4-2 本次重大资产重组涉及的拟购买资产的评估报告及评估说明，或者估值报告

序号	文件名称	页码
1	本次重大资产重组涉及的拟购买资产的评估报告	1
2	本次重大资产重组涉及的拟购买资产的评估说明	68

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及

厦门厦芝精密科技有限公司股东全部权益价值

资 产 评 估 报 告

中联国际评字【2026】第 VIMQB0227 号

（共 1 册，第 1 册）

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

ALLIED APPRAISAL CO., LTD.

二〇二六年四月七日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	4444020053202600242
合同编号：	中联国际约字【2026】第0079号
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	中联国际评字【2026】第VIMQB0227号
报告名称：	深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及厦门厦芝精密科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论：	484,000,000.00元
评估报告日：	2026年04月07日
评估机构名称：	中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司
签名人员：	窦一健 （资产评估师） 正式会员 编号：44180046 许恒 （资产评估师） 正式会员 编号：44100026
窦一健、许恒已实名认可	

（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07日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目录

资产评估报告声明.....1

摘要.....3

一、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况.....5

二、 评估目的.....14

三、 评估对象和评估范围.....14

四、 价值类型及其定义.....19

五、 评估基准日.....20

六、 评估依据.....20

七、 评估方法.....24

八、 评估程序实施过程和情况.....41

九、 评估假设.....42

十、 评估结论.....46

十一、 特别事项说明.....51

十二、 资产评估报告使用限制说明.....53

十三、 资产评估报告日.....54

资产评估报告书附件.....56

资产评估说明.....另册

资产评估报告声明

1.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。

2.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。

3.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。

4.本资产评估机构及资产评估专业人员提示资产评估报告使用人应正确理解和使用评估结论，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评估对象可实现价格的保证。

5.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、限制条件和特别事项说明及其对评估结论的影响。

6.纳入评估范围的资产、负债清单以及评估所需的预测性财务信息、权属证明等资料，已由委托人和其他相关当事人申报并以签名、盖章或法律许可的其他方式确认；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。

7.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。

8.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。

9.资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、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。

深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及厦门厦芝精密科技有限公司股东全部权益价值

资 产 评 估 报 告

中联国际评字【2026】第 VIMQB0227 号

摘要

重要提示

本摘要内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应当认真阅读资产评估报告书正文。

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司接受委托，根据法律、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，采用合适的评估方法，按照必要的评估程序，对评估目的所对应的评估对象进行了评估。资产评估情况摘要如下：

委托人：深圳民爆光电股份有限公司（简称“民爆光电”）。

被评估单位：厦门厦芝精密科技有限公司（简称“厦芝精密”）。

评估目的：为委托人拟实施股权收购，提供评估对象的市场价值参考依据。

评估对象：厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围：厦门厦芝精密科技有限公司在评估基准日拥有的全部进行股权收购涉及的资产及相关负债，包括流动资产、长期股权投资、固定资产和非流动资产等资产及相应负债。

价值类型：市场价值。

评估基准日：二〇二六年一月三十一日。

评估方法：本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委托评估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，采用资产基础法和收益法对厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值进行评估，考虑评估方法的适

用前提及满足评估目的，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

评估结论：基于被评估单位管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值在评估基准日的市场价值评估结论为：

厦门厦芝精密科技有限公司合并报表股东权益账面值为人民币 8,074.23 万元；评估值为人民币 48,400.00 万元；评估增值人民币 40,325.77 万元，增值率 499.44%。

评估结论的有效期：按照资产评估准则和有关监管规定，在本报告载明的评估假设和限制条件没有重大变化的基础上，当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，即二〇二六年一月三十一日起至二〇二七年一月三十日以内，可以使用本评估报告。

评估结论的应用：

评估报告书摘要所披露的评估结论是作为委托人实现相关经济行为的参考依据，但并不保证相关经济行为的可实现性，仅限于委托人和其他报告使用者于报告所述评估目的下，在评估结论使用有效期限内使用。

在使用评估结论时，特别提请评估报告使用人应关注评估报告正文中所载明的评估假设、特别事项说明、限定条件以及期后重大事项对评估结论的影响，并恰当使用评估报告。

除法律、法规规定另有规定以外，未征得评估机构和签字资产评估师书面同意，本摘要内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及

厦门厦芝精密科技有限公司股东全部权益价值

资 产 评 估 报 告

中联国际评字【2026】第 VIMQB0227 号

深圳民爆光电股份有限公司：

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司接受委托，根据法律、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，采用收益法和资产基础法，按照必要的评估程序，对深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益在二〇二六年一月三十一日的市场价值进行评估。现将资产评估情况报告如下：

一、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人基本情况

名称：深圳民爆光电股份有限公司（以下简称“民爆光电”）

统一社会信用代码：91440300552110232W

企业类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

证券代码：SZ301362

法定住所及经营场所：深圳市宝安区福永街道（福园一路西侧）润恒工业厂区 2#厂房第二、三、四、五层

法定代表人：谢祖华

注册资本：10467 万元人民币

成立日期：2010-03-05

营业期限：2010-03-05 至 无固定期限

经营范围：照明器具、电光源、电器开关的销售；照明技术的研发；照明线路系统设计；智能控制系统的开发、销售；LED 电源、LED 电源控制装置的研发和销售；智能家居产品、家用电器、建筑装饰材料、卫浴洁具、家居家私、电子产品及配件的研发与销售；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；照明灯具模具设计和开发服务；工艺礼品的研发和销售（象牙及其制品除外）；在网上从事商贸活动（不含限制项目）；物业管理、自有房屋租赁。（法律、行政法规或者国务院决定禁止和规定在登记前须经批准的项目除外）照明器具、电光源、电器开关的生产、安装服务；LED 电源、LED 电源控制装置的生产；城市及道路照明建设工程专业施工；物流服务。

（二）被评估单位

1. 基本情况

名称：厦门厦芝精密科技有限公司（以下简称“厦芝精密”）

统一社会信用代码：91350200MA8UN7Y26W

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

法定住所及经营场所：厦门火炬高新区火炬园马垄路 459 号五楼 510 室

法定代表人：刘光达

注册资本：6836 万元人民币

成立日期：2022-03-03

营业期限：2022-03-03 至 无固定期限

经营范围：一般项目：金属工具制造；金属工具销售；有色金属合金制造；有色金属合金销售；金属制品销售；金属成形机床制造；金属加工机械制造；金属切削机床制造；金属切割及焊接设备制造；数控机床制造；

工业自动控制系统装置制造；智能基础制造装备制造；软件开发；工业机器人制造；人工智能应用软件开发；智能机器人销售；人工智能硬件销售；数控机床销售；金属成形机床销售；工业自动控制系统装置销售；金属材料销售；机械零件、零部件销售；五金产品批发；紧固件销售；纸制品销售；塑料制品销售；金属切削加工服务；金属切割及焊接设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

股东及持股比例：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资额（万元人民币）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元人民币）	实缴出资比例（%）
1	厦门麦达智能科技有限公司	6,836.00	100.00	6,836.00	100.00
	合　计	**6,836.00**	**100.00**	**6,836.00**	**100.00**

2. 厦芝精密股东股权、产权和经营管理结构变化的历史情况

(1) 公司股东及持股比例、股权变更历史情况

①公司设立

根据被评估单位提供的工商档案，并经过查询国家企业信用信息公示系统，厦门麦达于2022年3月1日签署《厦门厦芝精密科技有限公司章程》，厦门麦达以货币方式认缴被评估单位1,000万元出资额，持有被评估单位100%股权。

2022年3月3日，厦门市市场监督管理局向被评估单位核发统一社会信用代码为“91350200MA8UN7Y26W”的《营业执照》。

公司设立时的股权结构如下：

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	认缴出资额（万元人民币）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元人民币）	实缴出资比例（%）
1	厦门麦达智能科技有限公司	1,000.00	100.00	0.00	0.00
合　计		**1,000.00**	**100.00**	**0.00**	**0.00**

②第一次增加注册资本

2024 年 12 月 3 日，厦门麦达作出股东决定，同意将被评估单位注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元。增资后，厦门麦达以货币方式认缴被评估单位 2,000 万元出资额，持有被评估单位 100%股权。

就本次增资，厦门麦达于 2024 年 12 月 5 日签署新的公司章程，于 2024 年 12 月 9 日完成工商变更手续。

根据厦门普惠道会计师事务所有限公司出具的《厦门厦芝精密科技有限公司验资报告》（厦普惠道会验字【2024】0081 号），截至 2024 年 12 月 20 日，被评估单位已收到股东缴纳的注册资本合计 2,000 万元。

本次增资完成后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元人民币）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元人民币）	实缴出资比例（%）
1	厦门麦达智能科技有限公司	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00
合　计		**2,000.00**	**100.00**	**2,000.00**	**100.00**

③第二次增加注册资本

2026 年 1 月 22 日，厦门麦达作出股东决定，同意将被评估单位注册资本由 2,000 万元增加至 5,500 万元。增资后，厦门麦达以货币方式认缴被评估单位 5,500 万元出资额，持有被评估单位 100%股权。

就本次增资，厦门麦达于 2026 年 1 月 22 日签署新的公司章程，于 2026 年 1 月 23 日完成工商变更手续。

本次增资后，公司的股权结构如下：

序	股东名称	认缴出资额（万元人民币）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元人民币）	实缴出资比例（%）
1	厦门麦达智能科技有限公司	5,500.00	100.00	2,000.00	100.00
合　计		**5,500.00**	**100.00**	**2,000.00**	**100.00**

④第三次增加注册资本

2026 年 1 月 27 日，厦门麦达作出股东决定，同意将被评估单位注册资本由 5,500 万元增加至 6,836 万元。增资后，厦门麦达以货币方式认缴被评估单位 6,836 万元出资额，持有被评估单位 100%股权。

就本次增资，厦门麦达于 2026 年 1 月 28 日签署新的公司章程，于 2026 年 1 月 29 日完成工商变更手续。

根据被评估单位提供的付款回单，2026 年 1 月 27 日至 2026 年 1 月 30 日期间，厦门麦达已向被评估单位实缴第二次及第三次增资款合计4,836万元。

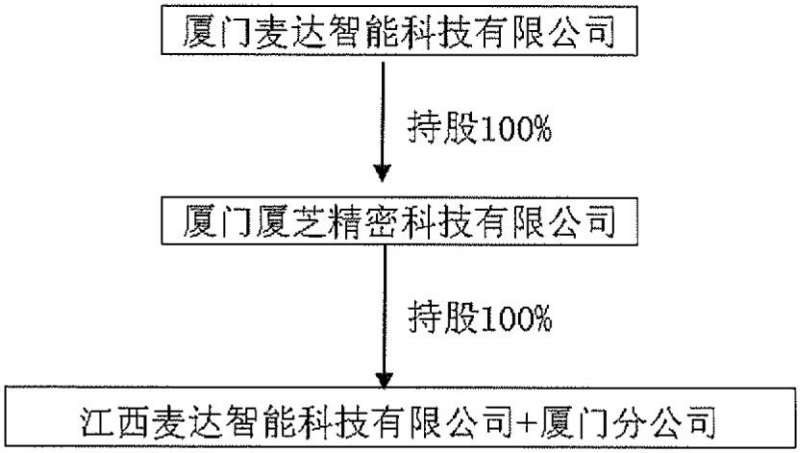
本次增资后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元人民币）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元人民币）	实缴出资比例（%）
1	厦门麦达智能科技有限公司	6,836.00	100.00	6,836.00	100.00
合　计		**6,836.00**	**100.00**	**6,836.00**	**100.00**

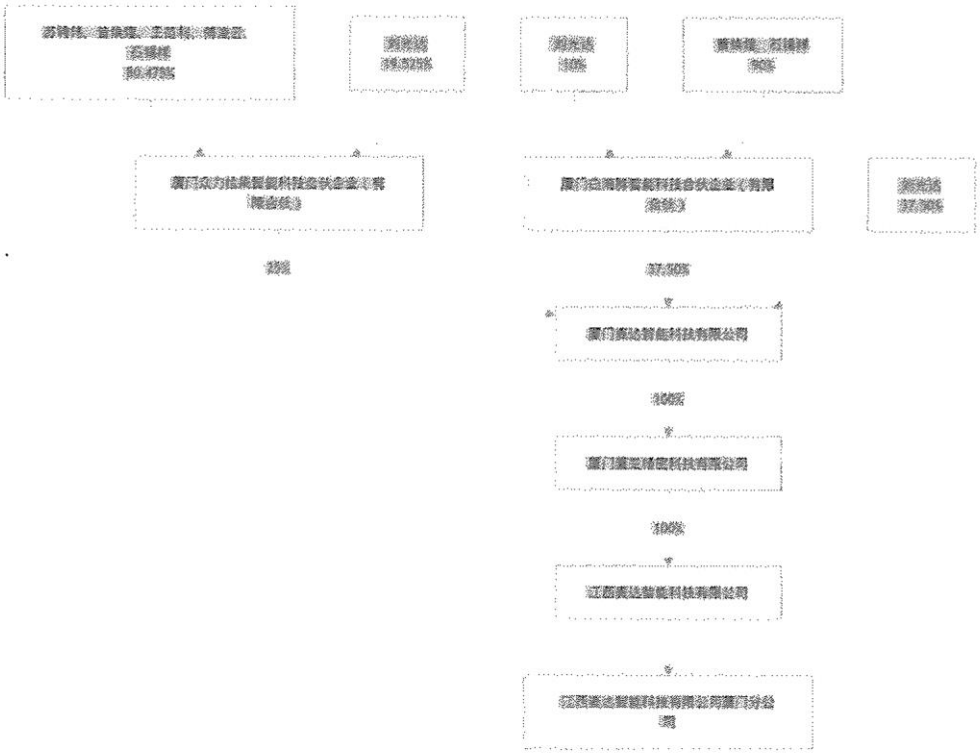
截至评估基准日，上述股权结构未发生变化。

(2) 公司产权和经营管理结构

截至评估基准日，被评估单位产权结构如下图：



截至评估基准日，被评估单位组织结构如下图：



3. 近两年及评估基准日资产、财务和经营状况

(1) 近两年及评估基准日资产、财务状况

截至评估基准日，厦芝精密合并报表口径下近两年及评估基准日资产、财务状况如下表：

资产、负债和财务状况简表 单位：人民币万元

指标名称	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
资产总额	17,524.61	18,633.90	20,251.34
负债总额	14,277.78	14,655.18	12,177.11
所有者权益	3,246.83	3,978.72	8,074.23
指标名称	2024 年度	2025 年度	2026 年 1 月
营业收入	12,010.52	13,417.26	1,711.63
营业成本	8,599.83	9,067.06	1,167.67
利润总额	693.66	1,219.32	281.51
审计意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见

截至评估基准日，母公司口径下近两年及评估基准日资产、财务状况如下表：

资产、负债和财务状况简表 单位：人民币万元

指标名称	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
资产总额	14,865.29	14,431.41	18,826.17
负债总额	12,541.63	11,354.51	10,658.77
所有者权益	2,323.66	3,076.90	8,167.40
指标名称	2024 年度	2025 年度	2026 年 1 月
营业收入	12,505.54	13,501.14	1,629.33
营业成本	9,431.22	9,573.25	1,124.58
利润总额	557.23	1,030.14	273.40
审计意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见

注：2024-2026年1月31日年财务数据摘自天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（天职业字[2026]15610号）。

(2) 经营状况

A.业务情况概况

被评估单位厦门厦芝精密科技有限公司（简称 “厦芝精密”）成立于 2022 年 3 月 ，公司深耕 PCB 制造核心耗材领域，聚焦微型钻针的研发、生产与销售，核心产品为 PCB、FPC、IC 载板及 AI 服务器板加工用钨钢微钻，尺寸覆盖 0.09mm-0.35mm，尤其擅长 0.20mm 以下极小径微钻的研发与制造，是国内少数具备 50 倍径钻针量产能力的企业。市场与行业地位：主要市场覆盖中国、日本、东南亚等全球区域，客户涵盖深南电路、奥特斯、胜宏科技、华通电脑、健鼎科技、沪电股份等国内外知名 PCB 头部企业，建立了稳定的供应链合作关系。据行业数据，公司在 AI 钻针细分赛道市占率位列国内前三；在 0.20mm 以下极小径钻针细分领域市占率处于行业头部水平。被评估单位总部设在福建厦门，目前拥福建厦门湖里工厂、福建厦门海沧工厂、江西鹰潭工厂三大生产基地联动格局，后续公司将快速产能扩充与战略布局升级，规划至 2027 年月产能将突破 5000 万支。截至 2026 年 1 月拥有员工 226 人。被评估单位已取得国家高新技术企业、专精特新中小企业、创新型中小企业等荣誉，已通过 ISO9001 &ISO14001 质量环境管理体系等认证。

a、 采购模式

厦芝精密采购的主要内容包括原材料（棒料）、生产设备、涂层委外加工、银焊加工、包材等，报告期内公司主要向厦门麦达采购生产设备，目前厦门麦达设备业务已转入厦芝精密。

公司通过订单采购的方式从供应商处取得原材料、包材和设备等。公司会综合考虑品质稳定性、价格竞争力、响应速度、增值服务等因素选取供应商，通过资质调查、供应商考核管理、测试验证等措施对供应商进行多维度评估及考核。公司对供应商采用长期合作为主、临时补充采购为辅的采购模式。

b、 生产模式

公司以市场需求为导向，业务中心提供市场调研和订单情况，生产部门则根据订单情况安排年度、月度生产计划，实际生产过程会根据市场及库存情况做出实时调整，确保随机性与计划性的有效平衡。

公司采取自主生产为主，外协生产为辅的生产模式。公司主要采取自主生产的生产模式，部分非核心生产工序采取外协加工方式。目前公司主要在涂层、焊接等环节采用外协方式完成。公司选取的外协加工厂商具有独立、成熟的生产能力，采用标准化的生产工艺，按照协议或订单列明的产品技术参数加工。外协加工产品批量供货前均需通过公司的严格检验，公司对委外加工产品的质量严格把关。

c、 销售模式

公司主要采用直接销售模式，少量通过经销模式进行销售。直接销售是指针对大多数客户，主要通过营销部门拓展终端客户，并与终端客户直接进行交易（如下单、出货、对账及回款等），终端客户主要为全球知名PCB厂商；公司对经销商的少量销售为买断式销售，在产品由经销商签收并对账后即视为控制权转移。

对于境内销售，公司存在寄售模式和签收模式。在签收模式下，公司在发出货物，客户签收、核对确认无误后，商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，公司据此确认收入。报告期内，公司对部分重大客户及战略客户采取寄售（VMI）模式进行销售，寄售模式系 PCB 刀具行业常见的销售模式，公司根据客户的生产计划和需求预测将货物运送至指定的寄售仓库，客户根据实时需求自行提货，公司每月依据客户实际提货数量及相应的对账单进行货物和货款的结算，在客户领用产品并对账后确认已领用产品收入。

对于境外销售，公司发出货物、取得报关单，并根据报关单据上记载的出口日期作为收入确认时点。

d、 研发模式

为保障研发工作高效推进，公司构建了以技术中心为核心的研发体系，下设基础研发部、应用研发部、智能装备研发部三大部门。该体系不仅为新产品研发、生产流程优化、产品质量提升提供强力技术支撑，更能为客户提供精准适配的产品技术服务。

公司研发流程分三大阶段推进：

（1）需求调研与方向确定阶段：业务部门结合行业发展趋势、市场需求等收集并明确客户新产品需求反馈至研发部门；研发部门开展专项调研与评审，最终确定研发或产品改进方向。

（2）设计开发与样品试产阶段：研发部门制定专项产品开发计划，开展产品设计开发与方案策划，经评审通过后完成设计输出，启动样品试产工作。

（3）测试验证与量产投放阶段：样品经多轮验证合格后，正式进入试生产及量产环节，完成产品市场化投放。

B. 控股子公司情况

截至评估基准日，被评估单位下属控股子公司共计 1 家，其中一级子公司 1 家，具体情况如下表：

序号	子公司名称	级别	注册资本（人民币万元）	认缴持股比例（%）	实缴持股比例（%）
1	江西麦达智能科技有限公司	一级子公司	1,000.00	100	100

4. 委托人与被评估单位的关系

本次资产评估的委托人为深圳民爆光电股份有限公司，被评估单位为厦门厦芝精密科技有限公司。委托人与被评估单位无关联关系，委托人拟收购被评估单位股权。

（三）委托人以外的其他评估报告使用人

根据《资产评估委托合同》，本评估报告的使用人为委托人和国家法律、法规规定的评估报告使用人。

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

二、 评估目的

本资产评估报告是为委托人拟进行股权收购相关经济行为提供价值参考依据。

三、 评估对象和评估范围

（一）评估对象和评估范围

评估对象是厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围是厦门厦芝精密科技有限公司在评估基准日二〇二六年一月三十一日拥有的全部资产、负债，包括未在账面列示的整体无形资产。其中，评估基准日单体口径资产负债表如下：

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值（元）
1	一、流动资产合计	**128,761,641.90**	26	**四、流动负债合计**	**88,294,106.59**
2	货币资金	22,067,844.81	27	短期借款	65,032,868.33
3	应收票据	501,494.00	28	交易性金融负债	0.00
4	应收账款	52,193,948.23	29	衍生金融负债	0.00
5	应收款项融资	1,862,678.46	30	应付票据	0.00
6	预付款项	13,895,236.02	31	应付账款	11,737,035.60
7	其他应收款	5,739,384.69	32	预收款项	0.00
8	存货	32,483,669.68	33	合同负债	0.00
9	一年内到期的非流动资产	0.00	34	应付职工薪酬	4,084,435.93
10	其他流动资产	17,386.01	35	应交税费	96,576.20
11	**二、非流动资产合计**	**59,500,021.08**	36	其他应付款	2,849,992.53
12	长期应收款	0.00	37	持有待售负债	0.00
13	长期股权投资	10,055,452.19	38	一年内到期的非流动负债	4,081,747.84
14	其他权益工具投资	0.00	39	其他流动负债	411,450.16
15	其他非流动金融资产	0.00	40	**五、非流动负债合计**	**18,293,590.60**
16	投资性房地产	0.00	41	长期借款	7,700,000.00
17	固定资产	39,882,159.28	42	应付债券	0.00
18	在建工程	12,698.23	43	租赁负债	4,195,268.26
19	使用权资产	4,821,234.63	44	长期应付款	0.00
20	无形资产	0.00	45	预计负债	0.00
21	商誉	0.00	46	递延收益	1,078,339.44
22	长期待摊费用	0.00	47	递延所得税负债	5,319,982.90
23	递延所得税资产	4,237,508.75	48	其他非流动负债	0.00
24	其他非流动资产	490,968.00	49	**六、负债总计**	**106,587,697.19**
25	**三、资产总计**	**188,261,662.98**	50	**七、净资产（所有者权益）**	**81,673,965.79**

评估基准日合并口径资产负债表如下：

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值账面值（元）
1	**一、流动资产合计**	**123,291,524.21**	**26**	**四、流动负债合计**	**96,056,736.00**
2	货币资金	23,178,061.98	27	短期借款	65,032,868.33
3	应收票据	501,494.00	28	交易性金融负债	0.00
4	应收账款	51,102,243.88	29	衍生金融负债	0.00
5	应收款项融资	4,277,697.91	30	应付票据	0.00
6	预付款项	1,281,213.75	31	应付账款	17,256,719.10
7	其他应收款	275,320.75	32	预收款项	0.00
8	存货	41,451,303.55	33	合同负债	0.00
9	一年内到期的非流动资产		34	应付职工薪酬	5,134,183.19
10	其他流动资产	1,224,188.39	35	应交税费	126,849.52
11	**二、非流动资产合计**	**79,221,828.78**	36	其他应付款	3,930,374.37
12	长期应收款	0.00	37	持有待售负债	0.00
13	长期股权投资	0.00	38	一年内到期的非流动负债	4,191,445.10
14	其他权益工具投资	0.00	39	其他流动负债	384,296.39

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值账面值（元）
15	其他非流动金融资产	0.00	40	**五、非流动负债合计**	**25,714,354.04**
16	投资性房地产	0.00	41	长期借款	7,700,000.00
17	固定资产	63,333,459.26	42	应付债券	0.00
18	在建工程	322,521.89	43	租赁负债	4,195,268.26
19	使用权资产	4,865,419.62	44	长期应付款	0.00
20	无形资产	173,270.41	45	预计负债	0.00
21	商誉	0.00	46	递延收益	3,557,541.69
22	长期待摊费用	1,177,273.71	47	递延所得税负债	10,261,544.09
23	递延所得税资产	8,858,915.89	48	其他非流动负债	0.00
24	其他非流动资产	490,968.00	49	**六、负债总计**	**121,771,090.04**
25	**三、资产总计**	**202,513,352.99**	**50**	**七、净资产（所有者权益）**	**80,742,262.95**

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。

（二）对评估对象影响较大的账面资产概况

1. 大额应收款项

应收账款账面值63,714,120.05元，计提坏账准备11,520,171.82元，账面净额52,193,948.23元，主要为应收健鼎（无锡）电子有限公司、COMPEQ MANUFACTURING CO.,LTD.、东莞市五株电子科技有限公司、瀚宇博德科技（江阴）有限公司等公司的货款。

2. 存货

存货均由被评估单位持有，基本情况如下：

类别	权属状况	经济状况	物理状况
原材料	无争议	周转良好	保管良好
在库周转材料	无争议	周转良好	保管良好
委托加工材料	无争议	周转良好	保管良好
在产品/半成品	无争议	周转良好	保管良好
发出商品	无争议	周转良好	已发出
产成品	无争议	周转良好	保管良好

3. 重要生产线或主要机器设备

机器设备账面原值 52,232,742.99 元，账面净值 39,721,023.87 元，未计提减值准备。

机器设备用于生产 PCB、FPC、IC-载板以及 AI-PCB 加工用钨钢微钻，尺寸覆盖 0.09mm-0.35mm。PCB 钻针作为 PCB 制造的专用核心耗材，核心功能是通过精准钻孔贯穿电路板层间接点，构建点对点通路，实现电子零件的稳定连通串接，是 PCB 实现信号传输、功能集成的基础器件。

厦芝精密关键设备为多工位沟刃研机、多工位段差机、无芯研磨机等设备，设备技术性能可满足现有生产需求，但受限于产能规模，难以匹配下游客户订单增速预期。厦芝精密计划于 2026 至 2028 年扩产，按照扩产计划，企业将新增 639 台（套）设备，将月产能提升至 4500 万~5000 万支，产品拓展至 5G/AI 服务器及 IC 载板用高端钻针领域。

目前企业生产实行二班作业制，实行设备动态保养及定期维护保养制度。设备管理良好，设备生产运行正常，机器设备运行环境良好，符合设备的性能要求。

4. 在建工程

在建土建工程共2项，为企业订购的喷砂机(MRC9088Z)及笔记本电脑，于基准日后已完成采购。

（三） 企业申报的资产负债表外资产

被评估单位申报如下资产负债表外资产，委托人已确认纳入评估范围。

1. 表外无形资产

表外无形资产为商标 10 项，专利权 32 项，合计 42 项。

1) 商标

表外无形资产——商标 10 项，具体信息如下：

序号	权利人	商标图样	类别	注册号	有效期至
1	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	8 类 手工器械	15577161	2035/12/13
2	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	7 类 机械设备	15577162	2035/12/13
3	厦芝精密、厦门麦达	XIATECH	8 类 手工器械	14828494	2035/09/13
4	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	7 类 机械设备	14828497	2035/09/13
5	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	8 类 手工器械	14828496	2035/09/13
6	厦芝精密、厦门麦达	XIATECH	7 类 机械设备	14828495	2035/09/13
7	厦芝精密	XIAZHI	7 类 机械设备	5391801	2029/05/13
8	厦芝精密	XIAZHI	8 类 手工器械	5391800	2029/05/27
9	厦芝精密	厦芝	7 类 机械设备	5391802	2029/05/13
10	厦芝精密	厦芝	8 类 手工器械	5391799	2029/05/27

2) 专利权

表外无形资产——专利权 32 项。具体信息如下：

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日
1	厦芝精密	一种钻针分装机及其夹手结构	实用新型	ZL202520273178/7	2025/02/20	2025/12/16

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日
2	厦芝精密	一种盒装贴标机	实用新型	ZL202520272933/X	2025/02/20	2025/12/16
3	厦芝精密	一种刃研装置	实用新型	ZL202422692226/4	2024/11/05	2025/10/28
4	厦芝精密	一种钻头的夹持支撑组件与钻头加工设备	实用新型	ZL202422743410/7	2024/11/11	2025/09/19
5	厦芝精密	一种用于钻头取放的机械手与钻头加工装置	实用新型	ZL202422657883/5	2024/10/31	2025/09/19
6	厦芝精密	一种微径涂层钻头	实用新型	ZL202420482766/7	2024/03/13	2025/02/07
7	厦芝精密	一种稳定导屑的平角刃带微型钻头	实用新型	ZL202421389567/8	2024/06/18	2025/01/17
8	厦芝精密	一种双刃带槽刀	实用新型	ZL202420266250/9	2024/02/02	2024/09/20
9	厦芝精密	一种波浪芯锥钻头	实用新型	ZL202321545070/6	2023/06/16	2023/11/24
10	厦芝精密	一种沟槽微径钻头加工方法及沟槽微径钻头	发明专利	ZL202210087690/3	2022/01/25	2023/04/14
11	厦芝精密	用于印制电路板打孔的尖角刃带钻头	实用新型	ZL202220794765/7	2022/04/07	2023/03/28
12	厦芝精密	一种带有导电金刚石涂层刀具及其制备方法	发明专利	ZL202010684547/3	2020/07/16	2022/11/22
13	厦芝精密	一种钻头检测装置	实用新型	ZL201721047745/9	2017/08/21	2018/04/03
14	厦芝精密	一种深孔钻具	实用新型	ZL201721048210/3	2017/08/21	2018/03/20
15	厦芝精密	钻头焊接装置	实用新型	ZL201721048196/7	2017/08/21	2018/03/20
16	厦芝精密	一种钻头焊接机	实用新型	ZL201721047723/2	2017/08/21	2018/03/02
17	厦芝精密	钻头研磨设备	实用新型	ZL201721048187/8	2017/08/21	2018/03/02
18	江西麦达	一种 PCB 钻头清洗装置	实用新型	ZL202420849793/3	2024/04/23	2024/12/17
19	江西麦达	一种 PCB 钻头的快速安装结构	实用新型	ZL202420867414/3	2024/04/25	2024/12/06
20	江西麦达	一种 PCB 钻头加工用打磨装置	实用新型	ZL202420692082/X	2024/04/07	2024/11/29
21	江西麦达	一种 PCB 钻头不良品用周转装置	实用新型	ZL202420614278/7	2024/03/28	2024/11/08
22	江西麦达	一种 PCB 钻头集料装置	实用新型	ZL202420531583/X	2024/03/19	2024/10/29
23	江西麦达	一种位置校正装置	发明专利	ZL201510859977/3	2015/11/30	2019/01/18
24	江西麦达	一种 PCB 加工用钻头	实用新型	ZL201820030741/8	2018/01/09	2018/08/14
25	江西麦达	一种多刃钻头	实用新型	ZL201721048220/7	2017/08/21	2018/06/05
26	江西	一种钻头	实用	ZL201721047048/3	2017/08/21	2018/06/05

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日
	麦达		新型			
27	江西麦达	一种立式铣刀	实用新型	ZL201721048204/8	2017/08/21	2018/05/29
28	江西麦达	用于钻深孔的钻头	实用新型	ZL201721048193/3	2017/08/21	2018/04/03
29	江西麦达	一种组合式钻头	实用新型	ZL201721047725/1	2017/08/21	2018/03/20
30	江西麦达	钻头清洗装置	实用新型	ZL201721048192/9	2017/08/21	2018/03/20
31	江西麦达	钻头刃磨装置	实用新型	ZL201721047046/4	2017/08/21	2018/03/02
32	江西麦达	钻头自动化检测设备	实用新型	ZL201721047721/3	2017/08/21	2018/02/23

（四）利用专家工作及相关报告结论所涉及的资产

本次纳入评估范围的资产及负债已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准的无保留意见审计报告（报告号为天职业字[2026]15610 号）， 审计时点、范围与本次评估基准日、评估范围一致，本次评估是基于审计后的财务数据开展的。

