全球锻造行业来看，德国、美国、俄罗斯、日本、英国等国外先进锻造企业，依靠长期的技术积累和强大的研发能力，在锻造技术、锻造工艺和装备水平

等方面都处于世界领先地位，长期垄断全球大型高端锻件市场。而中国、印度等发展中国家则依靠较低的成本和快速发展的市场得以占领低端锻件市场。我国锻造业起步较晚，加之早期我国在装备制造业中的发展路径是“重主机、轻配套”，因此制造、加工、检测工艺要求较高的零部件产量不足，质量不高，主要依靠较低的成本和快速发展的市场占领低端锻件市场。

近年来我国对装备制造业日益重视，随着国家大力发展装备制造业的产业政策落地和市场需求推进，锻造行业作为装备制造业的基础和支柱，进行了产业结构调整，优化了行业的整体结构和产品结构，实现了产品升级和技术换代，提高了行业的整体水平，国产化水平逐步提高，缩短了与国外先进水平的差距。

②行业规模

根据统计分析，2023年锻造行业总产量为1370.8万吨。模锻件产量为860.9万吨，其中汽车锻件产量为561.1万吨。自由锻件产量为509.9万吨，其中环锻件产量为109.1万吨。如下表所示。

2019-2023年锻造行业总产量及分类产量

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
总产量（万吨）	1198.4	1349.2	1403.2	1315.5	1370.8
模锻件（万吨）	776.3	885	940.6	832.6	860.9
其中：汽车锻件（万吨）	489.0	584	622.5	542.7	561.1
自由锻件（万吨）	422.1	464.2	462.6	482.9	509.9
其中：环锻件（万吨）	87.0	124.7	107.0	105.0	109.1

③发展目标

铸造是高端装备创新发展的重要支撑和基础保障。2023年3月30日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部三部门联合印发《关于推动铸造和锻压行业高质量发展的指导意见》，明确铸造行业的总体要求、重点任务和保障措施。到2025年，铸造和锻压行业总体水平进一步提高，保障装备制造业产业链供应链安全稳定的能力明显增强。产业结构更趋合理，产业布局与生产要素更加

协同。重点领域高端铸件、锻件产品取得突破，掌握一批具有自主知识产权的核心技术，一体化压铸成形、无模铸造、砂型 3D 打印、超高强钢热成形、精密冷温热锻、轻质高强合金轻量化等先进工艺技术实现产业化应用。建成 10 个以上具有示范效应的产业集群，初步形成大中小企业、产业链上中下游协同发展的良好生态。智能化改造效应凸显，打造 30 家以上智能制造示范工厂。培育 100 家以上绿色工厂，铸造行业颗粒物污染排放量较 2020 年减少 30% 以上，年铸造废砂再生循环利用达到 800 万吨以上，吨锻件能源消耗较 2020 年减少 5%。到 2035 年，行业总体水平进入国际先进行列，形成完备的产业技术体系和持续创新能力，产业链供应链韧性显著增强，绿色发展水平大幅提高，培育发展一批世界级优质企业集团，培育形成有国际竞争力的先进制造业集群。

（3）锻造行业的发展趋势

从全球锻造行业的布局特点看，我国的锻造发展将保持持续向好的趋势。得益于国家重大项目和重点工程的支撑，尤其是在国防、能源安全和运输方面，随着风电等清洁能源、工程机械、矿山机械、海洋工程、燃气轮机，火电核电、航天航空、油气管道、大型装备等重大领域的全面发展，锻造行业将进一步发挥长足优势，朝着以下趋势发展：

①加快国产化替代步伐

随着国民经济的发展以及国家对高端装备制造业和重要基础零部件行业的大力支持，锻造行业快速发展，产业链配套水平整体提升，我国锻造行业只能参与低端市场的局面正得到改善，部分锻造企业通过吸收引进、自主研发等方式，已在锻造技术和工艺水平上取得了较大进步，部分产品也打破了国外的垄断，实现了国产化。未来，我国锻造行业将进一步加快国产化替代的步伐。

