

艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司对合并  
泰州中石信电子有限公司形成的商誉进行减值测试  
涉及的精密金属结构件制造业务资产组可收回金额  
资产评估说明

北方亚事评报字[2026]第 01-0529 号



北方亚事资产评估有限责任公司  
NORTH ASIA ASSETS ASSESSMENT CO.,LTD

二〇二六年四月五日



## 目 录

第一部分	关于资产评估说明使用范围的声明	1
第二部分	关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分	评估对象与评估范围说明	3
	一、评估对象与评估范围内容	3
	二、资产核实情况总体说明	4
	三、资产清查核实的结论	7
第四部分	评估技术说明	8
	一、资产组简介	8
	二、评估方法的选取	9
	三、评估假设	10
	四、企业经营、资产、财务分析	11
	五、评估计算及分析过程	25
第五部分	评估结论	49

## 第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供相关监管机构和部门审查资产评估报告和检查评估机构工作之用，除法律、行政法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位或个人，也不得见诸于公开媒体。

北方亚事资产评估有限责任公司

二〇二六年四月五日



## 第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

根据国家资产评估的有关规定，该部分内容由委托人撰写，并已由委托人单位负责人签名，加盖公章并签署日期。

具体内容见“附件一：关于进行资产评估有关事项的说明”

### 第三部分 评估对象与评估范围说明

#### 一、评估对象与评估范围内容

##### （一）评估对象和评估范围

为了明确本次评估的相关事项，确保评估报告符合《企业会计准则第8号—资产减值》的相关要求，评估人员与审计人员、艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司和泰州中石信电子有限公司管理层就下列事项进行了讨论，并取得了一致的意见：

泰州中石信电子有限公司管理层提出，根据会计准则的相关规定将精密金属结构件制造业务长期资产认定为一个资产组。评估人员与审计人员经过沟通，认为精密金属结构件制造业务资产组业务明确并且单一，该业务具有相对独立性，同时该主营业务的产品直接与市场衔接，由市场定价，符合资产组的相关要件。另一方面，精密金属结构件制造业务是泰州中石信电子有限公司的主营业务，艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司合并范围内除了泰州中石信电子有限公司外没有其他部门或单位从事精密金属结构件制造业务，因此评估人员最后确定将分摊了商誉后精密金属结构件制造业务长期资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉的测试。

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。

资产评估对象界定为在艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司合并报表层面分摊了商誉后精密金属结构件制造业务资产组，涉及的资产范围为评估基准日2025年12月31日该资产组对应的全部资产及应分摊的合并商誉。

截至2025年12月31日，纳入本次评估范围的资产组具体情况如下：

固定资产账面价值2,567.36万元，在建工程账面价值351.74万元，无形资产账面价值1,037.26万元，使用权资产账面价值299.53万元，长期待摊费用账面价值50.67万元，其他非流动资产账面值19.50万元，100%商誉17,348.12万元，

资产组总计 21,674.18 万元。

## （二）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围的实物资产为精密金属结构件制造业务资产组的固定资产、在建工程。分布情况及特点如下：

固定资产要包括伺服机、各式车床、裁切包装设备、钻孔攻牙机、伺服整平偏摆送料机等。账面原值 33,029,555.06 元，账面净值 25,673,566.13 元。分布在泰州中石信电子有限公司厂区内，均可正常使用。

在建工程主要包括各类模具、高速精密冲床、废料机和放料架等。账面价值为 3,517,433.64 元，基准日均处在在建状态。

## （三）企业申报的账面记录的无形资产情况

纳入资产组范围的无形资产为精密金属结构件制造业务资产组拥有的外购软件、商标和实用新型专利。艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司合并报表层面账面金额为 10,372,579.80 元。具体如下：

序号	无形资产名称和内容	无形资产类型	权证编号	证载权利人	取得日期	尚可使用年限	账面价值
1	金蝶 ERP 软件	外购软件	-		2024 年 3 月 1 日	1.16	14,246.46
2	ZSX 中石信	商标	第 78082234A 号	泰州中石信电子有限公司	2024 年 4 月 19 日	8.30	10,358,333.34
3	一种易安装的组合式圆环垫片	实用新型	ZL202422134467.7	泰州中石信电子有限公司	2024 年 9 月 2 日	8.67	
4	一种金属缠绕垫片圆环的弯环装置	实用新型	ZL202422105109.3	泰州中石信电子有限公司	2024 年 8 月 29 日	8.66	
5	一种紧固件自动化成型模具及其成型方法	发明专利	ZL202211305075.1	泰州中石信电子有限公司	2022 年 10 月 24 日	16.81	
6	一种高度可调的组合圆环垫片	实用新型	ZL202322427998.0	泰州中石信电子有限公司	2023 年 9 月 7 日	7.68	
7	一种弹片生产用废料收集处理装置	实用新型	ZL202320654140.5	泰州中石信电子有限公司	2023 年 3 月 29 日	7.24	
8	一种超薄型弹片	实用新型	ZL202320515285.7	泰州中石信电子有限公司	2023 年 3 月 16 日	7.20	
9	一种弹片毛刺装置	实用新型	ZL202320591978.4	泰州中石信电子有限公司	2023 年 3 月 23 日	7.22	
10	一种 3C 产品中板的自动贴装设备	实用新型	ZL202320310935.4	泰州中石信电子有限公司	2023 年 2 月 24 日	7.15	
11	一种弹片生产用分切卷绕设备	实用新型	ZL202320805004.1	泰州中石信电子有限公司	2023 年 4 月 12 日	7.28	
合计							10,372,579.80

## 二、资产核实情况总体说明

### （一）资产核实人员组织、实施时间和过程

### 1. 资产核实组织工作

在进入现场核实前，成立了以现场评估负责人为主的资产核实小组，制定了现场核实实施计划，各个评估组分别就企业的资产、负债及经营情况进行清查核实。

自2026年1月5日至1月10日，评估组对申报评估的资产进行了核实、现场勘察和与企业沟通。

### 2. 资产核实主要步骤

#### （1）指导企业相关人员清查资产、申报数据并收集准备资料

先期评估人员指导被评估单位相关的财务与资产管理人員按照评估机构提供的“资产评估申报明细表”、“收益法预测表”填写要求、资料清单，细致准确地登记填报，对被评估资产的产权归属证明文件、会计资料等文件进行收集。

#### （2）初步审查被评估单位提供的资产评估申报明细表

评估人员通过翻阅有关资料，了解各自评估具体范围及对象。然后仔细核对资产评估申报明细表，初步检查有无填项不全、错填、资产项目不明确，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等。

#### （3）现场实地核查和数据核实

依据资产评估明细表，针对不同的资产性质及特点，采取不同的核查方法对申报资产进行现场核查。对历史数据主要根据相关报表进行核对。

#### （4）修改和完善申报数据并与相关部门人员进行访谈交流

根据现场实地核查情况结合企业的相关管理报表，进一步完善资产评估申报明细表，并向企业相关人员了解企业发展历史及资产使用管理情况等。

#### （5）核实产权证明文件

对评估范围内的固定资产实物资产的产权情况进行调查核实，做到评估范围内资产的产权清晰。对重大资产，评估人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件、批复文件等来核实其产权情况。

### 3. 资产核实的主要方法

在核实工作中，我们针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的

核实方法。

### （1）对实物性资产的核实方法

根据申报的资产评估明细表，对所列各项实物资产进行现场清查、鉴定及记录。对机器设备、电子设备资产核实购置、维护修理和工作状况情况，并对其资产状态、工作环境和维护保养情况进行调查了解，并抽查了部分设备的购置发票等。

### （2）对非实物性流动资产核实情况

主要通过核对公司财务总账、各科目明细账、会计凭证、银行对账单、相关业务订单、会计师的审计报告及调整分录对非实物性流动资产进行核实。

### （3）对无形资产的核实情况

无形资产为外购软件、商标实用新型专利和发明专利等。对于企业申报的外购软件，评估人员抽查了部分软件购置合同，并对软件的使用情况进行核实。对商标、实用新型专利等，收集权证等相关资料并进行核实。

### （4）对负债核实情况

主要调查负债的业务内容、形成过程、发生时间，了解相关税金的纳税申报材料、相关费用的计提依据及标准，查阅公司与债务人的余额对账单、款项的支付结算情况等。

### （3）对损益类项目的核实和了解

#### 1) 营业收入的核实和了解

首先根据公司所属行业的情况要求企业填报收益法评估咨询预测表。根据企业提供的收益法评估预测表中的历史数据与各年利润表、销售情况进行核对，以了解各申报数据的准确性、总收入变化趋势、收入构成的变化情况、询问产品的市场以及产品价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等情况进行了解。

#### 2) 营业成本的核实和了解

本次评估中根据企业以前年度及现行的核算方法和制度，通过企业申报的营业成本历史数据及预测表与利润表核对，对企业提供的历年成本情况进行核实和了解。

### 3) 税金附加的核实和了解

通过企业申报的税金附加历史数据及预测表、历年利润表核实和了解了以下主要内容：企业是否是纳税主体，生产经营的产品适用的税种和税率，是否享受国家相关的税收优惠政策以及企业历年实际缴纳的税金及附加与营业收入或产量、企业历年毛利率的相关性。

### 4) 期间费用的核实和了解

本次评估过程中主要通过销售费用历史数据及预测表、管理费用历史数据及预测表、财务费用历史数据及预测表、研发费用历史数据及预测表及企业提供的历年的利润表进行核实了解。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

### 5) 其他损益类项目的核实和了解

主要核实和了解了营业外收入、营业外支出项目。

对于营业外收入、营业外支出项目，评估人员主要了解和核实企业历年上述两项目所核算的内容及是否存在具体发生的业务情况，重点关注了所发生的业务或内容是否在企业未来经营中会经常发生以及发生的规律和依据。

## 三、资产清查核实的结论

经过评估人员现场核查，得出以下结论：

经核实，评估范围内的资产情况与被评估单位申报的评估明细表及有关资料基本一致。对于账外资产核实其相关文件，与申报范围一致。

## 第四部分 评估技术说明

### 一、资产组简介

#### （一）商誉的初始确认

《企业会计准则第 20 号—企业合并》规定，“购买方在购买日应当对合并成本进行分配，按照本准则第十四条的规定确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”