四、 价值类型及其定义

从经济行为和评估目的分析：基于经济行为考虑，本次评估目的是为经济行为各关联方提供评估对象的参考意见，各方均处于平等地位，其实施的经济行为是正常、公平的市场交易行为，按市场价值进行交易一般较能为交易各方所接受；

从市场条件分析：随着市场经济的不断发展，资产交易日趋频繁，按市场价值进行交易已为越来越多的投资者所接受；

从价值类型的选择与评估假设的相关性分析：本次评估的评估假设是立足于模拟一个完全公开和充分竞争的市场而设定的，即设定评估假设条件的目的在于排除非市场因素和非正常因素对评估结果的影响；

从价值类型选择惯例分析：当对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求时，应当选择市场价值作为评估结论的价值类型。

故本次评估选取的价值类型为市场价值。

五、 评估基准日

1. 本项目资产评估基准日为二〇二六年一月三十一日；

2. 评估基准日是由委托人在综合考虑实现经济行为的需要、被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性要求，以及会计期末提供资料的便利和评估基准日前后利率和汇率的稳定，与评估基准日与经济行为实现日尽可能接近等因素后确定；

3. 本次评估采用的价格均为评估基准日的标准。

六、 评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括法律法规依据、评估准则和规范依据、资产权属依据，以及评定估算时采用的取价依据等，具体如下：

（一）法律法规依据

1.《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；

2.《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订；另根据 2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订，修订自 2024 年 7 月 1 日起施行）；

3.《中华人民共和国民法典》（2020 年 5 月 28 日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过）；

4.《中华人民共和国会计法》（2017 年 11 月 4 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议修正）；

5. 《中华人民共和国证券法》（2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订）；

6. 《上市公司信息披露管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 226 号）；

7. 《监管规则适用指引——评估类第 1 号》（中国证券监督管理委员会于 2021 年 1 月 22 日发布）；

8. 《会计监管风险提示第 5 号——上市公司股权交易资产评估》（中国证券监督管理委员会于 2013 年 2 月 6 日发布）；

9. 《中华人民共和国商标法》（2019 年 4 月 23 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十次会议第四次修正）；

10. 《中华人民共和国商标法实施条例》（中华人民共和国国务院令第 651 号修订）；

11. 《中华人民共和国专利法》（2020 年 10 月 17 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议第四次修正）；

12. 《中华人民共和国专利法实施细则》（2023 年 12 月 11 日《国务院关于修改〈中华人民共和国专利法实施细则〉的决定》第三次修订）。

（二）评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》（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——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33 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——资产评估程序》（中评协〔2018〕36 号）；

6. 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35 号）；

7. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2018〕38 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. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46 号）；

11. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37 号）；

12. 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39 号）；

13. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49 号）；

14. 《商标资产评估指导意见》（中评协〔2017〕51 号）。

（三）权属依据

1. 基准日股份持有证明和出资证明文件；

2. 《发明专利证书》/《实用新型专利证书》/《外观设计专利证书》；

3. 《商标注册证》；

4. 有关产权转让合同；

5. 固定资产购置发票、合同协议、《机动车行驶证》；

6. 企业经营相关业务合同、协议、发票；

7. 委托人、被评估单位提供的资产清查评估明细表；

8. 其他包括财务账册、出入账凭证等权属获得、转移等证明相关权属证明资料。

（四）取价依据

1. 委托人或被评估单位提供的各期审计报告、财务会计报表、预测性财务信息、资产申报明细表和有关资产购建资料；

2. 委托人和其他相关当事人依法提供的未来收益预测资料；

3. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（根据 2017 年 11 月 19 日《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中华人民共和国增值税暂行条例〉的决定》第二次修订）；

4. 《中华人民共和国企业所得税法》（根据 2018 年 12 月 29 日第十

三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议《关于修改〈中华人民共和国电力法〉等四部法律的决定》第二次修正）；

5. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（2007 年 12 月 6 日中华人民共和国国务院令第 512 号公布根据 2019 年 4 月 23 日《国务院关于修改部分行政法规的决定》修订）；

6. 《中华人民共和国印花税法》（2021 年 6 月 10 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十九次会议通过）；

7. 《中华人民共和国车船税法》（2011 年 2 月 25 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第十九次会议通过）；

8. 《中华人民共和国车船税法实施条例》（2011 年 12 月 5 日中华人民共和国国务院令第 611 号公布根据 2019 年 3 月 2 日《国务院关于修改部分行政法规的决定》修订）；

9. 最新版《机电产品报价手册》（机械工业信息研究院、机械工业出版社）；

10. 《机电产品价格信息查询系统》（机械工业信息研究院）；

11. 《中华人民共和国海关进出口货物征税管理办法》（海关总署令第 272 号）；

12. 《中华人民共和国海关进出口税则（2023）》（税委会公告 2022 年第 12 号）；

13. 《工业和信息化部等五部门关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》（工信部联重装〔2021〕198 号）；

14. 《中华人民共和国海关进出口货物减免税管理办法》（中华人民共和国海关总署令〔2020〕245 号）；

15. 《资产评估常用数据与参数手册》（北京科学技术出版社出版）；

16. 国家统计局、国家有关部门和行业协会发布的统计数据；

17. 国务院国有资产监督管理委员会统计评价局制定最新版《企业绩

效评价标准》；

18. 相关上市公司公开信息资料；

19. 上海万得信息技术有限公司的统计资料（WIND 资讯）；

20. 中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）公布的债券交易资料；

21. 《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）；

22. 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布与评估基准日接近的贷款市场报价利率；

23. 国家有关部门发布的技术标准资料；

24. 近期机器设备和材料物资市场交易价格信息、互联网上和电话询价结果；

25. 评估人员现场勘查、核实及市场调查资料。

（五） 其他参考依据

1. 《监管规则适用指引——评估类第 1 号》（中国证券监督管理委员会于 2021 年 1 月 22 日发布）；

2. 《监管规则适用指引——评估类第 2 号》（中国证券监督管理委员会于 2025 年 12 月 5 日发布）；

3. 天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）《审计报告》（天职业字[2026]15610 号）。

七、 评估方法

（一） 资产评估的基本方法

依据资产评估准则，企业价值的评估方法主要包括市场法、收益法和资产基础法三种。

1. 市场法

市场法也称比较法、市场比较法，是指通过将评估对象与可比参照物进行比较，以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。市场法的应用前提条件：

(1) 评估对象的可比参照物具有公开的市场，以及活跃的交易；

(2) 有关交易的必要信息可以获得。

2. 收益法

收益法是指通过将评估对象的预期收益资本化或者折现，来确定其价值的各种评估方法的总称。收益法的应用前提条件：

(1) 评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量；

(2) 预期收益所对应的风险能够度量；

(3) 收益期限能够确定或者合理预期。

3. 资产基础法

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，合理评估被评估单位表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象的评估方法。资产基础法的应用前提条件：

(1) 评估对象能正常使用或者在用；

(2) 评估对象能够通过重置途径获得；

(3) 评估对象的重置成本以及相关贬值能够合理估算。

（二）评估方法的选择

依据资产评估准则，执行评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、评估方法的适用条件、评估方法应用所依据数据的质量和数量等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。

1. 市场法的适用性分析

由于难以在企业产权交易市场上查找到近期与被评估单位属于同一行业，或者受相同经济因素的影响，且业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素与被评估单位具有可比性的多个交易案例，或者有极少数交易案例但缺乏交易对象买卖、收购及合并案例资料信息；同时，在公开股票市场上也缺乏可比较的上市或挂牌公司，故难以采用市场法对评估对象进行评估。

2. 收益法的适用性分析

由于被评估单位已提供企业未来收益资料，可以结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，考虑宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，合理确定评估假设，形成未来收益预测；也可以依据被评估单位企业性质、企业类型、所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等因素， 恰当确定收益期；并且，可以综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和被评估单位所在行业、及其特定风险等相关因素将预期收益所对应的风险具体度量，故可以采用收益法评估。

3. 资产基础法的适用性分析

由于资产基础法是从企业购建成本角度间接反映企业价值，在评估企业价值时容易忽略各项资产综合的获利能力，以及企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，以持续经营为前提对企业进行评估时，资产基础法一般不应当作为唯一使用的评估方法。因此，本次评估采用把被评估单位作为一个有机整体，从考量整体资产盈利能力出发的收益法与资产基础法结合同时使用。

4. 选择评估方法

根据资产评估准则，当满足采用不同评估方法的条件时，资产评估专业人员应当选择两种或者两种以上评估方法，通过综合分析形成合理评估结论。结合前述分析，本次评估采用资产基础法和收益法两种评估方法。

（三）采用收益法评估介绍

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的评估。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，并根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。由于本次评估对象是被评估单位的股东全部权益价值，因此适用于现金流量折现法（DCF）。

1. 评估基本思路

根据评估调查情况，以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的合并报表口径分析计算评估对象价值，基本思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产区分为经营性资产及负债、溢余资产、非经营性资产和负债，并调整为与之对应的报表；

(2) 对纳入经营性资产及负债相应报表范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益，运用收益法评估模型计算得到经营性资产及负债的价值；

(3) 对不纳入经营性资产及负债报表范围的溢余资产、非经营性资产和负债，在预期收益估算中和运用收益法评估时未予考虑，另行单独采用适当的评估方法进行评估；

(4) 经营性资产及负债、溢余资产、非经营性资产价值相加并扣除非经营性负债后，得出被评估单位的企业整体价值，经扣减付息债务后，得出被评估单位的股东全部权益价值。

2. 收益法评估模型选择

考虑被评估单位业务经营历史时间长短、资本结构和财务资料情况，尤其是考虑未来经营模式、收益稳定性和发展趋势，资本结构预计变化和资产使用状况等情况，我们采用企业自由现金流折现模型评估计算。

3. 收益法评估计算公式

本次评估基本计算公式为：

$$E=P-D+C$$

式中：E：被评估单位的股东全部权益价值；

P：被评估单位的经营性资产价值；

D：被评估单位付息债务价值；

C：被评估单位的溢余资产、非经营性资产及负债价值；

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

式中：R_i：评估对象在详细预测期内第 i 年的预期收益；

R_{n+1}：评估对象在详细预测期满后第 1 年的预期收益；

r：折现率；

n：评估对象的详细预测期。

4. 应用收益法时的主要参数选取

(1) 预期收益指标和实现收益时点

根据被评估单位的具体情况，使用企业自由现金流量作为经营性资产

的预期收益指标。

企业自由现金流量＝收入－成本费用－税收＋折旧与摊销＋利息费用×（1－企业所得税率）－资本性支出－营运资金增加额

预期收益实现时点按年度预期收益报表时点确定，设定在每年的公历年中。

(2) 详细预测期

企业经营达到相对稳定前的时间区间是确定详细预测期的主要因素。根据被评估单位产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，以及管理层对未来业务发展和市场前景预测，合理确定详细预测期。详细预测期取自评估基准日起 5 个完整收益年度。

(3) 预期收益的收益期

按照现行法律、行政法规规定，以及被评估单位的企业性质、企业类型，国家未对被评估单位所处行业的经营期限有所限制，也没有对该类型企业有经营年限规定；通过对被评估单位所在行业现状与发展前景分析，行业将持续且没有可预见的消亡期；此外，根据被评估单位的章程、合资合同等文件，投资人也未对企业的经营期限做出约定；同时，根据被评估单位的主营业务构成、经营状况、拥有资产特点和资源条件，及其管理层对企业未来经营前景的判断，被评估单位具有可持续经营能力。在正常情况下，被评估单位将一直持续经营，因此，本次评估设定预期收益的收益期为永续年期。

(4) 预期收益终止时的清算价值

由于被评估单位一直持续经营，其预期收益的持续时间为无穷，故设定被评估单位在永续经营期之后的清算价值为零。

(5) 折现率

由于收益法采用企业自由现金流折现模型，按照预期收益额与折现率口径统一的原则，折现率 r 选取加权平均资本成本模型（WACC）计算确定。则：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

W_d：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)}$$

W_e：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)}$$

r_d：评估对象的税后债务成本；

r_e：权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：r_f：无风险报酬率；

r_m：市场期望报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

β_e：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

β_u：可比公司的无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1-t)\frac{D_i}{E_i}}$$

β_t：可比公司股票的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\% K + 66\% \beta_x$$

式中：K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设 K=1；

β_x：可比公司股票的历史市场平均风险系数；

D_i、E_i：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

5. 溢余资产价值确定

溢余资产是指与被评估单位收益无直接关系的，超过被评估单位经营所需的多余资产。经分析，被评估单位的溢余资产主要为超出被评估单位所需营运资金之外的货币资金。溢余资产主要采用成本法评估。

6. 非经营性资产价值确定

非经营性资产是指与被评估单位收益无直接关系的，不产生效益并扣除非经营性负债后的资产。经分析，被评估单位的非经营性资产主要包括其他流动资产、递延所得税资产、其他流动负债、递延收益、递延所得税负债、短期借款和长期借款的利息、其他应付款。非经营性资产和负债主要采用成本法评估。

（四）采用资产基础法评估介绍

采用资产基础法进行企业价值评估，各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的具体评估方法得出。各项资产及负债的评估方法说明如下：

1. 货币资金

货币性资产包括现金、银行存款、其他货币资金等，币种全部为人民币。经清查核实后，评估人员以评估基准日企业合法持有的货币金额作为其评估价值。

2. 应收票据

应收票据均为客户开具的不带息银行承兑汇票，经清查核实后，认为

应收票据信用程度高，变现能力强，以清查核实后账面值作为评估值。

3. 应收款项类资产

应收款项类资产包括应收账款、其他应收款与合同资产等。经清查核实后，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，评估人员区分以下不同情况确定评估风险损失：

（1） 对于发生金额大、时间较长的往来款且有确凿证据表明存在重大回收风险的款项，采用个别认定法逐一估计评估风险损失。

（2） 对关联企业的往来款项等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失为零。

（3） 对于其余因正常经营业务发生的应收款项，参考企业计提坏账减值准备的方法，采用预计风险损失账龄分析法方法估计评估风险损失。

按以上标准，确定评估风险损失，以应收款项类资产账面余额减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。

4. 应收款项融资

应收款项融资主要包括已办理贴现、背书、保理的应收票据和应收账款，以清查核实后账面值扣除贴息后的余额作为评估值。

5. 预付款项

评估人员在对预付款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，以核实后账面值作为评估值。

6. 存货

存货主要包括原材料、在库周转材料、委托加工物资、产成品、在产品（自制半成品）、发出商品等。

对于生产经营消耗的存货，包括原材料、在库周转材料、委托加工物资等，由于此部分材料采购日距评估基准比较短，账面单价接近市场价格，在核实后基础上，以审定后账面值确定其评估价值。

对于拟销售的存货，包括产成品等，首先结合该类存货市场需求情况、现行不含税销售价、新旧和损失程度等实际情况，估算其未来可实现的销售收入，然后再扣除需追加投入的生产成本、销售费用、相关税费及相应的合理利润确定其评估价值。对于在产品（半成品）经过盘点等核实基础上，以账面值确定评估价值。

对于发出商品，依据公司提供的资料，对分期收款发出商品的所有权进行核实，抽查形成分期收款发出商品的购货发票等，对于确实是企业在以后经营期间能获得收益的分期收款发出商品按预计可实现的销售合同价，扣除相关税费、尚需发生的销售费用及相应的合理利润作为评估值。

以上各类存货评估值已合理考虑贬值因素影响，因此存货跌价准备评估为零。

7. 长期股权投资

评估人员首先对长期投资的形成原因、账面价值和实际状况进行了核查取证，查阅了投资协议、股东会决议、章程及相关会计记录等资料。在此基础上，确定长期股权投资的真实性和完整性。然后采用资产基础法对被投资企业股东全部权益价值进行评估，再按被评估单位的持股比例计算该项股权投资的评估值。

在确定长期投资持股比例时，是以评估基准日实缴的投资比例计算，实缴比例与认缴比例一致。长期股权投资评估计算公式如下：

长期股权投资评估值=被投资企业 100%股权市场价值×持股比例

长期股权投资评估中所遵循的评估原则，采用的评估方法，各项资产及负债的评估过程保持一致，采用同一标准、同一尺度，以合理公允和充分地反映各被投资单位各项资产的价值。

在确定长期股权投资评估值时，由于所获资料缺乏充分性，评估人员没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

8. 设备类资产

设备类资产包括机器设备、电子设备和车辆。本次对于已使用时间较长的电子设备主要采用市场上二手设备回收价确定评估值，其余部分的设备采用重置成本法评估。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估设备的特点和可收集资料情况，可采用重置成本法进行评估。重置成本法是先行估算设备于评估基准日的重置全价，然后根据设备的运行维护现状及预计其未来使用情况，相应扣减其实体性贬值及可能存在的功能性贬值、经济性贬值等各项贬值，以此确定待估设备的评估价值。设备的各项贬值可通过成新率综合计算。重置成本法计算公式为：

设备评估值=重置全价×综合成新率

(1) 重置全价

A.机器设备重置全价

机器设备重置全价由具有替代性的同等或类似设备本体重置成本、运杂费、安装调试费、基础费、其他包括工艺生产联合试运转和准备费、固定资产投资必要的前期费用与其他费用等，以及占用资金的利息等组成。

重置全价计算公式：

重置全价＝设备本体重置成本＋运杂费＋安装调试费＋基础费＋前期费用与其他费用＋利息

（a）设备本体重置成本

对于通用设备，一般采用现行市场销售价格确定设备本体重置成本。其中：对向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；不能从市场询到价格的设备，通过查阅近年机电产品价格信息等资料及网上询价来确定其购置价。

对于通用设备但无法获取现行市场销售价格的，采用物价指数调整法来估算设备本体重置成本。物价指数调整法是以设备的历史成本为基础，根据同类设备的价格上涨指数，确定设备本体的重置成本的方法。

对于自制非标设备，采用指数估价法来估算设备本体重置成本。

指数估价法是利用同一系列不同生产能力设备的价格变化与生产能力呈现的指数关系，结合与委估设备相似但不同产能的设备市场价格来推算委估设备本体重置成本的方法。

设备本体重置成本不含可抵扣的增值税进项税。

（b）运杂费

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如设备本体重置成本已含运杂费，则不再单独计算。

（c）安装调试费、基础费

安装调试费、基础费包括安装工程费、设备调试费用和基础费用等。参考相关行业的概算指标等资料，按照设备的工艺要求、重量、安装难易程度，以含税设备购置价为基准，按不同安装调试费率、基础费率计取。

对小型、无需安装的设备，不考虑安装调试费。对不需要单独基础的设备，不考虑基础费。如设备本体重置成本已含安装调试费、基础费，则不再单独计算。

（d）前期及其他费用

对于厂区内生产线等整体设备，重置全价包括建设工程前期费与管理费用、工艺生产联合试运转和准备费等其他费用，按照工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

对于单台使用设备，不考虑前期及其他费用。

（e）利息

待估设备建设工期较短，不考虑资金成本。

B. 运输车辆重置全价

根据当地汽车市场销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行购置价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税法》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价=现行购置价＋车辆购置税＋新车上户手续费

（a）现行购置价主要取自当地汽车市场现行报价；该购置价不含可抵扣的增值税进项税；

（b）新车上户牌照手续费等分别车辆所处区域按当地交通管理部门规定计取。

C. 电子设备重置全价

根据当地市场信息等近期市场价格资料，依据其最近购置价确定重置全价。电子设备重置全价不含可抵扣的增值税进项税。

(2) 综合成新率

设备的综合成新率是通过现场对设备勘察，全面了解设备的原始制造质量、运行现状、使用维修、保养情况以及现时同类设备的性能更新、技术进步等影响因素，综合考虑设备的实体性贬值、功能性贬值和可能存在的经济性贬值确定其综合成新率。

在具体计算时，按照设备的经济使用寿命、现场勘察情况分别得到年限成新率和勘察成新率，并对其进行加权计算得到其综合成新率，计算公式如下：

综合成新率=年限成新率×40%＋勘察成新率×60%

其中：

年限成新率是以设备已消耗寿命与总寿命之比来计算，总寿命根据国家、行业相关规定或相关统计数据确定。对于一般设备，可以按照时间单位（使用年限）来计算寿命；对于车辆，可以采用行驶里程来计算寿命。年限成新率计算公式为：

年限成新率=尚可使用寿命／（实际已使用寿命+尚可使用寿命）×100%

勘察成新率是评估人员通过现场勘察，对所获得的设备状况信息进行分析、归纳、总结，依据经验判断设备的磨损程度及贬值率后得出。

对于已超期服役的电子设备，采用二手回收价格作为评估结果。

9. 在建工程

在建土建工程共 2 项，为订购的喷砂机(MRC9088Z)及笔记本电脑，于基准日后已完成采购。评估人员对该等设备的账面值形成来源、权属、工程款的支付等情况进行调查，以核实资产的真实性、完整性，做到权属清晰。经过核实，在建工程包括被评估单位新近购进的设备。评估人员重点查验了财务相关的原始凭证，了解采购情况，以经核实后账面值作为评估值。

10. 使用权资产

使用权资产是厂区/办公楼的经营使用权益，评估人员对租赁合同、财务账册资料、历史会计处理、各期租金支付情况进行核查后，认为其租赁合同租金与客观市场租金基本接近，租赁合同执行正常，以核实后的账面值作为评估值。

11. 其他无形资产

其他无形资产主要包括商标权、专利权、著作权等共 27 项。

(1) 软件使用权及技术使用费

对于企业外购的软件使用权及支付的技术使用费，评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始凭证。经核实表明账、表金额相符，以核实后的账面价值确定评估值。

(2) 商标权

委估商标权目前在生产经营过程用作商品标识，依据搜集的资料分析，因国内尚无类似商标充分交易的案例，同类商标价格获得的难度较大，

因而不能采用市场法；又由于商标的投入成本往往与其价值没有直接的对应关系，即商标投入产出的弱对应性，因此成本法一般不被采用。因此，本次评估选用收益法进行评估，具体是采用收益分成法计算模型。

收益分成法是先测算使用无形资产的业务整体收益，然后再将其在被评估无形资产和产生总收益过程中做出贡献的所有有形资产和其他无形资产之间进行分成，将无形资产在总收益中的收益分成进行折现得出无形资产评估价值，其计算公式如下：

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

式中：P：无形资产评估值；

R_i：无形资产未来第 i 年的收益分成额；

r：折现率；

n：无形资产的收益年限。

在确定收益分成额时，采用销售收入分成模式估算，即以应用无形资产产品能够为公司带来的收入为基础，乘以销售收入分成率，以其乘积作为无形资产收入分成额。在确定分成率时，采用要素贡献法，亦即对形成企业收益的各种贡献要素进行辨别分析，并通过AHP法、专家打分法确定将各个要素的贡献比例，以此得出分成率。

商标的收益期限是通过分析考虑法律保护期限、相关合同约定期限、商标商品的产品寿命、商标商品或者服务的市场份额及发展潜力、商标未来维护费用、所属行业及企业的发展状况、商标注册人的经营年限等因素确定。经分析，商标收益期为无限年。

商标的折现率可以通过分析评估基准日的利率、投资回报率，以及商标商品生产、销售实施过程中的技术、经营、市场等因素，采用无风险报酬率加风险报酬率的方式确定。具体计算时采用风险累加法估算。

(3) 专利权

委估专利权目前应用在生产经营过程中，市场上难以找到与其功能一致、且在创新性和实用性上类似的可比交易案例，不能采用市场法评估；又由于专利权的投入成本往往与其价值没有直接的对应关系，成本法一般不被采用。因此，本次评估选用收益法进行评估，具体是采用收益分成法计算模型。

专利权的收益期限是通过分析专利资产的技术寿命、技术成熟度、专利法定寿命及与专利资产相关的合同约定期限等确定的。经分析，本次收益期自基准日至2035年12月结束。

专利权折现率通过分析评估基准日的利率、投资回报率，以及专利实施过程中的技术、经营、市场、资金等因素，采用无风险报酬率加风险报酬率的方式确定。具体计算时采用风险累加法估算。

12. 递延所得税资产

递延所得税资产产生于可抵扣暂时性差异。资产、负债的账面价值与其计税基础不同产生可抵扣暂时性差异的，在估计未来期间能够取得足够的应纳税所得额用以利用该可抵扣暂时性差异时，应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产，本次评估以核实后账面价值作为评估值。

13. 短期借款及长期借款

评估人员经查阅了借款合同，抽查了有关会计记录等现场核实，账务记载真实、利息支付及时，并向金融机构发函核实后，以经核实后的账面值/账面值加上应付利息应付银行负债作为评估值。

14. 应付款项类负债

应付款项类负债包括应付账款、其他应付款和合同负债等。评估人员核实了应付款项有关账簿记录，文件资料，并选取金额较大或异常的款项抽查其原始凭证，同时进行业务与合同及其合理性分析和必要的函证工作。在此基础上确定应付款项的真实性，以核实后账面价值作为评估值。

15. 应付职工薪酬

评估人员获取企业计提和发放职工薪酬资料，核实相关会计记录，以核实后账面价值作为评估值。

16. 应交税费

应交税费为应交增值税、城建税、教育费附加等。评估人员通过了解被评估单位应纳税项的内容，核查相关数据的正确性及汇缴真实性，以核实后账面价值作为评估值。

17. 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债是因租赁负债而形成的一年内将要支付的负债。评估人员通过核实了会计处理的正确性和实际应承担的债务，以核实后账面值作为评估值。

18. 其他流动负债

其他流动负债为预收货款中增值税销项税款。评估人员经查实，证明交易事项真实，款项入账金额准确，根据评估基准日企业实际需承担的债务项目、该等债务项目于评估基准日企业应承担的金额确定账面值的真实性，以核实后账面值作为评估值。

19. 租赁负债

租赁负债是与使用权资产对应生产厂区和办公楼租赁付款额现值，对租赁合同、财务账册资料、历史会计处理、各期租金支付情况进行核查后，认为租赁合同执行正常，未出现无法支付到期债务的情况，以核实后账面值作为评估值。

20. 递延收益

递延收益是被评估单位接受国家拨入的具有专门用途的款项所形成的不需要以资产或增加其他负债偿还的负债，主要包括财政局等机构拨付的厦门市工业企业工业固投补助资金。评估人员查阅了有关文件等入账依据，根据有关文件规定的资金用途进行评估。

递延收益属于与资产相关的政府补助，且相关资产工程还未完工，按照核实后的账面值确认为评估值。

21. 递延所得税负债

递延所得税负债是被评估单位由于新增固定资产一次性加计折旧，根据所得税准则确认的应纳税暂时性差异产生的所得税负债。评估人员核查了相关入账依据，了解形成原因和未来预计支付的情况，确认其真实性后以核实后账面值作为评估值。

八、 评估程序实施过程和情况

资产评估主要程序包括明确业务基本事项、订立业务委托合同、编制资产评估计划、进行评估现场调查、收集整理评估资料、评定估算形成结论、编制出具评估报告等。

（一） 评估准备阶段

1. 与委托人明确评估目的、评估对象和范围、价值类型、评估基准日等业务基本事项；

2. 对自身专业能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价；

3. 与委托人依法订立资产评估委托合同；

4. 根据资产评估业务具体情况编制资产评估计划。

（二） 资产核实和资料验证阶段

1. 对评估对象进行现场调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。现场调查手段通常包括询问、访谈、核对、监盘、勘查等，根据重要性原则采用逐项或者抽样的方式进行现场调查。

2. 根据资产评估业务具体情况收集资产评估业务需要的资料。包括:委托人或者其他相关当事人提供的涉及评估对象和评估范围等资料，从政府部门、各类专业机构以及市场等渠道获取的其他资料，以及其他涉及评

估对象和评估范围的必要资料。要求委托人或者其他相关当事人对其提供的资产评估明细表及其他重要资料以包括签字、盖章及法律允许的其他方式进行确认。

3. 对资产评估活动中使用的资料进行核查验证。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。

4. 根据资产评估业务具体情况对收集的评估资料进行分析、归纳和整理，形成评定估算和编制资产评估报告的依据。

（三） 选择评估方法和结果测算阶段

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、收益法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，选择评估方法。

2. 根据所采用的评估方法，合理使用评估假设，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成测算结果。

（四） 形成评估结论和复核、沟通、出具报告阶段

1. 对形成的测算结果进行综合分析，形成合理评估结论。

2. 在评定、估算形成评估结论后，编制初步资产评估报告。

3. 按照法律、行政法规、资产评估准则和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。

4. 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同意的其他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。

5. 出具并提交正式资产评估报告。

九、 评估假设

（一） 基本假设

1. 交易假设。假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2. 公开市场假设。假设评估对象所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3. 假设在评估目的经济行为实现后，评估对象所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式持续使用。

（二）关于评估对象的假设

1. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产的购置、取得过程均符合国家有关法律法规规定。

2. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设与之相关的税费、各种应付款项均已付清。

3. 评估报告中所涉及房地产的面积、性质、形状等数据均依据房地产权属文件记载或由委托人提供，评估人员未对相关房地产的界址、面积等进行测量，假设其均为合法和真实的。

4. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及的土地、房屋建筑物等房地产无影响其持续使用的重大缺陷，相关资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

5. 评估人员已对评估对象所涉及的设备资产从其可见实体外部进行勘察，并尽职对其内部存在问题进行了解，但因技术条件限制，未对相关资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等组织专项技术检测。除评估

师所知范围之外，假设评估对象所涉及的设备、车辆等无影响其持续使用的重大技术故障，假设其关键部件和材料无潜在的质量缺陷。

6. 评估人员已就评估对象所涉及的无形资产从其实质、具体内容的技术先进性、经济适用性、市场接受程度等方面开展尽职调查，并与有关专业人员进行访谈，但未就相关资产组织专项论证。无形资产价值认识过程必然受到资料收集过程、访谈对象和内容差异，以及从中获取的信息等影响，对评估人员形成的专业判断带有一定的主观性。本次评估是在假设评估人员掌握评估对象所涉及的无形资产的相关信息是符合其实际情况并满足其购建、开发、利用、经营和收益等一般情况的基础上进行的。

7. 除本报告有特别说明外，假设评估对象不会受到已经存在的或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等因素对其价值的影响。

8. 假设评估对象不会遇有其他人力不可抗拒因素或不可预见因素对其价值造成重大不利影响。

9. 假设本次评估中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。

（三）关于企业经营和预测假设

1. 假设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方（包含供应链）所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

3. 假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定。除非另有说明，假设被评估单位经营完全遵守有关的法律法规。

4. 假设被评估单位所处行业在基准日后保持当前可知的发展方向和

态势不变，没有考虑将来未知新科技、新商业理念等出现对行业趋势产生的影响。

5. 假设被评估单位在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营方向、经营方式、经营范围和管理水平，以及在当前所处行业状况及市场竞争环境下持续经营。

6. 假设被评估单位按评估基准日现有的管理水平继续经营，被评估单位管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

7. 假设被评估单位在持续经营期内的任一时点下，其资产的表现形式是不同的。

8. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

9. 假设被评估单位未来采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本保持一致。

10. 假设被评估单位完全遵守所在国家和地区开展合法经营必须遵守的相关法律法规。

（四）其他假设

1. 依据《中华人民共和国资产评估法》，“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责”，假设委托人已依法行事，不存在故意伪造、篡改、误导等行为。

2. 假设评估范围与委托人及被评估单位已根据评估范围进行了完整的资产负债申报，其提交于评估师的申报表未故意瞒报或虚报，且已完整申报可能存在的或有资产及或有负债。

3. 假设被评估对象所需生产经营场所的取得及利用方式与评估基准

日保持一致而不发生变化。

4. 假设标的企业未来企业经营规划的产量扩大计划及相配套的营销计划、资本性支出计划、人力资源规划、技术研发计划、资金管理计划能够顺利进行等。

5. 假设被评估单位与建设银行的授信贷款获得批准。

当上述评估假设和评估中遵循的评估原则等情况发生变化时，将会影响并改变评估结论，评估报告将会失效。

十、 评估结论

（一）不同评估方法的评估结果

1. 采用收益法评估结果

基于被评估单位管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值在评估基准日的市场价值评估结果为：

厦门厦芝精密科技有限公司合并报表股东全部权益账面值为人民币8,074.23 万元；评估值为人民币 48,400.00 万元；评估增值人民币 40,325.77 万元，增值率 499.44%。