②产业链深度融合

锻造行业下游已出现轻资产、重技术、重品牌的发展趋势，欧美公司已经逐步把装配前的生产工序外包给供应商，供应链完整的企业逐渐成为国际品牌零部件公司的紧密战略供应商，后续热处理、机加工配套完整的锻造公司市场份额将不断增加。未来行业产业链将更加深度融合，锻造零部件延伸至简单装配开发，产品业务由零件向部件总成方向发展，由黑色金属向有色金属和新材料业务方向拓展，由机械零部件向电控零部件总成方向发展。

③中高端需求增加

目前我国锻造行业整体情况为：低精度、低技术含量的产品已呈现产能过剩

锻件在下游终端应用行业的具体应用

行业	锻件应用
风电	风电设备的主轴、齿轮箱等
工程机械	机械装备的齿圈、齿轮轴等
轨道交通	高铁、动车等的传动齿轮、转向架、车轮、车轴等
海洋工程	海工装备的船用爬升齿轮、传动齿轮等

的局面，价格竞争日趋激烈，产品的利润水平逐步走低；而对于高技术含量、高附加值的锻件产品，如大型设备中使用的高速重载齿轮锻件，国内市场供不应求，仍然保持较高的利润水平。未来随着国家“一路一带”战略进一步实施，为行业融入世界、化解产能带来新的机遇，中高端需求将进一步增加，国防军工、航空航天、船舶、能源等战略领域重大工程与重点项目的高端装备、短板装备和智能装备需求，将成为新的市场增长点。

（4）锻造行业下游细分市场应用现状及前景展望

被评估单位的主营业务是把镍钼钢、碳钢等原材料，通过加热、锻造、热处理和机加工等加工程序，加工成为相关齿轮制造商所需要的齿轮锻件，直接下游行业为齿轮制造行业，应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业。

①齿轮行业发展现状及未来发展趋势

随着国内工业化进程的加快和制造业的发展，齿轮市场在我国逐渐壮大。齿轮是一种机械元件，它的轮缘上有齿，能够连续啮合传递运动和动力。齿轮在传动中的应用很早就出现了，19世纪末，展成切齿法的原理及利用此原理切齿的专用机床与刀具的相继出现，使得齿轮运转的稳定性和可靠性得到了提升。

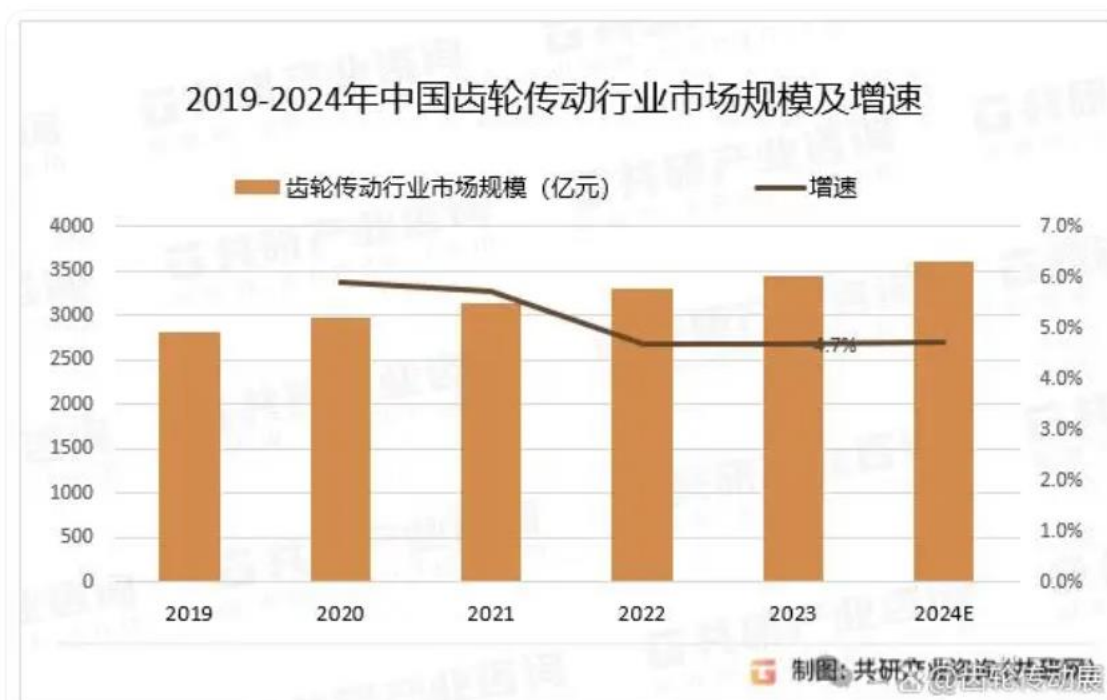
齿轮是指轮缘上有齿，能连续啮合传递运动和动力的机械元件。齿轮在传动中的应用很早就出现了。19世纪末，展成切齿法的原理及利用此原理切齿的专用机床与刀具的相继出现，随着生产的发展，齿轮运转的平稳性受到重视。