2025 年 1 月，艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司收购泰州中石信电子有限公司（以下简称“中石信”）50.2008%的股权，收购价 12,500.00 万元，“中石信”购买日可辨认净资产的公允价值为 3,791.10 万元，就此形成合并商誉 8,708.90 万元，以前年度未计提商誉减值。

#### （二）以前年度商誉减值测试情况

1、本次商誉减值测试是商誉确认后第 1 次商誉减值测试。

2、本次资产组（含商誉）情况

艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司收购“中石信”形成的商誉相关的资产组是唯一的，且未发生变动。商誉不需要在不同的资产组或资产组组合之间进行分摊，截止评估基准日资产组（含商誉）情况详见下表：

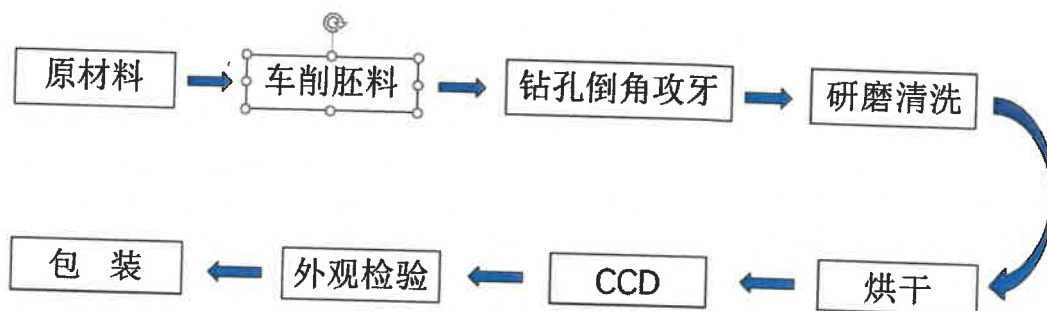
金额单位：人民币万元

精密金属结构件制造业务资产	账面价值	
	2025 年 12 月 31 日	
固定资产		
在建工程		2,567.36
无形资产		351.74
使用权资产		1,037.26
长期待摊费用		299.53
其他非流动资产		50.67
100%商誉		19.50
合计		17,348.12
		21,674.18

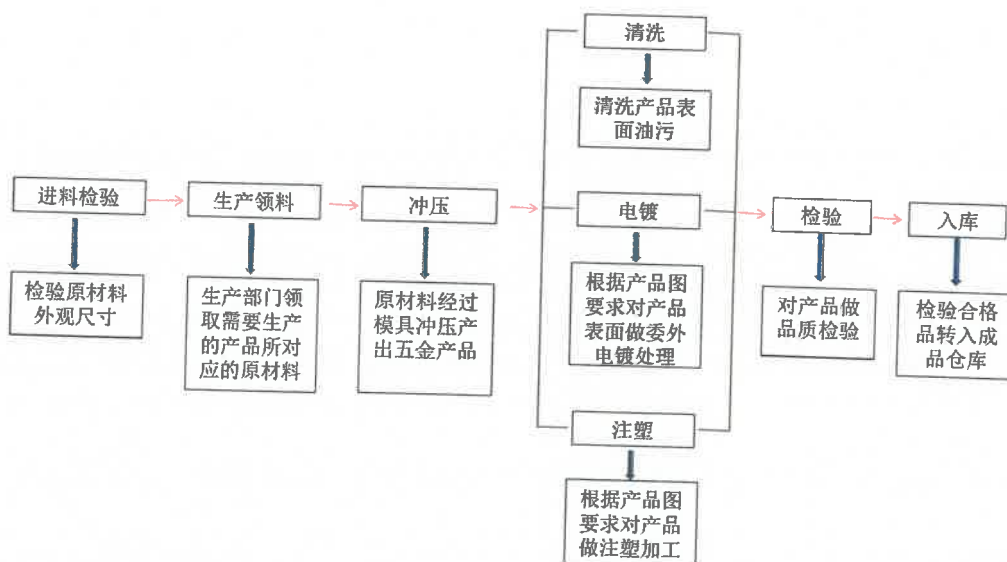
### （三）精密金属结构件制造业务资产组经营介绍

精密金属结构件制造业务产品的研发、生产和销售，主要以车削胚料、钻孔倒角攻牙、冲压、电镀、精密注塑等制造工艺、技术为基础，以精密模具设计开发为支撑，为蓝思精密、瑞声科技、长盈精密、滨中元川等苹果链客户提供消费电子等终端产品所需精密金属结构件产品的研发、制造服务。

资产组紧固件工艺流程如下：



资产组冲压件工艺流程如下：



## 二、评估方法的选取

根据本次评估的资产特性、评估目的及所选择的价值类型的要求以及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，资产减值测试应当估计资产组可收回金额，然后将所估计的资产组可收回金额与其账面价值比较，以确定资产组是否发生了减值。

资产组的可收回金额等于资产组预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。

### 三、评估假设

由于被评估的资产组所处宏观、行业和企业经营环境的变化，必须建立一些假设以充分支持所得出的评估结论。在本次评估中采用的评估假设如下：

#### （一）前提假设

1) 交易假设：资产评估得以进行的一个最基本的前提假设，它是假定评估对象已经处在交易过程中，评估师根据待评估对象的交易条件等模拟市场进行估价。

2) 持续经营假设：持续经营假设是评估对象的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

#### 3) 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做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

#### （二）一般假设

1. 国家现行的宏观经济不发生重大变化；
2. 资产组所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；
3. 假设资产组的经营管理人员能恪尽职守，资产组继续保持现有的经营管理模式持续经营；
4. 本次评估测算的各项参数取值是按照不变价格体系确定的，不考虑通货膨胀因素的影响。

#### （三）特殊假设

1. 本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为前提；
2. 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

3. 在可预见经营期内，未考虑生产经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出；

4. 不考虑未来股东或其他方追加投资对资产组价值的影响；

5. 假设业务正常经营所需的相关批准文件能够及时取得；

6. 假设评估过程中涉及的重大投资或投资计划可如期完成并投入运营；

7. 假设评估过程中设定的销售模式可以延续；

8. 假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定；

9. 假设评估基准日后评估对象形成的现金流入为每年年中流入，现金流出为每年年中流出；

10. 本次评估未考虑将来可能承担的抵押担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而得出不同评估结果的责任。

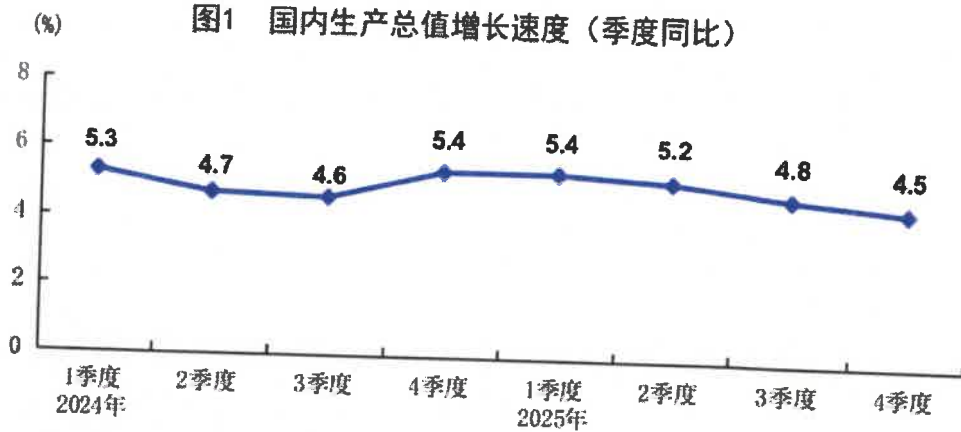
#### 四、企业经营、资产、财务分析

##### （一）宏观经济分析

2025年，面对国内外经济环境的复杂变化，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。

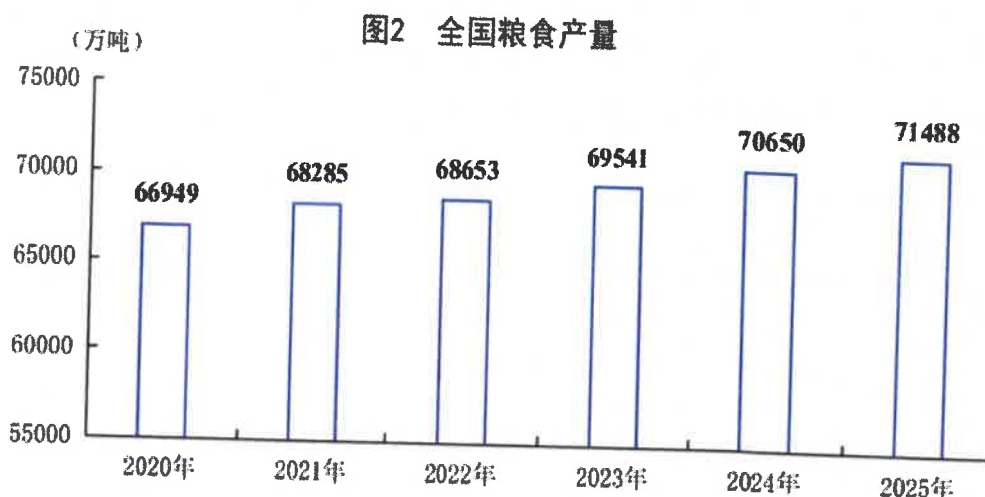
初步核算，全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分产业看，第一产业增加值93347亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加

值 499653 亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 808879 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%，四季度增长 4.5%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.2%。