2. 采用资产基础法评估结果

采用资产基础法进行评估，厦门厦芝精密科技有限公司的母公司报表股东全部权益价值在评估基准日的市场价值评估结果如下：

资产总计：账面值为人民币 18,826.17 万元，评估值为人民币 26,336.32 万元，评估增值人民币 7,510.15 万元，增值率 39.89 %；

负债总计：账面值为人民币 10,658.77 万元，评估值为人民币 10,658.77

万元，没有发生评估增减值；

所有者权益（净资产）：账面值为人民币 8,167.40 万元，评估值为人民币 15,677.55 万元，评估增值人民币 7,510.15 万元，增值率 91.95 %。

各科目评估结果如下表：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	12,876.16	13,881.44	1,005.27	7.81
2	非流动资产	5,950.00	12,454.88	6,504.88	109.33
3	其中：债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
4	其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
5	长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
6	长期股权投资	1,005.55	1,179.57	174.03	17.31
7	其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
8	其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	固定资产	3,988.22	4,357.06	368.85	9.25
11	在建工程	1.27	1.27	0.00	0.00
12	生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
13	油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
14	使用权资产	482.12	482.12	0.00	0.00
15	无形资产	0.00	5,962.00	5,962.00	0.00
16	开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
17	商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
18	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
19	递延所得税资产	423.75	423.75	0.00	0.00
20	其他非流动资产	49.10	49.10	0.00	0.00
20	**资产总计**	**18,826.17**	**26,336.32**	**7,510.15**	**39.89**
21	流动负债	8,829.41	8,829.41	0.00	0.00
22	非流动负债	1,829.36	1,829.36	0.00	0.00
23	**负债合计**	**10,658.77**	**10,658.77**	**0.00**	**0.00**
24	**净资产（所有者权益）**	**8,167.40**	**15,677.55**	**7,510.15**	**91.95**

（二）不同评估方法下结果分析

采用收益法和资产基础法两种评估方法评估，结果相差 32,722.45 万元；以资产基础法结果为基数，差异率为 208.72%。

两种评估方法产生差异的主要原因主要是：

1. 两种评估方法反映的价值内涵不同引起的差异。

收益法评估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、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响，也反映不可确指无形资产的价值贡献。

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化，但难以反映不同类型资产之间的集合联动效应，以及管理层对企业的管理和获利能力等因素所体现的价值。

2. 被评估单位核心竞争优势明显

(1) 市场与客户的广泛覆盖与渗透

被评估单位具有较高信誉度和行业地位，部分产品技术处于行业前沿，具有行业发展领头羊和风向标的作用，通过多年的营销经营，已积累了多个稳定的客户群体，核心客户群体皆为全球 TOP50 PCB 生产巨头，且已完成所有头部客户的产品验证、工艺适配及供应商体系准入流程，成为其 PCB 钻针产品的正式核心供应商。

(2) 专业的管理运营研发团队

被评估单位的销售、管理经过多年的实践，已形成成熟、稳定的销售、管理团队，对被评估单位的收益大小起着至关重要的作用。

被评估单位拥有高端钻针研发能力。被评估单位已取得国家高新技术企业、专精特新中小企业、创新型中小企业等荣誉，已通过 ISO9001 &ISO14001 质量环境管理体系等认证。

（三）评估结论的确定

基于被评估单位历史经营业绩和管理层对企业未来的前景预测，其价值不仅体现在评估基准日存量有形资产及账务已记录的无形资产上，更多

体现于被评估单位所具备的，包括技术经验、市场地位、客户资源、团队优势等方面的整体无形资产上。相对资产基础法而言，收益法能够更加充分、全面地反映评估对象的整体价值。故我们选用收益法评估结果作为评估结论。

评估结论根据以上评估工作得出，在本次评估目的下，厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值于评估基准日二〇二六年一月三十一日的市场价值评估结论为：

厦门厦芝精密科技有限公司合并报表股东全部权益账面值为人民币 8,074.23 万元；评估值为人民币 48,400.00 万元；评估增值人民币 40,325.77 万元，增值率 499.44%。

评估结论的详细情况见本报告附件《资产评估明细表》。

（四）评估结论有效期

按照资产评估准则和有关监管规定，在本报告载明的评估假设和限制条件没有重大变化的基础上，当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，即二〇二六年一月三十一日起至二〇二七年一月三十日以内，可以使用本评估报告。

（五）有关评估结论的说明

1. 本评估结论未考虑评估对象及涉及资产欠缴税款和交易时可能需支付的各种交易税费及手续费等支出对其价值的影响，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

2. 资产评估机构及其资产评估专业人员的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值提供专业意见，资产评估机构及其资产评估专业人员未对评估目的对应的经济行为做出任何判断。

3. 评估工作在很大程度上依赖于委托人、被评估单位和其他关联方提

供关于评估对象的信息资料，因此，评估工作是以委托人及被评估单位依法提供真实、完整和合法的权属证明、财务会计信息和技术参数等其他资料为前提，相关资料的真实性、完整性和合法性会对评估结论产生影响。评估人员已尽职对评估对象进行现场调查，收集权属证明、财务会计信息和其他资料并进行核查验证、分析整理，并作为编制评估报告的依据，但不排除未知事项可能造成评估结论变动。资产评估机构及其资产评估专业人员亦无法承担评估对象所涉及资产与产权有关的任何法律责任。

4. 在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，可以按照以下原则处理：

(1) 当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2) 当资产价格标准发生变化、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价值；

(3) 对评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托人在资产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

以下事项可能影响评估结论的使用，评估报告使用人应特别注意以下事项对评估结论的影响：

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

评估师未获告知及现场尽职调查中未发现被评估单位资产存在产权瑕疵事项，评估时也未考虑被评估单位资产任何可能存在的产权瑕疵事项对评估结论的影响。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

本次不存在因委托人未提供的其他关键资料而对评估结果产生重大影响的情况。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

评估师未获告知及现场尽职调查中未发现被评估单位存在违约责任、诉讼未决或法律纠纷等事项，评估时也未考虑被评估单位任何可能存在的违约、诉讼责任等因素对评估结论的影响。

（四）重要的利用专家工作及相关报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

本次纳入评估范围的资产及负债已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准的无保留意见审计报告（报告号为天职业字[2026]15610 号），审计时点、范围与本次评估基准日、评估范围一致，本次评估是基于审计后的财务数据开展的，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

（五）重大期后事项

至出具报告之日，评估师未获告知，亦未发现对评估结论产生影响的重大期后事项。

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

本项目评估程序未有受到限制情况。

（七）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

被评估单位存在以下担保事项：

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕	备注
厦门麦达	10,000,000.00	2025-03-31	2026-03-17	否	
厦门麦达	10,000,000.00	2025-03-31	2026-03-31	是	2026.1.16 提前还款
厦门麦达	9,970,000.00	2025-03-28	2026-03-28	否	
厦门麦达	9,970,000.00	2025-03-28	2026-03-28	是	2026.1.16 提前还款
厦门麦达	10,000,000.00	2026-01-01	2027-01-01	否	

（八）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

本次资产评估对应的经济行为中，未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

（九）其他需要说明的事项

目前被评估单位为筹集后续扩产资金，正与各家银行商谈 2-3 亿授信贷款事宜。根据相关人员介绍，该事项正在有序推进。

受客观条件限制，评估时在一定程度上依据被评估单位提供的资料和工程技术数据进行计算，其资料和数据的真实性及完整性是评估结论成立的基础，若有变更应相应调整评估结论。

以上存在的特别事项特提请报告使用人注意。

十二、 资产评估报告使用限制说明

1. 本报告使用范围仅限于报告中载明的评估目的和用途。

2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和本报告载明的使用范围使用本报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

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本报告的使用人。对于使用于使用范围以外用途，被出示或通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，资产评估机构及其资产评估专业人员不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。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评估对象可实现价格的保证。

5. 本报告的分析与结论是根据报告中所述评估原则、评估依据、评估假设与限制条件、评估方法、评估程序而得出，仅在本报告所述评估假设和限制条件下成立。

6. 在本报告出具日期后及本评估报告有效期内，如发生影响评估对象价值的重大期后事项，包括国家、地方及行业的法律法规、经济政策的变化，资产市场价值的巨大变化等，不能直接使用本报告评估结论。

7. 本报告包含若干备查文件及评估明细表，所有备查文件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。

8. 本报告是以委托人或被评估单位提供的相关资产权属证明材料复印件为依据，评估人员已对评估对象的法律权属给予了合理关注，对相关资料进行了必要的查验，但不保证对所有文件和材料复印件的正本进行了逐项审阅和复核；除报告中有特别说明以外，未考虑评估对象权属缺陷对其价值的影响。

9. 本报告中对评估对象法律权属的陈述不代表评估师对评估对象的法律权属提供保证或鉴证意见。本报告不能成为资产权属的证明文件，亦不为资产的权属状况承担任何法律责任。

10. 根据资产评估相关法律法规，涉及法定评估业务的资产评估报告，须委托人按照法律法规要求履行资产评估监督管理程序后使用。

11. 本评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

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七日。

（本页无正文）

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

资产评估师：窦一健

资产评估师：许恒

二〇二六年四月七日

资产评估报告书附件

1. 被评估单位审计报表复印件 （共壹佰零陆页）

2. 委托人和被评估单位法人营业执照复印件 （共贰页）

3. 委托人和相关当事方承诺函复印件 （共贰页）

4. 资产评估机构的法人营业执照复印件 （共壹页）

5. 资产评估机构的单位会员证书复印件 （共壹页）

6. 资产评估机构的备案文件复印件 （共壹页）

7. 评估机构从事证券业务备案资料复印件 （共壹页）

8. 签名资产评估专业人员资格证明文件复印件 （共贰页）

9. 签名资产评估专业人员承诺函 （共壹页）

10. 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明 （共壹页）

编号：S0412021037938G(1-1)

统一社会信用代码

91440101673493815B

营业执照

（副 本）

扫描二维码登录'国家企业信用信息公示系统'了解更多登记、备案、许可、监管信息。

名　　称　中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）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　胡东全

经营范围　商务服务业（具体经营项目请登录国家企业信用信息公示系统查询，网址：http://www.gsxt.gov.cn/。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。）

注册资本　伍仟万元（人民币）

成立日期　2008年05月08日

住　　所　广州市越秀区流花路121号南塔9楼901-905房

登记机关　广州市越秀区市场监督管理局

2023 年 11 月 27日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

4-2-61

4-2-62

单位会员证书

（电子证书）

评估机构代码：44020053

设立备案机关：省财政厅

设立公函编号：粤国资评

设立公函日期：2002 年 03 月 19 日

扫码查看详细信息

机构名称：中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

统一社会信用代码：91440101673493815B

组织形式：有限责任公司

法定代表人：胡东全

注册资本：1,000.00 万元

办公场所：广州市海珠区工业大道北 67 号 30 号楼 3 楼

成立日期：2008 年 05 月 08 日

资产评估师数：42 人

年检信息：通过（2025 年）

有效期：2026 年 04 月 30 日

打印时间：2026 年 01 月 15 日

广东省财政厅

粤财评备〔2017〕5号

关于中联国际评估咨询有限公司备案公告

中联国际评估咨询有限公司报来的《资产评估机构备案表》和《资产评估机构变更事项备案表》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》（财政部令第86号）、《关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称由广东中联羊城资产评估有限公司变更为中联国际评估咨询有限公司，组织形式为有限责任公司，统一社会组织代码为91440101673493815B。

二、中联国际评估咨询有限公司代表人为谢东全。

三、中联国际评估咨询有限公司原取得资产评估资格证书（证书编号：44020053，序列号为：00010794，原取得资产证书批准文号为：粤财工〔2008〕88号）已按规定回收。

四、资产评估机构的合伙人或者股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统，可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。

广东省财政厅

2017年10月24日

广东省财政厅

公告

公告〔2024〕3号

广东省财政厅关于中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司等5家机构的变更备案公告

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司、云浮科信土地房地产资产评估有限公司、河源市致诚资产评估事务所（普通合伙）、阳江市华纳土地房地产资产评估有限公司、广东广量资产土地房地产评估与规划有限公司等5家机构报来的《资产评估机构变更事项备案表》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》（财政部令第97号）的有关规定，予以变更备案。

上述机构的变更信息如下表所示，并已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

机构名称	变更项目	变更内容
中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司	名称	名称由中联国际评估咨询有限公司变更为中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司。
云浮科信土地房地产资产评估有限公司	股东	股东由蒋映琼、岑开敬、吕林等3人变更为蒋映琼、李瑛等2人。
河源市致诚资产评估事务所（普通合伙）	合伙人	合伙人由傅南宁、谢尤春等2人变更为傅南宁、方家锡等2人。
阳江市华纳土地房地产资产评估有限公司	股东	股东由吴泳良、陈观允、吴远光等3人变更为吴泳良、陈观允、吴远光、谢策记等4人。
广东广量资产土地房地产评估与规划有限公司	股东	股东由何翠群、简浩标、邓大明、李朋花、周云香等5人变更为何翠群、简浩标、邓大明、李朋花等4人。

特此公告。

广东省财政厅

2024年1月20日

公开方式：主动公开

抄送：省档案馆，广东省资产评估协会。

广东省财政厅办公室　　2024年1月22日印发

证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

中联国际评估咨询有限公司　　从事证券、期货相关评估业务。

批准文号：财企[2009]38号　　证书编号：0200048005

变更文号：财办资[2017]44号

发证时间：二〇一七年十二月二十日

序列号：000148

证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

中联国际评估咨询有限公司 从事证券、期货相关评估业务。

批准文号：财企[2009]38号　证书编号：0200048005

变更文号：财办资[2017]44号

发证时间：二〇一七年十二月二十日

序列号：000148

中国资产评估协会

正式执业会员证书



会员编号：44180046

会员姓名：窦一健

证件号码：440802**********1

所在机构：中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

本人印鉴：

签名：窦一健

（有效期至 2027-04-30 日止）

打印时间：2026 年 05 月 01 日

中国资产评估协会

正式执业会员证书



会员编号：44100026

会员姓名：许恒

证件号码：440106**********7

所在机构：中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

本人印鉴：

签名：许恒

（有效期至 2027-04-30 日止）

打印时间：2026 年 05 月 01 日

深圳民爆光电股份有限公司拟进行股权收购涉及

厦门厦芝精密科技有限公司股东全部权益价值

资 产 评 估 说 明

中联国际评字【2026】第 VIMQB0227 号

（共 1 册，第 1 册）

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司

ALLIEDAPPRAISALCO.,LTD.

二〇二六年四月七日

目录

关于评估说明使用范围的声明.....共 1 页
资产评估说明.....1
第一部分 评估对象与评估范围说明.....1
第二部分 资产核实情况总体说明.....8
第三部分 采用资产基础法评估企业价值技术说明.....16
流动资产评估技术说明.....16
存货评估技术说明.....24
非流动资产评估技术说明.....30
长期股权投资评估技术说明.....41
固定资产——设备评估技术说明.....43
负债评估技术说明.....56
第四部分 收益法评估企业价值说明.....61
第五部分 评估结论.....116
企业关于进行资产评估有关事项的说明.....共 35 页

关于资产评估说明使用范围的声明

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

资产评估说明

第一部分 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

1. 委托评估的评估对象与评估范围

根据评估目的和被评估单位的资产申报，委托进行资产评估的评估对象为厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为厦门厦芝精密科技有限公司于评估基准日二〇二六年一月三十一日拥有的全部资产、负债，包括未在账面列示的整体无形资产。

2. 委托评估的资产类型、账面金额

厦门厦芝精密科技有限公司委托评估的资产在评估基准日合并口径资产负债表如下：

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值账面值（元）
1	**一、流动资产合计**	**123,291,524.21**	**26**	**四、流动负债合计**	**96,056,736.00**
2	货币资金	23,178,061.98	27	短期借款	65,032,868.33
3	应收票据	501,494.00	28	交易性金融负债	0.00
4	应收账款	51,102,243.88	29	衍生金融负债	0.00
5	应收款项融资	4,277,697.91	30	应付票据	0.00
6	预付款项	1,281,213.75	31	应付账款	17,256,719.10
7	其他应收款	275,320.75	32	预收款项	0.00
8	存货	41,451,303.55	33	合同负债	0.00
9	一年内到期的非流动资产		34	应付职工薪酬	5,134,183.19
10	其他流动资产	1,224,188.39	35	应交税费	126,849.52
11	二、非流动资产合计	79,221,828.78	36	其他应付款	3,930,374.37
12	长期应收款	0.00	37	持有待售负债	0.00
13	长期股权投资	0.00	38	一年内到期的非流动负债	4,191,445.10
14	其他权益工具投资	0.00	39	其他流动负债	384,296.39
15	其他非流动金融资产	0.00	40	五、非流动负债合计	25,714,354.04

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值账面值（元）
16	投资性房地产	0.00	41	长期借款	7,700,000.00
17	固定资产	63,333,459.26	42	应付债券	0.00
18	在建工程	322,521.89	43	租赁负债	4,195,268.26
19	使用权资产	4,865,419.62	44	长期应付款	0.00
20	无形资产	173,270.41	45	预计负债	0.00
21	商誉	0.00	46	递延收益	3,557,541.69
22	长期待摊费用	1,177,273.71	47	递延所得税负债	10,261,544.09
23	递延所得税资产	8,858,915.89	48	其他非流动负债	0.00
24	其他非流动资产	490,968.00	49	**六、负债总计**	**121,771,090.04**
25	**三、资产总计**	**202,513,352.99**	**50**	**七、净资产（所有者权益）**	**80,742,262.95**

评估基准日单体口径资产负债表如下：

序号	科目名称	账面值（元）	序号	科目名称	账面值（元）
1	一、流动资产合计	**128,761,641.90**	26	**四、流动负债合计**	**88,294,106.59**
2	货币资金	22,067,844.81	27	短期借款	65,032,868.33
3	应收票据	501,494.00	28	交易性金融负债	0.00
4	应收账款	52,193,948.23	29	衍生金融负债	0.00
5	应收款项融资	1,862,678.46	30	应付票据	0.00
6	预付款项	13,895,236.02	31	应付账款	11,737,035.60
7	其他应收款	5,739,384.69	32	预收款项	0.00
8	存货	32,483,669.68	33	合同负债	0.00
9	一年内到期的非流动资产	0.00	34	应付职工薪酬	4,084,435.93
10	其他流动资产	17,386.01	35	应交税费	96,576.20
11	**二、非流动资产合计**	**59,500,021.08**	36	其他应付款	2,849,992.53
12	长期应收款	0.00	37	持有待售负债	0.00
13	长期股权投资	10,055,452.19	38	一年内到期的非流动负债	4,081,747.84
14	其他权益工具投资	0.00	39	其他流动负债	411,450.16
15	其他非流动金融资产	0.00	40	**五、非流动负债合计**	**18,293,590.60**
16	投资性房地产	0.00	41	长期借款	7,700,000.00
17	固定资产	39,882,159.28	42	应付债券	0.00
18	在建工程	12,698.23	43	租赁负债	4,195,268.26
19	使用权资产	4,821,234.63	44	长期应付款	0.00
20	无形资产	0.00	45	预计负债	0.00
21	商誉	0.00	46	递延收益	1,078,339.44
22	长期待摊费用	0.00	47	递延所得税负债	5,319,982.90
23	递延所得税资产	4,237,508.75	48	其他非流动负债	0.00
24	其他非流动资产	490,968.00	49	**六、负债总计**	**106,587,697.19**
25	**三、资产总计**	**188,261,662.98**	50	**七、净资产（所有者权益）**	**81,673,965.79**

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。本次纳入评估范围的资产、负债已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，评估是在被评估单位经过审计后的报表基础上进行的。

3. 委托评估资产（含相关负债）权属状况

以上各项资产均由厦门厦芝精密科技有限公司控制，各项资产均正常使用，没有重大毁损和明显不可收回情况。

上述各项负债均为厦门厦芝精密科技有限公司实际应承担的负债。

二、实物资产的分布情况及特点

（一）实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点

经评估人员的现场核实，待评估实物资产主要包括存货主要是：原材料、半成品、产成品、低值易耗品、生产用机器设备、电子设备、车辆、在建工程。

实物资产主要分布在福建省厦门市火炬高新园区生产场地内，资产集中管理。

1. 存货

存货均由被评估单位持有，基本情况如下：

类别	权属状况	经济状况	物理状况
原材料	无争议	周转良好	保管良好/
在库周转材料	无争议	周转良好	保管良好
委托加工材料	无争议	周转良好	保管良好
在产品/半成品	无争议	周转良好	保管良好
发出商品	无争议	周转良好	已发出
产成品	无争议	周转良好	保管良好

2. 重要生产线或主要设备

机器设备账面原值 52,547,438.31 元，账面净值 39,882,159.28 元，未计提减值准备。

机器设备用于生产 PCB、FPC、IC-载板以及 AI-PCB 加工用钨钢微钻，尺寸覆盖 0.09mm-0.35mm。PCB 钻针作为 PCB 制造的专用核心耗材，核心功能是通过精准钻孔贯穿电路板层间接点，构建点对点通路，实现电子零件的稳定连通串接，是 PCB 实现信号传输、功能集成的基础器件。

目前厦芝精密生产实行二班作业制，实行设备动态保养及定期维护保养制度。设备管理良好，设备生产运行正常，机器设备运行环境良好，符合设备的性能要求。设备存放于厦门及江西工厂使用。

机器设备目前未办理抵押贷款，未设定他项权利。

3. 在建工程

在建土建工程共 2 项，为企业订购的喷砂机(MRC9088Z)及笔记本电脑，于基准日后已完成采购。

（二）实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及扩建情况

厦芝精密的实物资产满足工艺技术和日常生产经营要求，均维护情况正常,正常使用。厦芝精密关键设备为多工位沟刃研机、多工位段差机、无芯研磨机等设备，具备月产 1500 万支的生产能力。设备技术性能可满足现有生产需求，但受限于产能规模，难以匹配下游客户订单增速预期。厦芝精密计划于 2026 至 2028 年，在厦门海沧厂房及江西鹰潭厂房新增月产 100 万支的生产线，按照扩产计划，企业将新增 639 台（套）设备，将月产能提升至 4500 万~5000 万支，产品拓展至 5G/AI 服务器及 IC 载板用高端钻针领域。

三、 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

根据被评估单位申报，账面未记录的无形资产包括商标 10 项，专利权 32 项，账面值合计 0.00 元。

1. 表外无形资产

表外无形资产——商标 10 项，具体信息如下：

1) 商标

序号	权利人	商标图样	类别	注册号	有效期至
1	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	8 类手工器械	15577161	2035/12/13
2	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	7 类机械设备	15577162	2035/12/13
3	厦芝精密、厦门麦达	XIATECH	8 类手工器械	14828494	2035/09/13
4	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	7 类机械设备	14828497	2035/09/13
5	厦芝精密、厦门麦达	XIATEC	8 类手工器械	14828496	2035/09/13
6	厦芝精密、厦门麦达	XIATECH	7 类机械设备	14828495	2035/09/13
7	厦芝精密	XIAZHI	7 类机械设备	5391801	2029/05/13
8	厦芝精密	XIAZHI	8 类手工器械	5391800	2029/05/27
9	厦芝精密	厦芝	7 类机械设备	5391802	2029/05/13
10	厦芝精密	厦芝	8 类手工器械	5391799	2029/05/27

2) 专利权

表外无形资产——专利权 32 项。具体信息如下：

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日
1	厦芝精密	一种钻针分装机及其夹手结构	实用新型	ZL202520273178/7	2025/02/20	2025/12/16
2	厦芝精密	一种盒装贴标机	实用新型	ZL202520272933/X	2025/02/20	2025/12/16
3	厦芝精密	一种刃研装置	实用新型	ZL202422692226/4	2024/11/05	2025/10/28
4	厦芝精密	一种钻头的夹持支撑组件与钻头加工设备	实用新型	ZL202422743410/7	2024/11/11	2025/09/19
5	厦芝精密	一种用于钻头取放的机械手与钻头加工装置	实用新型	ZL202422657883/5	2024/10/31	2025/09/19
6	厦芝精密	一种微径涂层钻头	实用新型	ZL202420482766/7	2024/03/13	2025/02/07
7	厦芝精密	一种稳定导屑的平角刃带微型钻头	实用新型	ZL202421389567/8	2024/06/18	2025/01/17
8	厦芝精密	一种双刃带槽刀	实用新型	ZL202420266250/9	2024/02/02	2024/09/20
9	厦芝精密	一种波浪芯锥钻头	实用新型	ZL202321545070/6	2023/06/16	2023/11/24
10	厦芝精密	一种沟槽微径钻头加工方法及沟槽微径钻头	发明专利	ZL202210087690/3	2022/01/25	2023/04/14
11	厦芝精密	用于印制电路板打孔的尖角刃带钻头	实用新型	ZL202220794765/7	2022/04/07	2023/03/28
12	厦芝精密	一种带有导电金刚石涂层刀具及其制备方法	发明专利	ZL202010684547/3	2020/07/16	2022/11/22
13	厦芝精密	一种钻头检测装置	实用新型	ZL201721047745/9	2017/08/21	2018/04/03
14	厦芝精密	一种深孔钻具	实用新型	ZL201721048210/3	2017/08/21	2018/03/20
15	厦芝精密	钻头焊接装置	实用新型	ZL201721048196/7	2017/08/21	2018/03/20
16	厦芝精密	一种钻头焊接机	实用新型	ZL201721047723/2	2017/08/21	2018/03/02
17	厦芝精密	钻头研磨设备	实用新型	ZL201721048187/8	2017/08/21	2018/03/02
18	江西麦达	一种 PCB 钻头清洗装置	实用新型	ZL202420849793/3	2024/04/23	2024/12/17
19	江西麦达	一种 PCB 钻头的快速安装结构	实用新型	ZL202420867414/3	2024/04/25	2024/12/06
20	江西麦达	一种 PCB 钻头加工用打磨装置	实用新型	ZL202420692082/X	2024/04/07	2024/11/29
21	江西麦达	一种 PCB 钻头不良品用周转装置	实用新型	ZL202420614278/7	2024/03/28	2024/11/08
22	江西麦达	一种 PCB 钻头集料装置	实用新型	ZL202420531583/X	2024/03/19	2024/10/29
23	江西麦达	一种位置校正装置	发明专利	ZL201510859977/3	2015/11/30	2019/01/18

序号	权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日
24	江西麦达	一种 PCB 加工用钻头	实用新型	ZL201820030741/8	2018/01/09	2018/08/14
25	江西麦达	一种多刃钻头	实用新型	ZL201721048220/7	2017/08/21	2018/06/05
26	江西麦达	一种钻头	实用新型	ZL201721047048/3	2017/08/21	2018/06/05
27	江西麦达	一种立式铣刀	实用新型	ZL201721048204/8	2017/08/21	2018/05/29
28	江西麦达	用于钻深孔的钻头	实用新型	ZL201721048193/3	2017/08/21	2018/04/03
29	江西麦达	一种组合式钻头	实用新型	ZL201721047725/1	2017/08/21	2018/03/20
30	江西麦达	钻头清洗装置	实用新型	ZL201721048192/9	2017/08/21	2018/03/20
31	江西麦达	钻头刃磨装置	实用新型	ZL201721047046/4	2017/08/21	2018/03/02
32	江西麦达	钻头自动化检测设备	实用新型	ZL201721047721/3	2017/08/21	2018/02/23

被评估单位未单独申报不可确指无形资产（商誉），基于评估目的和评估对象要求，企业不可确指无形资产（商誉）一并列入评估范围。

四、 企业申报的表外有形资产的类型、数量

被评估单位未申报资产负债表表外有形资产。

第二部分 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. 资产核实人员组织、实施时间

根据被评估单位所属行业性质、资产类型和实物资产的技术特点，在进入现场清查前，成立了以项目负责人为主的资产清查小组。项目负责人在与被评估单位充分沟通的基础上，按照资产的技术要求、分布地点和特点，制定详细的现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，组织了财务会计、机器设备、无形资产和其他资产等多个核实小组，到资产所在现场开展资产核实工作。在企业相关人员的配合下，分别对各类资产进行了清查，对企业的经营业务进行调查、访谈。资产核实工作结束后，各小组对清查核实及现场勘察情况进行工作总结，并提交资产核实及现场勘察作业的工作底稿。

评估人员于2026年2月6日至2026年3月6日到资产所在地现场进行复核。

2. 资产核实过程

资产核实分为三个阶段进行：

(1) 沟通、准备阶段

评估人员和被评估单位充分沟通，共同协商制定资产核实方案。被评估单位安排熟悉资产分布的资产管理人员协助评估机构的资产核实人员，评估人员向被评估单位协助人员交待资产核实的时间进度和工作要求，搜集有关资产清单和相应的权属证明文件及原始凭证。主要工作包括：

A. 评估人员辅导被评估单位进行资产清查、申报评估资产明细和整理收集整理评估资料

评估人员开展评估前期资料准备和表格填写的布置工作。评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托人和被评估企业提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。评估人员指导被评估单位相关的财务与资产管理人员在被评估单位自身资产清查基础上，按照评估机构提供的“评估资料清单”、“资产评估清查评估明细表”及其填写要求，进行整理、登记、申报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的文件资料。

B. 评估人员审查被评估单位提供的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，明晰评估对象相关的评估范围，了解评估范围内具体资产的详细状况。然后审查各类资产评估明细表，检查有无填项不全、错填、漏填、资产项目不明确等现象，并要求被评估单位及时更正。

(2) 现场核实阶段

评估人员依据资产评估明细表，到资产所在地现场，对委托人和被评估单位的清查结果进行复核，对被评估单位申报资产进行清点和现场勘察，对其提供的资料进行验证，同时对可能影响资产评估重大事项进行调查了解，并针对不同资产的性质、特点，采取不同的勘察方法。非实物资产主要通过查阅被评估单位的原始会计凭证、函证和核实有关经济行为证明文件的方式核查被评估单位债权债务的形成过程和账面数字的准确性。实物资产清查资产包括存货、固定资产等，清查内容主要为核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要因素。

现金进行全面的实地盘点。根据盘点金额情况和基准日期至盘点日期的账务记录情况倒推评估基准日的金额，全部与账面记录的金额相符。

银行存款清查时，核对银行存款日记账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，获取评估基准日的“银行对账单”和银行存款询证函，查明未达账项属于正常，经调节后银行存款余额相符。

其他货币资金主要为存放在网络经销商准备金。清查时，核对日记账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，取得相关证明资料并，如：对账单等。核实结果账、表、单金额相符。

应收票据、应收款项融资清查时，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，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，同时了解部分到期票据的回收情况，以证实应收票据的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。

对应收款项，评估人员核实了账簿记录、抽查了部分原始凭证及项目合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项进行替代程序(取得期后收回的款项的有关凭证或业务发生时的相关凭证)，对关联单位应收款进行相互核对，以证实应收款项的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额基本相符。

对预付款项，评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、采购合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等。

对长期投资、无形资产、递延资产和货币资金、应收及预付款项、等资产及负债进行逐笔检查，查阅其形成、回收或支付的情况。

对于存货的核实，主要工作包括按资产评估规范要求会同被评估单位有关人员对存货进行抽查核实，并对存货的入账进仓时间、保管状况、

品质等进行了解记录，特别对其中残次、变质失效、积压过时以及其它待核销报废的存货进行逐项核实，判断其有效程度。

对于机器设备的核实工作包括查阅了主要设备的购建资料、竣工验收记录、运行日志、重大事故报告书、大修理和技改等技术资料和文件，并通过与设备管理人员和操作人员的深入沟通，了解设备的购置日期、产地和生产厂家、制造质量、各项购建费用的支出情况，了解设备的技术等级、实际运行是否达标、存在的隐患，查阅设备的运行和故障记录，填写设备现场勘察记录等。

对纳入评估范围在建工程的账面值形成来源、权属、工程款的支付等情况进行调查，以核实资产的真实性、完整性，做到权属清晰。经过核实，在建工程包括被评估单位订购的的设备。评估人员重点查验了财务相关的原始凭证，了解采购情况。

流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、应交税费、应付职工薪酬、一年内到期的非流动负债、其他流动负债评等。核实内容包括各类流动负债账面值的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

非流动负债为长期借款、租赁负债、递延收益、递延所得税负债。核实的内容包括非流动负债的真实性、形成原因和实际应承担负债状况。

核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托人和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求委托人和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