从齿轮行业的产业链来看，上游主要为生产齿轮的原材料，主要有毛坯材料和钢材；下游主要为齿轮的应用领域，主要包括车辆传动系统和工业传动系统。相比于带链、摩擦和液压等传动方式，齿轮传动具有功率范围大、传动效率高、运

动平稳、传动比准确、使用寿命长和结构紧凑等特点，被广泛应用于汽车、工程机械、机器人、航空航天、能源装备等领域。

齿轮工业主要由三类企业组成：车辆齿轮传动制造企业，工业齿轮传动制造企业与齿轮专用装备制造企业。其中，车辆齿轮一枝独秀，其市场份额达到 60%；工业齿轮由工业通用、专用、特种齿轮构成，其市场份额分别为 18%、12%、8%；齿轮装备这一块只占市场份额的 2%。

随着全球环保意识的提高和政策的推动，绿色制造将成为齿轮传动行业的重要发展方向。通过采用环保材料、节能技术和循环经济模式，减少生产过程中的能源消耗和环境污染，提高产品的环保性能和附加值，定制化与个性化方面，随着消费者需求的多样化和个性化，齿轮传动行业将更加注重定制化和个性化的服务。通过提供定制化的设计、生产和售后服务，满足客户的个性化需求，提高客户满意度和忠诚度，其中 2023 年中国齿轮传动行业市场规模同比增长 4.7%，预计 2024 年中国齿轮传动行业市场规模持续增长。



② 风电行业现状及未来发展趋势

在能源安全、生态环境、气候变化等问题日益突出的背景下，风能作为一种清洁、安全的新能源，受到全球各个主要国家和投资机构的重视。随着风电技术的不断进步以及风电装机容量增长后带来的规模经济效应，近年来全球风电市场持续保持着较快的增长速度。

2023 年全球新增风电装机容量达 116.6GW，2023 年全球风电累计装机量达到 1,021GW，预计 2028 年全球风电累计装机容量将达到 1,812GW。全球风电市场需求的持续增长，为上游风电零部件行业发展创造机遇。

我国可开发利用的风能资源十分丰富，虽然我国风电产业发展相对较晚，但近年来呈现加速发展趋势。在“双碳”背景下，国家不断出台政策措施推动风电发展，经过十几年的发展，我国的风电产业从粗放式的数量扩张，向提高质量、降低成本的方向转变，风电产业进入稳定持续增长的新阶段，风电发电占比不断提高。2023 年我国新增风电装机容量为 75.90GW，2023 年我国风电总装机量达到 441.34GW。

此外，随着一系列促进消纳政策的实施，限制风电行业健康发展的“弃风限电”现象也显著改善。一方面，国家将特高压作为“新基建”重点投资建设的七大领域之一开展建设，特高压输电网的不断完善为风能资源禀赋的我国东北、华北和西北地区的风电跨区域消纳提供保障；另一方面，随着风机性能的不不断提升，我国也逐步将风电开发中心向用电需求更大的中部及东部沿海地区转移，并大力发展海上风电，通过开发中心向用电中心靠拢以进一步解决风电消纳问题。根据全国新能源消纳监测预警中心统计，2023 年全国风电平均利用率达到 97.3%，风电消纳能力显著提高。伴随新能源发展进一步提速，截至 2024 年 4 月底，全国风电、光伏发电累计装机超过 11 亿千瓦，同比增长约 38%，消纳需求大幅增加。

③ 工程机械行业现状及未来发展趋势

工程机械主要是指土石方工程、交通工程、建筑工程、水利电力工程以及流动式起重装卸作业所需的机械装备，是装备工业的重要组成部分，行业范围广，门类多，与其他的产业关联度大，产业链较长，对国民经济的影影响较大。