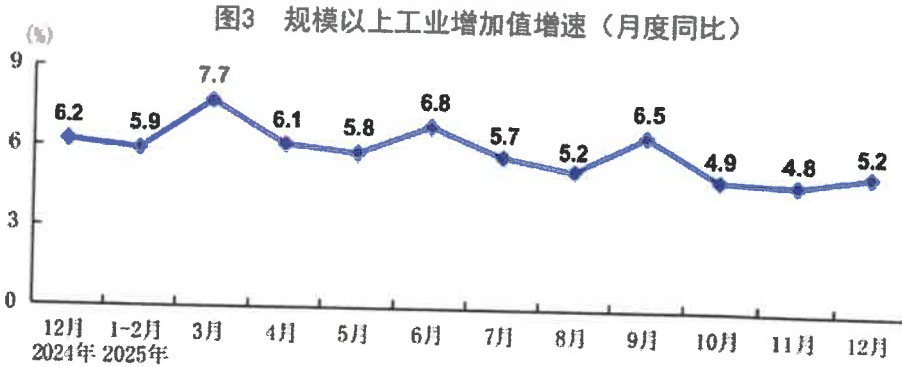
### 一、粮食增产丰收，畜牧业稳定增长

全年全国粮食总产量 71488 万吨，比上年增加 838 万吨，增长 1.2%。其中，夏粮产量 14975 万吨，下降 0.1%；早稻产量 2851 万吨，增长 1.2%；秋粮产量 53662 万吨，增长 1.5%。分品种看，小麦产量 14007 万吨，基本持平；玉米产量 30124 万吨，增长 2.1%；稻谷产量 20904 万吨，增长 0.7%；大豆产量 2091 万吨，增长 1.3%。全年猪牛羊禽肉产量 10072 万吨，比上年增长 4.2%，首次超过 1 亿吨。其中，猪肉产量 5938 万吨，增长 4.1%；牛肉产量 801 万吨，增长 2.8%；羊肉产量 496 万吨，下降 4.2%；禽肉产量 2837 万吨，增长 6.7%。牛奶产量 4091 万吨，增长 0.3%；禽蛋产量 3498 万吨，下降 2.5%。全年生猪出栏 71973 万头，增长 2.4%；年末生猪存栏 42967 万头，增长 0.5%。



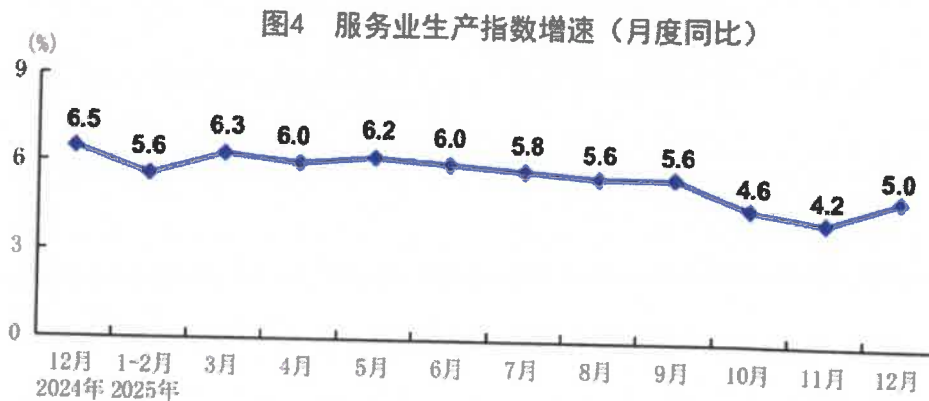
## 二、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.9%。分三大门类看，采矿业增加值增长 5.6%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.3%。装备制造业增加值增长 9.2%，高技术制造业增加值增长 9.4%，增速分别快于规模以上工业 3.3、3.5 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.6%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.3%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长 52.5%、28.0%、25.1%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.2%，环比增长 0.49%。12 月份，制造业采购经理指数为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 55.5%，上升 2.4 个百分点。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66269 亿元，同比增长 0.1%。



### 三、服务业平稳增长，现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.4%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.1%、10.3%、5.2%、5.0%、4.9%。12 月份，服务业生产指数同比增长 5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业生产指数分别增长 14.8%、11.3%、6.5%。1—11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.8%。12 月份，服务业商务活动指数为 49.7%，比上月上升 0.2 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.4%，上升 0.5 个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于 60.0% 以上高位景气区间。



#### 四、市场销售规模扩大，服务零售较快增长

全年社会消费品零售总额 501202 亿元，比上年增长 3.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 432972 亿元，增长 3.6%；乡村消费品零售额 68230 亿元，增长 4.1%。按消费类型分，商品零售额 443220 亿元，增长 3.8%；餐饮收入 57982 亿元，增长 3.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 20.9%、17.3%、15.7%、11.0%、9.3%。全国网上零售额 159722 亿元，比上年增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额 130923 亿元，增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 0.9%，环比下降 0.12%。全年服务零售额比上年增长 5.5%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

图5 社会消费品零售总额增速（月度同比）

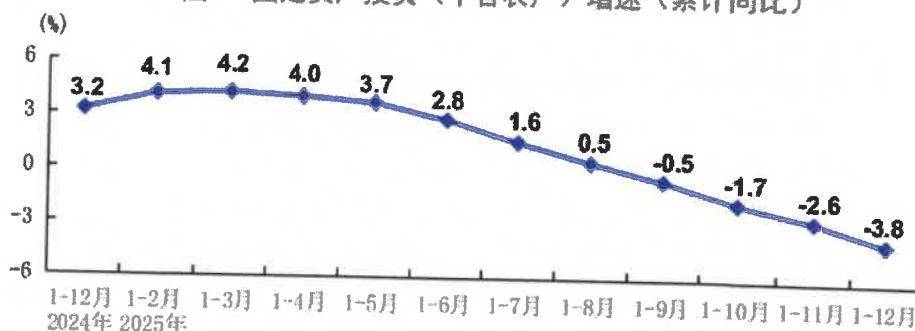


#### 五、固定资产投资同比下降，制造业投资保持增长

全年全国固定资产投资（不含农户）485186 亿元，比上年下降 3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资下降 0.5%。分领域看，基础设施投资下降 2.2%，制造业投资增长 0.6%，房地产开发投资下降 17.2%。全国新建商品房销售面积 88101 万平方米，下降 8.7%；新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。分产业看，第一产业投资增长 2.3%，第二产业投资增长 2.5%，第三产业投资下

降 7.4%。民间投资下降 6.4%；扣除房地产开发投资，民间投资下降 1.9%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长 28.4%、16.9%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 1.13%。

图6 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）



#### 六、货物进出口稳定增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 454687 亿元，比上年增长 3.8%。其中，出口 269892 亿元，增长 6.1%；进口 184795 亿元，增长 0.5%。民营企业进出口增长 7.1%，占进出口总额的比重为 57.3%，比上年提高 1.8 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.3%，占进出口总额的比重为 51.9%。高技术产品出口增长 13.2%。12 月份，货物进出口总额 42630 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 25359 亿元，增长 5.2%；进口 17271 亿元，增长 4.4%。

#### 七、居民消费价格总体平稳，核心 CPI 温和回升

全年居民消费价格（CPI）与上年持平。分类别看，食品烟酒价格下降 0.7%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，交通通信价格下降 2.6%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.8%，其他用品及服务价格上涨 9.3%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.1%，鲜菜价格下降 3.9%，粮食价格下降 1.0%，鲜果价格上涨 1.2%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.7%，涨幅比上年扩大 0.2 个百分点。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比上涨 0.2%。全年工业生产者出厂价格比上年下降 2.6%；12 月份同比下降 1.9%，环比上涨 0.2%。全年工业

生产者购进价格比上年下降 3.0%；12 月份同比下降 2.1%，环比上涨 0.4%。

图7 居民消费价格涨跌情况（月度同比）

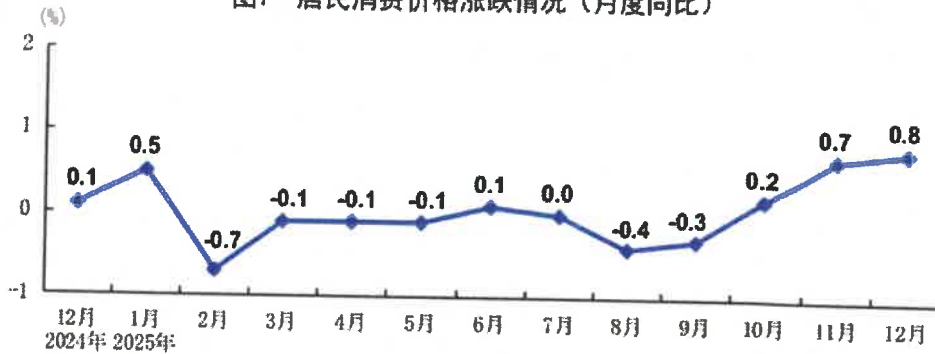
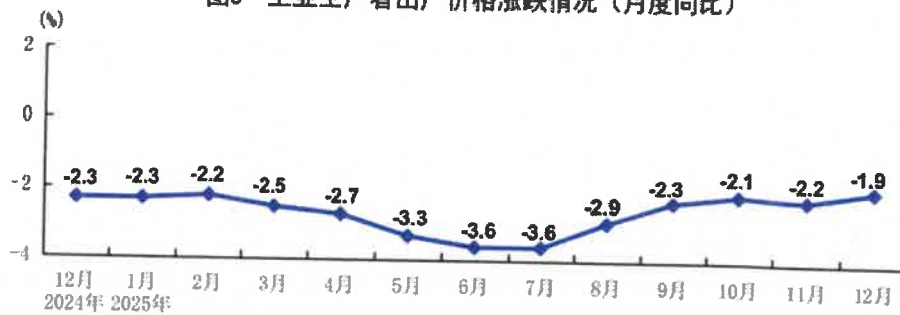


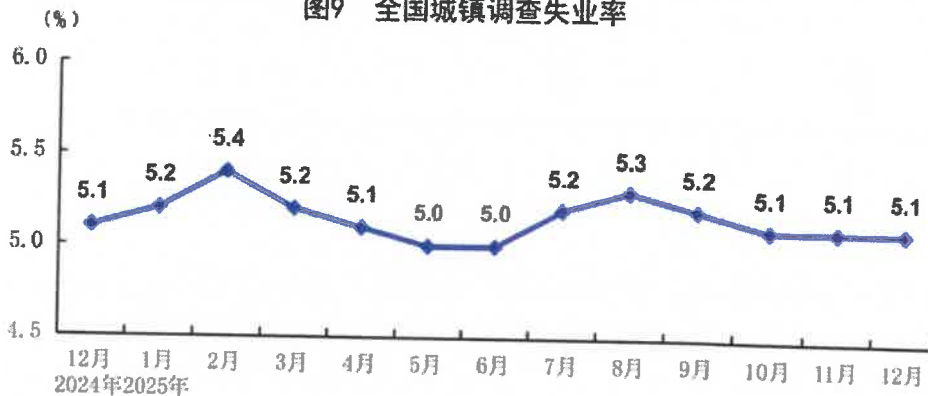
图8 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