评估人员对被评估单位申报的收益法有关表格进行了核实，核查内容包括通过了解被评估单位的经营、管理状况，市场地位和所处行业的发展现状；查阅被评估单位生产、销售、采购、财务管理等报表和有关记录、明细，现场了解其主营业务类型、历史的主要收入来源，主要成

本、费用、税负的构成，核实其经常性损益发生的真实性；查阅被评估单位的融资和借贷合同，了解其资金的使用和需求状况，访谈了解被评估单位现有和准备的投资项目和规模，了解其发展规划；调查分析被评估单位各项预测数据是否合理和符合被评估单位的实际情况，收入、成本、费用、资本性支出等各项指标是否匹配，核查的主要内容如下：

A. 收集企业法人营业执照、经营许可证、公司章程、验资报告等资料，核实股权比例、经营期限及利润分配方式；

B. 了解被评估单位经营发展和股权的历史沿革、经营现状和发展前景；

C. 收集被评估单位的历史生产、销售、管理和财务报表及相关数据，收集财务预算、经营和投资计划、发展规划等资料，并进行核对；

D. 了解被评估单位内部组织架构和主要经营业务人员组成，了解被评估单位对外投资公司的股权架构，股权管理、收益和实际控制情况；

E. 了解被评估单位的资产配置和使用情况，以及未来业务的发展规划，分析被评估单位评估基准日资产负债，区分经营性和非经营性资产、负债；

F. 了解被评估单位的资本构成情况，并对营运资产的规模和周转情况进行了分析，核实是否存在溢余资产，对大额固定资产的支出内容、规模和周期进行了解；

G. 与被评估单位生产、财务、人事等部门就被评估单位今后发展中的主要业务、收入、成本、费用、资金等指标进行访谈和必要的问卷调查；

H. 与被评估单位发展、销售、技术等各职能部门就被评估单位的发展、规划、投融资计划，以及被评估单位的市场定位、发展潜力等进行访谈和必要的问卷调查；

I. 调查收集被评估单位所处和相关行业的有关资料，了解行业的发展历史、现状、区域市场容量、竞争态势和未来发展趋势；

J. 分析核实被评估单位的税负种类、构成、计税基数、税率水平、享受的税收优惠和期限，核实被评估单位的税收及其它优惠政策；

K. 收集被评估单位历史收入、成本和费用的构成数据，并对主营业务收入来源进行分析，核实成本和费用的主要构成项目、发生原因、与主营业务收入的关联性，以及各项收入、成本、费用的历史水平和发展变化趋势；

L. 分析核实被评估单位现金流量的构成情况、历史水平，并对被评估单位现金流量的未来发展趋势进行分析；

M. 核实被评估单位提供的未来收益各项预测指标的匹配性、合理性和可行性。

(3) 分析、总结阶段

根据清查结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表，使“表”、“实”相符。最后，评估人员根据现场核实情况及收集的有关资料，对委托人和被评估单位提供的清查结果进行整理分析并做必要调整，形成资产清查结论。

二、 影响资产核实的事项及处理方法

无影响资产清查事项。

三、 核实结论

1. 资产核实结论

(1) 权益性资产、负债

通过核查被评估单位财务总账、各科目明细账、会计凭证，对权益性资产和负债进行清查，包括对记账凭证的重点抽查，对重要资产进行

适当函证等。被评估单位财务管理严格，账目清楚，未发现重大异常情况。

被评估单位的应收账款以下款项的收回仍存在重大不确定性，本次评估以按全额计提评估风险损失。

单位名称	一年以内	1—2 年	2—3 年	合计
东莞市五株电子科技有限公司	8,231.00	1,542,312.00	1,545,327.30	3,095,870.30
江西志浩电子科技有限公司		2,834,553.00	2,900,156.74	5,734,709.74
总计	8,231.00	4,376,865.00	4,445,484.04	8,830,580.04

(2) 存货

详细了解存货的数量、购入时间、存放地点，调查存货的保管条件、品质等有关情况，验证被评估单位提供的存货盘点表、采购、出入库凭证等资料，判断其可信、有效情况。未发现被评估单位的存货存在短缺现象。

(3) 机器设备

经调查，机器设备账实相符，管理完善，使用、维护基本正常，未发现重大事故、大修理情况。设备的技术参数基本符合被评估单位生产所需，实际运行基本达标、未发现存在重大隐患。

(4) 在建工程

经现场调查，在建工程账面值来源清楚，于基准日后已完成设备采购工作。

2. 资产核实结果是否与账面记录存在差异及其程度

被评估单位财务管理完善，财务制度健全，各项资产均妥善管理，并对各项经营活动按会计准则及时记账，未发现与被评估单位账面记录存在差异的情况。

经资产清查后，汇总得到资产清查结论表如下：

资产清查结论表

金额单位：人民币万元

项目	账面值	核实后账面值	差异率
流动资产	12,876.16	12,876.16	0.00%
非流动资产	5,950.00	5,950.00	0.00%
其中：固定资产	3,988.22	3,988.22	0.00%
在建工程	1.27	1.27	0.00%
无形资产	0.00	0.00	0.00%
资产总计	**18,826.17**	**18,826.17**	**0.00%**
流动负债	8,829.41	8,829.41	0.00%
非流动负债	1,829.36	1,829.36	0.00%
负债总计	**10,658.77**	**10,658.77**	**0.00%**
净资产	**8,167.40**	**8,167.40**	**0.00%**

3. 资产权属情况

经对被评估单位各项资产权属进行核实，未发现资产权属不清晰情况。

4. 账外资产核查结论

根据被评估单位申报，账面未记录的无形资产包括商标 10 项，专利权 32 项。

第三部分 采用资产基础法评估企业价值技术说明

流动资产评估技术说明

流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产等资产。本次评估在审计后的账面值基础上进行。

流动资产评估过程包括以下三个阶段：

1. 第一阶段：准备阶段

对列入评估范围内流动资产的构成情况进行向被评估单位了解，提交评估准备资料清单和资产评估明细表，按照资产评估准则和指南的要求，指导企业填写资产评估明细表。

2. 第二阶段：核实调查阶段

(1) 核实账目的真实性

根据企业提供的流动资产评估明细表资料，首先与企业提供资产负债表的相应科目核对使之相符。然后再将明细账与银行对账单核对，做到表、实相符。

(2) 调查资产的收回风险

对各项流动资产除进行账证核对、账表核对外，对主要应收款项按其发生时间、债务人名单进行分类、发函核对，查明各项流动资产的发生时间、金额、对应债务人单位的基本情况，款项的催收情况等并进行详细记录。

3. 第三阶段：评定估算阶段

(1) 对各类资产，遵照资产评估准则、指导意见的规定，通过清查核实，和相应的评估的方法，确定其在评估基准日的公允价值，编制相应

评估汇总表；

(2) 提交流动资产的评估说明。

(一) 货币资金的评估

1. 货币资金的内容和金额

货币资金包括库存现金、银行存款及其他货币资金，详见下表：

编号	科目名称	账面金额（元）
3-1-1	现金	545.50
3-1-2	银行存款	22,056,812.46
3-1-3	其他货币资金	10,486.85

评估人员通过清查盘点及与银行对账，核实现金及各项存款的实有数额，然后以核实后的实有额作为评估值。其中外币按评估基准日外汇牌价折算为人民币。

2. 现金

评估人员在核查日实地对处于同区域内存放地点的现金同时开展盘点工作，并通过盘点后的库存现金数倒推至评估基准日，检查评估基准日库存现金是否与账面值相符。如发生现金盘亏、盘盈则做相应调整，并按核实数确认评估值。

企业现金存放于该企业财务部保险柜内。评估人员与企业出纳员一同对企业库存现金进行盘点，盘点结果与盘点日企业现金日记账、现金总账结余金额一致，账实相符，并由此通过现金倒推法得出评估基准日企业的现金余额与账面值一致。现金倒推法评估计算公式为：

评估值＝盘点日账面现金金额＋基准日至盘点日前现金支出金额－基准日至盘点日前现金收入金额。

库存现金评估结果为545.40元，评估值与账面值差异原因是汇率差。

3. 银行存款

银行存款的评估采取同银行对账单余额核对的方法，以账面值确认为评估值。

企业在中国光大银行股份有限公司厦门分行、招商银行股份有限公司厦门分行、中国农业银行股份有限公司厦门科技园支行、中国工商银行股份有限公司厦门湖里支行、中国银行厦门高科技园支行营业部、厦门国际银行股份有限公司厦门分行等金融机构共开设存款账户11户，其中9户为人民币存款，1户为美元存款，1户为日元存款。评估人员查阅了银行对账单，向银行账户对应的银行进行了函证，其查阅和函证结果与企业账面记录相符，以核实后账面值作为评估值。

银行存款评估结果为22,056,861.04元，评估值与账面值差异原因是汇率差。

4. 其他货币资金

其他货币资金包括存放在支付宝和京东电商平台备用金，评估人员查阅了对账单。经核查，结果账、实、表相符，以核实后账面值作为评估值。

其他货币资金评估结果为10,486.85元，无增减。

(二) 应收票据和应收款项融资的评估

应收票据账面余额合计501,494.00元，已计提坏账准备0.00元，账面价值合计501,494.00元，为应收江苏华神电子有限公司为支付货款开具的不带息银行承兑汇票。

应收款项融资账面余额合计1,862,678.46元，已计提坏账准备0.00元，账面价值合计1,862,678.46元，为应收江苏华神电子有限公司、胜宏科技（惠州）股份有限公司、深圳市锦佳兴电子有限公司为支付货款开具的不带息银行承兑汇票基准日后已背书转让给金融机构获取现金。应收款项信用程度高，变现能力强。

评估人员审核了企业全部票据，经核实上述债权资产真实，金额准确，无未计利息，以核实后账面值作为评估值。

应收票据评估结果为501,494.00元。

应收款项融资评估结果为1,862,678.46元。

(三) 应收账款、预付款项和其他应收款的评估

1. 应收账款

应收账款均为企业销售的应收货款，包括应收北京兴斐电子有限公司、江苏华神电子有限公司、东莞市五株电子科技有限公司等单位的货款，应收账款账面余额合计63,714,120.05元，已计提坏账准备11,520,171.82元，账面价值合计52,193,948.23元。其账龄分析结果如下：

账龄	账面值（元）	比重%
一年以内	54,800,264.97	86.01%
一年~二年以内	4,468,371.04	7.01%
二年~三年以内	4,445,484.04	6.98%
合计	63,714,120.05	

评估人员查阅有关账证，向企业财务人员了解应收款项形成的原因和对方信誉情况，对金额较大的款项寄发询证函。同时，评估人员在现场核实的基础上，借助于历史资料和现场调查了解的情况，对各应收账款的数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等情况具体分析。

根据企业的实际情况，本次资产评估采用个别认定法和账龄分析法对评估风险损失进行估计。

对于企业应收账款中有充分证据证明其无法收回的款项，全额计提评估风险损失；

对于企业应收账款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和收回的可能性参照企业计提坏账准备的方法与计提比例估算风险损失，作为其评估减值并计算评估值；

其他能收回的往来款和近期已收回冲转的，以核实后账面值为评估值；

经对各项应收账款个别认定评估后，账面计提的坏账准备评估为零。

(1) 确定应收债权的账面余额

评估人员首先对各项债权资产的内容进行分类。对外部债权除了与账表核对外，还对重要的债权发函询证。对内部独立核算单位之间的往来进行双向核对。

(2) 确认已确定的坏账损失

经核查，根据企业提供的资料显示，以下债权存在可收回率较低，对其债权可确定为坏账损失，评估全额计提风险损失。

欠款单位名称	账面值（元）
东莞市五株电子科技有限公司	3,095,870.30
江西志浩电子科技有限公司	5,734,709.74
合计	8,830,580.04

(3) 确定预计风险损失

评估人员根据企业与债务人的业务往来和债务人的信用情况对企业应收款项进行分类分析，通过分析各项债权的发生时间及原因，采用账龄分析法对收回的可能性进行了判断，分析结果如下：

企业各应收账款的账龄情况及预计的坏账率如下：

金额单位：人民币元

拖欠时间	应收账款余额	风险损失计提基础数	预计损失率	预计损失金额
1年以内	54,792,033.97	53,791,835.66	5%	2,689,591.78
1年以内	8,231.00	8,231.00	100%	8,231.00
1年-2年	4,468,371.04	4,376,865.00	100%	4,376,865.00
2年-3年	4,445,484.04	4,445,484.04	100%	4,445,484.04
合计	63,714,120.05			11,520,171.82

应收账款评估值＝应收账款账面余额－已确定坏账损失－预计风险损失

＝63,714,120.05—0.00—11,520,171.82

＝52,193,948.23

应收账款评估结果为52,193,948.23元。

2. 预付款项

预付款项主要为预付给供应商的货款，预付款项账面余额合计13,895,236.02元，已计提坏账准备0.00元，账面价值合计13,895,236.02元。

评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、采购合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，经确认预付款项均能在将来收回相应的资产或权利，故以核实后账面值确认评估值。

预付款项评估结果为13,895,236.02元。

3. 其他应收款

其他应收款账面余额合计5,749,352.31元，已计提坏账准备9,967.62元，账面价值合计5,739,384.69元，主要为应收的员工社保代扣款、关联单位往来款等。

评估人员查阅了有关账证，并向企业财务人员了解了其他应收款形成的原因和对方信誉情况，对金额较大的款项寄发了询证函。

评估人员借助于历史资料和现场调查了解各款项的情况，具体分析款项数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，根据各欠款单位的具体情况，采用账龄分析法，对各款项的风险损失进行估计。

对于企业其他应收款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项，根据账龄和收回的可能性参照企业计提坏账准备的方法与计提比例估算风险损失，作为其评估减值并计算评估值；

其他能收回的往来款和近期已收回冲转的，以核实后账面值为评估值；

经对各项其他应收款账龄分析法后，账面计提的坏账准备评估为零。

(1) 确定应收债权的账面余额

评估人员首先对各项债权资产的内容进行分类。对外部债权除了与账表核对外，还对重要的债权发函询证。对内部独立核算单位之间的往来进行双向核对。

(2) 确认已确定的坏账损失

经核查，根据企业提供的资料显示，没见有无法收回债权。

(3) 确定预计风险损失

评估人员根据企业与债务人的业务往来和债务人的信用情况对企业其他应收款项进行分类分析，通过分析各项债权的发生时间及原因，采用账龄分析法对收回的可能性进行了判断，分析结果如下：

企业各其他应收账款的账龄情况及预计的坏账率如下：

拖欠时间	其他应收账款余额	风险损失计提基础数	预计损失率	预计损失金额
1年	5,749,352.31	199,352.31	5%	9,967.62
合计	5,749,352.31	199,352.31		9,967.62

其他应收款评估值＝其他应收款账面余额－已确定坏账损失－预计风险损失

＝5,749,352.31－0.00－9,967.62

＝5,739,384.69（元）

其他应收款评估结果为5,739,384.69元。

(四) 存货的评估

评估技术说明详见“存货评估技术说明”。

(五) 其他流动资产的评估

企业其他流动资产账面价值为17,386.01元，主要包括待认证进项税额。

评估人员通过核实有关资料，查阅账务记录，核实交易事项的真实性、账龄和金额等，以经核实后账面价值作为评估值。

其他流动资产评估结果为17,386.01元。

存货评估技术说明

存货账面余额合计36,127,319.58元，已计提跌价准备3,643,649.91元，账面价值合计32,483,669.68元，包括原材料、在库周转材料、委托加工物资、产成品（库存商品）、在产品（自制半成品）和发出商品等。

评估人员根据企业提供的存货清单，核实有关购置发票和会计凭证，了解了存货的保管、内部控制制度，在企业财务人员、仓库保管人员的陪同下，评估人员在现场对企业存货进行了抽盘和对存货现状进行了勘查。主要工作包括：

(1) 根据被评估单位清查调整后的存货清单，进行抽查核实；

(2) 对被评估单位资产清查时发现的霉烂、变质、毁损、呆滞存货逐项进行勘察；

(3) 查阅了外购存货于评估基准日前后及现场工作日近期的购进、发出记录；

(4) 查阅了自制存货于评估基准日前后及现场工作日近期的销售记录；

(5) 查阅了部分自制存货的会计核算记录；

(6) 调查了部分自制存货的历史销售损益情况记录；

经过现场查看了解，评估人员认为企业的存货管理制度较严格、责任明确、摆放整齐、标识清楚，便于货物的收、发、盘点，保管条件良好，符合各项存货的存放要求，除发现部分材料、产品存在呆滞物料，部分产成品存在滞销现象外，未发现其他账实不符的情况。

1. 原材料的评估

原材料账面余额合计5,750,703.28元，已计提跌价准备79,390.80元，账面价值为5,671,312.48元，主要为企业用于生产产品的材料，包括外购

&委外焊接品、整支精磨棒料等。原材料账面值由购买价和运输费，装卸费，途中合理损耗等合理费用构成。

经企业清查盘点与评估人员抽查，企业库存原材料实物数量与经清查调整后的账表相符，存在毁损、超储呆滞的材料。

(1) 原材料评估方法

由于原材料基本是近期购进的，购置时间距评估基准日较短，经调查市场价格变化不大，账面单价接近基准日市场价格，以实际数量乘以账面单价确定评估值。

原材料的评估结果为5,671,312.48元。

2. 在库周转材料的评估

在库周转材料账面余额合计2,828,842.55元，已计提跌价准备752,990.30元，账面价值合计2,075,902.69元，主要为尚未领用的低值易耗品。由于在库周转材料基本是近期购进的，购置时间距评估基准日较短，评估采用与原材料相同的方法进行。

在库周转材料的评估结果为2,075,902.69元。

3. 产成品的评估

产成品账面余额合计11,268,883.84元，已计提跌价准备1,948,387.44元，账面价值合计9,320,496.40元，主要是企业为销售而生产的产成品。

评估人员对库存商品数量进行了核实，未发现账实不符。评估人员检查了企业的销售收入、应收账款、和存货的账册记录。

可见，企业的应收账款和存货周转率处于正常水平，企业经营正常，主要产成品（库存商品）为正常销售的商品。

经企业清查盘点与评估人员抽查，企业库存产成品实物数量与经清查调整后的账表相符，存在少量呆滞物料的产成品。

(1) 产成品评估方法

由于企业产成品属于可在市场上销售的商品，可采用市场法评估。

评估人员首先将产成品按其存货品质、存放时间、周转率、市场占有率、市场信誉度等因素，以十分畅销、正常销售、勉强能销售出去和滞销、积压、降价销售、报废产品四类标准进行划分，然后按其所属类型采用不同方法分别评估。

对于十分畅销的产品，根据其出厂销售价格（不含增值税）减去销售费用和全部税金确定评估值，计算公式如下：

产成品评估值=不含税出厂销售价－销售费用－全部税金；

对于正常销售的产品，以待估产成品出厂销售价格（不含增值税）为基础，扣除该等产成品在完成销售过程中预计要发生的成本费用、全部税金和适当数额的税后净利润后确定待估产成品的评估值。计算公式如下：

产成品评估值=不含税出厂销售价－销售费用－全部税金－部分税后净利润

对于勉强能销售出去的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和税后净利润确定评估值，计算公式如下：

产成品评估值=不含税出厂销售价－销售费用－全部税金－税后净利润

销售费用、税金及税后净利润根据企业提供的近期产品销售利润表分别确定。

对于滞销、积压、降价销售和报废产品对于滞销产品，根据其可收回净收益确定评估值。计算公式如下：

产成品评估值=清理变现收入－清理销售费用－全部税金

(2) 正常销售产成品评估案例

案例：平面焊接碳化钨钻头(明细表3-9-5第893项)

账面数量：96,525.00件

实存数量：96,525.00件

账面金额：122,843.83元

该产成品属于正常销售商品。向销售部门查询其销售数据记录得到评估基准日的平均不含税销售价为6.30元/件。销售费率、销售税金及附加率及利润率按企业损益表统计如下：

金额单位：人民币元

项目	销售收入	销售费用	销售费率(%)	销售税金	销售税金及附加率%	营业利润	销售利润率(%)
2025年度	135,011,381.03	9,353,791.65	6.928%	737,646.69	0.546%	11,887,302.89	8.805%

则销售费率取6.928%、销售税金及附加率取0.546%、利润率取8.805%，所得税率按企业基准日税率为15%。所以：

评估值=产成品数量×不含税销售单价×(1－销售费用率－销售税金及附加率－销售利润率×所得税率－部分税后利润)

=×6.30×(1-6.928%-0.546%-8.805%×15%-8.805%×85%×50%)

=531,852.75(元)

(3) 产成品评估结果

产成品的评估结果如下：

类别	账面值（元）	评估值（元）
十分畅销的产品		
正常销售的产品	9,320,496.40	14,927,410.58
勉强能销售出去的产品		
滞销、积压、降价和报废产品		
合计	9,320,496.40	14,927,410.58

4. 在产品（自制半成品）的评估

在产品（自制半成品）是企业正在制造尚未完工的产物，包括正在各个生产工序加工的产品和已加工完毕但尚未检验或已检验但尚未办理入库手续的产品。在产品（自制半成品）账面余额合计5,775,588.66元，

已计提跌价准备61,902.37元，账面价值合计5,713,686.29元，账面值包含已投入的材料成本。

经企业清查盘点与评估人员抽查，企业在产品实物数量与经清查调整后的账表相符，没有未作处理的烂、变质、毁损在产品和超储呆滞的在产品。

(1) 在产品（自制半成品）评估方法

对于在产品（自制半成品），评估人员通过现场核实了解到企业在产品周转快，结合盘点核实基础上，以核实后账面值确定其评估值。

在产品（自制半成品）的评估结果为5,713,686.29元。

5. 委托加工物资的评估

委托加工物资账面余额合计688,237.84元，未计提跌价准备，账面价值合计688,237.84元，主要由外协企业为企业产品提供加工业务。

评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、委托加工合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，未发现加工单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，经确认委托加工物资均能在将来收回相应的资产或权利，故以核实后账面值确认评估值。

委托加工物资评估结果为688,237.84元。

6. 发出商品的评估

发出商品账面余额为9,815,012.98元，已计提跌价准备800,979.00元，账面价值合计9,014,033.98元，主要的商品发出企业为健鼎（无锡）电子有限公司、南亚电路板(昆山)有限公司、深南电路股份有限公司等。

评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、交易合同/委托销售合同等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，未发现对方单位有破产、撤销或不能按合同规定按时支付货款等情况，经确认发出商品除少量呆滞物料损毁外，其余均能在将来收回相应的资产

或权利，故以核实后账面值剔除呆滞物料后计算确认评估值。具体计算方法与产成品一样。

发出商品评估结果为13,459,807.55元。

非流动资产评估技术说明

非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、其他非流动资产等资产。本次评估在审计后的账面值基础上进行。

(一) 在建工程的评估

在建工程共 2 项，账面值为 12,698.23 元，为订购的喷砂机(MRC9088Z)及笔记本电脑，于基准日后已完成采购。评估人员对该等设备的账面值形成来源、权属、工程款的支付等情况进行调查，以核实资产的真实性、完整性，做到权属清晰。经过核实，在建工程包括被评估单位新近购进的设备。评估人员重点查验了财务相关的原始凭证，了解采购情况。

经现场调查，在建工程账面值来源清楚，于基准日后已完成设备采购工作，以经核实后账面值作为评估值。

在建工程资产评估结果为 12,698.23 元。

(二) 使用权资产的评估

使用权资产的账面值为4,821,234.63元，主要为生产场地租赁资产。

评估人员获取使用权资产评估申报明细表，复核加计是否正确，并与总账数和明细账合计数核对是否相符；同时检查租赁合同中关于租赁款金额大小、支付方式、租赁期及租赁结束后相关资产的处置等主要内容，核查使用权资产的计量是否恰当，了解使用权资产的账面价值构成。经核实账务记载真实，以经核实后账面值作为评估值。

使用权资产评估结果为4,821,234.63元。

(三) 其他无形资产的评估

其他无形资产账面余额合计 0.00 元，已计提减值准备 0.00 元，账面价值合计 0.00 元，主要为商标权、自主研发的专利技术，以及办公软件。本次评估对于（除商标权外的）其他无形资产，评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始凭证。经核实表明账、表金额相符，商标和专利计算采用收益分成法进行评估，软件类资产以现行市场价格确定评估值。

(1) **商标权**

收益分成法是先测算使用无形资产的业务整体收益，然后再将其在被评估无形资产和产生总收益过程中做出贡献的所有有形资产和其他无形资产之间进行分成，将无形资产在总收益中的收益分成进行折现得出无形资产评估价值，其计算公式如下：

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

式中：P：无形资产评估值；

Ri：无形资产未来第i年的收益分成额；

r：折现率；

n：无形资产的收益年限。

具体计算过程如下：

1. 收益年期

商标的收益期限是通过分析考虑法律保护期限、相关合同约定期限、商标商品的产品寿命、商标商品或者服务的市场份额及发展潜力、商标未来维护费用、所属行业及企业的发展状况、商标注册人的经营年限等因素确定。经分析，商标收益期为无限年。

2. 收入预测

待估商标资产的收入预测过程参照“第四部分收益法评估企业价值说明”中的收益预测说明，预期未来年度使用商标的营业收入如下：

单位：万元

项目\年份	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
收入	23,259.74	35,722.00	48,094.70	62,410.11	77,927.64	84,126.65	84,126.65

3. 分成率（收入分成率）

层次分析法（AnalyticHierarchyProcess，简称 AHP），是指将一个复杂的多目标决策问题作为一个系统，将目标分解为多个目标或准则，进而分解为多指标（或准则、约束）的若干层次，通过定性指标模糊量化方法算出层次单排序（权数）和总排序，以作为目标（多指标）、多方案优化决策的系统方法。具体为构造一个判断矩阵，两两比较各分解要素之间的重要性程度（用 1-5 分量化），得出各分解要素的权重。

本次评估中，按照层次分析法，将被评估单位的整体经营要素分解为资金、劳动力、管理和技术共 4 大因素，而将其中的管理分解为客户及供应商资源、业务流程管理、销售队伍管理、商标及品牌共 4 大因素。

通过抽取样本方式，并且有针对性的设计表格让被评估单位的中、高层专业人士对上述各层次分解要素进行两两比较，对其重要性打出相应分值，通过将各个调查表进行比较最终选取多份合理有效样本，并对具体的打分项进行平均。抽取被评估单位各部门中、高层人员参与调查，样本数≥5。

整体经营要素分层表：

贡献因素	资金	劳动力	管理	技术
资金	1.00			
劳动力		1.00		
管理			1.00	
技术				1.00

管理要素分层表：

管理因素分析	客户及供应商资源	业务流程管理	销售队伍管理	商标及品牌
客户及供应商资源	1.00			
业务流程管理		1.00		
销售队伍管理			1.00	
商标及品牌				1.00

以其中一份样本为例：

整体经营要素分层表样本填报如下：

	资金	劳动力	管理	技术
资金	1.00	3.00	3	1.00
劳动力	0.33	1.00	1	1.00
管理	0.33	1.00	1.00	0.33
技术	1.00	1.00	3.00	1.00

管理要素分层表样本填报如下：

管理因素分析	客户及供应商资源	业务流程管理	销售队伍管理	商标及品牌
客户及供应商资源	1.00	5.00	3.00	5.00
业务流程管理	0.20	1.00	1.00	3.00
销售队伍管理	0.33	1.00	1.00	3.00
商标及品牌	0.20	0.33	0.33	1.00

则可得出该份样本中的管理因素占被评估单位所有 4 大经营要素（资金、劳动力、管理、技术）的比重为 13.17%，商标品牌在管理 4 大因素的比重为 7.41%。

根据收集到的所有被评估单位中、高层专业人士按照层次分析法对上述各层次分解要素的样本进行分析发现，管理因素占被评估单位所有 4 大经营要素（资金、劳动力、管理、技术）的比重平均值为 16.38%，商标品牌在管理 4 大因素的比重平均值为 10.81%。故商标品牌的销售利润贡献率即分成率为 16.38%×10.81%=1.77%。

结合产品业务预期的销售利润率，永续稳定期为 29.23%，则商标品牌的收入分成率为 1.77%×29.23% =0.52%。

4. 成本费用

商标的成本费用主要为续展注册费，被评估单位的商标权组合运用主要是在国内，商标到期后均可续展注册，一般续展注册的有效期为 10 年。根据国家知识产权局商标局发布的商标业务缴费指南显示，续展申请按类别收费，一个类别续展注册申请需缴纳规费为 500 元人民币。由于商标权可无限续展，其收益年限为永续年期，故将其续展时的成本费用年金化计算出每年需支付的费用，即为每年需支付的商标成本费用。

5. 折现率

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委估无形资产预期收益，则选取无形资产回报率作为其折现率。

本次评估基于资本风险累加法确定折现率，公式如下：

折现率=无风险报酬率＋风险报酬率

1) 无风险报酬率 rf

本次评估以持续经营为假设前提，委估对象的收益期限为无限年期，根据《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》（中评协〔2020〕38 号）的要求，可采用剩余期限为十年期或十年期以上国债的到期收益率作为无风险利率，本次评估采用 10 年期国债收益率作为无风险利率，经查询中国资产评估协会网站，该网站公布的中央国债登记结算公司（CCDC）提供的国债收益率即 rf＝1.81%。

2) 风险报酬率

风险报酬率=技术风险+市场风险+管理风险+资金风险

通过抽取样本方式，并且有针对性的设计表格让被评估单位的中、高层专业人士对技术风险、市场风险、管理风险等要素打出相应分值，通过将各个调查表进行比较最终选取多份合理有效样本，并对具体的打分项进行平均。抽取被评估单位各部门中、高层人员参与调查，样本数≥5。

根据收集到的所有被评估单位中、高层专业人士的样本进行分析发现，技术风险平均为 2.13%、市场风险平均为 2.21%、管理风险平均为 1.96%、资金风险平均为 2.45%，合计为 8.75%。

3) 无形资产税前折现率 re

通过上述风险累加法计算，本次无形资产的税前折现率取值为 10.60%。

商标计算结果如下：

项目\年份	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
收入	23,259.74	35,722.00	48,094.70	62,410.11	77,927.64	84,126.65	84,126.65
销售分成率	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%
税前分成额	120.38	184.88	248.92	323.01	403.33	435.41	435.41
成本费用	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
销售利润额	120.36	184.86	248.89	322.99	403.30	435.38	435.38
折现率	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%
折现期	0.42	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33	∞
折现系数	0.9589	0.8743	0.7905	0.7147	0.6462	0.5843	5.5123
折现值	115.41	161.62	196.75	230.84	260.61	254.39	2,399.96
合计							3,620.00

(2) **专利权**

收益分成法是先测算使用无形资产的业务整体收益，然后再将其在被评估无形资产和产生总收益过程中做出贡献的所有有形资产和其他无形资产之间进行分成，将无形资产在总收益中的收益分成进行折现得出无形资产评估价值，其计算公式如下：

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

式中：P：无形资产评估值；

Ri：无形资产未来第i年的收益分成额；

r：折现率；

n：无形资产的收益年限。

具体计算过程如下：

1. 收益年期

收益年限为无形资产能够给企业带来超额收益的时间，据产权持有人介绍，委估专利对应产品市场前景广阔，且其技术处于行业领先水平，考虑到委估资产的特点和行业发展状况。经委托人确定收益年限截至为2035 年 12 月，即为 9.96 年。

2. 收入预测

待估专利资产的收入预测过程参照“第四部分收益法评估企业价值说明”中的收益预测说明，预期未来年度使用商标的营业收入如下：

单位：万元

项目\年份	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
收入	23,259.74	35,722.00	48,094.70	62,410.11	77,927.64	84,126.65	84,126.65	84,126.65	84,126.65	84,126.65

3. 分成率（收入分成率）

层次分析法（AnalyticHierarchyProcess，简称 AHP），是指将一个复杂的多目标决策问题作为一个系统，将目标分解为多个目标或准则，进而分解为多指标（或准则、约束）的若干层次，通过定性指标模糊量化方法算出层次单排序（权数）和总排序，以作为目标（多指标）、多方案优化决策的系统方法。具体为构造一个判断矩阵，两两比较各分解要素之间的重要性程度（用 1-5 分量化），得出各分解要素的权重。

本次评估中，按照层次分析法，将被评估单位的整体经营要素分解为资金、劳动力、管理和技术共 4 大因素，而将其中的管理分解为客户及供应商资源、业务流程管理、销售队伍管理、商标及品牌共 4 大因素。