工程机械产业链上游主要包括为工程机械产品提供原材料及零部件的材料行业、电机行业和零部件制造业，如工程机械用钢材、内燃机、液压系统、轴承、轮胎等；中游包括挖掘机、起重机、混凝土机等不同类型的工程机械制造企业；下游广泛应用于建筑、水利、电力、道路、矿山、港口和国防等工程领域。

2020 年以来国内房地产、钢铁、水泥等行业对工程机械的需求低于预期，导致工程机械产品的销量有所下滑。同时，产品的原材料价格在高位上下波动，使企业的成本压力有所加大，也加大了整个行业运行的下行压力。再加上目前国内

工程机械行业处于下行调整期，国内工程机械市场规模增长受限，2023 年国内工程机械行业市场规模为 6282.14 亿元，具体如下：



近年来，我国颁布了《关于质量基础设施助力产业链供应链质量联动提升的指导意见》《工业互联网与工程机械行业融合应用参考指南》《机械行业稳增长工作方案（2023-2024 年）》《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023-2025 年）》等一系列产业政策，为工程机械行业发展提供了有力支持，同时鼓励工程机械行业数字化转型，促进工程机械企业全面降本增效、提升产品质量稳定性。

春江水暖“挖”先知，作为工程机械行业的风向标和经济的晴雨表，挖掘机广泛应用于水利、电力和道路等基础设施建设，以及房地产开发、矿山开采等领域，其销量数据最能反映需求的变化，以及行业的走向。中国工程机械工业协会日前发布的数据显示，根据对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 5 月，国内销售各类挖掘机 8518 台，同比增长 29.2%。从 3 月份出现久违的同比增长 9.27%，到 4 月同比增长 13.3%，再到 5 月近三成的增长，被工程机械行业下行周期裹挟的挖掘机国内销量，一改数月负增长的态势，已连续 3 个月实现同比正增长。

可以预见，随着各地推动设备以旧换新和房地产利好政策的陆续出台落地，设备更新周期启动、内需持续改善、出口市占率提升，中国工程机械行业复苏三部曲或已奏响。工程机械具有长远广阔的市场前景。我国在轨道交通、公路、机场、港口航道、农田水利、旧城改造、环境保护等基础设施投资领域的需求巨大，为工程机械行业带来长期发展机遇。同时，智能化、电动化、国际化成为驱动工程机械行业发展的长期动力，为工程机械行业带来前所未有的战略机遇。

④ 轨道交通行业现状及未来发展趋势

轨道交通是指通过铺设固定轨道，并且由轨道车辆执行运输任务的交通运输方式，通常可以分为铁路交通和城市轨道交通两类。锻件主要应用在轨道交通产业链中游的装备制造中，是高铁、动车等轨道交通装备中传动齿轮、转向架、车轮、车轴等的主要零部件。

近年来，我国铁路和城市轨道交通的投资额持续增长，特别是在经历了一段时间的低迷后，2023年以来投资额实现正增长，显示出投资者对轨道交通市场的信心。例如，2023年我国铁路固定资产投资累计达7645亿元，同比增长7.54%；城市轨道交通完成投资额5214亿元，同比增长19.6%。这些投资将直接推动轨道交通设备新增与更换市场的增长。

近年来，轨道交通产业成为地方政府眼中的“香饽饽”，四川、浙江、广东等省均提出各自的千亿级轨道交通装备产业发展规划，强调推动轨道交通全产业链发展。

2024年7月15日，《江苏省轨道交通装备产业高质量发展行动方案》印发。方案提出目标，到2025年，全省轨道交通装备产业规模达千亿级，成为全国轨道交通装备产业创新发展高地，力争创建省级制造业创新中心1家，新增省级及以上专精特新企业10家。到2030年，全省轨道交通装备产业发展迈上新台阶，综合实力达到国际先进水平，重点领域产品高端化、智能化、绿色化水平国际领先。