#### 八、就业形势总体稳定，城镇调查失业率平稳

全年全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.4%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。全年农民工总量 30115 万人，比上年增加 142 万人，增长 0.5%。其中，本地农民工 12109 万人，增长 0.1%；外出农民工 18006 万人，增长 0.8%。

图9 全国城镇调查失业率



### 九、居民收入持续增长，农村居民收入增速快于城镇

全年全国居民人均可支配收入 43377 元，比上年名义增长 5.0%，扣除价格因素实际增长 5.0%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 56502 元，比上年名义增长 4.3%，实际增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 24456 元，比上年名义增长 5.8%，实际增长 6.0%。全国居民人均可支配收入中位数 36231 元，比上年名义增长 4.4%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 10150 元，中间偏下收入组 22702 元，中间收入组 35536 元，中间偏上收入组 55586 元，高收入组 103778 元。全年全国居民人均消费支出 29476 元，比上年名义增长 4.4%，扣除价格因素实际增长 4.4%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为 29.3%，比上年下降 0.5 个百分点；全国居民人均服务性消费支出增长 4.5%，占人均消费支出的比重为 46.1%，与上年持平。

### 十、人口总量有所减少，城镇化率继续提高

年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）140489 万人，比上年末减少 339 万人。全年出生人口 792 万人，人口出生率为 5.63%；死亡人口 1131 万人，人口死亡率为 8.04%；人口自然增长率为 -2.41%。从性别构成看，男性人口 71685 万人，女性人口 68804 万人，总人口性别比为 104.19（以女性为 100）。从年龄构成看，16—59 岁人口 85136 万人，占全国人口的比重为 60.6%；

60岁及以上人口32338万人，占全国人口的23.0%，其中65岁及以上人口22365万人，占全国人口的15.9%。从城乡构成看，城镇常住人口95380万人，比上年末增加1030万人；乡村常住人口45109万人，减少1369万人；城镇人口占全国人口的比重（城镇化率）为67.89%，比上年末提高0.89个百分点。从受教育程度看，16—59岁人口平均受教育年限达到11.3年，比上年提高0.1年。

总的来看，2025年国民经济顶住多重压力保持稳中有进发展态势，高质量发展取得新成效。但也要看到，外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，经济发展中老问题、新挑战仍然不少。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大、二十届历次全会精神 and 中央经济工作会议部署要求，坚持稳中求进、提质增效，实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，确保“十五五”开好局、起好步。

## （二）资产组行业现状及发展

### 1. 行业核心概况

精密金属结构件制造是高端制造的核心配套环节，以铝合金、不锈钢、钛合金、高温合金等为原料，通过CNC加工、冲压、压铸、MIM（金属注射成型）、焊接、表面处理等工艺，生产微米级精度、高稳定性、高适配性的金属结构零部件，为终端产品提供结构支撑、功能实现与性能保障。该行业的核心特征是技术密集、资本密集、客户认证壁垒高、定制化程度高。主要工艺为CNC精密加工、精密冲压、高压压铸、MIM、激光切割、焊接、阳极氧化、电镀等。应用领域为消费电子、新能源汽车、航空航天、医疗器械、通信基站、工业自动化、光伏储能等。2025年中国市场规模约2876亿元，年增速8%—10%；预计2030年达4470亿元。

### 2. 行业上下游关系

（1）上游：上游主要是原材料、核心设备和工艺耗材。

A. 原材料（占成本60%—70%）。主流材料为铝合金（占比45%，轻量化、易加

工，应用于消费电子、汽车）、不锈钢（占比 20%，耐腐蚀，应用于医疗、通信）、钛合金（占比 18%，高强度、耐高温，应用于航空航天）、高温合金（占比 12%，应用于航空发动机）、铜合金（占比 5%，导电、散热）。

B. 核心设备：CNC 加工中心、电火花机、三坐标测量仪、精密冲压线、压铸机、激光切割机。

C. 工艺耗材：硬质合金模具钢（SKD11/DC53）、切削液、焊丝等，国内主要生产企业是抚顺特钢、天工国际、河冶科技占比 67.4%。

(2) 中游：主要是精密金属结构件制造环节

国内综合型龙头企业有立讯精密、长盈精密、东山精密、领益智造、科森科技。

(3) 行业下游：即各类终端运用，主要为以下几个类别：

应用领域	核心产品	市场规模 (2025)	代表客户
消费电子	手机中框、笔记本外壳、VR/AR 结构件	1800 亿元	苹果、华为、小米、富士康、立讯
新能源汽车	电池壳体、电机壳、电控支架、一体化压铸件	1200 亿元	特斯拉、比亚迪、宁德时代、蔚来
航空航天	发动机壳体、卫星结构件、起落架部件	350 亿元	中航工业、中国商飞、航天科技
通信基站	基站外壳、光模块壳体、天线支架	280 亿元	华为、中兴、爱立信
医疗器械	手术器械、医疗设备支架、植入件	150 亿元	迈瑞、联影、美敦力

### 3、市场竞争格局

(1) 整体格局：分层竞争，集中度持续提升

行业国际巨头有：日本三井金属、住友金属、德国博世、蒂森克虏伯、美国捷普、波音供应链企业，占据航空航天、高端医疗、超精密领域，全球市场份额占约 23%。行业本土龙头有：立讯精密、长盈精密、东山精密、领益智造、科森科技，在消费电子、新能源汽车、通信领域主导，2025 年 CR10 达 58.7%，本土市场份额占 65%。中小企业：数量多、规模小、同质化严重，价格竞争激烈，生存空间收窄。

(2) 主要企业梯队（2025 年中国市场）

第一梯队（市场占比 > 5%）

立讯精密：市场占比 7.9%，消费电子 + 汽车 + 通信，苹果核心供应商。

长盈精密：市场占比 8.4%，消费电子 + 新能源汽车，营收 216 亿元。

东山精密：市场占比 6.5%，消费电子 + 通信 + 汽车，全球领先。

比亚迪电子：市场占比 6.2%，新能源汽车结构件龙头。

第二梯队：市场占比 3%-5%

歌尔股份、安洁科技、精研科技、领益智造、科森科技。

#### 4、行业竞争力

技术壁垒：微米级加工精度、复杂结构成型、材料适配、表面处理、检测能力。

客户资源：绑定头部终端（苹果、特斯拉、华为），订单稳定、溢价高。

规模效应：大额资本开支（产线、设备），头部企业单位成本更低。

供应链整合：向上游材料、模具延伸，向下游组件、模组拓展，提升附加值。

智能制造：自动化、数字化、柔性生产，降本增效、缩短交期。

（四）未来发展趋势主要体现在以下几个方面：

国产替代加速, 高端材料、设备国产化率提升, 本土企业向航空航天、医疗等高端领域渗透; 一体化压铸、大型结构件: 新能源汽车推动, 零件减少、成本降低、效率提升; 轻量化 + 新材料: 高强铝合金、钛合金、复合材料应用扩大, 减重增效; 全球化布局: 头部企业海外设厂, 贴近终端客户, 规避贸易风险。

#### 2. 精密金属结构件制造业务财务状况分析

业务近年资产负债表

单位：万元

项目/年份	2024 年	2025 年
流动资产		
货币资金	440.68	606.49
交易性金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	532.92	
应收账款	3,161.45	10,152.21
应收款项融资	25.36	173.43
预付款项	0.85	988.57
应收利息		
应收股利		
其他应收款	19.05	10.01
存货	1,612.14	2,578.43



艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司对合并泰州中石信电子有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的精密金属结构件制造业务资产组可收回金额资产评估说明

合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	5,792.45	14,509.13
非流动资产：		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资		
其他权益工具投资		2,550.00
其他非流动金融资产		
投资性房地产		
固定资产	1,689.61	2,471.42
在建工程	110.75	351.74
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	52.14	189.42
无形资产	2.71	1.42
开发支出		
商 誉		
长期待摊费用	82.33	50.67
递延所得税资产	78.15	70.98
其他非流动资产		19.50
非流动资产合计	2,015.69	5,705.15
资产总计	7,808.14	20,214.29
流动负债：		
短期借款	2,400.00	6,834.98
交易性金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款	2,227.68	2,566.73
预收款项		
合同负债	0.23	2.12
应付职工薪酬	202.88	153.22
应交税费	122.74	277.68
应付利息		
应付股利		
其他应付款	27.08	2,016.16
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	44.96	81.57
其他流动负债	532.95	0.28

北京 北京市大兴区鸿坤金融谷14号楼3-4层 100162  
T: +010 83549216

深圳 深圳市前海鸿荣源中心A座601 518052  
T: +0755-32899010

流动负债合计		
非流动负债：	5,558.51	11,932.74
长期借款		
应付债券		
租赁负债		
长期应付款	95.78	156.76
专项应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	95.78	156.76
负债合计	5,654.30	12,089.50
所有者权益：		
实收资本（或股本）	2,000.00	2,490.00
其他权益工具		
资本公积		4,410.00
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	15.38	122.48
未分配利润	138.46	1,102.31
归属于母公司所有者权益合计	2,153.84	8,124.79
少数股东权益		
所有者权益合计	2,153.84	8,124.79
负债和所有者权益总计	7,808.14	20,214.29

**业务近年损益表**

单位：万元

项目/年份	2024年	2025年
一、营业收入	5,706.25	13,947.80
减：营业成本	4,049.03	10,902.06
税金及附加	16.42	37.31
销售费用	149.73	76.95
管理费用	637.07	695.33
研发费用	286.08	625.78
财务费用	74.70	103.87
加：其他收益	2.99	0.48
投资收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-42.09	-159.83
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-81.08
资产处置收益（损失以“-”号填列）	1.61	

二、营业利润	455.72	1,266.07
加：营业外收入		14.40
减：营业外支出	6.25	0.79
三、利润总额	449.47	1,279.68
减：所得税费用	129.99	208.73
四、净利润	319.48	1,070.95