通过抽取样本方式，并且有针对性的设计表格让被评估单位的中、高层专业人士对上述各层次分解要素进行两两比较，对其重要性打出相应分值，通过将各个调查表进行比较最终选取多份合理有效样本，并对具

体的打分项进行平均。抽取被评估单位各部门中、高层人员参与调查，样本数≥5。

整体经营要素分层表：

贡献因素	资金	劳动力	管理	技术
资金	1.00			
劳动力		1.00		
管理			1.00	
技术				1.00

管理要素分层表：

管理因素分析	客户及供应商资源	业务流程管理	销售队伍管理	商标及品牌
客户及供应商资源	1.00			
业务流程管理		1.00		
销售队伍管理			1.00	
商标及品牌				1.00

以其中一份样本为例：

整体经营要素分层表样本填报如下：

	资金	劳动力	管理	技术
资金	1.00	1.00	3	3.00
劳动力	1.00	1.00	1	3.00
管理	0.33	1.00	1.00	1.00
技术	0.33	0.33	1.00	1.00

技术要素分层表样本填报如下：

技术因素分析	研发团队	专有技术	质量控制	工艺流程
研发团队	1.00	3.00	0.33	1/5
专有技术	0.33	1.00	0.33	0.20
质量控制	3.00	3.00	1.00	0.33
工艺流程	5.00	5.00	3.00	1.00

则可得出该份样本中的技术因素占被评估单位所有 4 大经营要素（研发团队、专有技术、质量控制、工艺流程）的比重为 13.17%，专利技术在技术 4 大因素的比重为 7.27%。

根据收集到的所有被评估单位中、高层专业人士按照层次分析法对上述各层次分解要素的样本进行分析发现，技术因素占被评估单位所有 4 大经营要素（研发团队、专有技术、质量控制、工艺流程）的比重平均

值为 23.30%，专利技术在技术 4 大因素的比重平均值为 13.51%。故商标品牌的销售利润贡献率即分成率为 23.30%×13.51%=3.15%。

结合产品业务预期的销售利润率，永续稳定期为 29.01%，则商标品牌的收入分成率为 3.15%×29.23%=0.92%。

4. 折现率

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委估无形资产预期收益，则选取无形资产回报率作为其折现率。

本次评估基于资本风险累加法确定折现率，公式如下：

折现率=无风险报酬率＋风险报酬率

1) 无风险报酬率 rf

本次评估以持续经营为假设前提，委估对象的收益期限为无限年期，根据《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》（中评协〔2020〕38 号）的要求，可采用剩余期限为十年期或十年期以上国债的到期收益率作为无风险利率，本次评估采用 10 年期国债收益率作为无风险利率，经查询中国资产评估协会网站，该网站公布的中央国债登记结算公司（CCDC）提供的国债收益率即 rf=1.81%。

2) 风险报酬率

风险报酬率=技术风险+市场风险+管理风险+资金风险

通过抽取样本方式，并且有针对性的设计表格让被评估单位的中、高层专业人士对技术风险、市场风险、管理风险等要素打出相应分值，通过将各个调查表进行比较最终选取多份合理有效样本，并对具体的打分项进行平均。抽取被评估单位各部门中、高层人员参与调查，样本数≥5。

根据收集到的所有被评估单位中、高层专业人士的样本进行分析发现，技术风险平均为 2.13%、市场风险平均为 2.21%、管理风险平均为 1.96%、资金风险平均为 2.45%，合计为 8.75%。

3) 无形资产税前折现率 re

通过上述风险累加法计算，本次无形资产的税前折现率取值为 10.60%。

专利计算结果如下：

项目\年份	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
收入	23,259.74	35,722.00	48,094.70	62,410.11	77,927.64	84,126.65	84,126.65	84,126.65	84,126.65	84,126.65
技术衰减率	0.00%	5.0%	10.0%	15.0%	20.0%	30.0%	50.0%	60.0%	70.0%	80.0%
销售分成率	0.92%	0.87%	0.83%	0.78%	0.74%	0.61%	0.46%	0.37%	0.28%	0.18%
税前分成额	214.01	312.25	398.27	488.10	573.61	541.84	387.03	309.62	232.22	154.81
折现率	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%	10.60%
折现期	0.42	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33	6.33	7.33	8.33	9.33
折现系数	0.9589	0.8743	0.7905	0.7147	0.6462	0.5843	0.5283	0.4777	0.4319	0.3905
折现值	205.22	273.00	314.83	348.85	370.67	316.59	204.47	147.91	100.29	60.45
合计										2,342.00

其他无形资产评估结果合计为59,620,000.00元。

(四) 递延所得税资产的评估

递延所得税资产的账面值为4,237,508.75元，递延所得税资产产生于可抵扣暂时性差异。资产、负债的账面价值与其计税基础不同产生可抵扣暂时性差异的，在估计未来期间能够取得足够的应纳税所得额用以利用该可抵扣暂时性差异时，应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产，本次评估以经核实后账面值作为评估值。

递延所得税资产评估结果为4,237,508.75元。

(五) 其他非流动资产的评估

其他非流动资产的账面值为490,968.00元，主要是预付KANEHIRACorporation-设备款。

评估人员核实了账簿记录、检查了原始凭证、合同等相关资料，经确认其他非流动资产均能在将来收回相应的资产或权利，以核实后账面值确定评估价值。

其他非流动资产评估结果为490,968.00元。

长期股权投资评估技术说明

本次厦门厦芝精密科技有限公司被评估的长期股权投资为江西麦达智能科技有限公司。具体内容以评估基准日厦门厦芝精密科技有限公司填报的资产清查评估申报表所载内容为准。

厦门厦芝精密科技有限公司长期股权投资基准日的账面价值为10,055,452.19 元。

长期股权投资各项目的评估过程及方法具体说明如下：

江西麦达智能科技有限公司是由厦门厦芝精密科技有限公司出资组建全资子公司，成立于二〇二二年一月十四日。法定代表人：刘光达；注册地址：江西省鹰潭市高新技术产业开发区智联小镇智联大道标准厂房 9 号-4；注册资本：1000 万元；经营范围：一般项目：人工智能应用软件开发，金属成形机床制造，金属加工机械制造，金属切削机床制造，金属切割及焊接设备制造，数控机床制造，工业自动控制系统装置制造，智能基础制造装备制造，软件开发，工业机器人制造，智能机器人销售，人工智能硬件销售，数控机床销售，金属成形机床销售，金属材料销售，机械零件、零部件销售，金属工具销售，工业自动控制系统装置销售，货物进出口，技术进出口（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

江西麦达智能科技有限公司厦门分公司（以下简称“厦门分公司”）于 2025 年 12 月 25 日依法设立。设立背景为：公司推进引进战略投资者工作期间，根据投资人整体规划要求，需将PCB相关设备业务及对应人员从厦门麦达智能科技有限公司（以下简称“厦门麦达”）剥离，与厦门厦芝精密科技有限公司（以下简称“厦芝精密”）、江西麦达智能科技有限公司及厦门分公司统一纳入 PCB 业务体系。据此，公司按投资人要

求完成厦门分公司设立，并于 2025 年 12 月 31 日将PCB设备相关人员、资产从厦门麦达划转至厦门分公司。

随着公司引进投资人工作落地，为进一步优化管理架构、提升运营效率、精简业务流程，经被评估单位管理层研究决议：将厦门分公司相关业务、人员及资产整体划转至厦芝精密，划转已于 2026 年 3 月 31 日完成。划转完成后，PCB业务体系由厦芝精密与江西麦达智能科技有限公司两家主体协同运营。

本次评估对其进行整体评估（评估结果见下表），然后再根据厦门厦芝精密科技有限公司的持股比例计算该项投资的价值。

江西麦达智能科技有限公司评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	1,486.98	1,497.98	11.00	0.74
2	非流动资产	3,029.27	3,192.31	163.04	5.38
3	其中：债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
4	其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
5	长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
6	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
7	其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
8	其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	固定资产	2,413.12	2,576.15	163.03	6.76
11	在建工程	30.98	30.98	0.00	0.00
12	生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
13	油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
14	使用权资产	4.42	4.42	0.00	0.00
15	无形资产	17.33	17.33	0.00	0.00
16	开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
17	商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
18	长期待摊费用	117.73	117.73	0.00	0.00
19	递延所得税资产	445.70	445.70	0.00	0.00
20	其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
20	**资产总计**	**4,516.25**	**4,690.28**	**174.03**	**3.85**
21	流动负债	2,768.63	2,768.63	0.00	0.00
22	非流动负债	742.08	742.08	0.00	0.00
23	**负债合计**	**3,510.71**	**3,510.71**	**0.00**	**0.00**
24	**净资产（所有者权益）**	**1,005.55**	**1,179.57**	**174.02**	**17.31**

注：企业基准日财务报表已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

具体评估方法与厦门厦芝精密科技有限公司方法相同，详见各方法。

经以上评估，长期股权投资评估结果为 11,795,738.12 元。

固定资产——设备评估技术说明

一、 待估设备情况介绍

（一）设备评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产为位于厦芝精密厦门工厂及江西工厂的机器设备、车辆及电子设备。

固定资产——设备账面原值52,547,438.31元，账面净值39,882,159.28元，未计提减值准备。

（二）待估设备概况

机器设备用于生产PCB、FPC、IC-载板以及AI-PCB加工用钨钢微钻，尺寸覆盖0.09mm-0.35mm。PCB钻针作为PCB制造的专用核心耗材，核心功能是通过精准钻孔贯穿电路板层间接点，构建点对点通路，实现电子零件的稳定连通串接，是PCB实现信号传输、功能集成的基础器件。

厦芝精密关键设备为多工位沟刃研机、多工位段差机、无芯研磨机等设备。目前企业生产实行二班作业制，实行设备动态保养及定期维护保养制度。设备管理良好，设备生产运行正常，机器设备运行环境良好，符合设备的性能要求。

二、 评估方法选取的依据和理由

（一）评估方法适用性分析

设备类资产包括机器设备、电子设备和车辆。本次对于已使用时间较长的电子设备主要采用市场上二手设备回收价确定评估值，其余部分的设备采用重置成本法评估。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，结合委估设备的特点和可收集资料情况，可采用重置成本法进行评估。重置成本法是先行估算设

备于评估基准日的重置全价，然后根据设备的运行维护现状及预计其未来使用情况，相应扣减其实体性贬值及可能存在的功能性贬值、经济性贬值等各项贬值，以此确定待估设备的评估价值。设备的各项贬值可通过成新率综合计算。重置成本法计算公式为：

设备评估值=重置全价×综合成新率。

（1）重置全价

A.机器设备重置全价

机器设备重置全价由具有替代性的同等或类似设备本体重置成本、运杂费、安装调试费、基础费、其他包括工艺生产联合试运转和准备费、固定资产投资必要的前期费用与其他费用等，以及占用资金的利息等组成。

重置全价计算公式：

重置全价＝设备本体重置成本＋运杂费＋安装调试费＋基础费＋前期费用与其他费用＋利息

（a）设备本体重置成本

对于通用设备，一般采用现行市场销售价格确定设备本体重置成本。其中：对向设备的生产厂家、代理商及经销商询价，能够查询到基准日市场价格的设备，以市场价确定其购置价；不能从市场询到价格的设备，通过查阅近年机电产品价格信息等资料及网上询价来确定其购置价。

对于通用设备但无法获取现行市场销售价格的，采用物价指数调整法来估算设备本体重置成本。物价指数调整法是以设备的历史成本为基础，根据同类设备的价格上涨指数，确定设备本体的重置成本的方法。

对于自制非标设备，采用指数估价法来估算设备本体重置成本。

指数估价法是利用同一系列不同生产能力设备的价格变化与生产能力呈现的指数关系，结合与委估设备相似但不同产能的设备市场价格来推算委估设备本体重置成本的方法。

设备本体重置成本不含可抵扣的增值税进项税。

（b）运杂费

设备运杂费是指从产地到设备安装现场的运输费用。运杂费率以设备购置价为基础，根据生产厂家与设备安装所在地的距离不同，按不同运杂费率计取。如设备本体重置成本已含运杂费，则不再单独计算。

（c）安装调试费、基础费

安装调试费、基础费包括安装工程费、设备调试费用和基础费用等。参考相关行业的概算指标等资料，按照设备的工艺要求、重量、安装难易程度，以含税设备购置价为基准，按不同安装调试费率、基础费率计取。

对小型、无需安装的设备，不考虑安装调试费。对不需要单独基础的设备，不考虑基础费。如设备本体重置成本已含安装调试费、基础费，则不再单独计算。

（d）前期及其他费用

对于厂区内生产线等整体设备，重置全价包括建设工程前期费用与管理费用、工艺生产联合试运转和准备费等其他费用，按照工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

对于单台使用设备，不考虑前期及其他费用。

（e）利息

待估设备建设工期较短，不考虑资金成本。

B.运输车辆重置全价

根据当地汽车市场销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行购置价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税法》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价=现行购置价＋车辆购置税＋新车上户手续费

（a）现行购置价主要取自当地汽车市场现行报价；该购置价不含可抵扣的增值税进项税；

（b）新车上户牌照手续费等分别车辆所处区域按当地交通管理部门规定计取。

C.电子设备重置全价

根据当地市场信息等近期市场价格资料，依据其最近购置价确定重置全价。电子设备重置全价不含可抵扣的增值税进项税。

（2）综合成新率

设备的综合成新率是通过现场对设备勘察，全面了解设备的原始制造质量、运行现状、使用维修、保养情况以及现时同类设备的性能更新、技术进步等影响因素，综合考虑设备的实体性贬值、功能性贬值和可能存在的经济性贬值确定其综合成新率。

在具体计算时，按照设备的经济使用寿命、现场勘察情况分别得到年限成新率和勘察成新率，并对其进行加权计算得到其综合成新率，计算公式如下：

综合成新率=年限成新率×40%＋勘察成新率×60%

其中：

年限成新率是以设备已消耗寿命与总寿命之比来计算，总寿命根据国家、行业相关规定或相关统计数据确定。对于一般设备，可以按照时间单位（使用年限）来计算寿命；对于车辆，可以采用行驶里程来计算寿命。年限成新率计算公式为：

年限成新率=尚可使用寿命／（实际已使用寿命+尚可使用寿命）×100%

勘察成新率是评估人员通过现场勘察，对所获得的设备状况信息进行分析、归纳、总结，依据经验判断设备的磨损程度及贬值率后得出。

对于已超期服役的电子设备，采用二手回收价格作为评估结果。

三、 评估案例

（一）机器设备评估案例

1. 设备概况

名称、序号：硬质涂层镀膜设备（机器设备表 4-8-5 机器设备序号 3）

设备编号：30300392

规格型号：ZCL0605

生产厂家：广东振华科技股份有限公司

购置/启用日期：2024年7月

数量：1 套

账面原值：1,274,336.28 元

账面净值：1,092,743.28 元

整机关键参数：

(1) 镀膜室内尺寸：直径 600mm，高 500mm；

(2) 极限真空度：$5.0*10^{-4}$Pa（空载、干燥、洁净）；

(3) 抽气时间：从大气抽至 $1.5*10^{-3}$Pa≤30min（空载、干燥、洁净）；

(4) 产能：80 万支/月。

关键部件参数：

(1) 分子泵

产品型号：TYFB-4200

生产厂家：泰岳恒真空

抽气速率：4200L/S

电机功率：1KW

数量：1 台

特点：清洁、无油蒸汽返流，气体输送能力强，高压力下性能良好，

使用寿命长。

(2) 粗抽泵

产品型号：VDN902

生产厂家：爱发科真空

抽气速率：1500L/min

电机功率：3.7KW

数量：1 台

特点：实现了低噪音，油量确认、油补充、油更换的方向为同一操作方向。采用高吸气压强强制供油，运转稳定。

(3) 维持泵

产品型号：VDN401

生产厂家：爱发科真空

抽气速率：667L/min

电机功率：1.5KW

数量：1 台

特点：低噪音设计，能对应全压强领域的连续运转，采用高吸气压强强制供油，运转稳定。

目前该设备运转正常，可满足日常作业需求。

2. 重置全价的确定

（1）设备本体重置成本的确定

采用物价指数调整法来估算设备本体重置成本。物价指数调整法是以设备的历史成本为基础，根据同类设备的价格上涨指数，确定设备本体的重置成本的方法。本次先根据物价指数估算出设备的重置成本。

根据被评估单位提供的资料，购置时设备账面原值为 1,274,336.28 元/台；根据同花顺 iFinD-金融数据终端的统计资料得出 2024 年 7 月至 2026 年 1 月的工业生产者出厂价格指数（PPI），根据设备的购置年期为 2024

年 7 月进行计算，可得到设备的 2024 年 7 月至评估基准日 2026 年 1 月 31 日的价格修正系数为 0.9841；并结合评估人员对类似设备市场行情询价，确定其购置时点的全新购置价，则：

设备本体重置成本=1,274,336.28×0.98410

=1,254,100.00 元（取整至百位）

（2）运杂费的确定

根据委估设备的实际情况，设备重置成本价中已包含运杂费，所以不在此重复考虑。

（3）安装调试费、基础费的确定

根据委估设备的实际情况，设备重置成本价中已包含安装调试费、基础费，所以不在此重复考虑。

（4）前期及其他费用的确定

根据委估设备的实际情况，不存在前期及其他费用。

（5）利息的确定

根据委估设备的实际情况，其建设安装的时间较短，故不考虑利息费用。

（6）重置全价的计算

根据上述计算重置全价为 1,254,100.00 元。

3. 综合成新率的确定

成新率的确定采用理论年限法与现场勘察法，分别测算其理论年限成新率 N1 和勘察成新率 N2，加权平均求得其成新率 N，即：

N=N1×40%+N2×60%

（1）理论年限成新率 N1 的确定：

该设备经济适用年限为 15 年，该设备评估基准日已使用 1.56 年，尚可使用年限为 13.44 年，则：

理论年限成新率=尚可使用寿命／（实际已使用寿命+尚可使用寿命）×100%

=13.44÷15×100%=89%（取整）

（2）勘察成新率 N2 的确定：

评估人员通过现场向设备操作使用和维护人员调查了解，现场测试，判断其运行是否正常，对待估设备的实体各主要部位进行观察鉴定，并结合现场了解的设备制造原始质量，使用、磨损、维护保养、大修理、技术改造情况和物理寿命等因素，以及工作环境，目前技术状况，完好率及故障率等因素分析，将待估设备与其全新状态相比较，考察其由于使用磨损和自然磨损对资产的功能、使用效率带来的影响，并通过主要部件的打分综合确定现场成新率。

项目	技术状态	标准分	鉴定分
整体外观	设备外观基本完整，但有一定的使用痕迹	30	45
设备运行	系统运行流畅度一般	30	25
设备控制	控制工作基本正常	40	15
合计		100	85

该设备总体的功能性较为完善，故本次评估忽略其可能存在的功能性贬值因素。

该设备目前未发现有异常的闲置情况，故本评估亦不考虑经济性贬值的因素。

综上，本次评估仅考虑设备的实体性贬值因素，即待估设备的综合成新率是通过现场对设备勘察，全面了解设备的原始制造质量、运行现状、使用维修、保养情况等影响因素，综合考虑设备的实体性贬值确定其成新率。

综合成新率=理论年限成新率×40%+勘察成新率×60%

=89%×40%+85%×60%

=87%（取整至小数点后两位）

4. 评估值确定

评估值=重置全价×综合成新率

=1,254,100.00×87%

=1,091,070.00 元（取整）

（二）车辆的评估案例

名称、序号：小型普通客车（江西麦达车辆表 4-8-6 车辆序号 1）

设备编号：40200013

规格型号：比亚迪牌 BYD6490ST6HEY1

车辆号牌：赣 LF68180

已行驶公里数：1,325 公里

购置日期：2022 年 8 月

启用日期：2022 年 8 月

账面原值：182,123.89 元

账面净值：34,337.75 元

车辆主要技术参数：

类型：	插电式混合动力多用途乘用车	总质量：	2995(kg)
外形尺寸：	4870×1950×1725(mm)	整备质量：	2390(kg)
接近角/离去角：	23/22(°)	前悬/后悬：	985/1065(mm)
轴荷：	1425/1570	轴距：	2820(mm)
轴数：	2	最高车速：	180(km/h)

1. 车辆现场勘查情况

车辆原始制造质量好，至评估基准日，已运行 3.42 年，已行驶 1,325 公里，未发生过交通事故，也未进行过大修。评估人员经对包括发动机、底盘、悬挂系统、转向机构、冷却系统等车辆的主要部件现场观察，以及向车辆管理人员了解后认为：由于该车辆行驶里程较短，各系统均处于良好的工作状态，各项性能均可达到原设计要求，机件完整，车况良好，运行正常，可满足使用需要。

2. 重置全价的确定

（1）车辆购置价：

查询评估基准日汽车报价网价格信息及向经销商询价，确定评估基准日含税购置价167,800.00元，则：

不含税购置价格=167,800.00/1.13=148,496.00元

（2）车辆购置税：

根据《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》（财政部、税务总局，工业和信息化部公告 2023 年第 10 号），购置税计算如下：

车辆购置税=148,496.00×10%/2

=7,424.80 元

（3）牌照费及其他必要费用：

牌照费及其他必要费用主要为上牌过程中必须缴纳的政府规费和服务性费用所需费用，综合考虑为500.00元。

因此，重置全价=车辆购置价+购置税+牌照费及其他必要费用

=156,420.00元（取整至十位）

3. 成新率的计算

根据《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）中的规定，该车辆属于客车，其使用年限及行驶里程均在国家规定的范围内。

（1）年限成新率

该车经济使用年限为 15 年，已使用 3.42 年，尚可使用 11.58 年。

年限成新率=尚可使用寿命 /（实际已使用寿命+尚可使用寿命）×100%

=11.58÷15×100%

=77%（取整至小数点后两位）

（2）行驶里程成新率

该车辆规定行驶里程 60 万公里，已行驶 1,325 公里。

行驶里程成新率=（规定行驶里程-已行驶里程）÷规定行驶里程×100%

=（600,000.00-1,325）÷600,000.00×100%

=99.78%

按孰低原则确定理论成新率为 77.00%。

（3）现场勘查情况

经评估人员对该车进行现场勘查结果如下：

现场勘察技术状况表

	项目名称	达标程度	参考标准分	评分	状态描述	
勘察法	整车（20 分）	全新	15—20	17	整体较新，内饰无损	
		较好	11—15			
		一般	6—10			
		较差	0—5			
	车架（15 分）	全新	13—15			
		较好	9—12	12	悬架正常，车架状况较好	
		一般	4—8			
		较差	0—3			
	前后桥（15 分）	全新	13—15		状态较好，行驶较平顺	
		较好	9—12	12	状态较好，行驶较平顺	
		一般	4—8			
		较差	0—3			
	发动机（30 分）	全新	24—30			
		轻度磨损	16—23	23	轻度磨损，行驶较平顺	
		中度磨损	8—15			
		重度磨损	0—7			
	变速箱（10 分）	全新	9—10			
		轻度磨损	6—8	8	无异响，反应较快	
		中度磨损	3—5			
		重度磨损	0—2			
	转向及制动系统（10 分）	全新	9—10			
		轻度磨损	6—8	8	磨损程度小，操作顺畅	
		中度磨损	3—5			
		重度磨损	0—2			
总分			100	80	勘察成新率权重	60%

根据现场勘查情况，采用综合分析法进行估算，综合分析法是以理论成新率为基础，再考虑对机动车价值影响的多种因素等综合确定。其计算公式为：

综合成新率=理论成新率×权重（40%）+勘察成新率×权重（60%）

=77%×40%+80%×60%

=79%（取整至小数点后两位）

4. 评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

=156,420.00×79%

=123,570.00（元）（取整至十位）

（三）电子设备的评估案例

设备名称、序号：美的空调（电子设备表 4-8-7 电子设备序号 40）

型号：美的 5 匹变频柜机（一级能效）

数量：1 台

购置日期：2023 年 5 月

启用日期：2023 年 5 月

账面原值：19,550.00 元

账面净值：3,041.20 元

数量：3 台

主要参数：

能效网规格型号	RFD-120LW/N8DG1-3	认证型号	RFD-120LW/N8DG1-3
内外机分类	内机	适用面积	54~80
电辅加热	电辅加热	循环风量	2050m3/h
电辅加热功率	3500W	制热量	13810W
制冷量	12110W	电压/频率	380V/50Hz
外机尺寸	宽 946mm 高 810mm 深 420mm	内机尺寸	宽 585mm 高 1830mm 深 405mm
外机重量	82kg	冷暖类型	冷暖
功能	全直流变频	匹数	5 匹

1. 重置全价的确定

重置全价=不含税购置价×数量

经向经销商询问，同类型的电子设备基准日单台市场价格为 7,300.00 元/台，则不含税销售价为 7,300.00/1.13=6,460.00 元/台（取整），该售价

包含运杂费、安装调试费。该设备安装期较短，不计算资金成本，则：

重置全价=不含税购置价×数量=6,460.00 元

2. 综合成新率的确定

该设备至评估基准日已使用 2.65 年，系统工作正常，设备整体保养一般，评估人员根据实际使用状况结合经济寿命年限（预估该电子设备经济寿命年限为 5 年），即该电子设备尚可使用年限为 2.35 年。

综合成新率=尚可使用寿命 /（实际已使用寿命+尚可使用寿命）×100%

=2.35÷（2.65+2.35）×100%

=47%（取整至小数点后两位）

3. 评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率×数量

=6,460.00×47%×3

=9,110.00 元（取整至十位）

四、 评估结果

经评估计算，设备类采用重置成本法评估值为人民币 43,570,640.00 元，增减值情况见下表：

编号	科目名称	账面价值		评估价值		增值额	
		原值	净值	原值	净值	原值	净值
	设备类合计	52,547,438.31	39,882,159.28	76,247,940.00	43,570,640.00	23,700,501.69	3,688,480.72
4-8-5	固定资产-机器设备	52,232,742.99	39,721,023.87	76,009,140.00	43,407,330.00	23,776,397.01	3,686,306.13
4-8-6	固定资产-车辆	2,477.88	859.56	2,400.00	1,730.00	-77.88	870.44
4-8-7	固定资产-电子设备	312,217.44	160,275.85	236,400.00	161,580.00	-75,817.44	1,304.15

具体情况详见“固定资产-机器设备评估明细表”、“固定资产-车辆评估明细表”、“固定资产-电子设备评估明细表”。

负债评估技术说明

（一）短期借款的评估

短期借款主要核算企业向银行或其他金融机构等借入的期限在一年以下(含一年)的各种借款，短期借款账面值为65,032,868.33元。企业短期借款的金额、发生日期、放贷银行名称、还款期限、贷款利率如下：

序号	放款银行（或机构）名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面价值
1	中国银行厦门高科技园支行营业部	2025/10/24	2026/10/24	2.600%	人民币	2,000,000.00
2	厦门国际银行股份有限公司厦门分行	2025/08/20	2026/08/20	3.000%	人民币	5,000,000.00
3	中国建设银行股份有限公司厦门高科技支行	2026/01/09	2027/01/09	2.210%	人民币	10,000,000.00
4	中国建设银行股份有限公司厦门高科技支行	2026/01/27	2027/01/27	2.210%	人民币	10,000,000.00
5	厦门银行股份有限公司华昌支行	2025/03/28	2026/03/29	3.000%	人民币	9,970,000.00
6	中国农业银行股份有限公司厦门科技园支行	2025/03/31	2026/03/30	3.000%	人民币	5,000,000.00
7	中国工商银行股份有限公司厦门湖里支行	2026/01/28	2027/01/28	3.200%	人民币	5,000,000.00
8	中国工商银行股份有限公司厦门湖里支行	2026/01/28	2027/01/28	3.200%	人民币	5,000,000.00
9	交通银行厦门金尚支行	2025/04/18	2026/04/18	3.650%	人民币	3,000,000.00
10	中国光大银行股份有限公司厦门分行	2025/12/22	2027/01/21	3.600%	人民币	10,000,000.00
11	利息调整					62,868.33
合计						65,032,868.33

评估人员通过向银行发函对短期借款的真实性、完整性进行函证。利息能按借款合同约定及时足额支付利息。

评估人员查阅了借款合同、抽查了有关会计记录，经核实，账务记载真实、利息支付及时，以核实后的账面值加上应付利息作为评估值。

短期借款评估值为65,032,868.33元。

（二）应付账款

应付账款账面值为11,737,035.60元。应付账款是企业应支付给供应商的购货款，主要是应付的贸易款、运费等。

评估人员核对了应付账款发生的日期及其所对应的项目，抽查有关账簿记录、文件资料，并对大额应付款项发函确认，根据回函确定应付款项的真实性和完整性。经查实，评估基准日不存在评估基准日收到但尚未处理的购货发票，以及虽未收到发票，但已到达企业的商品等未在账面上记录的应付账款，同时，在确认账面债务发生真实性的基础上，以经核实后的账面值确认评估值。

应付账款评估值为11,737,035.60元。

（三）其他应付款

其他应付款账面值为2,849,992.53元。其他应付款是除主营业务以外，与个人、外单位和本单位之间经济往来所发生的应付款等。主要为应付股东股利、押金、企业的各项经费、与各单位的往来款等。

评估人员核实了相关账簿记录、文件资料，对各项其他应付款进行了解，特别对大额其他应付款或异常的项目着重调查，核查其原始凭证，确定其真实、正确性。其他应付款以经核实后的账面值确认评估值。

其他应付款评估值为2,849,992.53元。

（四）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为4,084,435.93元。应付职工薪酬是企业为获得职工提供的服务而给予的报酬，主要为工资、奖金、津贴和补贴。

评估人员对于应付职工薪酬，核查了相关凭证及账簿资料，通过获取或编制企业应付职工薪酬明细表，复核加计正确，并与明细账、总账、报表数核对，汇总或收集与现金流量有关的信息，核实了职工薪酬的提取及使用情况。经核实，应付职工薪酬账、表、单相符，与相关会计科

目的应付职工薪酬计提数核对一致，账面余额均为应承担的负债，以经核实后账面值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为4,084,435.93元。

（五）应交税费

应交税费账面值为96,576.20元，是企业应交纳的各种税费，包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、企业代扣代交的个人所得税等，对应金额如下：

序号	征税机关	税费种类	账面价值（元）
1	国家金库火炬高新区代理支库	增值税	56,232.46
2	国家金库火炬高新区代理支库	城市维护建设税	10,546.49
3	国家金库火炬高新区代理支库	教育费附加	4,519.92
4	国家金库火炬高新区代理支库	代扣个人所得税	10,174.05
5	国家金库火炬高新区代理支库	地方教育附加	3,013.28
6	国家金库火炬高新区代理支库	印花税	12,090.00
合计			96,576.20

评估人员查验了企业历年来所交税费的税种和金额，查阅了该企业的纳税申报资料、计税依据、完税凭证及相关会计账簿，经核其税款计算准确合规、按当地税收管理机关要求纳税，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在核实基准日所应交纳的税种和金额无误的基础上，以核实后账面值确认评估值。

应交税金评估值96,576.20元。

（六）一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债反映企业各种非流动负债在一年之内到期的金额，主要是租赁费用，账面金额4,081,747.84元。

评估人员通过查阅租赁合同、补充协议等，核实各款项的形成和支付时间，获取评估基准日明细表，与明细账、总账、报表数核对相符，核查其主要款项的原始凭证，确定其真实、正确性。经查实，一年内到

期的非流动负债均是企业在一年内应支付的非流动负债，按核实后账面值为评估值。

一年内到期的非流动负债评估值4,081,747.84元。

（七）其他流动负债

其他流动负债主要为待转销项税和待转销项税等，账面值为411,450.16元。

评估人员获取评估基准日明细表，与明细账、总账、报表数核对相符。核实了会计处理的正确性。

其他流动负债评估值为411,450.16元。

（八）长期借款

长期借款是企业向银行或其他金融机构借入的期限在一年以上（不含一年）的各项借款，账面值为7,700,000.00元。企业基准日长期借款的金额、发生日期、放贷银行名称、还款期限、贷款利率如下：

序号	放款银行名称	发生日期	到期日	月利率%	币种	金额（元）
1	中国银行股份有限公司厦门高科技园支行	2024/02/26	2028/12/21	0.29%	人民币	3,200,000.00
2	中国建设银行股份有限公司厦门自贸试验区航空港支行	2024/12/23	2029/12/26	0.25%	人民币	4,500,000.00