随着科技的进步和环保意识的提升，智慧化、绿色化将成为轨道交通未来发展的重要方向。智慧城轨的深入推进将提升轨道交通的运营效率和乘客体验；绿色化发展则要求轨道交通在建设和运营过程中更加注重环保和可持续发展。政府将继续加大对轨道交通行业的政策支持和资金投入力度。例如，国家层面将出台更多政策推动轨道交通设备更新换代和老旧机车淘汰；地方政府也将通过财政补贴、税收优惠等方式支持轨道交通建设。随着城市化进程的加速和人口的不断增长，城市轨道交通市场需求将持续增长。特别是在大城市和城市群中，轨道交通将成为缓解城市交通拥堵、提升公共交通效率的重要手段。未来，轨道交通市场具有广阔的发展前景和巨大的市场潜力。

⑤海洋工程装备行业现状及未来发展趋势

海洋工程装备主要指海洋资源勘探、开采、加工、储运、管理、后勤服务等

方面的大型工程装备和辅助装备，具有高技术、高投入、高产出、高附加值、高风险的特点，是先进制造、信息、新材料等高新技术的综合体，产业辐射能力强，对国民经济带动作用大。

从产业链来看，海洋工程装备产业链由上游海洋工程装备基础（包括设计、原材料、防腐涂料和装备配套）、中游海洋工程装备制造和下游工程总包机服务等主要环节构成。锻件主要应用在海洋工程产业链中游的装备制造中，是船用爬升齿轮、传动齿轮等部位的主要零部件。

当前我国海洋船舶、海洋工程装备等海洋装备制造业发展态势良好，有力支撑了海洋产业发展和海洋强国建设。中商产业研究院发布的《2024-2029年中国海洋工程装备行业深度分析及发展趋势研究预测报告》显示，2023年中国海洋工程装备制造业全年实现营收872亿元，比上年增长5.9%。中商产业研究院分析师预测，2024年行业营收将达到950亿元。



海洋工程装备制造业是《中国制造2025》确定的重点领域之一，是我国战略性新兴产业的重要组成部分和高端装备制造业的重点方向，是国家实施海洋强国战略的重要基础和支撑。《中国制造2025》要求大力发展深海探测、资源开发利用、海上作业保障装备及其关键系统和专用设备；推动深海空间站、大型浮式结构物的开发和工程化。在国家产业政策的支持背景下，随着国内外海洋工程装备需求的增长，我国海洋工程装备行业发展较快，并已具备了一定的技术基础和较强的建造能力，产品开发由低端近海开始向高端深海逐渐突破，专业化的生产体系也逐步构建。

未来我国海洋工程装备行业规模将保持稳定增长态势，提升行业技术水平，

提高关键系统和设备配套能力，重点发展自升式钻井平台、深水装备、高端辅助船及特殊海域海洋工程装备。

数据来源：公开整理

（二）企业经营情况

1.企业主营业务介绍

被评估单位主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，主要产品包括高速重载齿轮锻件、齿轮轴锻件、齿圈锻件等自由锻及模锻件，是一家为高端装备制造制造业提供关键零部件的高新技术企业，其下游应用于风电、工程机械、轨道交通、海洋工程等行业领域。

风电领域：产品主要运用在风电机组的齿轮箱、偏航变桨系统等传动部件中，相关传动部件要求所用锻件具有较高的强度和承载能力，锻件产品的性能对整体设备的寿命及运行具有较大的影响，因此客户对锻件质量与性能的要求较高，公司在产品质量、新产品开发、响应速度等方面能够满足客户要求。公司高速行星齿轮箱组件、6MW 风电机组锻件、低风速风电齿轮箱组件、MW 级风电变桨偏航高速重载齿轮锻件、大功率风电主轴等产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

工程机械领域：产品主要用于挖掘机、起重机、盾构机（隧道掘进机）等设备的传动部件中，其中大型盾构机传动齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

轨道交通领域：产品主要运用在轨道交通设备传动齿轮、转向架、车轮、车轴等部件中，高速重载货运列车车轴、高速动车组齿轮箱组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

海洋工程领域：产品主要运用在海洋工程设备的爬升齿轮、传动齿轮等部件中，大型港口机械爬升齿轮部件、大型船用曲轴组件产品曾荣获江苏省科学技术厅高新技术产品。

2.经营模式

被评估单位根据行业特点，采用自主采购、“以销定产”及直接销售的经营模式。销售是公司生产经营的中心环节，采购、生产均围绕销售展开，技术与产品研发贯穿、渗透到各个经营流程当中，对方案与产品设计、材料采购、生产制造等关键流程起到重要作用