**业务财务状况分析表**

单位：%或倍

项目	2024年	2025年	前二年平均	行业平均
<b>财务效益状况</b>				
净资产收益率（%）	14.83	20.84	17.84	4.70
总资产报酬率（%）	6.71	9.73	8.22	2.80
主营业务利润率（%）	28.75	21.57	25.16	
<b>资产运营状况</b>				
总资产周转率（次）	0.73	1.00	0.86	0.50
流动资产周转率（次）	0.99	1.37	1.18	0.70
存货周转率（次）	2.45	4.10	3.27	2.80
应收款项周转率（次）	1.45	1.31	1.38	2.90
<b>偿债能力状况</b>				
资产负债率（%）	72.42	59.81	66.11	58.90
已获利息倍数	7.02	16.19	11.60	2.90
速动比率（%）	75.21	99.98	87.59	1.00
<b>发展能力状况</b>				
销售（营业）增长率（%）		144.43	144.43	2.50
资本积累率（%）		277.22	277.22	
应付款项周转率（次）	1.80	6.86	4.33	

注：上表中应收款项周转率和应付款项周转率已经剔除了历史年度的非经营性资产。

2025年度较2024年度净资产收益率和总资产报酬率有较大提升，但是主营业务利润率呈现下降趋势，表明企业的盈利来源或资产运营模式正在发生结构性变化。主要是因为中石信在2025年下半年开始正式启动新能源电池配件生产销售业务，该新能源电池配件业务毛利较低，拉低了2025年的综合毛利率，导致2025年主营业务利润率下降较大。

2025年度较2024年度资产负债率有所下降，表明企业财务稳定，资本结构有所优化。

2025年度较2024年度应收账款周转率差异不大，而应付账款周转率提高较多，表明2025年度资金需求提高。

### 3. 财务报表的审查与调整

所谓财务报表的审查与调整是指评估人员对委托方提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的特殊需要进行必要的分类或调整。

由于本次评估对象为艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司合并报表层面分摊了商誉后精密金属结构件制造业务资产组，涉及的资产范围为评估基准日 2025 年 12 月 31 日该资产组对应的全部资产，因此需将相应报表科目中的与该业务无关的非经营性资产剔除。

非经营性资产在这里是指对上述主营业务没有直接“贡献”的资产。企业不是所有的资产对主营业务都有直接贡献，有些资产可能对主营业务没有直接“贡献”，如非控制的长期股权投资及一些闲置资产等。企业的长期投资是企业将自身的资产通过让渡给其他人拥有或使用，而收取投资收益。上述投资收益与自身的主营业务没有直接关系，因此作为针对企业主营业务来说为非经营性资产。非经营性资产的另一种形态为暂时不能为主营业务贡献的资产或对企业主营业务没有直接影响的资产，如在建工程、长期闲置资产等。

## 五、评估计算及分析过程

### （一）资产组的公允价值减处置费用

《企业会计准则讲解第 9 章——资产减值》中描述：资产的公允价值减去处置费用后的净额，通常反映的是资产如果被出售或者处置时可以收回的净现金收入。其中，资产的公允价值是指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换的金额；处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等，但是财务费用和所得税费用等不包括在内。

企业在估计资产的公允价值减去处置费用后的净额时，应当按照下列顺序进行：

首先，应当根据公平交易中资产的销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定资产的公允价值减去处置费用后的净额。这是估计资产的公允

价值减去处置费用后的净额的最佳方法，企业应当优先采用这一方法。但是在实务中，企业的资产往往都是内部持续使用的，取得资产的销售协议价格并不容易，需要采用其他方法估计资产的公允价值减去处置费用后的净额。

其次，在资产不存在销售协议但存在活跃市场的情况下，应当根据该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当按照资产的买方出价确定。但是如果难以获得资产在估计日的买方出价的，企业可以以资产最近的交易价格作为其公允价值减去处置费用后的净额的估计基础，其前提是资产的交易日和估计日之间，有关经济、市场环境等没有发生重大变化。

再次，在既不存在资产销售协议又不存在资产活跃市场的情况下，企业应当以可获取的最佳信息为基础，根据在资产负债表日假定处置该资产，熟悉情况的交易双方自愿进行公平交易愿意提供的交易价格减去资产处置费用后的金额，作为估计资产的公允价值减去处置费用后的净额。在实务中，该金额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

### 1. 评估方法简介

根据《以财务报告为目的的评估指南》第十九条第三款：当不存在相关活跃市场或者缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路及方法，分析及计算单项资产或者资产组的公允价值。

本次评估采用收益法对精密金属结构件制造业务资产组的公允价值进行测算。

收益法是基于一种普遍接受的原则。该原则认为一个企业的整体价值或资产组价值可以用企业或资产组未来现金流的现值来衡量。收益法评估中最常用的为企业自由现金流模型（FCFF），该模型将资产经营产生的现金流用一个适当的折现率折为现值。

运用收益法，即运用现金流的折现法通常分为如下四个步骤：

- （1）预期未来一段有限时间的正常经营净现金流量；
- （2）采用适当折现率将现金流折成现值，折现率应考虑相应的形成该现金

流的风险因素和资金时间价值等因素；

(3) 确定该有限时间段后（永续期）的资本性支出；

(4) 将现金流现值相加，确定资产组的 market value。

收益法的基本计算原理可由下式推导出：

$$R = \frac{P_1 - P_0 + FCFF_1}{P_0}$$

其中：

R：为期望投资回报率；

P0：为期初投资市场价值；

P1：为一年后投资的市场价值；

DCF1：为第一年年内的经营性现金收益。

由上述公式我们可以得出下式：

$$P_0 = \frac{FCFF_1}{1+R} + \frac{P_1}{1+R}$$

上述公式的含义是期初投资的市场价值等于第一年持有投资的经营现金收益的现值加期末投资市场价值的现值。

将上式进一步推广可以得到下列一般公式：

$$P_0 = \frac{FCFF_1}{1+R} + \frac{FCFF_2}{(1+R)^2} + \frac{FCFF_3}{(1+R)^3} + \dots + \frac{FCFF_n}{(1+R)^n}$$
$$P_0 = \sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+R)^i}$$

上式实际上是收益法评估的基本公式，该基本公式可以解释为期初投资的市场价值等于存续持有期间经营现金收益的现值和加上期末终值的现值。n 为经营年限，本次评估假设资产组收益期为永续。

根据准则的规定，评估专业人员还可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，在评价管理层提交的产能升级、产品结构调整等措施合理性的基础上，利用盈利预测资料计算出经营性资产价值，得

到委估资产组公允价值。

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+r)^i} + \frac{(1+g)FCFF_n}{(r-g)(1+r)^n} \quad (1)$$

1) 主要公式

式中：

FCFF<sub>i</sub>：评估对象未来第 i 年的预期收益（企业自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

g：永续增长率。

2) 收益指标

本次评估，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

FCFF=净利润+折旧摊销+利息支出×（1-所得税税率）-资本性支出-营运资金追加额（第一期营运资金全额追加）

## 2. 收益预测说明

### （1）主营业务收入预测

精密金属结构件制造业务是中石信的主营业务，艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司合并范围内除了中石信外没有其他部门或单位从事精密金属结构件制造业务。

历史主营业务收入包括二期紧固件业务和四期的冲压件业务。

2025 年度，中石信为充分利用冲压业务生产产能，积极开拓其他冲压件业务，在 2025 年下半年开始正式启动新能源电池配件生产销售业务，主要创收集中在第四季度。工艺流程上，新能源电池配件业务与手机供应链中的冲压件业务都属于冲压工艺，其生产工艺、生产环节与供应链结构类似，区别在于手机冲压件体积相对较小，结构相对复杂，故新能源电池配件业务毛利较低。

故 2025 年度与 2024 年度相比，中石信收入有大幅度增长，但是毛利有所下降。

中石信在 2026 年初已经成功开发 2 个新客户，易纳纬和立讯子公司-日达，目前均已经成为这 2 个客户的合格供应商。其中和易纳纬的初步业务合作已经开

始，截至目前试产产品已经完成。基于此，中石信预计 2026 年度将会新增订单量 3000 余万元。

新能源电池配件业务订单量预计和 2025 年持平。

精密金属结构件制造业务未来主营业务收入预测表如下所示：

1) 历年收入表

业务历年收入表

单位：万元

业务项目	历史数据	
	2024 年	2025 年
二期业务	2,438.35	2,620.32
四期业务	3,267.90	11,327.48
合计	5,706.25	13,947.80
增长率 (%)		144.43%

2) 未来收入表

业务未来收入预测表

单位：万元

业务项目	未来数据预测					
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	终值
二期业务	3,140.00	3,454.00	3,799.40	4,179.34	4,179.34	4,179.34
四期业务	14,234.22	14,786.26	15,437.07	16,194.35	16,194.35	16,194.35
合计	17,374.22	18,240.26	19,236.47	20,373.69	20,373.69	20,373.69
增长率 (%)	24.57%	4.98%	5.46%	5.91%	0.00%	0.00%

(2) 主营业务成本预测

资产组主营业务成本主要包括人工、材料、固定资产折旧、制造费用及使用权资产折旧，历史年度材料和制造费用占比基本保持稳定，未来按照历史年度的平均比例预测，固定资产折旧和使用权折旧按照现有固定资产和房租合同预测。

生产人员工资按照预测期人员数量结合工资水平并考虑 5% 的年度增长率进行预测。

1) 历年成本表

业务历年成本表

单位：万元

产品明细项	历史数据	
	2024 年	2025 年
二期业务	1,547.54	1,501.69
四期业务	2,501.49	9,400.37
合计	4,049.03	10,902.06

销售成本/销售收入 (%)	70.96%	78.16%
---------------	--------	--------

## 2) 未来成本表

业务未来成本预测表

单位：万元

业务项目	未来数据预测					
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
二期业务	1,838.56	1,968.07	2,125.42	2,282.71	2,319.16	2,330.47
四期业务	11,300.81	11,545.31	11,859.79	12,221.32	12,268.77	12,314.89
<b>合计</b>	<b>13,139.37</b>	<b>13,513.38</b>	<b>13,985.21</b>	<b>14,504.03</b>	<b>14,587.93</b>	<b>14,645.36</b>
销售成本/销售收入 (%)	75.63%	74.09%	72.70%	71.19%	71.60%	71.88%

## (3) 税金及附加预测

税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、印花税等。资产组按流转税的 7%、3%和 2% 缴纳城建税、教育费附加及地方教育费附加，按收入的 0.3%缴纳印花税。