评估人员查阅了借款合同、抽查了有关会计记录，获取评估基准日明细表，与明细账、总账、报表数核对相符。经核实，账务记载真实、利息支付及时，以核实后的账面值作为评估值。

长期借款评估值为7,700,000.00元。

（九）租赁负债

租赁负债账面值为4,195,268.26元，主要为使用权资产涉及未来应付生产场地租赁费。

评估人员获取租赁负债评估申报明细表，复核加计是否正确，并与总账数和明细账合计数核对是否相符；同时检查租赁合同中关于租赁款金额大小、支付方式、租赁期及租赁结束后相关资产的处置等主要内容，核查租赁负债的计量是否恰当，了解租赁负债的账面价值构成。经核实账务记载真实，以经核实后账面值作为评估值。

租赁负债评估值为4,195,268.26元。

（十）递延收益

递延收益是企业获取无需反还的地方政府拨付的厦门市工业企业工业24年固投补助资金，账面值1,078,339.44元。评估人员获取评估申报明细表，复核加计是否正确，并与总账数和明细账合计数核对是否相符；同时检查批文、合同中关于相关资产的处置等主要内容，核查递延收益的计量是否恰当。经核实账务记载真实，以核实后账面值作为评估值。

递延收益评估值为1,078,339.44元。

（十一）递延所得税负债

递延所得税负债账面值为5,319,982.90元，主要是企业由于新增固定资产一次性加计折旧、使用权资产而形成的费用。

评估人员核查了递延所得税入账的有关依据，了解递延所得税负债的形成原因和未来预计支付的情况，确认其真实性后以核实后账面值确认为评估值。

递延所得税负债评估值为5,319,982.90元。

第四部分 收益法评估企业价值说明

一、 收益法运用实施过程

（一）收益法的应用前提及选择理由和依据

1. 收益法的定义

收益法是指将企业预期收益资本化或者折现，确定评估对象的评估方法。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（DCF）。

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的评估。

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，并根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

2. 收益法的应用前提

(1) 被评估资产的未来预期收益可以被预测并可以用货币来衡量；

(2) 资产拥有者获得预期收益所承担的风险可以被预测并可以用货币来衡量；

(3) 被评估资产预期获利年限可以被预测。

3. 收益法选择的理由和依据

由于被评估单位具有完善的业务经营历史资料，稳定的业务渠道和收益来源，成熟的管理团队，在现有经营管理模式下，被评估资产在可见未来具有可持续获取收益的能力，其相关的收入、成本、费用，以及投资计划、经营风险等因素可以进行预测并用货币来量化，即评估对象未来年度的收益与风险可以可靠地估计，而且，其预期获利年限也可以被合理预测，故可以采用收益法评估。

（二）收益模型选择理由及基本参数说明

1. 评估基本思路

根据评估调查情况，以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的合并报表口径分析计算评估对象价值，基本思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产区分经营性资产及负债、溢余资产、非经营性资产和负债，并调整为与之对应的报表；

(2) 对纳入经营性资产及负债相应报表范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益，运用收益法评估模型计算得到经营性资产及负债的价值；

(3) 对不纳入经营性资产及负债报表范围的溢余资产、非经营性资产和负债，在预期收益估算中和运用收益法评估时未予考虑，另行单独采用适当的评估方法进行评估；

(4) 经营性资产及负债、溢余资产、非经营性资产价值相加并扣除非经营性负债后，得出被评估单位的企业整体价值，经扣减付息债务、少数股东权益价值后，得出被评估单位的股东全部权益价值。

2. 收益法评估模型选择

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的评估。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，并根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。由于本次评估对象是被评估单位的股东全部权益价值，因此适用于现金流量折现法（DCF）。

考虑被评估单位成立时间长短、资本结构和历史经营情况，尤其是未来经营模式、收益稳定性和发展趋势、资本结构预计变化，资产使用

状况等，我们采用企业自由现金流折现模型评估。

3. 收益法评估计算公式

本次评估基本计算公式为：

$E=P-D+C-M$

式中：E：被评估单位的股东全部权益价值；

P：被评估单位的经营性资产价值；

D：被评估单位付息债务价值；

C：被评估单位的溢余资产、非经营性资产及负债价值；

M：被评估单位的少数股东权益价值。

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

式中：R_i：评估对象在详细预测期内第 i 年的预期收益；

R_{n+1}：评估对象在详细预测期满后第 1 年的预期收益；

r：折现率；

n：评估对象的详细预测期。

4. 应用收益法时的主要参数选取

(1) 预期收益指标和实现收益时点

根据被评估单位的具体情况，使用企业自由现金流量作为经营性资产的预期收益指标。

企业自由现金流量＝收入－成本费用－税收＋折旧与摊销＋利息费用×（1－企业所得税率）－资本性支出－营运资金增加额

预期收益实现时点按经营年度预期收益平均实现确定，设定在每年的公历年中。

(2) 详细预测期

企业经营达到相对稳定前的时间区间是确定详细预测期的主要因素。根据被评估单位产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，以及管理层对未来业务发展和市场前景预测，合理确定详细预测期。详细预测期取自评估基准日起 5 个完整收益年度。

(3) 预期收益的收益期

按照现行法律、行政法规规定，以及被评估单位的企业性质、企业类型，国家未对被评估单位所处行业的经营期限有所限制，也没有对该类型企业有经营年限规定；通过对被评估单位所在行业现状与发展前景分析，行业将持续且没有可预见的消亡期；此外，根据被评估单位的章程、合资合同等文件，投资人也未对企业的经营期限做出约定；同时，根据被评估单位的主营业务构成、经营状况、拥有资产特点和资源条件，及其管理层对企业未来经营前景的判断，被评估单位具有可持续经营能力。在正常情况下，被评估单位将一直持续经营，因此，本次评估设定预期收益的收益期为永续年期。

(4) 预期收益终止时的清算价值

由于被评估单位一直持续经营，其预期收益的持续时间为无穷，故设定被评估单位在永续经营期之后的清算价值为零。

(5) 折现率

由于收益法采用企业自由现金流折现模型，按照预期收益额与折现率口径统一的原则，折现率 r 选取加权平均资本成本模型（WACC）计算确定。则：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

W_d：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)}$$

W_e：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)}$$

r_d：评估对象的税后债务成本；

r_e：权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：r_f：无风险报酬率；

r_m：市场期望报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

β_e：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1+(1-t) \times \frac{D}{E})$$

β_u：可比公司的无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1+(1-t)\frac{D_i}{E_i}}$$

β_t：可比公司股票的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x$$

式中：K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设 K=1；

β_x：可比公司股票的历史市场平均风险系数；

D_i、E_i：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

5. 溢余资产价值确定

溢余资产是指与被评估单位收益无直接关系的，超过被评估单位经营所需的多余资产。经分析，被评估单位的溢余资产主要为超出被评估单位所需营运资金之外的货币资金。溢余资产主要采用成本法评估。

6. 非经营性资产价值确定

非经营性资产是指与被评估单位收益无直接关系的，不产生效益并扣除非经营性负债后的资产。经分析，被评估单位的非经营性资产主要包括其他流动资产、递延所得税资产、其他流动负债、递延收益、递延所得税负债、短期借款、长期借款、其他应付款。非经营性资产和负债主要采用成本法评估。

（三）收益预测的假设条件

1. 假设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

3. 假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定。除非另有说明，假设被评估单位经营完全遵守有关的法律法规。

4. 假设被评估单位在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营方向、经营方式、经营范围和管理水平，以及在当前所处行业状况及市场竞争环境下持续经营。

5. 假设被评估单位按评估基准日现有的管理水平继续经营，被评估单位管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

6. 假设被评估单位在持续经营期内的任一时点下，其资产的表现形式是不同的。

7. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

8. 假设被评估单位未来采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本保持一致。

9. 假设被评估单位完全遵守所在国家和地区开展合法经营必须遵守的相关法律法规。

10. 除本报告有特别说明外，假设评估对象不会受到已经存在的或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等因素对其价值的影响。

11. 假设评估对象不会遇有其他人力不可抗拒因素或不可预见因素对其价值造成重大不利影响。

根据资产评估的要求，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，评估师将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结果的责任。

（四）评估对象及范围

本次收益法评估的对象是被评估单位的股东全部权益价值。

本次收益法评估的范围为厦门厦芝精密科技有限公司于评估基准日二〇二六年一月三十一日拥有的资产负债表所列示的资产、负债，包括未在账面列示的整体无形资产。

二、 资产、财务分析和调整情况

（一）财务状况、经营业绩和调整情况

1. 近三年及评估基准日的资产负债表如下：

近三年及评估基准日的资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
流动资产：			
货币资金	9,033,771.87	5,633,853.18	23,178,061.98
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	3,004,934.66	501,494.00	501,494.00
应收账款	44,423,758.23	48,864,106.87	51,102,243.88
应收款项融资	3,326.60	6,537,552.83	4,277,697.91
预付账款	1,402,857.71	778,096.97	1,281,213.75
其他应收款	334,732.18	263,771.28	275,320.75
存货	29,945,592.18	40,946,382.73	41,451,303.55
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	680,344.78	1,836,750.30	1,224,188.39
流动资产合计	**88,829,318.21**	**105,362,008.16**	**123,291,524.21**
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	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	66,384,008.81	64,809,548.89	63,333,459.26
在建工程	12,000.00	-	322,521.89
使用权资产	6,513,730.63	4,977,509.33	4,865,419.62
无形资产	232,547.16	177,830.16	173,270.41
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	1,982,776.72	1,239,235.48	1,177,273.71
递延所得税资产	11,291,681.17	9,289,027.31	8,858,915.89
其他非流动资产	-	483,840.00	490,968.00
非流动资产合计	**86,416,744.49**	**80,976,991.17**	**79,221,828.78**
资产总计	**175,246,062.70**	**186,338,999.33**	**202,513,352.99**
流动负债：			
短期借款	20,011,103.35	45,013,934.99	65,032,868.33
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	26,933,475.01	34,467,164.38	17,256,719.10
预收款项	-	-	-
合同负债	65,817.80	-	-
应付职工薪酬	2,406,460.00	4,500,500.22	5,134,183.19
应交税费	592,000.84	525,811.04	126,849.52

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
其他应付款	53,461,105.14	31,363,151.79	3,930,374.37
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	4,655,741.67	3,994,879.10	4,191,445.10
其他流动负债	3,913,830.63	486,703.98	384,296.39
流动负债合计	**112,039,534.44**	**120,352,145.50**	**96,056,736.00**
非流动负债：			
长期借款	10,800,000.00	7,700,000.00	7,700,000.00
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	5,309,161.08	4,424,915.33	4,195,268.26
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	3,661,104.03	3,605,096.12	3,557,541.69
递延所得税负债	10,967,993.53	10,471,683.64	10,261,544.09
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	**30,738,258.64**	**26,201,695.09**	**25,714,354.04**
负债合计	**142,777,793.08**	**146,553,840.59**	**121,771,090.04**
※归属于母公司所有者权（或股东权益）合计	32,468,269.62	39,785,158.74	80,742,262.95
※少数股东权益	-	-	-
所有者权益（或股东权益）合计	**32,468,269.62**	**39,785,158.74**	**80,742,262.95**
负债和所有者权益（或股东权益）总计	**175,246,062.70**	**186,338,999.33**	**202,513,352.99**

2. 近三年及评估基准日的利润表如下：

近三年及评估基准日的利润表

金额单位：人民币元

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-1 月
一、营业收入	**120,105,172.81**	**134,172,626.61**	**17,116,265.30**
减：营业成本	85,998,347.89	90,670,564.11	11,676,681.67
税金及附加	71,442.97	752,330.70	31,008.87
销售费用	8,209,893.65	9,359,500.14	594,240.77
管理费用	5,104,299.74	6,845,861.86	431,512.76
研发费用	6,103,942.09	6,949,448.36	822,106.79
财务费用	1,540,958.98	2,097,670.41	292,416.71
其中：利息费用	1,646,219.03	1,562,384.16	192,231.73
利息收入	11,890.42	9,859.84	-
加：其他收益	1,161,751.31	2,990,674.33	97,377.24
投资收益（损失以“-”号填列）	-16,820.33	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-16,820.33	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-1 月
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）	-4,842,639.21	-4,823,949.14	-114,561.81
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,366,658.77	-1,583,736.98	-314,129.60
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-68,542.27	-301,497.21	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**6,943,378.22**	**13,778,742.03**	**2,936,983.56**
加：营业外收入	0.49	451.80	1.37
减：营业外支出	6,784.61	1,585,960.74	121,908.85
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**6,936,594.10**	**12,193,233.09**	**2,815,076.08**
减：所得税费用	956,712.03	1,506,343.97	219,971.87
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**5,979,882.07**	**10,686,889.12**	**2,595,104.21**

注：2024年至2026年1月财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二）企业资产和盈利调整情况

1. 对溢余、非经营性资产和负债调整

溢余资产是指与被评估单位收益无直接关系的，超过被评估单位经营所需的多余资产。非经营性资产(负债)是与被评估单位经营性现金流缺乏直接、显著关系或不产生效益的，未纳入净现金流量预测范围的资产(负债)。

对被评估单位基准日和基准日前三年资产负债表中的溢余、非经营性资产（负债）调整后，得到调整后的资产负债表如下：

近三年及评估基准日调整后的资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
流动资产：			
货币资金	8,371,153.72	5,633,853.18	13,215,930.63
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	3,004,934.66	501,494.00	501,494.00
应收账款	44,423,758.23	48,864,106.87	51,102,243.88
应收款项融资	3,326.60	6,537,552.83	4,277,697.91
预付账款	1,402,857.71	778,096.97	1,281,213.75
其他应收款	334,732.18	263,771.28	275,320.75
存货	29,945,592.18	40,946,382.73	41,451,303.55
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	**87,486,355.28**	**103,525,257.86**	**112,105,204.47**

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
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	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	66,384,008.81	64,809,548.89	63,333,459.26
在建工程	12,000.00	-	322,521.89
使用权资产	6,513,730.63	4,977,509.33	4,865,419.62
无形资产	232,547.16	177,830.16	173,270.41
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	1,982,776.72	1,239,235.48	1,177,273.71
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	483,840.00	490,968.00
非流动资产合计	**75,125,063.32**	**71,687,963.86**	**70,362,912.89**
资产总计	**162,611,418.60**	**175,213,221.72**	**182,468,117.36**
流动负债：	-	-	-
短期借款	20,011,103.35	45,013,934.99	64,970,000.00
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	26,933,475.01	34,467,164.38	17,256,719.10
预收款项	-	-	-
合同负债	65,817.80	-	-
应付职工薪酬	2,406,460.00	4,500,500.22	5,134,183.19
应交税费	592,000.84	525,811.04	126,849.52
其他应付款	12,661,492.14	20,685,738.11	3,735,417.17
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	4,655,741.67	3,994,879.10	4,191,445.10
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	**67,326,090.81**	**109,188,027.84**	**95,414,614.08**
非流动负债：	-	-	-
长期借款	10,800,000.00	7,700,000.00	7,659,400.00
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	5,309,161.08	4,424,915.33	4,195,268.26
长期应付款	-	-	-
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	16,109,161.08	12,124,915.33	11,854,668.26
负债合计	**83,435,251.89**	**121,312,943.17**	**107,269,282.34**

项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 1 月 31 日
※归属于母公司所有者权（或股东权益）合计	79,176,166.71	53,900,278.55	75,198,835.02
※少数股东权益	-	-	-
所有者权益（或股东权益）合计	**79,176,166.71**	**53,900,278.55**	**75,198,835.02**
负债和所有者权益（或股东权益）总计	**162,611,418.60**	**175,213,221.72**	**182,468,117.36**

2. 对非影响主营业务经营现金流的损益调整

被评估单位的非主营业务收入、支出主要包括资产减值损失、信用减值损失、资产处置收益、其他收益、营业外收入和支出等。

资产减值损失是指企业在资产负债表日，经过对资产的测试，判断资产的可收回金额低于其账面价值而计提资产减值损失准备所确认的相应损失，由于其不影响主营业务经营现金流，故做调减。

信用减值损失是指因应收账款的账面价值高于其可收回金额而造成的损失，由于其不影响主营业务经营现金流，故做调减。

资产处置收益资产处置收益，是反映企业出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失，由于该部分收益非日常经营活动产生，故作调减。

其他收益是与主营业务无关，故做调减。

营业外收入、支出主要包括非流动资产报废、毁损损失收入和其他相关支出，均与主营业务无关，故做调减。

对被评估单位基准日和基准日前三年的利润表做上述调整后，得到调整后利润表如下：

近三年及评估基准日调整后的利润表

金额单位：人民币元

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-1 月
一、营业收入	**120,105,172.81**	**134,172,626.61**	**17,116,265.30**
减：营业成本	85,998,347.89	90,670,564.11	11,676,681.67
税金及附加	71,442.97	752,330.70	31,008.87
销售费用	8,209,893.65	9,359,500.14	594,240.77
管理费用	5,104,299.74	6,845,861.86	431,512.76
研发费用	6,103,942.09	6,949,448.36	822,106.79
财务费用	1,540,958.98	2,097,670.41	292,416.71
其中：利息费用	1,646,219.03	1,562,384.16	192,231.73
利息收入	11,890.42	9,859.84	-
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
净敞口套期收益（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）	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**13,076,287.49**	**17,497,251.03**	**3,268,297.73**
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**13,076,287.49**	**17,497,251.03**	**3,268,297.73**
减：所得税费用	956,712.03	1,506,343.97	219,971.87
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**12,119,575.46**	**15,990,907.06**	**3,048,325.86**

三、 影响企业经营的宏观、区域经济因素

(一) 宏观经济环境

1. 国际方面

2025年，全球关税摩擦再度升温、地缘政治紧张加剧，贸易政策不确定性以及高企的金融市场波动性，都对全球经济构成压力。尽管全球贸易依然呈现增长势头，但全球经济却展现出脆弱的韧性。

1.全球经济前景依然脆弱

国际货币基金组织（IMF）2025年10月14日发布的最新一期《世界经济展望报告》预计，2025年世界经济将增长3.2%，较2025年7月预测值上调0.2个百分点；2026年将增长3.1%，与2025年7月预测值持平。报告将新

兴市场和发展中经济体2025年经济增速较7月预测值上调0.1个百分点至4.2%，同时将发达经济体2025年经济增速上调0.1个百分点至1.6%。

IMF指出，关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景，世界经济仍较为脆弱。上调增长预期主要是缘于进口商因美国关税政策而提前囤货、大多数国家努力维护全球贸易体系的开放与稳定等因素。当前，关税冲击持续、贸易政策不确定性较高、保护主义措施不断升级、地缘政治紧张加剧、财政脆弱性加剧等均构成世界经济下行风险。

经济合作与发展组织（经合组织）2025年12月2日发布最新经济展望报告，预计2025年和2026年全球经济增速分别为3.2%和2.9%，与2025年9月预测一致。报告认为，扩张性的宏观政策导向、市场对新技术的积极预期，以及人工智能相关领域带动的贸易和投资增长，共同支撑了全球需求。

该报告预计，受到加征关税、私人消费放缓及联邦政府“停摆”影响，美国经济增速将由2024年的2.8%降至2025年的2.0%，并在2026年进一步放缓至1.7%；2025年和2026年，欧元区经济预计将增长1.3%和1.2%。

经合组织报告指出美国经济面临的风险，比如，需求承压、通胀顽固、就业市场疲软及巨额赤字。报告显示，美国涉及加征关税的进口商品总值较非征税进口商品明显下降，说明关税正抑制美国整体需求，预计贸易量将继续承压。考虑到就业市场降温及关税抬高消费价格，预计美国家庭消费增长将继续放缓，通胀可能更加持久，从而压缩降息空间。

近年来，欧元区经济整体增速偏低，阶段性停滞时有出现。高通胀影响虽然逐步消退，但外部需求走弱、贸易不确定性加大，企业投资意愿仍趋谨慎，与其面临的结构性压力相叠加，进一步削弱了欧元区的竞争力。不过，欧盟委员会日前发布2025年秋季经济展望报告显示，受美国加征关税预期推动出口激增影响，欧盟经济保持增长。尽管外部环境严峻，但未来欧盟经济预计将以温和速度继续扩张。

受美国关税政策影响，日本对美出口额自今年4月以来连续7个月同比下降，美国汽车关税政策对日本出口的影响依然巨大。贸易逆差持续伴随日元不断贬值，加剧了日本经济面临的困境。

2.全球经济面临三大挑战

有分析指出，目前，贸易紧张局势、人工智能（AI）快速发展带来的潜在风险和日益加剧的财政压力是全球经济面临的三大挑战。

经合组织在最新一期经济展望报告中警告称，全球经济的潜在风险正在累积：贸易保护主义升级可能严重损害全球供应链和产出，基于人工智能发展乐观预期的资产高估值可能突然回调，各国财政脆弱性可能阻碍经济增长。

与此同时，IMF在最新一期《世界经济展望报告》中也指出，贸易紧张局势持续升温，而持久贸易协议尚无保障。以往经验表明，关税的全面影响可能需要较长时间才能显现。IMF警告，贸易可能永久性地重新布局，从而导致全球效率受损。

IMF首席经济学家皮埃尔-奥利维耶·古兰沙表示，全球经济前景仍然脆弱，对贸易方面的消息高度敏感，贸易紧张局势可能升级，而供应链中断风险可能导致全球经济增长下调多达0.3个百分点。此外，贸易政策的不确定性正在抑制经济活动。

IMF还在报告中警示了AI投资潮的潜在风险。该报告指出，如今AI投资激增，令人联想起上世纪90年代末的互联网泡沫。乐观情绪推动了科技投资、抬高了股市估值，并通过资本收益刺激消费。但潜在风险是，如果AI未能支撑起高额的利润预期，则市场可能会大幅重新定价，这将使财富受损并抑制消费，从而产生一系列不利影响。

财政压力是IMF警示的世界经济另一下行风险。IMF报告指出，包括一些主要发达经济体在内的许多政府在应对财政压力方面取得的进展有限。美国公共债务未能趋于稳定，其与国内生产总值之比将从2024年的

122%升至2030年的143%。低收入国家尤其脆弱，尽管它们努力实现财政平衡，但仍面临援助大幅减少的前景。

3.多重改革应对经济挑战

针对全球经济面临的下行风险，贸发会议在报告中指出，最重要的结构性改革是国际金融架构改革，以降低汇率波动、融资成本和外部脆弱性，推动平衡增长，这包括减少对美元融资渠道的过度依赖、提升内部需求与投资能力。

此外，要加强规则型、多边、非歧视的贸易体系建设，维护以世贸组织为核心、以规则为基础的多边贸易体制，防止贸易政策碎片化趋势上升。加强联合国体系、二十国集团、金砖国家等区域合作的协同，通过多平台合作降低贸易政策不确定性，提升全球贸易应对冲击的能力。

虽然全球贸易依然呈现增长势头，但其面临多重因素的影响。

联合国贸易和发展会议（贸发会议）2025年12月2日发布2025年度贸易与发展报告指出，金融市场的波动正在成为决定全球贸易走向和经济前景的关键力量，使世界经济处于愈发脆弱的状态。

联合国贸发会议秘书长格林斯潘表示，报告的分析结果表明，金融条件正日益决定着全球贸易的走向。“贸易不仅是供应商的链条，更是信贷额度、支付系统、货币市场和资本流动的链条。”报告指出，超过90%的全球贸易依赖银行融资。美元流动性和跨境支付系统对国际贸易活动同样至关重要。对金融渠道的深度依赖，使贸易与全球金融和货币条件紧密相连。重要利率或投资者情绪的变动，都可能影响全球贸易量。

贸发会议的报告显示，2025年上半年，全球贸易额较2024年同期增长约5000亿美元，增长推动力主要来源于发展中国家间的贸易扩张和制造业出口的回升。南南贸易（新兴经济体之间的贸易）在2025年上半年增长8%，高于6%的全球平均增速。此外，亚洲贡献了2025年全球贸易增长的主要份额，成为全球供应链的核心动力。不过，世贸组织在最新的

《全球贸易展望报告》中表示，随着全球经济降温，且更高关税的全面影响将在未来一整年中充分显现，2026年贸易增长前景不容乐观。

值得注意的是，人工智能发展给全球贸易带来的积极影响也在世贸组织报告中被重点关注。该组织预测，到 2040 年，人工智能有望显著推动全球贸易和国内生产总值（GDP）增长，根据政策与技术进步的差异，全球贸易额在不同情境下预计将提升 34%至 37%，同时全球 GDP 将增长 12%至 13%。

（二）国内方面

初步核算，2025 年国内生产总值 1,401,879 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 93,347 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 499,653 亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 808,879 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%。

2. 粮食增产丰收，畜牧业稳定增长

全年全国粮食总产量 71,488 万吨，比上年增加 838 万吨，增长 1.2%。其中，夏粮产量 14,975 万吨，下降 0.1%；早稻产量 2,851 万吨，增长 1.2%；秋粮产量 53,662 万吨，增长 1.5%。分品种看，小麦产量 14,007 万吨，基本持平；玉米产量 30,124 万吨，增长 2.1%；稻谷产量 20,904 万吨，增长 0.7%；大豆产量 2,091 万吨，增长 1.3%。全年猪牛羊禽肉产量 10,072 万吨，比上年增长 4.2%，首次超过 1 亿吨。其中，猪肉产量 5,938 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 2,837 万吨，增长 6.7%。牛奶产量 4,091 万吨，增长 0.3%；禽蛋产量 3,498 万吨，下降 2.5%。全年生猪出栏 71,973 万头，增长 2.4%；年末生猪存栏 42,967 万头，增长 0.5%。

3. 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 66,269 亿元，同比增长 0.1%。

4. 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。

5. 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 501,202 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 432,972 亿元，增长 3.6%；乡村消费品零售额 68,230 亿元，增长 4.1%。按消费类型分，商品零售额 443,220

亿元，增长 3.8%；餐饮收入 57,982 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159,722亿元，比上年增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额 130,923 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。

6. 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）485,186 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 88,101 万平方米，下降 8.7%；新建商品房销售额 83,937 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%。

7. 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 454,687 亿元，比上年增长 3.8%。其中，出口 269,892 亿元，增长 6.1%；进口 184,795 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 42,630 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 25,359 亿元，增长 5.2%；进口 17,271

亿元，增长 4.4%。

8. 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%。

9. 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 30,115 万人，比上年增加 142 万人，增长 0.5%。其中，本地农民工 12,109 万人，增长 0.1%；外出农民工 18,006 万人，增长 0.8%。

10. 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 43,377 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 56,502 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 24,456 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 36,231 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 10,150 元，中间偏下收入组 22,702 元，中间收入组 35,536 元，中间偏上收入组 55,586 元，高收入组 103,778 元。全年全国居民人均消费支出 29,476 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。

11. 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）140,489万人，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1,131万人，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71,685万人，女性人口68,804万人，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85,136万人，占全国人口的比重为60.6%；60岁及以上人口32,338万人，占全国人口的23.0%，其中65岁及以上人口22,365万人，占全国人口的15.9%。从城乡构成看，城镇常住人口95,380万人，比上年末增加1,030万人；乡村常住人口45,109万人，减少1,369万人；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。

（二）区域经济因素分析

1. 区域整体概况

厦门市（XiamenCity），简称“厦”或“鹭”，福建省辖地级市、副省级市、计划单列市、厦漳泉都市圈城市、I型大城市，位于福建省东南部沿海，境域由福建省东南部沿厦门湾的大陆地区和厦门岛、鼓浪屿等岛屿以及厦门湾组成，地形以滨海平原、台地和丘陵为主，属南亚热带海洋

性季风气候，温和多雨，冬无严寒，夏无酷暑，总面积1700.61平方千米，通用语言为闽南语、普通话。截至2024年末，厦门市下辖6个区，常住人口为535万人。

远古时期，厦门岛为白鹭栖息之地，故又称“鹭岛”。西晋年间，置同安县，明洪武二十七年（1394年），筑厦门城。1935年，设立厦门市，1980年，设立厦门经济特区，1988年，成为计划单列市，1994年，升为副省级市。厦门市是国家级闽南文化生态保护区，国务院批复确定的中国经济特区，中国东南沿海重要的中心城市，现代海洋城市，国际性综合交通枢纽城市，东南沿海对外开放门户、区域性科技创新高地、国际滨海旅游目的地以及海峡两岸融合发展、交流合作重要承载地。厦门市形成以电子、机械产业为主导，生物医药、新材料、新能源等新兴产业为特色的现代化产业体系。

2. 区域经济发展状况

2025年，厦门市坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，深入学习贯彻习近平总书记在福建、厦门考察时的重要讲话精神，持续深化拓展“三争”行动，开展“奋力拼搏、奋勇争先”专项行动，全市经济“稳”的基础持续巩固，“新”的动能加快积聚，经济社会发展主要目标任务如期完成，“十四五”顺利收官。

初步核算，2025年全市实现地区生产总值8980.37亿元，按不变价格计算，比上年增长5.7%。分产业看，第一产业实现增加值24.24亿元，增长2.5%；第二产业实现增加值3394.74亿元，增长7.1%；第三产业实现增加值5561.39亿元，增长4.8%。三次产业结构为0.3：37.8：61.9。

(1) 农业生产保持平稳，主要产品稳定增产

全年全市农林牧渔业总产值增长2.9%。主要经济作物产量稳定提升，粮食作物产量增长3.6%；蔬菜、水果、食用菌产量分别增长3.4%、9.0%

和18.7%；生猪养殖保持增长，存、出栏分别增长4.9%和2.2%；木材采伐量增长12.2%；水产品总产量增长0.2%。

(2) 工业生产形势良好，高技术制造发展壮大

全年全市规模以上工业增加值增长10.2%，35个行业大类中，20个行业实现增长。重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业，电气机械和器材制造业，金属制品业增加值分别增长15.3%、19.0%和54.7%，合计拉动规模以上工业增长9.5个百分点。产业高端化步伐加快，高技术制造业增加值增长18.1%，占规模以上工业的41.3%，比重较上年提高1.6个百分点，其中，航空、航天器及设备制造业增加值增长24.1%，电子及通信设备制造业增加值增长19.8%。产销两端协同发力，全市规模以上工业销售产值增长8.6%，产销率97.01%；出口交货值增长7.5%，锂电池、AI电子配套等仍为出口热门。

(3) 服务业发展向优，现代服务业较快增长

全年全市服务业增加值增长4.8%。1-11月，全市规模以上服务业营业收入增长10.2%。高技术服务供给优化提升，高技术服务业营业收入增长11.6%，占规模以上服务业的31.2%，比重较上年同期提高0.2个百分点。现代服务业较快发展，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业两大重点行业引领增长，营业收入分别增长23.0%和11.9%。科技创新引领工程深入实施，带动科学研究和技术服务业稳步提升，营业收入增长7.2%。

(4) 固定资产投资同比下降，重点领域投资保持增长

全年全市固定资产投资下降9.0%；扣除房地产开发投资，全市固定资产投资增长8.1%。重点领域投资保持增长，工业投资增长3.0%；投资在扩内需、优供给、惠民生方面发挥积极作用，基础设施投资、社会事业投资分别增长11.2%和24.2%。大规模设备更新政策成效显著，企业加大设备购置、扩大生产能力，设备工器具购置投资增长10.7%，占全市投

资的20.7%，比重较上年提高3.7个百分点。高技术产业投资规模扩大，增长8.5%，占全市投资的16.5%，比重较上年提高2.7个百分点。

(5) 消费规模稳步扩大，新型消费蓬勃发展

本站全年全市社会消费品零售总额增长3.6%。品质消费需求持续释放，限额以上金银珠宝类、化妆品类商品零售额分别增长1.4倍和41.1%。智能化、绿色化消费较为活跃，可穿戴智能设备、智能家用电器和音像器材零售额分别增长1.7倍和41.6%，能效等级为1级和2级商品、新能源汽车零售额分别增长28.1%和15.5%。网络消费成为激活消费市场、带动消费增长的重要力量，限额以上网络零售额增长10.8%，占限额以上社会消费品零售总额的47.8%。