（1）盈利模式

被评估单位拥有独立的研发、采购、生产和销售体系，主要通过生产和销售高速重载齿轮锻件产品实现盈利。公司产品均需结合客户需求，按照客户订单要求进行设计和生产，因此客户需求理解与转化能力、产品定制研发设计能力及个性化服务能力是形成公司盈利能力的关键要素。公司在经营过程中，主要采用自主采购的采购模式和“以销定产”的生产模式以降低存货风险、提高产能利用率，同时采用行业内锻件制造企业普遍采用的“原材料成本+加工费”定价模式实现盈利。

（2）采购模式

被评估单位采购方式为自主采购，采购的原材料主要为镍钼合金钢、碳素钢等金属材料，由采购部根据销售合同通过询价的方式向供应商采购，并辅以采购主要客户常用的通用型原材料，储备合理库存以满足临时突发性的订单需求。

（3）生产模式

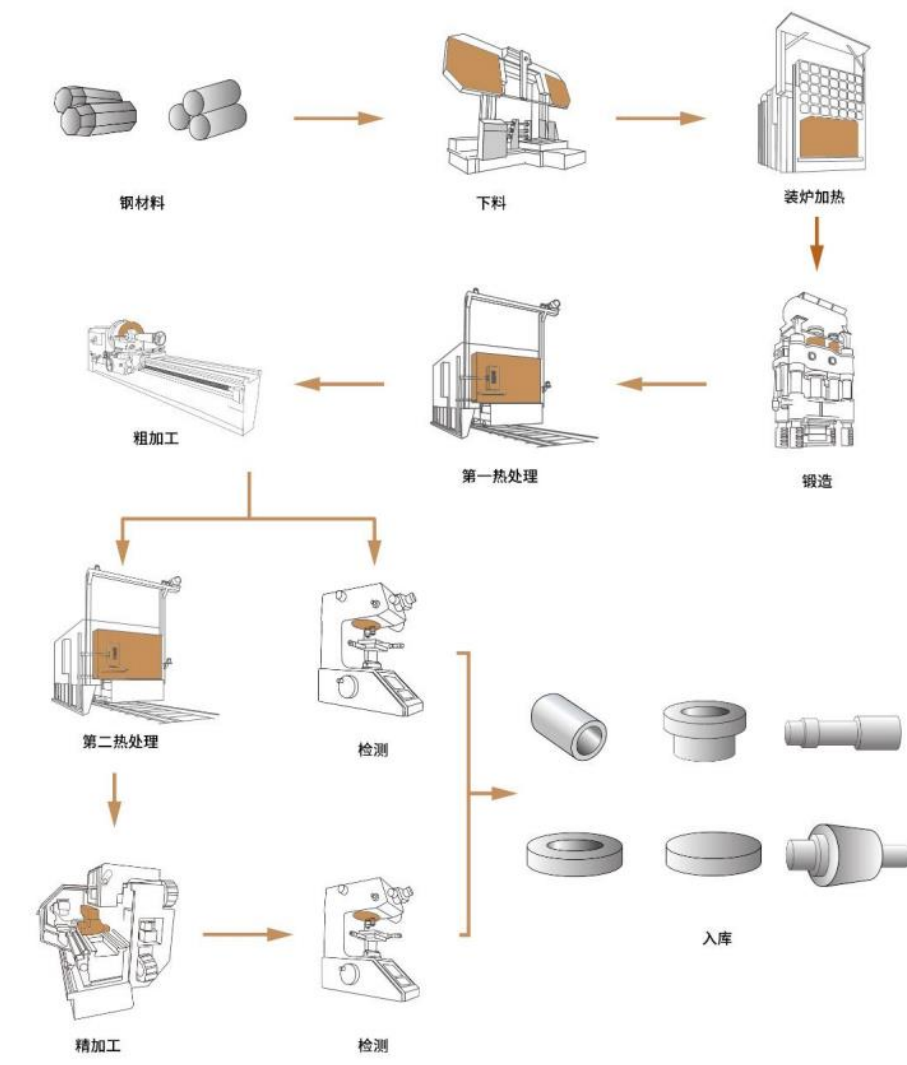
被评估单位产品实施“以销定产”的生产模式，即根据与客户的合同或订单安排生产，产品以自主生产为主，外协生产为辅，在公司产能不足或产品交期短的情况下，部分非关键性且加工难度低的产品，为合理分配生产资源会选择工序外协加工，外协工艺涉及锻造、热处理和机加工工序。公司产品具有非标准化、小批量、多品种的特点，涉及的工艺流程较为复杂，在生产过程中需要公司生产部、技术部和质控部等部门紧密配合，生产过程主要分为生产技术准备、生产组织及运行控制、生产质量控制三大部分。