据此业务未来年度内的营业税金及附加预测如下表：

业务未来税金及附加预测表

单位：万元

	税率	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
城市维护建设税	7.00%	50.21	55.13	59.82	67.29	67.30	66.65
教育费附加	3.00%	21.52	23.63	25.64	28.84	28.84	28.56
地方教育费附加	2.00%	14.35	15.75	17.09	19.23	19.23	19.04
印花税	0.03%	5.21	5.47	5.77	6.11	6.11	6.11
<b>税金及附加合计</b>		<b>91.29</b>	<b>99.98</b>	<b>108.32</b>	<b>121.47</b>	<b>121.48</b>	<b>120.37</b>

## (4) 销售费用预测

根据中石信提供的数据，历史年度的销售费用明细表如下：

### 1) 历年销售费用表

业务历史年度销售费用明细表

单位：万元

费用明细项	历史数据	
	2024年	2025年
职工薪酬	18.86	38.03
业务招待费	69.33	33.37
居间费	53.15	-
差旅费	8.39	5.56
<b>合计</b>	<b>149.73</b>	<b>76.95</b>
销售费用/营业收入 (%)	2.62%	0.55%

### 2) 未来销售费用表

对精密金属结构件制造业务未来年度销售费用的预测按照明细进行预测。

其中：销售人员工资按照预测期人员数量结合工资水平并考虑 5%的年度增长率进行预测。

业务招待费和差旅费等按照该费用 2025 年度占收入的比例进行预测；

业务未来销售费用预测明细表

单位：万元

费用明细项	未来预测数据					
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	终值
职工薪酬	39.93	41.92	44.02	46.22	48.53	48.53
业务招待费	41.56	43.64	46.02	48.74	48.74	48.74
居间费	-	-	-	-	-	-
差旅费	6.92	7.27	7.66	8.12	8.12	8.12
合计	88.41	92.83	97.70	103.08	105.39	105.39
销售费用/营业收入 (%)	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.52%	0.52%

(5) 管理费用预测

根据中石信提供的数据，历史年度的管理费用明细表如下：

1) 历年管理费用表

业务历史年度管理费用明细表

单位：万元

费用明细项	历史数据	
	2024 年	2025 年
职工薪酬	441.89	457.20
业务招待	40.79	44.01
办公费	35.51	26.43
差旅费	14.70	12.97
固定资产折旧和无形资产摊销-二期	14.55	0.20
固定资产折旧和无形资产摊销-四期	-	18.03
长期待摊费用摊销	45.86	44.94
使用权资产折旧-二期	5.24	6.42
使用权资产折旧-四期	-	2.64
审计评估费	-	63.85
咨询费	38.55	18.64
合计	637.07	695.33
销售费用/营业收入 (%)	11.16%	4.99%

2) 未来管理费用表

管理人员工资按照预测期人员数量结合工资水平并考虑 5%的年度增长率进行预测；

业务招待费和差旅费等按照该费用 2025 年度占收入的比例进行预测；

使用权资产根据现有租赁合同预测，并在主营成本及管理费用和销售费用中合理分配。

固定资产折旧和长期待摊费用按照基准日现有固定资产和长期待摊余额结合企业会计政策计算；

未来管理费用如下：

未来管理费用预测明细表

单位：万元

费用明细项	未来预测数据					
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	终值
职工薪酬	480.06	504.06	529.27	555.73	583.52	583.52
业务招待	54.82	57.55	60.69	64.28	64.28	64.28
办公费	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
差旅	16.16	16.96	17.89	18.95	18.95	18.95
固定资产折旧和无形资产摊销-二期	0.29	0.28	0.26	0.23	0.24	0.27
固定资产折旧和无形资产摊销-四期	26.73	25.42	23.71	21.03	22.13	24.44
长期待摊费用摊销	29.06	14.33	2.17	0.00	0.00	9.83
使用权资产折旧-二期	7.27	2.81	8.78	8.78	8.78	8.95
使用权资产折旧-四期	4.98	5.45	3.98	3.98	3.98	10.80
审计评估费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
咨询费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
<b>合 计</b>	<b>714.37</b>	<b>721.85</b>	<b>741.73</b>	<b>767.97</b>	<b>796.87</b>	<b>816.03</b>
管理费用/营业收入 (%)	4.11%	3.96%	3.86%	3.77%	3.91%	4.01%

(6) 研发费用预测

公司的研发费用是指为公司进行研发活动而支出的各项费用，主要系人工费、材料费、模具及制造费和固定资产折旧。

1) 历史年度研发费用

历史研发费用明细如下：

历史年度研发费用

金额单位：人民币万元

费用明细项	历史数据	
	2024 年	2025 年
原材料	85.57	364.91

职工薪酬	154.74	173.31
固定资产折旧-二期	6.63	1.92
固定资产折旧-四期	-	0.63
模具费及制造	39.14	85.01
合计	286.08	625.78
销售费用/营业收入（%）	5.01%	4.49%

## 2) 研发费用预测

研发人员工资按照预测期人员数量结合工资水平并考虑 5% 的年度增长率进行预测；材料费及模具和制造费用按照该费用占总主营收入的一定比例进行计算。

研发费用的预测结果详见下表：

研发费用预测表

金额单位：人民币万元

费用明细项	未来预测数据					
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
原材料	175.57	186.87	200.66	115.49	115.16	115.09
职工薪酬	224.40	235.62	247.40	259.77	259.77	259.77
固定资产折旧二期	2.85	2.71	2.52	2.24	2.36	2.60
固定资产折旧四期	0.94	0.89	0.83	0.74	0.78	0.86
模具费及制造	175.57	186.87	200.66	115.49	115.16	115.09
其他费用	115.65	116.23	116.81	117.39	117.98	117.98
合计	694.97	729.19	768.89	611.12	611.21	611.39
研发费用/营业收入（%）	4.00%	4.00%	4.00%	3.00%	3.00%	3.00%

## (7) 财务费用预测

截止本次评估基准日公司付息负债主要系向银行的短期借款，截至基准日，借余额为 68,349,777.00 元。本次根据基准日银行借款余额并结合实际借款利率对利息支出进行预测。

账面其他财务费用主要为金融手续费、存款利息等，金融手续费发生金额较小且无规律，本次不作预测；利息收入主要为银行存款收入，不作预测。

### 1) 财务费用预测

财务费用的预测结果详见下表：

### 财务费用预测表

金额单位：人民币万元

费用明细项	未来预测数据					
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
年度平均长期银行借款本金额						
长期银行借款利息支出						
年度平均短期银行借款本金额						
短期银行借款利息支出	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
年度平均企业发行债券本金额						
债券利息支出						
年度平均长期应付款本金额						
长期应付款利息支出						
企业年度平均其他渠道融资本金额						
利息支出	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
租赁负债						
租赁负债利息支出						
利息支出小计	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
其他财务费用支出						
手续费						
汇总损益						
利息收入						
合计	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98

#### (8) 所得税费用的预测

所得税计算公式为：所得税=利润总额×所得税税率

其中，中石信于2025年11月18日获得高新技术企业证书。所得税税率为15%。

根据《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、《财政部国家税务总局科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119号）文件的规定，本次评估预测期研发费用加计扣除按照100%考虑。

根据目前的所得税征收管理条例，业务招待费60%的部分，营业收入的0.5%

以内的部分准予税前抵扣，40%的部分和超过 0.5%的要在税后列支。所得税的计算按照该条例的规定计算。

利润总额=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用+投资收益+营业外收入-营业外支出。

未来所得税费用预测明细表

单位：万元

明细项	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
利润总额	2,462.84	2,900.04	3,351.64	4,083.06	3,967.84	3,892.18
加：使用权资产折旧						
加：租赁负债利息支出						
减：实际支付租赁费用						
加：广告费和业务宣传费纳税调整（调增+，调减-）						
加：业务招待费纳税调整（调整+，调减-）	38.55	40.47	42.68	45.21	45.21	45.21
减：研发费用加计扣除	694.97	729.19	768.89	611.12	611.21	611.39
减：无形资产加计扣除						
调整后应纳税所得额	1,806.42	2,211.32	2,625.44	3,517.15	3,401.83	3,325.99
以前年度可弥补亏损产生的递延所得税资产						
当年使用的所得税税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
所得税合计	270.96	331.70	393.82	527.57	510.27	498.90

注：利润总额计算过程详见后文。

#### （9）年固定资产折旧及无形资产摊销额的预测

有关固定资产折旧、使用权资产折旧和无形资产摊销的预测，通过深入了解中石信采用的折旧摊销政策，在中石信财务人员提供的折旧费用计算表的基础上，确定固定资产折旧额、使用权资产折旧额和无形资产摊销额。

未来折旧与摊销明细表

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
固定资产	447.70	413.14	374.24	329.08	346.29	392.77
无形资产	1.22	0.38	0.26	1.17	1.31	0.88
使用权资产	57.41	36.00	25.60	25.60	25.60	
折旧及摊销合计	506.33	449.52	400.10	355.85	373.20	393.65

#### （10）营运资金增加额的预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收款项）等所需的基

本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，提供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，获取商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生，且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小，估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量为 1.00 个月的付现成本）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

$$\text{营运资金增加额} = \text{当期营运资金} - \text{上期营运资金}$$

其中：

$$\text{营运资金} = \text{最低现金保有量} + \text{存货} + \text{应收款项} - \text{应付款项}$$

$$\text{应收款项} = \text{营业收入总额} / \text{应收款项周转率}$$

$$\text{存货} = \text{营业成本总额} / \text{存货周转率}$$

$$\text{应付款项} = \text{营业成本总额} / \text{应付款项周转率}$$

根据精密金属结构件制造业务的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果，按照上述定义，可得到未来经营期内各年度的最低现金保有量、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。评估对象资产组中不包括营运资本，因此预测期第一年营运资本需全额投入。

### 营运资金追加额的预测

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
销售收入合计	17,374.22	18,240.26	19,236.47	20,373.69	20,373.69
销售成本合计	13,139.37	13,513.38	13,985.21	14,504.03	14,587.93
<b>期间费用</b>	<b>1,968.24</b>	<b>2,100.71</b>	<b>2,266.97</b>	<b>2,215.78</b>	<b>2,284.64</b>
税金及附加	91.29	99.98	108.32	121.47	121.48
销售费用	88.41	92.83	97.70	103.08	105.39
管理费用	714.37	721.85	741.73	767.97	796.87
研发费用	694.97	729.19	768.89	611.12	611.21
财务费用	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
所得税费用	196.23	273.88	367.35	429.17	466.71
使用权资产折旧	57.41	36.00	25.60	25.60	25.60
租赁负债利息费用					