(6) 进出口韧性延续，外贸市场多元拓展

全年进出口总值增长3.0%，其中，出口延续韧性增长态势，增长8.6%。市场多元化支撑明显，对共建“一带一路”国家出口增长22.0%，占全部出口的34.3%；对东盟、金砖国家出口增势良好，分别增长22.9%和16.9%。高技术、高附加值产品出口较快增长，高新技术产品出口增长12.3%。

(7) 居民收支总体平稳，资源要素保持顺畅

全年全体居民人均可支配收入、人均消费支出分别增长4.7%和4.6%。居民消费价格与上年持平，分类别看，食品烟酒、居住、交通通信、教育文化娱乐分别下降0.8%、0.5%、2.8%和0.2%，衣着、生活用品及服务、医疗保健、其他用品及服务分别上涨5.3%、2.5%、0.4%和9.6%。金融存贷规模稳步提升，12月末，金融机构本外币各项存款余额增长9.2%；金融机构本外币各项贷款余额增长2.8%。交通物流畅通有序，公路总周转量、水路总周转量分别增长2.1%和6.0%；海运需求有所改善，港口货物吞吐量、集装箱吞吐量分别增长0.3%和2.1%。

总的来看，2025年全市经济运行稳中提质，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，投资、消费增长动能有待提振，

经济运行仍面临不少挑战。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，积极落实国家存量和增量政策，持续扩大内需、优化供给，加快培育新质生产力，巩固和增强经济向好向新发展态势，确保“十五五”良好开局。

四、 企业所在行业现状与发展前景

（一）行业市场现状与发展概况

1. 行业背景

PCB 刀具是印制电路板加工制造中的专用切削工具，主要应用于钻孔、轮廓加工、表面处理等关键工序。按核心功能划分，PCB 刀具主要分为钻针、铣刀及特种刀具。PCB 钻针作为 PCB 机械钻孔工序的核心关键工具，具备耗材属性，其性能与品质直接决定电路板的精度、可靠性及性能上限。PCB 钻针可以尺寸、用途、材料进行分类：

华经情报网 专业严谨 • 客观科学

PCB钻针不同分类方式

类别	分类	产品特性	应用领域
按尺寸分类	0.2mm以下	超高精度（±1μm）、高脆性需18万转以上转速	高端通信设备（5G基站）、航空航天电子、IC载板、HDI板微孔
	0.2-0.45mm	加工效率与精度平衡、通用性强	手机/电脑主板、消费电子PCB（占比超60%）
	0.45mm以上	高刚性、抗偏摆、钻孔速度快	汽车电子控制模块、工业电源设备、大孔径散热孔
按用途分类	常规钻针	钻针间隔0.05mm、公差±10μm	标准多层板、家电控制板、LED照明板
	特殊钻针	间隔0.025mm、公差±3μm	
	Slot钻针	尺寸补偿设计（+0.001mm）、抗侧向力	内存条金手指插槽、连接器安装槽、异形分板
按材料分类	高速钢钻针	韧性高、成本低、耐热性差（<300℃）	小批量样板、低层板、教育类PCB
	硬质合金钻针	硬度≥90HRA、耐热>800℃、抗磨损	大批量量产板、IC载板、高频高速板

www.huaon.com 资料来源：公开资料，华经产业研究院整理

2. 市场现状分析

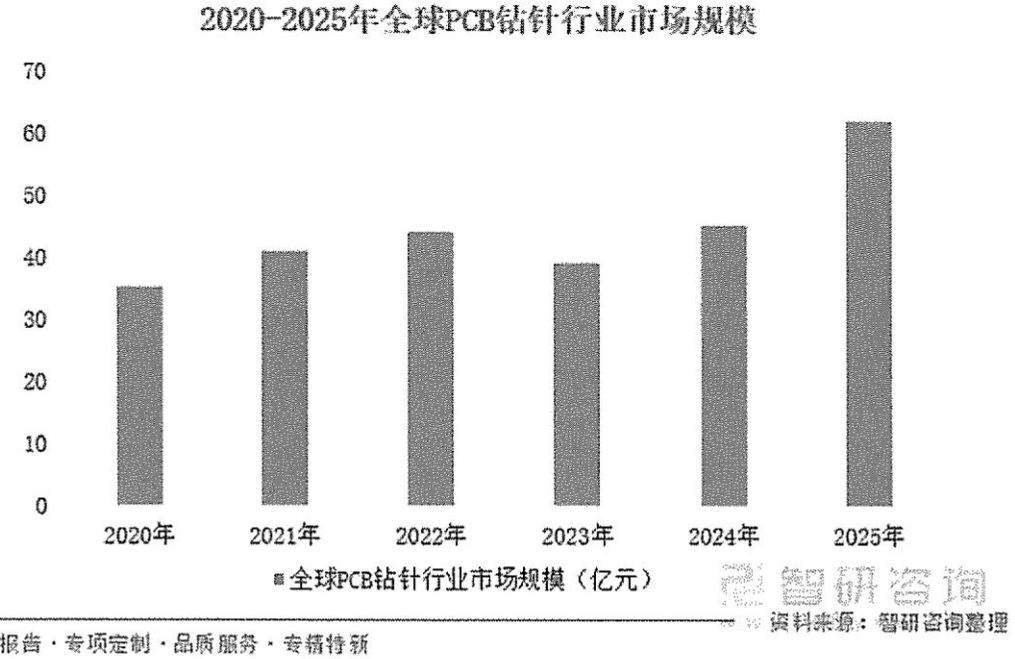
工业领域是微钻产品的重要应用市场之一。在精密机械、航空航天、电子信息等行业，微钻被用于加工微型零件和精密模具，对产品的性能

和精度有着极高的要求。这一领域的市场需求稳定增长，尤其是在高端制造和精密加工领域，微钻产品的应用越来越广泛。

科研领域也是微钻产品的一个重要市场。在生物医疗、纳米技术、新材料开发等前沿科研领域，微钻产品被用于微纳加工、细胞培养、材料测试等实验研究。这些微钻产品通常具有特殊的功能和性能，以满足科研工作对高精度、高稳定性加工的需求。随着科研技术的不断发展，这一市场的需求也在不断增长。

(1) 全球市场

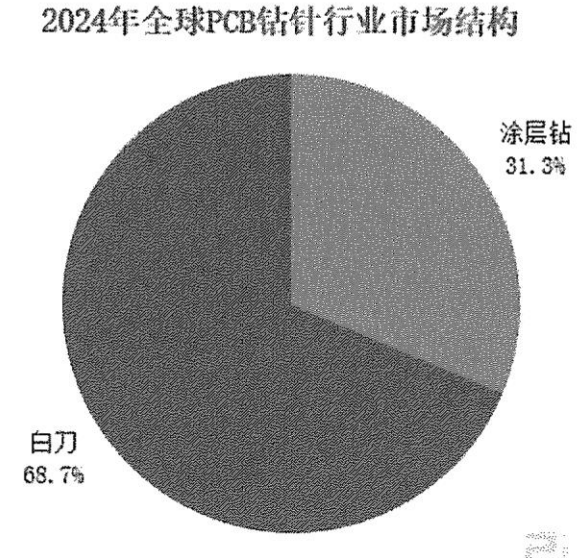
受下游 PCB 市场景气度提升影响，PCB 钻针行业规模也重回增长态势，2024 年全球 PCB 钻针行业市场规模为 45 亿元，同比增长 15.4%；2025 年市场规模将进一步扩大至 62 亿元，同比增长 37.8%。未来，随着 PCB 行业不断向着高多层、高性能、高密度化方向发展，将进一步提升对高端钻针的需求，PCB 钻针行业规模将持续扩张。



精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

按产品表面是否附加涂层材料来看，2024 年全球涂层钻的市场规模占比为 31.3%，白刀占比 68.7%。涂层钻针通过应用 TiCN 或金刚石等涂

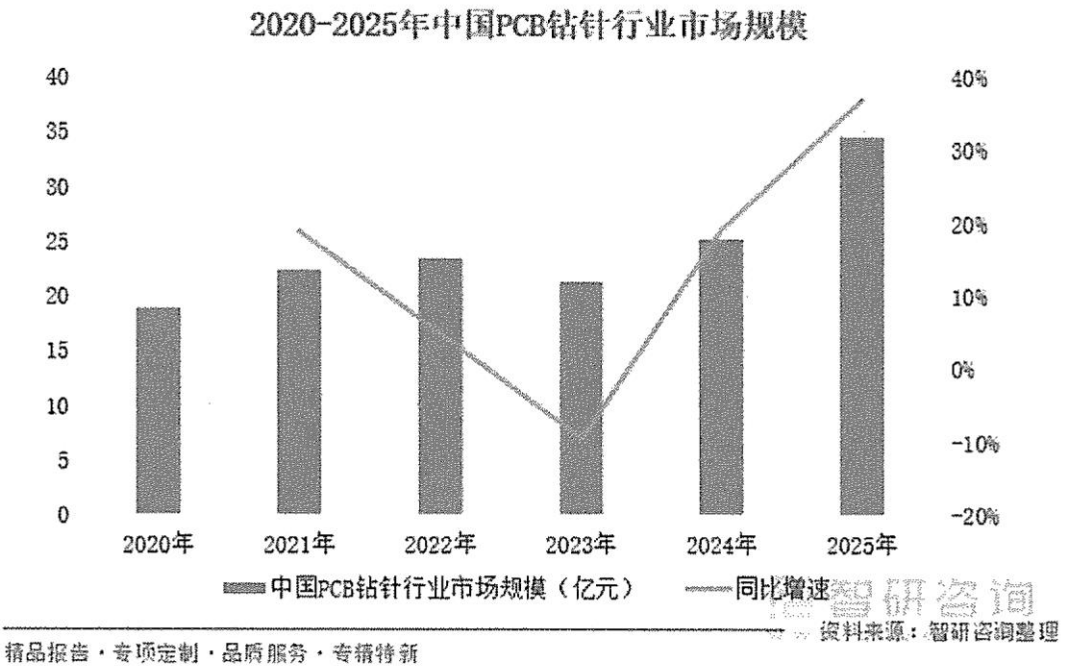
层材料，能显著提升钻针硬度、降低摩擦损耗，其使用寿命比白刀更长，从而有效保障高端 PCB 的加工良率和效率，并降低单孔加工成本，成为下游客户新选择。



精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

(2) 中国市场

中国作为全球重要的 PCB 生产基地，对 PCB 钻针需求较大。经过多年的发展，我国在 PCB 钻针领域已取得了显著突破。数据显示，2024 年中国 PCB 钻针行业市场规模为 25.21 亿元，同比增长 18.9%，2025 年市场规模将达 34.51 亿元。



精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

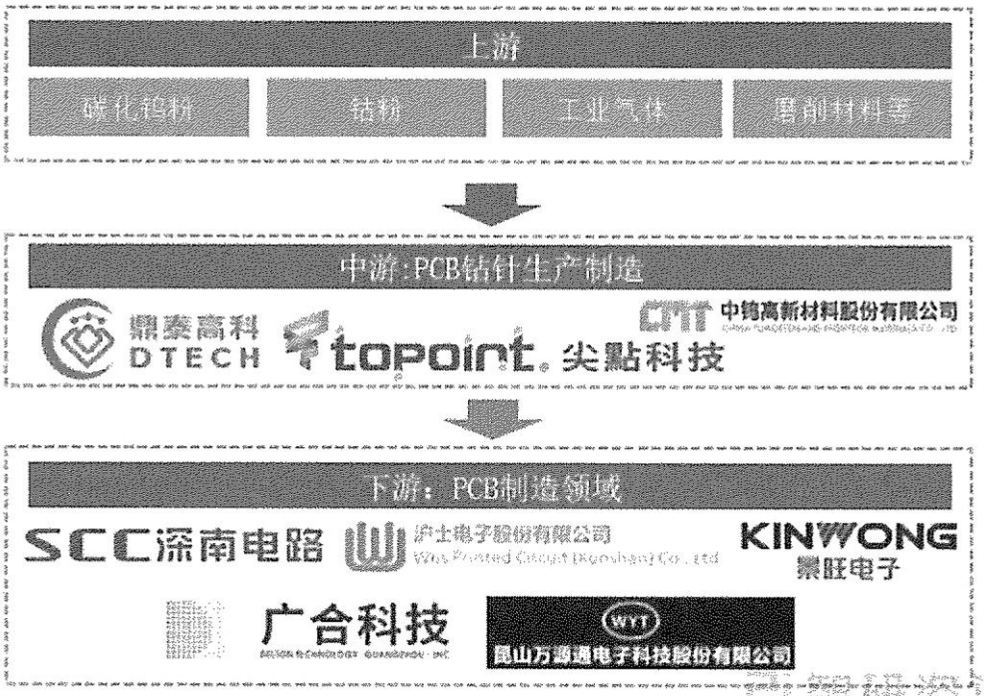
（二）细分行业的市场现状

1. 行业产业链

(1) 产业链图谱

从 PCB 钻针产业链来看，上游为原材料及生产设备，原材料主要为碳化钨粉、钴粉等，辅材料为工业气体、磨削材料、涂层辅料及备件、模具制备材料、包装材料和其他辅材等。中游为 PCB 钻针生产制造。下游为应用领域 PCB 领域，PCB 广泛应用于服务器、汽车、消费电子、医疗、工业等领域。

PCB钻针行业产业链

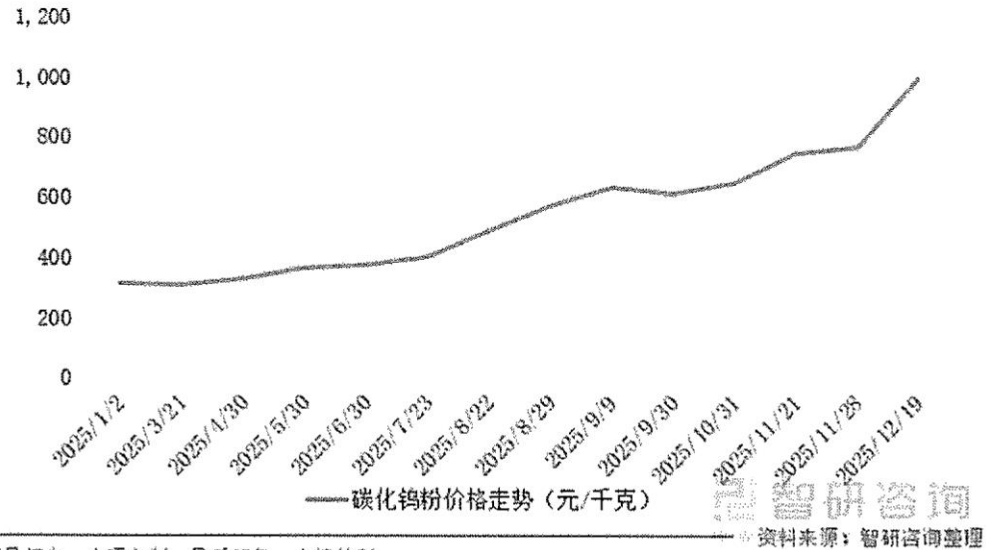


资料来源：智研咨询整理

精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

(2) 上游原材料

2025年中国碳化钨粉价格走势



资料来源：智研咨询整理

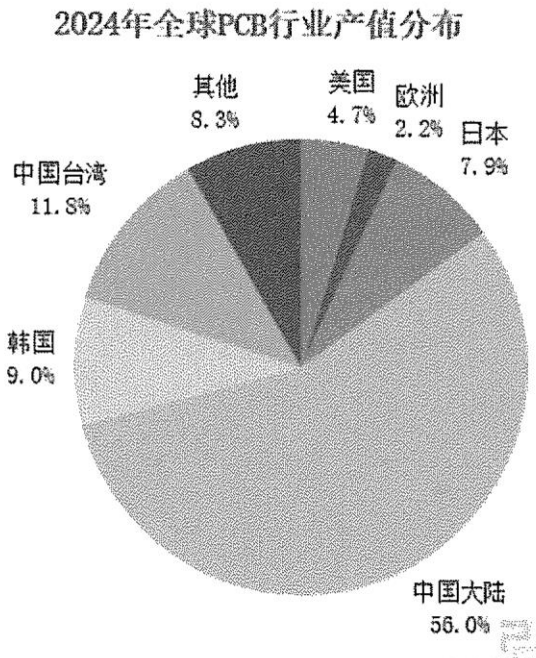
精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

碳化钨粉为制造 PCB 钻针重要原材料，其价格走势对 PCB 钻针制造成本端影响较大。2025 年碳化钨粉价格强势抬升，由年初的 311 元/千克增长至 12 月 990 元/千克，挤压下游企业利润。价格暴涨的原因为：一方

面，在采矿山品位普遍下降，国内外新矿补给暂时有限，环保与安全生产督察持续深入，合规开采管控政策严格落实，支撑资源量偏紧基础；年末矿山与冶炼企业检修减产工作开展，导致现货流通资源进一步收缩。另一方面，下游需求加速复苏，制造业回暖，数控刀具、硬质合金订单明显增长；同时新能源汽车与半导体领域需求稳步提升，硬质合金刀具用量增加，碳化钨粉成本占比显著提高。

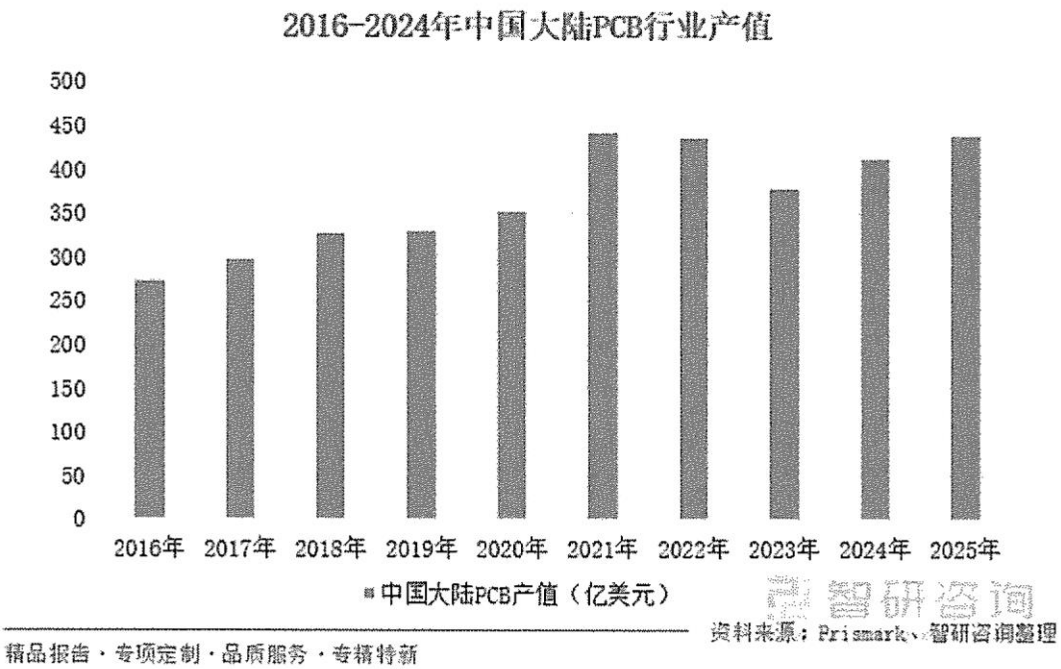
(3) 下游应用领域

电子信息产业是我国重点发展的战略性、基础性和先导性支柱产业，是加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑和物质基础，是保障国防建设和国家信息安全的重要基石。PCB 广泛应用于通信、消费电子、汽车、医疗器械、工业控制、航空航天等电子信息产业，在信息化、数字化的发展趋势驱动下，PCB 行业有着广阔的市场空间和良好的发展前景。全球 PCB 产业主要集中于亚洲、欧洲和北美区域。随着全球电子信息产业从发达国家向新兴经济体和新兴国家转移，亚洲尤其是中国已逐渐成为全球最为重要的电子信息产品生产基地，作为其基础产业的 PCB 产业也同步向中国、日本等亚洲地区转移。在 2000 年以前，全球 PCB 产值 70%以上分布在美洲（主要是北美）、欧洲及日本等地区，进入 21 世纪以来，PCB 产业重心不断向亚洲地区转移，2013 年以来，亚洲 PCB 产值占全球 PCB 产值的比例已超过了 90%。2006 年以来，中国大陆已超越日本成为全球最大的 PCB 生产国，PCB 的产量和产值均保持世界第一的水平。全球 PCB 行业已形成以亚洲为主导、中国为核心的产业格局。



精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

近二十年来，我国 PCB 行业发展整体趋势与全球 PCB 行业趋势基本相同。在全球 PCB 产业向亚洲转移的整体趋势下，受益于内需市场空间巨大、劳动力成本相对低廉、产业政策支持、产业加工技术成熟等优势，中国大陆吸引了众多 PCB 企业投资。一方面大量外资企业向中国大陆转移或新增产能，另一方面大陆内资企业加速扩大产能，中国大陆已经成为全球规模最大的 PCB 产业基地。中国 PCB 产业的持续健康发展对全球 PCB 行业，乃至全球电子信息产业的发展具有重大影响。数据显示，2024 年中国大陆地区 PCB 产值为 412.13 亿美元，同比增长 9.1%，占全球总产值的比重为 56%，2025 年产值将进一步扩大至 437.3 亿美元。未来，消费电子、人工智能、新能源汽车等应用的快速发展，对 PCB 的需求将不断增加，PCB 行业将继续保持增长态势。



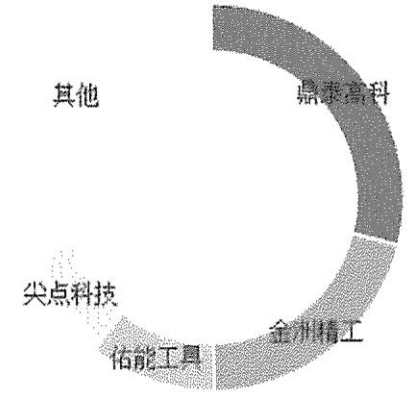
精品报告·专项定制·品质服务·专精特新

2. 行业竞争格局

当前，全球 PCB 钻针行业正步入加速整合与技术迭代的发展新阶段。从区域竞争格局来看，中国内地、中国台湾及日本的头部制造商凭借深厚的技术积淀与规模化产能，占据了行业的核心主导地位，推动市场呈现出较高的集中度特征。据统计，2025 年上半年全球 PCB 钻针市场头部四家企业的合计市场占有率达到 70.5%，头部效应显著。其中鼎泰高科以 28.9%市场份额位居全球第一，中钨高新子公司金洲精工（20.8%）、日本佑能（10.8%）和尖点科技（10%）分列二至四位。

华经情报网 专精特新申报·小巨人申报·单项冠军申报·市占率证明·市场地位证明

2025年H1全球PCB钻针生产商销售量份额占比（单位：%）



www.huaon.com 资料来源：公开资料，华经产业研究院整理

（三）细分行业的发展趋势

1. 下游产业对钻针的性能和精密度要求提升

作为电子信息产业重要的配套，PCB 行业的技术通常需要适应下游电子终端设备的需求并向高密度化、高性能化方向发展，多层板、HDI 板、高频高速板、封装基板等产品占比将逐步提升。下游行业的应用需求对 PCB 钻针的精密度和稳定性也提出了更高的要求，精细度较高的微钻在未来 PCB 刀具产品中的应用占比将会呈现逐渐扩大的趋势。

2. 基材迭代倒逼钻针升级

PCB 基材向高频、高速、复合材料演进，直接倒逼钻针在材料和工艺上创新。高频材料和金属基板广泛应用，这些材料硬度高、导热性强，对传统钻针构成严峻挑战，显著加速了钻针磨损。其中，先进的涂层技术被视为提升钻针耐磨性、延长使用寿命并降低综合成本的关键路径，因此，PCB 基材的迭代进一步驱动涂层钻市场的扩张。

3. 国产替代加速与全球化布局深化

中国 PCB 钻针产业正呈现出国产替代加速与全球化布局深化两大核心发展趋势。国内企业凭借持续的技术创新与显著的性价比优势，在全球市场中不断提升竞争力，逐步实现对进口产品及生产设备的替代，并积极开拓海外市场。东南亚地区因其产业配套和成本优势，成为企业产能布局的重点区域。

（四）行业存在问题和进入壁垒

1. 存在问题

(1) 3C 需求放缓风险

PCB 钻针属于电子信息产业链中的上游耗材，主要应用于消费电子（3C）、通讯、汽车电子等领域。如果这些终端行业（尤其是消费电子）的需求出现下滑，或者出现库存调整，将直接导致 PCB 加工订单下降，进而抑制钻针的需求。

(2) 原材料价格波动

钻针的主要原材料是碳化钨（WC），约占钻针成本的 30%。该材料的采购价格受全球经济环境、供需关系及汇率波动影响较大。如果外部环境变化导致钨钢材料价格上涨，将增加钻针的生产成本，挤压企业利润空间。

(3) 市场竞争加剧

尽管目前行业集中度较高，但随着利润率的提升，可能吸引更多竞争者进入。特别是技术门槛相对较低的普通白刃钻针市场，若出现恶性价格竞争或新进入者带来的冲击，可能会影响龙头企业的市场份额和议价能力。

(4) 技术迭代风险

PCB 精密微型钻针行业需要不断投入大量资金进行技术创新和设备更新换代，以跟上日新月异的市场需求。虽然目前钻针技术相对成熟，

但如果出现颠覆性的加工技术（如激光钻孔、微型化加工新工艺）能够完全替代传统钻针，这将对整个钻针市场构成根本性的挑战。

2. 进入壁垒

PCB钻针行业，尤其是高端细分赛道，具备极高的进入壁垒，也是当前市场格局稳定的核心原因，主要包括技术、设备、客户三大壁垒，形成了对新进入者的有效阻隔：

(1) 技术壁垒

核心在于极小孔径、高长径比的加工精度控制，以及涂层技术的突破。高端钻针需实现孔径≤0.10mm、长径比＞50:1的量产，需攻克材料配方、磨削工艺、精度检测等多重难题，行业内仅少数企业具备量产能力；同时，涂层技术直接影响钻针的寿命与稳定性，高端涂层技术被少数头部企业掌握，研发周期长、投入大；

(2) 设备壁垒

高端磨削设备是生产高端钻针的核心，进口设备（如日本、德国设备）周期长、成本高，单台设备价格超千万元，且存在技术封锁；自主研发磨削设备难度大、投入高，需长期的技术积累，头部企业通过自研设备，不仅降低了生产成本，还缩短了扩产周期，构建了核心竞争优势；

(3) 客户壁垒

PCB龙头企业对钻针供应商的认证周期长达1-2年，认证内容涵盖产品精度、寿命、稳定性、产能保障等多个方面，认证通过后绑定度极高，合作周期通常在3年以上；新进入者难以快速突破头部客户供应链，而行业头部企业已提前进入全球PCB龙头供应链，具备先发优势。

五、 企业的业务经营情况

（一）被评估单位主营业务及荣誉情况

被评估单位厦门厦芝精密科技有限公司（简称“厦芝精密”）成立于2022年3月 ，公司深耕 PCB 制造核心耗材领域，聚焦微型钻针的研发、生产与销售，核心产品为 PCB、FPC、IC 载板及 AI 服务器板加工用钨钢微钻，尺寸覆盖 0.09mm-0.35mm，尤其擅长 0.20mm 以下极小径微钻的研发与制造，是国内少数具备 50 倍径钻针量产能力的企业。市场与行业地位：主要市场覆盖中国、日本、东南亚等全球区域，客户涵盖深南电路、奥特斯、胜宏科技、华通电脑、健鼎科技、沪电股份等国内外知名 PCB 头部企业，建立了稳定的供应链合作关系。据行业数据，公司在 AI 钻针细分赛道市占率位列国内前三；在 0.20mm 以下极小径钻针细分领域市占率处于行业头部水平。被评估单位总部设在福建厦门，目前拥福建厦门湖里工厂、福建厦门海沧工厂、江西鹰潭工厂三大生产基地联动格局，后续公司将快速产能扩充与战略布局升级，规划至2027年月产能将突破5000万支。截至 2026年1月拥有员工 226人。被评估单位已取得国家高新技术企业、专精特新中小企业、创新型中小企业等荣誉，已通过ISO9001 &ISO14001质量环境管理体系等认证。

（二）被评估单位的经营模式

1. 采购模式

厦芝精密采购的主要内容包括原材料（棒料）、生产设备、涂层委外加工、银焊加工、包材等，报告期内公司主要向厦门麦达采购生产设备，目前厦门麦达设备业务已转入厦芝精密。

公司通过订单采购的方式从供应商处取得原材料、包材和设备等。公司会综合考虑品质稳定性、价格竞争力、响应速度、增值服务等因素选取供应商，通过资质调查、供应商考核管理、测试验证等措施对供应商进行多维度评估及考核。公司对供应商采用长期合作为主、临时补充采购为辅的采购模式。

2. 生产模式

公司以市场需求为导向，业务中心提供市场调研和订单情况，生产部门则根据订单情况安排年度、月度生产计划，实际生产过程会根据市场及库存情况做出实时调整，确保随机性与计划性的有效平衡。

公司采取自主生产为主，外协生产为辅的生产模式。公司主要采取自主生产的生产模式，部分非核心生产工序采取外协加工方式。目前公司主要在涂层、焊接等环节采用外协方式完成。公司选取的外协加工厂商具有独立、成熟的生产能力，采用标准化的生产工艺，按照协议或订单列明的产品技术参数加工。外协加工产品批量供货前均需通过公司的严格检验，公司对委外加工产品的质量严格把关。

3. 销售模式

公司主要采用直接销售模式，少量通过经销模式进行销售。直接销售是指针对大多数客户，主要通过营销部门拓展终端客户，并与终端客户直接进行交易（如下单、出货、对账及回款等），终端客户主要为全球知名PCB厂商；公司对经销商的少量销售为买断式销售，在产品由经销商签收并对账后即视为控制权转移。

对于境内销售，公司存在寄售模式和签收模式。在签收模式下，公司在发出货物，客户签收、核对确认无误后，商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，公司据此确认收入。报告期内，公司对部分重大客户及战略客户采取寄售（VMI）模式进行销售，寄售模式系PCB刀具行业常见的销售模式，公司根据客户的生产计划和需求预测将货物运送至指定的寄售仓库，客户根据实时需求自行提货，公司每月依据客户实际提货数量及相应的对账单进行货物和货款的结算，在客户领用产品并对账后确认已领用产品收入。

对于境外销售，公司发出货物、取得报关单，并根据报关单据上记载的出口日期作为收入确认时点。

4. 研发模式

为保障研发工作高效推进，公司构建了以技术中心为核心的研发体系，下设基础研发部、应用研发部、智能装备研发部三大部门。该体系不仅为新产品研发、生产流程优化、产品质量提升提供强力技术支撑，更能为客户提供精准适配的产品技术服务。

公司研发流程分三大阶段推进：

（1）需求调研与方向确定阶段：业务部门结合行业发展趋势、市场需求等收集并明确客户新产品需求反馈至研发部门；研发部门开展专项调研与评审，最终确定研发或产品改进方向。

（2）设计开发与样品试产阶段：研发部门制定专项产品开发计划，开展产品设计开发与方案策划，经评审通过后完成设计输出，启动样品试产工作。

（3）测试验证与量产投放阶段：样品经多轮验证合格后，正式进入试生产及量产环节，完成产品市场化投放。

六、 收益预测的说明

对被评估单位在明确预测期内的收益预测是以被评估单位2023年度~2026年1月的经营业绩为基础，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况，所处行业的发展状况和市场环境，企业的发展规划和经营计划，本身在市场竞争环境下的优势、劣势、机遇及风险分析等，尤其是被评估单位所面临的业务市场竞争环境和未来的发展前景及潜力，并结合企业未来年度财务预算进行财务数据预测，其中主要收益数据预测说明如下：

（一） 营业收入预测

对于被评估单位未来主营业务收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。

1. 主营业务收入分析

被评估单位近三年主营业务收入如下表：

近三年及评估基准日主营业务收入情况表

金额单位：人民币万元

产品类型	2024 年	2025 年	2026 年 1 月
PCB 类	11,214.15	12,799.51	1,507.31
PCD 类	-	3.73	-
加工费类	48.85	62.90	7.25
金属钻头类	398.00	235.80	32.95
其他业务收入	349.52	315.33	164.12
合计	**12,010.52**	**13,417.26**	**1,711.63**