（4）销售模式

被评估单位按订单组织生产，所生产的产品针对性、专用性较强，在营销上采取一对一的直销模式，销售订单一般通过招投标或商务谈判方式承揽取得。

3.主要产品的工艺流程图

被评估单位主要锻件产品的生产工艺流程图如下：



4.产能

被评估单位一直专注于高速重载齿轮锻件的自主研发、生产和销售，在锻造、热处理、检测等环节积累了丰富的制造经验和工艺技术优势，掌握了精密锻造、逐次控制变形、复合成形技术等核心技术，并形成多项自主知识产权，具备大型、异形、高端、大规模金属锻件生产能力，在技术、工艺以及制造能力等方面均已处于国内较先进水平。

5.竞争优势

(1) 被评估单位竞争优势分析

① 工艺技术及制造设备优势

高速重载齿轮锻件是传动设备中的关键件、基础件，较之普通环类、轴类锻件，受力情况更为复杂、工况特殊，要求必须具备优良的工作性能，才能保证齿

轮长期、高效、安全、稳定地工作。下游行业中，风电、轨道交通、海洋工程齿轮箱制造商对高速重载齿轮锻件产品要求非常严格，以风电齿轮箱为例，风电齿轮箱中包含行星轮、太阳轮、中间轴等零件，其中行星传动是风电齿轮箱中最容易出故障的一级传动，要求行星轮需要具备更高的强度、刚度和韧性，更长的疲劳寿命，行星轮锻件也因此需要更高的工艺和技术以满足高标准质量要求，相应的供应商认证也更加严格，需要经过抗疲劳测试、破坏性测试等检验，行业内能生产出符合高质量标准产品并通过供应商认证的厂商较少，被评估单位经过多年经验积累和技术创新，能够生产出质量稳定、具备高强度、刚度和韧性的行星轮、太阳轮等高质量风电齿轮箱锻件产品，获得了风电齿轮箱行业内龙头及重要企业的供应商认证。

被评估单位在精密锻造技术、复合成形技术等方面具有较强的行业先进性，拥有众多专利技术和专有技术，具备开发高难度新产品的实力；同时，被评估单位拥有从锻压、热处理、机加工到探伤检测的一整套完整的生产及检测设备，能够保证产品生产工艺的可行性、稳定性，在提高产品的质量品质和稳定性方面发挥了重要作用，稳固了在市场中的竞争优势。

②质量管理及检测优势

齿轮锻件要求生产企业具备成熟的产品技术管理能力和精细的现场管理水平，需要长期积累形成专业生产经验，以符合齿轮锻件生产小批量、多品种、多规格，向特种需求方向发展的特点。为保障产品质量的稳定性，锻件供应商需持续改进产品生产的整个生产流程，在产品的自动化、精密化生产等方面进行长期投入，例如在产品生产领域，引入精密锻造技术，尽可能做到无切削或少切削加工，提高产品的加工精度；在产品检测领域，全面实行无损检测和自动化检测相结合的方式，保证产品质量。

被评估单位根据 ISO9001:2008 质量保证体系，在内部建立了一整套严格的内部质量控制体系和《产品标识和可追溯性控制程序》，产品从进入生产系统开始即拥有唯一的身份标识（锻件编号），该编号标记于锻件产品上，包含依次添加的材料牌号、熔炼炉号、炉批号、产品编号、产品跟踪号，以便在生产过程中进行查找和身份识别，防止加工过程混用、错发，方便追溯，通过 MES 系统进行生产全程质量实时监控。