实际支付租赁款					
完全成本	15,050.20	15,578.09	16,226.57	16,694.20	16,846.96
非付现成本	448.93	413.51	374.50	330.25	347.60
折旧/摊销	448.93	413.51	374.50	330.25	347.60
付现成本	14,601.28	15,164.58	15,852.07	16,363.95	16,499.36
最低现金保有量	1,216.77	1,263.71	1,321.01	1,363.66	1,374.95
存 货	3,205.29	3,296.53	3,411.63	3,538.19	3,558.66
应收款项	13,296.95	13,959.75	14,722.18	15,592.53	15,592.53
应付款项	1,916.63	1,971.19	2,040.01	2,115.69	2,127.93
营运资本	15,802.38	16,548.81	17,414.80	18,378.69	18,398.20
营运资本增加额	15,802.38	746.43	865.99	963.89	19.51

### (11) 资本性支出

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出，主要包括维护性资本性支出及新增投资支出。维护性资本性支出是预计每年为维持生产能力需投入的更新改造资金，新增资本性支出主要是公司因生产规模扩大或技改需求新购置的固定资产或其他非流动资产支出。

综上，预测期内的资本性支出预测数据详见下表：

#### 未来资本性支出的预测

单位：万元

项目		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
维护性资本性支出	固定资产	303.68	303.68	303.68	303.68	303.68	303.68
	无形资产	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
新增资本性支出	固定资产	19.50	-	-	-	-	-
	无形资产	-	-	-	-	-	-
其他资产							
合 计		324.07	304.57	304.57	304.57	304.57	304.57

### 3. 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算精密金属结构件制造业务资产组期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 $\beta$ （Levered Beta）；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 $\beta$ 以及目标资本结构估算精密金属结构件制造业务资产组的期望投资回报率，并以此作为折现率。

### （1）对比公司的选取

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

对比公司近年为盈利公司；

对比公司必须为至少有两年上市历史；

对比公司在 A 股上市；

对比公司所从事的行业或其主营业务为精密金属结构件制造行业。

根据上述四项原则，我们选取了 3 家上市公司作为对比公司，分别为立讯精密、长盈精密、领益智造。

### （2）加权平均资金成本的确定（WACC）

WACC (Weighted Average Cost of Capital) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和税后债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

#### 1) 股权回报率的确定

为了确定股权回报率，我们利用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

其中：

$R_e$ ——股权回报率

$R_f$ ——无风险回报率

$\beta$ ——风险系数

ERP——市场风险超额回报率

$R_s$ ——公司特有风险超额回报率

分析 CAPM 我们采用以下几步：

第一步：确定无风险收益率  $R_f$

国债是没有违约风险的资产，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率  $R_f$  反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日中央国债登记结算有限责任公司公布的 10 年期国债到期收益率 1.85% 作为无风险收益率。

#### 第二步：确定市场风险溢价 MRP

MRP (Market Risk premium) 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分 ( $R_m - R_{f1}$ )。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助同花顺 iFinD 软件对我国沪深 300 各成份股的平均收益率进行了测算，测算结果为 21 年（2005 年—2025 年）的平均收益率（几何平均收益率，计算周期为周，收益率计算方式为对数收益率）为 9.02%，对应 21 年（2005 年—2025 年）无风险报酬率平均值 ( $R_{f1}$ ) 为 3.21%，则本次评估中的市场风险溢价 ( $R_m - R_{f1}$ ) 取 5.82%。

序号	年份	市场收益率	无风险收益率	市场超额收益率
1	2005	-25.92%	3.50%	-29.42%
2	2006	44.47%	3.02%	41.45%
3	2007	64.87%	4.43%	60.45%
4	2008	-8.64%	2.75%	-11.39%
5	2009	9.14%	3.64%	5.50%
6	2010	5.98%	3.88%	2.10%
7	2011	-0.49%	3.43%	-3.93%
8	2012	1.38%	3.57%	-2.19%
9	2013	2.77%	4.55%	-1.78%
10	2014	7.36%	3.62%	3.74%
11	2015	7.41%	2.82%	4.59%
12	2016	4.28%	3.01%	1.27%
13	2017	6.95%	3.88%	3.07%
14	2018	3.03%	3.23%	-0.20%
15	2019	7.93%	3.14%	4.79%
16	2020	13.05%	3.14%	9.90%
17	2021	15.23%	2.78%	12.46%
18	2022	9.32%	2.84%	6.49%
19	2023	6.11%	2.56%	3.55%

20	2024	6.52%	1.68%	4.85%
21	2025	8.53%	1.85%	6.69%
22	平均值	9.02%	3.21%	5.82%

第三步：确定可比公司相对于股票市场风险系数  $\beta$  (Levered Beta)。

$\beta$  被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其  $\beta$  值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司  $\beta$  为 0.9，则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， $\beta$  值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前同花顺 iFinD 金融数据终端是一款从事  $\beta$  研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的软件，本次评估我们选取 iFinD 金融数据终端内嵌的  $\beta$  计算器计算的  $\beta$  值（指数选取道琼斯工业平均指数）。对比公司含资本结构因素的  $\beta$  见下表：

可比上市公司  $\beta$  查询表

序号	对比公司名称	股票代码	付息负债 (D)	股权公平市场价值 (E)	可比公司资本结构 (D/E)	含资本结构因素的 $\beta$ (Levered $\beta$ )	剔除资本结构因素的 $\beta$ (Unlevered $\beta$ )	所得税税率 (T)
1	立讯精密	002475.SZ	6,137,804.02	29,501,339.01	20.81%	1.0714	0.9104	15.00%
2	长盈精密	300115.SZ	605,156.35	2,201,685.06	27.49%	1.2837	1.0406	15.00%
3	领益智造	002600.SZ	1,202,552.45	5,606,542.26	21.45%	1.3684	1.1788	25.00%
对比公司平均值					23.25%		1.0433	

经计算，可比上市公司剔除资本结构因素的  $\beta$  (Unlevered  $\beta$ ) 平均值为 1.0433。

第四步：确定目标资本结构比率

对比公司名称	股票代码	付息负债 (D)	股权公平市场价值 (E)	可比公司资本结构 (D/E)
立讯精密	002475.SZ	6,137,804.02	29,501,339.01	20.81%
长盈精密	300115.SZ	605,156.35	2,201,685.06	27.49%
领益智造	002600.SZ	1,202,552.45	5,606,542.26	21.45%
对比公司平均值				23.25%

第五步：估算在上述确定的资本结构比率下的 Levered Beta

我们将目标资本结构比率代入到如下公式中，计算精密金属结构件制造业务资产组的 Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T) D/E]$$

- 式中： D： 债权价值；  
 E： 股权价值；  
 T： 适用所得税率（取 15.00%）；

经计算，精密金属结构件制造业务资产组含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 1.0433 \times [1 + (1 - 15.00\%) \times 23.25\%] = 1.2494$$

第六步： 估算特有风险收益率  $R_s$

特定风险报酬率的确定：采用资本资产定价模型是估算一个投资组合的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。

企业特定风险调整系数的确定需要重点考虑以下几方面因素：企业规模；历史经营情况；企业的财务风险；企业经营业务、产品和地区的分布；企业内部管理及控制机制；管理人员的经验和资历；对主要客户及供应商的依赖等。特定风险调整系数评分表如下：

序号	叠加内容	说明	取值 (%)		
			大型	中型	小型、微 型
1	企业规模	企业年营业额、收益能力、职工人数等	0-0.2	0.2-0.5	0.5-1
			0-0.2	0.2-0.5	0.5-1
2	历史经营情况	企业在成立后的主营业务收入、主营业务成本、净利润、销售利润率、人均利润率等	盈利	微利	亏损
			0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
3	企业的财务风险	企业的外部借款、对外投资等	较低	中等	较高
			0-0.2	0.2-0.5	0.6-1
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要产品或服务的市场分布	海外及全 国	国内部分 地区	省内
			0-0.3	0.4-0.7	0.7-1
5	企业内部管理及控制机制	包括人员管理制度、财务管理制度、项目管理制度、内部审计制度等	非常完善	一般	不完善
			0-0.2	0.3-0.7	0.7-1
6	管理人员的经验和资历	企业各级管理人员的工作时间、工作经历、教育背景、继续教育程度等	丰富	中等	匮乏
			0-0.2	0.3-0.7	0.7-1
7	对主要客户及供	对主要客户及供应商的依赖程度	不依赖	较依赖	完全依赖

应商的依赖		0-0.2	0.2-0.6	0.6-1
-------	--	-------	---------	-------

根据评分表，结合被评估企业的实际情况，对被评估企业的特定风险溢价打分如下：

序号	叠加内容	说明	取值（%）
1	企业规模	中型企业	0.30%
2	历史经营情况	近几年连续盈利	0.20%
3	企业的财务风险	截至基准日有外部借款较高	0.60%
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要面对国内部分地区	0.40%
5	企业内部管理及控制机制	内部管理和控制机一般	0.30%
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经营中等	0.30%
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户和供应商比较依赖	0.40%
	合计		2.50%

综合以上因素，被评估企业特定风险调整系数确定为 2.50%。

第七步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出股权期望回报率。

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 1.85\% + 1.2494 \times 5.82\% + 2.50\% = 11.62\%$$

2) 债权回报率的确定

本次评估采用的是一年期 LPR 为 3%。

3) 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率，权重为目标资本结构。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = \frac{E}{(E+D)} R_e + \frac{D}{(E+D)} R_d (1-T)$$

其中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

Re= 股本期望回报率；

D= 付息债权价值；

Rd= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

$$WACC=11.62\% \times 81.14\% + 3.00\% \times 18.86\% \times (1-15.00\%) = 9.91\%$$

根据上述计算结果，我们以 9.91% 作为折现率 r。

#### 4. 经营性资产价值的确定

预测期内各年净现金流按照均匀流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照折现率折到 2025 年 12 月 31 日现值，从而得出经营性资产的价值。