被评估单位2024年度至2025年收入增长率为56.37%和11.71%，2024年由于PCB钻头需求量大涨，被评估单位的销售量也随之增加，2025年由于被评估单位的产能有限，无法承接市场的巨大需求量，因此收入增长率放缓。

由上表可知，被评估单位最近三年的主营业务收入由PCB类、PCD类、加工费类、金属钻头类、其他业务收入构成，其中PCB类业务收入占比超过90%，是其主要收入来源。PCD类收入2025年发生是因为组织销售结构的变动，后续由于出口退税的限制，未来年度不会再发生PCD类销售，因此本次不对PCD类收入进行预测。

2. 主营业务收入预测

本次收入预测按照PCB类、加工费类、金属钻头类、其他业务收入类四大类做预测，其中PCB类产品按照产品等级分为一般、中高端、高端，中高端产品销售收入占总收入比重达到75%以上，为PCB类中的主要产品。

(1) PCB类业务收入预测

PCB类的一般钻头主要应用于消费电子、通信工控、新能源等领域，历史年度的收入占比处于下降状态，26年收入增长率趋势与总体增长率保持一致，未来年度收入增长率逐步放缓。

PCB的中高端钻头主要应用于消费电子产品（iphone等）、新能源汽车、消费电子、工控等领域，市场需求较大，目前处于供不应求状态，26年收入增长率与总体增长率保持一致未来逐步放缓。

PCB的高端钻头主要应用于AI服务器、AI算力、半导体配套、高端载板等领域，由于未来AI芯片的需求市场巨大，未来扩产产能有一部分是用于生产高端钻头，因此未来高端钻头收入增长率会保持较高水平，未来逐步放缓。

(2) 加工费类业务收入预测

加工费类收入主要为客户购买的钻头需要再利用，返回给被评估单位进行再加工，随着PCB钻头销量的上升，加工费类业务也会随之有一定程度的增加，因此加工费类收入随着PCB类业务收入的增长而增长，未来年度逐步放缓。

(3) 金属制品类业务收入预测

金属制品类收入主要是外购金属铣刀后再销售，不涉及产能的占用，其历史收入一直保持下降趋势，26年收入与2025年收入保持一致，未来收入保持稳定水平。

3. 其他业务收入

其他业务收入类主要为关联方之间的原材料销售，毛利率低，随着组织架构的转变，该种原材料销售将会逐渐减少。

综上所述，未来年度的营业收入情况如下：

营业收入预测情况表

金额单位：人民币万元

产品类型	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
PCB类	22,852.69	35,322.00	47,684.70	61,990.11	77,487.64	83,686.65	83,686.65
加工费类	100.00	120.00	140.00	160.00	180.00	180.00	180.00
金属钻头类	207.05	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
其他业务收入	100.00	50.00	40.00	30.00	30.00	30.00	30.00
合计	**23,259.74**	**35,722.00**	**48,094.70**	**62,410.11**	**77,927.64**	**84,126.65**	**84,126.65**

（二）营业成本

1. 主营业务成本分析

被评估单位近三年各项主营业务成本情况见下表。

近三年及评估基准日主营业务成本情况表

金额单位：人民币万元

产品类型	2024 年	2025 年	2026 年 1 月-1 月
PCB 类	7,978.92	8,510.92	970.53
PCD 类	-	0.78	-
加工费类	42.71	28.63	2.74
金属钻头类	230.54	224.70	31.15
其他业务收入	347.66	302.02	163.24
合计	**8,599.83**	**9,067.06**	**1,167.67**

根据报表披露，2024年至2026年1月被评估单位的毛利率分别为28.40%、32.42%和31.78%，被评估单位主营业务的成本构成主要包括：直接材料、人工薪酬、折旧摊销、制造费用。

2. 主营业务成本预测

(1) PCB类业务成本的预测

对于直接材料和制造费用，未来按照历史年度直接材料和制造费用占收入比重进行预测。

对于职工薪酬，本次参照被评估单位历史年度一线职工数量及薪酬水平，并综合考虑被评估单位历史已有职工和未来年度新增产能需要增加职工数量，再根据被评估单位的涨薪计划进行预测。

对于固定资产折旧及长期待摊费用摊销等固定费用，本次参照历史年度上述折旧摊销占总折旧摊销的比例，综合考虑被评估单位未来新增产能所需增加的折旧及摊销规模进行预测。

(2) 加工费类业务成本的预测

加工费类业务成本为制造费用，不涉及人工薪酬等其他成本，未来参考历史年度毛利率水平进行预测。

(3) 金属钻头类业务成本的预测

金属钻头类业务成本为外购成本，未来参考历史年度平均毛利率水平进行预测。

3. 其他业务成本

对于其他业务成本，本次参考历史年度毛利率水平进行预测。

营业成本预测的具体情况见下表。

营业成本预测情况表

金额单位：人民币万元

产品类型	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
PCB类	16,021.66	24,873.42	33,665.40	43,788.71	54,759.13	59,156.60	59,156.60
加工费类	80.17	96.20	113.64	129.87	146.10	146.10	146.10
金属钻头类	181.54	201.66	203.96	203.96	203.96	203.96	203.96
其他业务收入	99.92	49.96	39.97	29.98	29.98	29.98	29.98
合计	**16,383.29**	**25,221.25**	**34,022.97**	**44,152.52**	**55,139.17**	**59,536.64**	**59,536.64**

（三）税金及附加

根据被评估单位报表，2024年至2026年1月税金及附加发生额分别为7.14万元、75.23万元和3.10万元，主要为城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加、印花税。2024年由于有大额固定资产投资，企业有留抵税，因此2024年没有缴纳增值税，税金及附加发生额较小。

被评估单位的城市维护建设税按应交流转税的7%计缴，教育费附加按应交流转税的3%计缴，地方教育费附加按应交流转税的2%计缴。

本次评估对被评估单位前三年主营业务收入和当年应纳增值税进行分析，结合收入预测的应缴纳销项税额，扣除成本费用支出产生的进项税以及大额固定资产投资的进项税，得到未来年度各年应纳增值税额，然后按照应纳增值税额和相应的附加税率计算税金及附加。

未来年度税金及附加预测结果如下表所示：

税金及附加预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
1	印花税	14.10	21.66	29.16	37.84	47.25	51.01	51.01

序号	名称	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
税金及附加合计		14.10	21.66	29.16	37.84	47.25	51.01	51.01

（四）期间费用

1. 销售费用

根据被评估单位报表披露，2024年至2026年1月销售费用发生额分别为820.99万元、935.95万元和59.42万元，分别占营业收入比重为6.84%、6.98%、3.47%。销售费用主要为职工薪酬、折旧费、客户运维费、样品费、业务宣传费、业务招待费、差旅费、办公费、租赁费、其他费用等。

由于销售费用中职工薪酬主要为销售人员的提成，此部分费用与营业收入直接相关，故本次参照销售费用中的人工工资和福利费参考销售和人事部门提供的未来年度销售人员需求量，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度销售员工薪酬总额。对于折旧费等固定费用，本次参照被评估单位历史年度折旧率及销售费用中折旧占总折旧比例，结合被评估单位未来年度由于新增投资所需增加的折旧进行预测；对于客户运维费、样品费、业务宣传费、业务招待费、差旅费、办公费、租赁费、其他费用等变动费用，本次参照历史年度该等变动费用构成及其与主营业务收入的比率，结合被评估单位主营业务收入预测情况并考虑一定的规模效应后进行估算。

销售费用预测结果见下表。

销售费用预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
1	职工薪酬	820.95	1,211.32	1,394.71	1,810.00	2,260.14	2,439.77	2,439.77
2	折旧费	1.25	0.99	1.16	1.40	1.68	1.99	1.99
3	样品费	251.11	381.79	514.03	667.03	832.88	899.13	899.13
4	业务宣传费	102.14	146.12	240.47	312.05	389.64	420.63	420.63
5	业务招待费	404.32	596.97	961.89	1,248.20	1,558.55	1,682.53	1,682.53
6	差旅费	78.04	117.27	192.38	249.64	311.71	336.51	336.51
7	办公费	10.22	14.90	20.06	26.03	32.50	35.08	35.08

8	租赁费	4.30	7.11	9.57	12.42	15.51	16.74	16.74
9	其他费用	10.18	15.24	20.52	26.62	33.24	35.89	35.89
销售费用合计		**1,682.51**	**2,491.71**	**3,354.79**	**4,353.39**	**5,435.85**	**5,868.27**	**5,868.27**

2. 研发费用

根据被评估单位报表披露，2024年至2026年1月研发费用发生额分别为610.39万元、694.94万元和82.21万元，分别占营业收入比重为5.08%、5.18%和4.80%。研发费用主要为职工薪酬、材料等直接投入、设备保养维修费、折旧摊销、使用权资产折旧、其他。

研发费用中的人工工资和福利费参考人事部门提供的未来年度研发人员规模，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工薪酬总额。对于折旧费等固定费用，本次参照被评估单位历史年度折旧率及研发费用中折旧占总折旧比例，结合被评估单位未来年度由于对研发新增投资所需增加的折旧进行预测；对于租赁费，结合企业历史租赁成本分摊情况进行预测；对于材料等直接投入、设备保养维修费等变动费用，本次参照历史年度该等变动费用构成及其与主营业务收入的比率，结合被评估单位主营业务收入预测情况并考虑一定的规模效应后进行估算。

研发费用预测结果见下表。

研发费用预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
1	职工薪酬	1,310.07	1,670.15	2,061.46	2,123.30	2,187.00	2,252.61	2,252.61
2	材料等直接投入	182.44	286.48	480.95	490.57	500.38	510.38	510.38
3	设备保养维修费	1.20	2.25	3.03	3.93	4.91	5.30	5.30
4	固定资产折旧	69.15	93.68	109.80	132.69	159.39	187.92	187.92
5	使用权资产折旧	12.85	9.18	9.45	9.74	10.03	10.33	10.33
6	其他	92.99	138.53	186.50	230.92	233.23	236.56	236.56
研发费用合计		**1,668.70**	**2,200.26**	**2,851.19**	**2,991.15**	**3,094.93**	**3,203.11**	**3,203.11**

3. 管理费用

根据被评估单位报表披露，2024年至2026年1月管理费用发生额分别为510.43万元、684.59万元和43.15万元，分别占营业收入比重为4.25%、5.10%和2.52%。管理费用主要为职工薪酬、材料等直接投入、设备保养维修费、折旧摊销、使用权资产折旧、其他。

管理费用中的人工工资和福利费参考人事部门提供的未来年度管理部门人员规模，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工薪酬总额。对于折旧费等固定费用，本次参照被评估单位历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合被评估单位未来年度由于对管理部门新增投资所需增加的折旧进行预测；对于材料等直接投入、设备保养维修费等变动费用，本次参照历史年度该等变动费用构成及其与主营业务收入的比率，结合被评估单位主营业务收入预测情况并考虑一定的规模效应后进行估算。

管理费用预测结果见下表。

管理费用预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
1	职工薪酬	600.16	896.80	1,282.50	1,329.20	1,365.99	1,391.74	1,391.74
2	折旧及摊销	93.48	155.02	181.70	219.58	263.76	310.96	310.96
3	使用权资产折旧	113.28	127.29	131.11	135.04	139.09	143.26	143.26
4	废品损失	17.49	19.15	22.98	23.21	23.44	23.68	23.68
5	业务招待费	54.53	56.33	67.60	68.28	68.96	69.65	69.65
6	差旅费	15.11	15.61	18.73	18.92	19.11	19.30	19.30
7	租金及水电费	36.38	40.24	48.28	48.77	49.25	49.75	49.75
8	中介机构费	17.19	17.70	21.24	21.45	21.67	21.89	21.89
9	残疾人保障金	8.17	8.42	10.10	10.21	10.31	10.41	10.41
10	办公费	15.89	16.63	19.95	20.15	20.35	20.56	20.56
11	其他费用	16.90	21.60	25.92	26.18	26.44	26.71	26.71
管理费用合计		**988.59**	**1,374.79**	**1,830.11**	**1,920.99**	**2,008.37**	**2,087.90**	**2,087.90**

4. 财务费用

经评估人员及与被评估单位相关人员沟通了解并结合历史报表分析，根据被评估单位未来年度的资产规模、资本结构和平均债务成本进行预测。财务费用预测见下表：

财务费用预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年及以后
1	利息支出	359.89	553.97	554.23	554.50	554.78	554.78	554.78
2	金融机构手续费	2.46	2.90	2.99	3.08	3.17	3.27	3.27
财务费用合计		**362.35**	**556.88**	**557.22**	**557.58**	**557.95**	**558.05**	**558.05**

（五）所得税预测

被评估单位在评估基准日享有高新技术企业税收优惠政策，预测期内被评估单位的研发支出占营业收入比重符合高新技术企业认定标准，评估人员基于被评估单位的业务和科研投入出发，认为其在将来可以保持高新技术企业地位，在国家对高新企业税收优惠政策不改变的前提下，亦可以享受15%的优惠所得税税率。本次评估以被评估单位未来各年度利润总额的预测数据为基础，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率计算被评估单位未来各年度所得税发生额，预测结果见《未来经营期内的净现金流量预测表》。

（六）折旧与摊销预测

1. 折旧预测

被评估单位的固定资产主要包括机器设备、运输工具和电子设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估按照被评估单位执行的固定资产折旧政策，考虑评估基准日经审计的固定资产账面原值、折旧年限、残值率和已计提折旧金额、加权折旧率等因素，以及未来年度被评估单位由于新增固定资产投资购入固定资产增加的折旧，预测未来经营期的折旧额。

2. 摊销预测

截至评估基准日，被评估单位摊销主要为无形资产和长期待摊费用。其中，无形资产主要为被评估单位自主研发的专利和商标等；长期待摊费用主要为被装修费及监理费等。本次评估以评估基准日经审计无形资产、长期待摊费用的账面原值、摊销期限、已计提摊销金额等为基础，预测其未来各年的摊销费用。

折旧与摊销预测情况表

金额单位：人民币万元

序号	名称	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
1	存量资产折旧与摊销	649.35	675.36	619.54	611.22	607.87	599.76	599.76
2	新增资产折旧与摊销	-	401.48	642.59	914.06	1,224.28	1,560.31	1,560.31
折旧与摊销合计		**649.35**	**1,076.83**	**1,262.13**	**1,525.28**	**1,832.15**	**2,160.08**	**2,160.08**

（七）资本性支出预测

资本性支出指被评估单位在不改变当前经营业务条件下，所需增加超过一年的长期资本性投入，包括为保持持续经营所需的基准日现有资产的更新，以及未来年度由于经营规模扩大需增加的资本性投资金额。

1. 现有资产更新支出

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新支出。

2. 新增资本性投资

被评估单位在预测期内的资本性投资主要为未来新增生产设备投资所需花费各类设备费支出，本次评估根据被评估单位的新增投资计划预算预测资本性支出金额。

3. 永续期资本性支出

由于企业经营至2031年已进入稳定状态，永续年度资本性支出参考其折旧摊销金额确定。

资本性支出预测情况表

金额单位：人民币万元

名称	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
资本性支出合计	4,692.00	2,840.00	3,201.00	3,702.00	4,009.00	1,611.00	2,338.86

（八） 营运资金增加额预测

评估人员根据预期的各年期末各资产、负债、权益项目，按照“营运资金=流动资产-流动负债”计算得出各年期末营运资金，计算得出的营运资金比上一年的增量即为当年需补充的营运资金。新增营运资金预测情况如下表所示：

营运资金增加额预测情况表

金额单位：人民币万元

名称	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
营运资金净增加	-721.15	3,312.69	3,849.49	4,365.38	4,719.25	1,883.01	

（九） 预测期后的说明

至2031年，企业的运营已进入平稳状态。因此，评估人员假设企业于2032年后其收益将保持在2031年的水平，委估权益预期收益也将基本保持在2031年的水平,即设定g=0。

七、 折现率的确定

（一） 无风险利率的确定

经查询中国资产评估协会网站，该网站公布的中央国债登记结算公司（CCDC）提供的国债收益率如下表：

中国国债收益率

日期	期限	当日(%)
2026-1-30	3 月	1.35
	6 月	1.33
	1 年	1.30

日期	期限	当日(%)
	2 年	1.38
	3 年	1.40
	5 年	1.58
	7 年	1.68
	10 年	1.81
	30 年	2.29

本次评估以持续经营为假设前提，委估对象的收益期限为无限年期，根据《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》（中评协〔2020〕38号）的要求，可采用剩余期限为十年期或十年期以上国债的到期收益率作为无风险利率，本次评估采用10年期国债收益率作为无风险利率，即rf＝1.81%。

(二) 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。本次评估中以中国A股市场指数的长期平均收益率作为市场期望报酬率rm，将市场期望报酬率超过无风险利率的部分作为市场风险溢价。

根据《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》（中评协〔2020〕38号）的要求，利用中国的证券市场指数计算市场风险溢价时，通常选择有代表性的指数，例如沪深300指数、上海证券综合指数等，计算指数一段历史时间内的超额收益率，时间跨度可以选择10年以上、数据频率可以选择周数据或者月数据、计算方法可以采取算术平均或者几何平均。

根据中联资产评估集团研究院对于中国A股市场的跟踪研究，并结合上述指引的规定，评估过程中选取有代表性的上证综指作为标的指数，

分别以周、月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至年收益率，并分别计算其算术平均值、几何平均值、调和平均值，经综合分析后确定市场期望报酬率，即rm=9.24%。

市场风险溢价＝rm－rf＝9.24%－1.81%＝7.43%。

（三）资本结构的确定

企业属于金属制品行业，经过多年的发展，企业处于成熟期，其近年资本结构较为稳定，由于企业管理层所做出的盈利预测是基于其自身融资能力、保持资本结构稳定的前提下做出的，本次评估选择企业于评估基准日的自身稳定资本结构对未来年度折现率进行测算，计算资本结构时，股权、债权价值均基于其市场价值进行估算。

（四）贝塔系数的确定

以WIND金属制品行业沪深上市公司股票为基础，考虑被评估企业与可比公司在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等因素的可比性，选择适当的可比公司，以上证综指为标的指数，经查询WIND资讯金融终端，以截至评估基准日的市场价格进行测算，计算周期为评估基准日最近60月，得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计βu，按照企业自身资本结构进行计算，得到被评估单位权益资本的预期市场风险系数βe。

（五）特性风险系数的确定

在确定折现率时需考虑评估对象与上市公司在公司规模、企业发展阶段、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖、企业融资能力及融资成本、盈利预测的稳健程度等方面的差异，确定特定风险系数。在评估过程中，评估人员对企业与可比上市公司进行了比较分析，得出特性风险系数ε=1%，具体过程见下表：

特性风险系数分析表

叠加内容	说明	取值（%）
企业规模	企业规模为中小型企业	0.10
所处经营发展阶段	企业处于快速成长期，核心产品市场渗透率持续提升，产能扩张与技术迭代节奏与行业发展趋势高度匹配	0.10
经营品牌和行业地位	企业在精密制造细分领域已建立差异化品牌优势，核心产品在国内中高端市场具备较高知名度与客户认可度，是多家头部客户的核心供应商。	0.10
财务风险	企业成立初期资产负债率较高，通过不断优化债务结构与经营性现金流补充，资产负债率逐步降低，有效控制了财务风险	0.20
经营业务特点、产品和地区的分布	企业以定制化精密制造为核心业务模式，产品主要覆盖华东、华南及海外市场，区域布局均衡，抗单一市场波动风险能力较强。	0.20
内部管理及控制机制	企业已建立覆盖生产、财务、采购、销售全流程的内部控制体系，关键岗位权责清晰，流程规范，内控执行有效性较强，能够有效防范经营与合规风险。	0.10
管理人员经验和资历	核心管理团队平均从业年限超 20 年，深耕精密制造行业，具备丰富的技术研发、生产管理与市场拓展经验，对行业趋势与客户需求有深刻理解。	0.00
对主要客户及供应商依赖程度	企业客户与供应商结构较为分散，前五大客户及供应商占比处于合理水平，对单一主体的依赖度较低，供应链与市场端的稳定性较强。	0.20
特性风险调整系数ε合计		1.00

（六）债权期望报酬率rd的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本，本次评估以中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心2026年1月20日公布的贷款市场报价利率确定债权期望报酬率rd。

（七）折现率WACC的计算

将以上得到的各参数，代入公式，得到折现率如下表：

折现率计算表

项目	2026年2月-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
所有者权益价值 E	47,801.42	47,801.42	47,801.42	47,801.42	47,801.42	47,801.42
付息债务价值 D	17,577.00	17,577.00	17,577.00	17,577.00	17,577.00	17,577.00
D/E	2.1390	2.1390	2.1390	2.1390	2.1390	2.1390
企业价值	65,378.42	65,378.42	65,378.42	65,378.42	65,378.42	65,378.42
权益比 W_e	0.7311	0.7311	0.7311	0.7311	0.7311	0.7311
债务比 W_d	0.2689	0.2689	0.2689	0.2689	0.2689	0.2689
债权期望报酬率 r_d	3.500%	3.500%	3.500%	3.500%	3.500%	3.500%
无风险利率 r_f	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%

项目	2026 年 2 月 -12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
市场期望报酬率 r_m	9.24%	9.24%	9.24%	9.24%	9.24%	9.24%
适用税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
无杠杆β	1.4217	1.4217	1.4217	1.4217	1.4217	1.4217
权益β	1.8661	1.8661	1.8661	1.8661	1.8661	1.8661
特性风险系数	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
权益成本 r_e	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%	16.67%
债务成本（税后）r_d	2.975%	2.975%	2.975%	2.975%	2.975%	2.975%
折现率 r（WACC）	**12.99%**	**12.99%**	**12.99%**	**12.99%**	**12.99%**	**12.99%**

八、 经营性资产价值P

将得到的预期自由现金流量代入式（3），从而得出被评估单位的经营性资产价值。计算结果详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
一、营业收入	**23,259.74**	**35,722.00**	**48,094.70**	**62,410.11**	**77,927.64**	**84,126.65**	84,126.65
减：营业成本	16,383.29	25,221.25	34,022.97	44,152.52	55,139.17	59,536.64	59,536.64
税金及附加	14.10	21.66	29.16	37.84	47.25	51.01	51.01
销售费用	1,682.51	2,491.71	3,354.79	4,353.39	5,435.85	5,868.27	5,868.27
管理费用	988.59	1,374.79	1,830.11	1,920.99	2,008.37	2,087.90	2,087.90
研发费用	1,668.70	2,200.26	2,851.19	2,991.15	3,094.93	3,203.11	3,203.11
财务费用	362.35	556.88	557.22	557.58	557.95	558.05	558.05
加：其他收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	**2,160.19**	**3,855.46**	**5,449.25**	**8,396.65**	**11,644.11**	**12,821.67**	**12,821.67**
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额 E	**2,160.19**	**3,855.46**	**5,449.25**	**8,396.65**	**11,644.11**	**12,821.67**	**12,821.67**
加：利息支出	359.89	553.97	554.23	554.50	554.78	554.78	554.78
四、息税前利润 EBIT	**2,520.09**	**4,409.44**	**6,003.48**	**8,951.15**	**12,198.89**	**13,376.45**	**13,376.45**
加：折旧及摊销	649.35	1,076.83	1,262.13	1,525.28	1,832.15	2,160.08	2,160.08
五、息税折旧摊销前利润 EBITDA	**3,169.43**	**5,486.27**	**7,265.62**	**10,476.43**	**14,031.04**	**15,536.53**	**15,536.53**
减：所得税费用（含利息扣税）	140.88	377.75	532.94	957.04	1,430.82	1,593.51	1,593.51
六、折旧摊销息前税后利润	**3,028.55**	**5,108.52**	**6,732.68**	**9,519.38**	**12,600.22**	**13,943.02**	**13,943.02**

项目	2026 年 2 月-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年及以后
减：营运资金增加额	-721.15	3,312.69	3,849.49	4,365.38	4,719.25	1,883.01	
资本性支出	4,692.00	2,840.00	3,201.00	3,702.00	4,009.00	1,611.00	1,592.70
七、企业自由现金流 FCFF	**-942.29**	**-1,044.17**	**-317.81**	**1,452.00**	**3,871.97**	**10,449.01**	**12,350.32**
折现率	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%	12.99%
预测年期	0.46	1.42	2.42	3.42	4.42	5.42	∞
折现系数	0.95	0.84	0.74	0.66	0.58	0.51	3.95
八、各年企业自由现金流折现值	**-891.00**	**-873.82**	**-235.39**	**951.78**	**2,246.27**	**5,364.94**	**48,815.63**
预测年内计算值 P1							6,562.79
预测年后持续经营计算值 P2							48,815.63
九、经营性资产评估值 P=P1+P2+Pe							**55,378.42**

九、 溢余或非经营性资产价值

溢余资产是指与被评估单位收益无直接关系的，超过被评估单位经营所需的多余资产。

非经营性资产(负债)是与被评估单位经营性现金流缺乏直接、显著关系或不产生效益的，未纳入净现金流量预测范围的资产(负债)。

截至评估基准日，被评估单位存在如下溢余、非经营性资产（负债)：

1. 经审计的资产负债表披露，被评估单位基准日账面货币资金余额共计2,317.81万元。根据被评估单位的年度付现成本和现金周转率测算经营最低现金保有量，并以基准日货币资金账面值扣除基准日被评估单位经营最低现金保有量后得到溢余性货币资金为996.21万元，经评估人员核实无误，确认该款项为溢余资产。

2. 被评估单位于评估基准日的其他流动资产共计122.42万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性资产。

3. 被评估单位于评估基准日递延所得税资产共计885.89万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性资产。

4. 被评估单位于评估基准日其他流动负债共计38.43万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性负债。

5. 被评估单位于评估基准日递延收益中共计355.75万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性负债。

6. 被评估单位于评估基准日递延所得税负债中共计1,026.15万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性负债。

7. 被评估单位于评估基准日其他应付款中含有对厦门麦达智能科技有限公司的内部往来款共计19.50万元。此部分款项与被评估单位正常经营无关，本次评估确认为非经营性负债。

8. 被评估单位于评估基准日存在应付利息10.35万元。该款项为计提的短期借款的利息，该款项与被评估单位正常经营无关，确认为非经营性负债。

本次评估对上述溢余或非经营性资产（负债）价值进行单独评估，得到被评估单位于评估基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估值为：

C＝C1＋C2＝554.34（万元）

被评估单位溢余或非经营性资产（负债）的评估具体情况见下表。

被评估单位溢余或非经营性资产（负债）评估情况

金额单位：人民币万元

序号	科目名称	账面值	评估价值
溢余资产 C1		996.21	996.21
1	其他流动资产	122.42	122.42
2	递延所得税资产	885.89	885.89
非经营性资产小计		**1,008.31**	**1,008.31**
1	其他流动负债	38.43	38.43
2	递延收益	355.75	355.75
3	递延所得税负债	1,026.15	1,026.15
4	应付利息	10.35	10.35
5	其他应付款	19.50	19.50
非经营性负债小计		**1,450.18**	**1,450.18**
非经营性资产（负债）净值 C2		**-441.87**	**-441.87**

十、 少数股东权益价值M

根据被评估单位于评估基准日合并报表披露，被评估单位合并范围内无少数股东权益。因此，被评估单位于评估基准日少数股东权益价值为：M=0.00万元。

十一、收益法评估结果

1. 企业整体价值B

企业整体价值B＝经营性资产价值P＋溢余和非经营性资产（负债）的价值C

＝55,378.42＋554.34

＝55,932.76万元

2. 付息债务价值D

截止评估基准日，被评估单位的有息债务评估值为7,577.00万元。

3. 股东全部权益价值E

根据上述评估工作，将各个参数代入式（1），被评估单位的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值＝企业整体价值B－付息债务价值D－少数股东权益价值M

=55,932.76－7,577.00－0.00

=48,400.00万元（取整至百位）

第五部分 评估结论

一、 评估结论

（一）采用收益法评估结果

基于被评估单位管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值在评估基准日的市场价值评估结果为：

厦门厦芝精密科技有限公司合并报表股东全部权益账面值为人民币8,074.23万元；评估值为人民币48,400.00万元；评估增值人民币40,325.77万元，增值率499.44%。

（二）采用资产基础法评估结果

采用资产基础法进行评估，厦门厦芝精密科技有限公司的母公司报表股东全部权益价值在评估基准日的市场价值评估结果如下：

资产总计：账面值为人民币18,826.17万元，评估值为人民币26,336.32万元，评估增值人民币7,510.15万元，增值率39.89%；

负债总计：账面值为人民币10,658.77万元，评估值为人民币10,658.77万元，没有发生评估增减值；

所有者权益（净资产）：账面值为人民币8,167.40万元，评估值为人民币15,677.55万元，评估增值人民币7,510.15万元，增值率91.95%。

各科目评估结果如下表：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	12,876.16	13,881.44	1,005.27	7.81
2	非流动资产	5,950.00	12,454.88	6,504.88	109.33
3	其中：债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
4	其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
5	长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
6	长期股权投资	1,005.55	1,179.57	174.03	17.31
7	其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
8	其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	固定资产	3,988.22	4,357.06	368.85	9.25
11	在建工程	1.27	1.27	0.00	0.00
12	生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
13	油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
14	使用权资产	482.12	482.12	0.00	0.00
15	无形资产	0.00	5,962.00	5,962.00	0.00
16	开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
17	商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
18	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
19	递延所得税资产	423.75	423.75	0.00	0.00
20	其他非流动资产	49.10	49.10	0.00	0.00
20	**资产总计**	**18,826.17**	**26,336.32**	**7,510.15**	**39.89**
21	流动负债	8,829.41	8,829.41	0.00	0.00
22	非流动负债	1,829.36	1,829.36	0.00	0.00
23	**负债合计**	**10,658.77**	**10,658.77**	**0.00**	**0.00**
24	**净资产（所有者权益）**	**8,167.40**	**15,677.55**	**7,510.15**	**91.95**

（三）不同评估结果的分析

采用收益法和资产基础法两种评估方法评估，结果相差 32,722.45 万元；以资产基础法结果为基数，差异率为 208.72%。

两种评估方法产生差异的主要原因主要是：

1. 两种评估方法反映的价值内涵不同引起的差异。

收益法评估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、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响，也反映不可确指无形资产的价值贡献。

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着

国民经济的变化而变化，但难以反映不同类型资产之间的集合联动效应，以及管理层对企业的管理和获利能力等因素所体现的价值。

2. 被评估单位核心竞争优势明显

(1) 市场与客户的广泛覆盖与渗透

被评估单位具有较高信誉度和行业地位，部分产品技术处于行业前沿，具有行业发展领头羊和风向标的作用，通过多年的营销经营，已积累了多个稳定的客户群体，核心客户群体皆为全球 TOP50 PCB 生产巨头，且已完成所有头部客户的产品验证、工艺适配及供应商体系准入流程，成为其 PCB 钻针产品的正式核心供应商。

(2) 专业的管理运营研发团队

被评估单位的销售、管理经过多年的实践，已形成成熟、稳定的销售、管理团队，对被评估单位的收益大小起着至关重要的作用。

被评估单位拥有高端钻针研发能力。被评估单位已取得国家高新技术企业、专精特新中小企业、创新型中小企业等荣誉，已通过 ISO9001 &ISO14001 质量环境管理体系等认证。

（四）评估结论的确定

基于被评估单位历史经营业绩和管理层对企业未来的前景预测，其价值不仅体现在评估基准日存量有形资产及账务已记录的无形资产上，更多体现于被评估单位所具备的，包括技术经验、市场地位、客户资源、团队优势等方面的整体无形资产上。在行业政策及市场形势支持被评估单位持续获得经营收益的趋势下，收益法评估从整体资产预期收益出发，结果能够较全面地反映其依托并利用上述资源所形成的整体组合价值，而资产基础法仅从资产构建成本上反映单项资产的简单组合价值。相对资产基础法而言，收益法能够更加充分、全面地反映评估对象的整体价值。故我们选用收益法评估结果作为评估结论。

评估结论根据以上评估工作得出，在本次评估目的下，厦门厦芝精密科技有限公司的股东全部权益价值于评估基准日二〇二六年一月三十一日的市场价值评估结论为：

厦门厦芝精密科技有限公司合并报表股东全部权益账面值为人民币8,074.23 万元；评估值为人民币 48,400.00 万元；评估增值人民币 40,325.77 万元，增值率 499.44%。

评估结论的详细情况见本报告附件《资产评估明细表》。