由于大型锻件尺寸大、工序多、周期长、工艺过程中不均匀、不稳定因素多，常常造成组织性能不均匀，质量不合格，被评估单位通过在锻造、热处理、检测各环节开展技术研究创新，提高产品质量和稳定性，降低缺陷率，与此同时，被评估单位严把检测关卡，不仅对原材料、过程产品、最终产品的表面质量、几何尺寸、力学性能等方面进行检测，还配置了超声波 C 扫探伤仪、荧光磁粉探伤仪等专用检测装置对产品进行无损检测，确保公司的每件产品从原材料采购、制造、后加工、检测全过程受到严格质量控制。

③客户优势

被评估单位下游客户齿轮制造商和重型装备制造商对齿轮锻件有较高的质量、性能和稳定性的要求，对供应商有着严格的资格认证。由于资格认证费用高、耗时长，其更换上游零部件供应商的转换成本高且周期长，因此供需双方形成了战略合作伙伴关系。

被评估单位部分产品已成功替代进口，为南高齿、杭齿前进、振华重工、太原重工、天山重工等国内著名厂商提供大量优质的齿轮锻件产品，并成为歌美飒、采埃孚等全球主要重型装备制造商的锻件供应商。被评估单位通过多年的积累并不断强化与下游客户的战略合作伙伴关系，获得了稳固的市场地位，巩固了被评估单位在同行业中的竞争优势。

（2）竞争劣势与面临的挑战

①产能受限

被评估单位近两年产能利用率处于持续饱和状态，各类产品均保持了较高的产销率。2022 年以来，被评估单位逐渐加大了新增产能的投资，在锻造、热处理和机加工环节均新增了扩产设备，目前新增产能仍处于逐步释放阶段。但，与同类的国外著名企业相比仍存在一定差距，生产能力和规模相对较小，产能瓶颈成为制约其快速发展的重要因素。

②人才缺乏

锻压行业现阶段存在人才脱节、技能型人才招工难等瓶颈问题，虽然被评估单位现阶段已具备大量的专业研发人员和熟练技术员工，但后续随着规模不断扩大，需要招聘更多专业人才满足生产及研发需求，将面临招工难、人工成本增加的双重压力。同时，随着行业的不断发展，不仅需要材料、成形工艺、力学等各

方面基础学科人才，还需要既懂锻造工艺又懂锻造设备、物联网、大数据的复合型人才，公司还将面临如何引进及培养复合型人才挑战。

③行业竞争加剧

随着我国国力的逐步增强，锻造行业呈现快速发展势头。国内有实力的锻造企业开始加大科研与技术开发投入，向高精尖方向发展；部分钢铁企业凭借材料优势、资金优势开始延伸产业链，向下游锻造等金属加工领域发展，部分油气、风电等零部件生产企业凭借客户资源优势亦向上游锻造领域延伸，锻造行业竞争有所加剧。

(三) 企业未来收入、成本、费用等预测结果

金额单位：人民币万元

项目/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
营业收入	161,694.34	167,285.09	172,965.77	178,749.02	184,624.57	184,624.57
营业成本	142,713.85	146,767.36	150,923.10	155,157.59	159,324.75	158,510.28
税金及附加	492.98	714.55	807.85	858.91	892.53	849.99
销售费用	423.90	444.50	466.03	488.55	512.11	512.11
管理费用	2,181.12	2,241.77	2,307.51	2,376.50	2,440.74	2,392.76
研发费用	5,374.74	5,581.58	5,796.23	6,017.45	6,238.20	6,196.73
财务费用	343.91	344.94	346.00	347.07	348.17	348.17
其他收益	875.82	822.07				
利润总额	11,039.67	12,012.46	12,319.04	13,502.94	14,868.08	15,814.53
所得税费用	887.98	1,004.29	1,019.52	1,165.39	1,338.54	1,486.73
净利润	10,151.69	11,008.17	11,299.52	12,337.55	13,529.53	14,327.80

八、资料清单

- 1、资产评估申报表；
- 2、经济行为文件；
- 3、审计报告；
- 4、资产权属证明文件、产权证明文件；
- 5、重大合同、协议等；
- 6、生产经营统计资料；
- 7、其他资料

(此页无正文)

法定代表人（签字）：



湘潭永达机械制造股份有限公司（盖章）



二〇二六年四月十三日

(此页无正文)

法定代表人 (签字):



江苏金源高端装备有限公司 (盖章)



2016年04月13日