业务经营性资产价值计算表

单位：万元

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
营业收入	17,374.22	18,240.26	19,236.47	20,373.69	20,373.69	20,373.69
营业成本	13,139.37	13,513.38	13,985.21	14,504.03	14,587.93	14,645.36
营业毛利	4,234.85	4,726.87	5,251.26	5,869.66	5,785.76	5,728.33
税金及附加	91.29	99.98	108.32	121.47	121.48	120.37
销售费用	88.41	92.83	97.70	103.08	105.39	105.39
管理费用	714.37	721.85	741.73	767.97	796.87	816.03
研发费用	694.97	729.19	768.89	611.12	611.21	611.39
财务费用	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
营业利润	2,462.84	2,900.04	3,351.64	4,083.06	3,967.84	3,892.18
营业外收入						
营业外成本						
利润总额	2,462.84	2,900.04	3,351.64	4,083.06	3,967.84	3,892.18
所得税	270.96	331.70	393.82	527.57	510.27	498.90
所得税率	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
净利润	2,191.88	2,568.34	2,957.83	3,555.48	3,457.56	3,393.28
加：使用权资产折旧	57.41	36.00	25.60	25.60	25.60	-
加：租赁负债利息费用	-	-	-	-	-	-
减：实际支付租赁款	-	-	-	-	-	-
加：税后利息支出	155.53	155.53	155.53	155.53	155.53	155.53
加：除使用权资产外的折旧/摊销	448.93	413.51	374.50	330.25	347.60	393.65
毛现金流（税后）	2,853.74	3,173.39	3,513.46	4,066.87	3,986.30	3,942.46
减：资本性支出	324.07	304.57	304.57	304.57	304.57	304.57
营运资金增加（减少）	15,802.38	746.43	865.99	963.89	19.51	-
净现金流	-13,272.71	2,122.40	2,342.90	2,798.41	3,662.22	3,637.90
折现年限	0.5	1	1	1	1	0
折现率	9.91%	9.91%	9.91%	9.91%	9.91%	9.91%

折现系数	0.9539	0.8679	0.7897	0.7185	0.6537	6.5985
净现金流量现值	-12,660.38	1,842.00	1,850.08	2,010.59	2,394.03	24,004.52
经营性资产价值						19,440.84

## 5. 资产组公允价值的确定

资产组公允价值=19,440.84（万元）

## 6. 处置费用的确定

处置费用共包含四部分，分别为印花税、产权交易费用、中介服务费及资产出售前的整理费用。其中印花税按照评估后精密金属结构件制造业务资产组公允价值的0.05%计算，产权交易费用参照产权交易市场公示的基础交易费用计算一般为交易标的价值的0.2%，中介费用按照中介机构的收费标准进行计算，中介机构包括会计师事务所、资产评估机构、律师事务所。资产出售前的整理费用计算一般为交易标的价值的0.5%。

$$\begin{aligned} \text{处置费用} &= \text{印花税} + \text{产权交易费用} + \text{中介服务费} + \text{其他费用} \\ &= 9.72 + 38.88 + 60.00 + 97.2 \\ &= 205.81 \text{（万元）} \end{aligned}$$

## 7. 资产组公允价值减处置费用的评估结果

根据前面的计算结果，可以得到资产组公允价值减处置费用的结果如下：

$$\begin{aligned} \text{资产组公允价值减处置费用} &= \text{资产组公允价值} - \text{处置费用} \\ &= 19,440.84 - 205.81 \\ &= 19,235.03 \text{（万元）} \end{aligned}$$

### （二）资产组的预计未来现金流量的现值

#### 1. 评估方法简介

根据《企业会计准则第8号——资产减值》规定，资产预计未来现金流量的现值是指资产组基于特定实体现有管理模式下在未来持续使用过程中和最终处置时预计可能产生的现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额。

预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。

预计的资产未来现金流量应当包括下列各项：

(1) 资产持续使用过程中预计产生的现金流入。

(2) 为实现资产持续使用过程中产生的现金流入所必需的预计现金流出（包括为使资产达到预定可使用状态所发生的现金流出）。

该现金流出应当是可直接归属于或者可通过合理和一致的基础分配到资产中的现金流出。

(3) 资产使用寿命结束时，处置资产所收到或者支付的净现金流量。该现金流量应当是在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行交易时，企业预期可从资产的处置中获取或者支付的、减去预计处置费用后的金额。

预计资产未来现金流量时，企业管理层应当在合理和有依据的基础上对资产剩余使用寿命内整个经济状况进行最佳估计。

预计资产的未来现金流量，应当以经企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以及该预算或者预测期之后年份稳定的或者递减的增长率为基础。企业管理层如能证明递增的增长率是合理的，可以以递增的增长率为基础。

建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年，企业管理层如能证明更长的期间是合理的，可以涵盖更长的期间。

在对预算或者预测期之后年份的现金流量进行预计时，所使用的增长率除了企业能够证明更高的增长率是合理的之外，不应当超过企业经营的产品、市场、所处的行业或者所在国家或者地区的长期平均增长率，或者该资产所处市场的长期平均增长率。

预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应当包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。

预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量。

企业已经承诺重组的，在确定资产的未来现金流量的现值时，预计的未来现金流入和流出数，应当反映重组所能节约的费用和由重组所带来的其他利益，以及因重组所导致的估计未来现金流出数。其中重组所能节约的费用和由重组所带

来的其他利益，通常应当根据企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据进行估计；因重组所导致的估计未来现金流出数应当根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》所确认的因重组所发生的预计负债金额进行估计。

折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。

测算预计资产的未来现金流量需采用收益法，收益法原理及运用步骤如前，此处不再赘述。

根据准则规定，预计资产的未来现金流量需采用税前口径：

DCF=EBITDA-资本性支出-营运资金追加额

=净利润+所得税+利息支出+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

=主营业务收入-主营业务成本-税金及附加-期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）+利息支出+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额（第 1 年需全额追加营运资金）。

相应的，折现率也应该采用税前口径：

$$WACC_{BT} = \frac{WACC}{(1-T)} = \frac{E}{(E+D)} \frac{R_e}{(1-T)} + \frac{D}{(E+D)} R_d$$

## 2. 收益预测说明

按照准则的规定，预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应当包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。

经与管理层充分讨论，企业未来没有追加投资或扩产计划，因此，评估对象预计资产的未来现金流量测算中的盈利预测与前一种方法中的数据基本相同。

## 3. 折现率的确定

加权平均资金成本的确定（WACC<sub>BT</sub>）

WACC<sub>BT</sub>（Weighted Average Cost of Capital Before Tax）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率（税前）和债权回报率的加权平均值。

股权回报率及债权回报率的确定同前一种方法，即股权回报率  $R_e=11.62\%$ ，债权回报率  $=3.00\%$ 。

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率，权重为目标资本结构。税前总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC_{BT} = \frac{E}{(E+D)} \frac{R_e}{(1-T)} + \frac{D}{(E+D)} R_d$$

其中：

WACC<sub>BT</sub>=税前加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

R<sub>e</sub>= 股本期望回报率；

D= 付息债权价值；

R<sub>d</sub>= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

$$WACC_{BT} = 11.62\% \times 81.14\% / (1-15.00\%) + 3\% \times 18.86\% = 11.66\%$$

根据上述计算结果，我们以 11.66%作为折现率 r。

#### 4. 预计未来现金流量现值评估结果

预测期内各年净现金流按照均匀流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照加权资本成本折到 2025 年 12 月 31 日现值，从而得出资产组的未来现金流量现值。

计算结果详见下表：

资产组未来现金流量现值计算表

单位：万元

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	终值
营业收入	17,374.22	18,240.26	19,236.47	20,373.69	20,373.69	20,373.69
营业成本	13,139.37	13,513.38	13,985.21	14,504.03	14,587.93	14,645.36
营业毛利	4,234.85	4,726.87	5,251.26	5,869.66	5,785.76	5,728.33
税金及附加	91.29	99.98	108.32	121.47	121.48	120.37
销售费用	88.41	92.83	97.70	103.08	105.39	105.39
管理费用	714.37	721.85	741.73	767.97	796.87	816.03
研发费用	694.97	729.19	768.89	611.12	611.21	611.39
财务费用	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
利润总额	2,462.84	2,900.04	3,351.64	4,083.06	3,967.84	3,892.18
加：使用权资产折旧	57.41	36.00	25.60	25.60	25.60	-
加：租赁负债利息费用	-	-	-	-	-	-
减：实际支付租赁款	-	-	-	-	-	-



艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司对合并泰州中石信电子有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的精密金属结构件制造业务资产组可收回金额资产评估说明

加：利息支出	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98	182.98
加：除使用权资产外的折旧/摊销	448.93	413.51	374.50	330.25	347.60	393.65
<b>毛现金流（税前）</b>	<b>3,152.15</b>	<b>3,532.54</b>	<b>3,934.72</b>	<b>4,621.89</b>	<b>4,524.02</b>	<b>4,468.81</b>
减：资本性支出	324.07	304.57	304.57	304.57	304.57	304.57
营运资金增加（减少）	15,802.38	746.43	865.99	963.89	19.51	-
<b>净现金流</b>	<b>(12,974.30)</b>	<b>2,481.55</b>	<b>2,764.16</b>	<b>3,353.43</b>	<b>4,199.94</b>	<b>4,164.24</b>
折现年限	0.50	1.00	1.00	1.00	1.00	-
折现率	11.66%	11.66%	11.66%	11.66%	11.66%	11.66%
折现系数	0.9464	0.8476	0.7591	0.6799	0.6089	5.2242
净现金流量现值	(12,278.47)	2,103.31	2,098.29	2,279.88	2,557.32	21,754.78
资产组预计未来现金流量的现值						18,515.12

则精密金属结构件制造业务资产组未来现金流量的现值合计为 18,515.12 万元。

## 第五部分 评估结论

根据国家有关法规的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，在对所评估的资产进行必要的勘查、核实、抽查以及产权核实的基础上，经过认真的调查研究、评定估算和数据处理，完成了我们认为必要的评估程序，在此基础上对分摊商誉后精密金属结构件制造业务资产组于评估基准日的可收回金额进行了评估。

### （一）评估结论

截止评估基准日 2025 年 12 月 31 日，经评估，精密金属结构件制造业务资产组预计未来净现金流量的现值为 18,515.12 万元，公允价值减去处置费用后的净额为 19,235.03 万元，根据孰高原则，确定资产组的可收回金额为 19,235.03 万元。