

(上接B060版)

2.本次假设资产组合能够按照公司及被评估公司管理层预计的用途和使用方式、规模、频度、环境等持续使用。

3.本次假设资产组合各企业经营所处的内外部经济环境不变,国家税率的宏观经济不发生重大变化,无其他不可预测事项对可执行因素造成的重大不利影响。

4.资产组合经营所处的社会环境稳定以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

5.假设2020年12月31日后企业采用的会计政策和2020年12月31日时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

6.假设资产组合的现金流入均为均匀流入,现金流出均为均匀流出。

(二) 限制条件
1.未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

2.对价值的估算是根据2020年12月31日企业在当地货币购买力做出的。

●关键参数及其确定依据
(一) 预计未来现金流量现值时的折现期增长率

折现期2021年至2025年营业收入增长率分别为44.23%、17.69%、7.49%、0.005%、-0.81%。

由于2020年新冠疫情及贸易战等的影响,收入下降,且随着产品成熟度的增加,预测期营业收入增长率较以前期间呈递减趋势。

(二) 稳定期增长率
稳定期营业收入增长率与预测期最后一期2025年保持一致。

(三) 利润率
根据2021年至2025年利润率分别为5.00%、8.43%、8.73%、8.61%、8.42%。

根据与商誉相关的资产组合所涉及的已实现的销售情况和签署的订单情况,结合生产线的生产能力、历史年度销售量的变化趋势,预测2021-2025年利润率有不同程度的上升。

(四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(六) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(七) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(八) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(九) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十一) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十二) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十三) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十五) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十六) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十七) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十八) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(十九) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十一) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十二) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十三) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十五) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十六) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十七) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十八) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(二十九) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十一) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十二) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十三) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十五) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十六) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十七) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十八) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(三十九) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十一) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十二) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十三) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十五) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十六) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十七) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十八) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(四十九) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五十) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五十一) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五十二) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五十三) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

(五十四) 折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

注:选取上述企业作为参考主要为保持与上一评估报告选取数据的一致性。

最终,将4家代表相关行业的企业贝塔值求平均得出行业的无杠杠权益贝塔值1.0675。本次所用的企业贝塔值:

其中,D/E为行业平均负债,T为企业所得税税率,按综合税率26%计算。因此实际企业贝塔值为1.3797。

(3) 市场风险溢价(Rm-Rf)
市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深300收盘价为基准,计算年化收益率平均值得,经计算2020年市场投资报酬率为10.8%,市场风险溢价为市场投资报酬率与无风险报酬率之差,得到市场风险溢价6.85%。

(4) 特定风险调整系数α
特定风险主要表现在四个方面,即:市场风险、技术风险、经营管理风险和资金风险。际际光电企业特定风险调整系数为1.5%。

折现率=无风险利率+市场风险溢价+特定风险调整系数=3.95%+6.85%+1.5%=12.3%

2.Rf债务成本的确定
预计未来现金流量现值估算是建立在在对未来的预期基础上的,所取的参数应是对2020年12月31日后的合理估计。采用2015年10月24日最新的人民币一年期贷款利率4.35%作为债务成本。由于是按季付息,应按下式折算为复利年利率:

Rd=[1+4.35%÷4]^4-1=4.4215%

3.折现率的确定
根据以上数据测算结果,计算WACC为:

WACC=K1×β1+K2×β2+K3×β3=12.3%×0.65+3.95%×0.35=9.35%

4.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

5.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

6.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

7.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

8.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

9.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

10.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

11.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

12.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

13.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

14.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

15.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

16.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

17.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

18.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

19.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

20.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

21.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

22.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

23.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

24.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

25.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

26.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

27.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

28.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

29.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

30.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

31.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

32.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

33.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

34.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

35.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

36.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

37.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

38.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

39.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

40.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

41.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

42.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

43.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

44.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

45.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

46.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

47.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

48.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

49.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

50.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

51.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

52.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

53.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

54.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

55.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

56.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

57.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

58.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

59.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

60.折现率
按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率为税(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

综上所述,际际光电(合并口径)最终折现率确定为15.60%。

(五) 预测期
本公司可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利,故采用永续年期作为收益期。其中,第一阶段为2021年1月1日至2025年12月31日,预测期为5年。在此阶段中,根据对历史业绩及未来市场分析,收益状况逐渐趋于稳定;第二阶段为2026年1月1日至永续经营,在此阶段中,保持稳定的收益水平考虑。

第三、关于无锡蓝沛新材料科技股份有限公司商誉减值的计提
无锡蓝沛新材料科技股份有限公司(以下简称“蓝沛新材料”)的商誉初始形成时间为2017年,公司通过发行股份及支付现金购买无锡蓝沛新材料科技股份有限公司59.87%股权所形成的非同一控制下的并购商誉。该并购为控股并购,公司在合并报表口径中形成的并购商誉为13,689.4万元。公司在2015年-2019年的财务报告日对该商誉进行了减值测试,并根据测试结果对商誉计提减值。公司在2018年、2019年财务报告日对商誉合计计提减值2,220.96万元。截止本次评估基准日,合并报表口径中的并购商誉账面价值余额为11,468.57万元。

(二) 资产组范围
蓝沛新材料所形成的与商誉相关的资产组,包括无线充电产品组及触控大屏资产组,资产组明细列示如下:

Table with 2 columns: 序号, 资产组类别. 1. 无线充电产品组, 无锡蓝沛新材料科技股份有限公司. 2. 触控大屏资产组, 江苏蓝沛新材料科技有限公司.

无线充电产品组包含5个法人公司的相关无形资产,触控大屏资产组包含个法人公司触控资产组,资产组内的法人公司产权关系均隶属于蓝沛新材料。

(三) 资产组的构成
截止2020年12月31日,蓝沛新材料与商誉相关的资产组组合(按照合并报表口径和单体报表口径账面价值分别列示)如下:

Table with 4 columns: 序号, 合并报表项目名称, 合并报表口径公允价值/口径账面价值(1), 单体报表项目名称, 单体报表口径账面价值. 1. 流动资产合计, 23,314.20, 流动资产合计, 23,314.20.

2. 非流动资产合计, 10,672.00, 非流动资产合计, 10,672.00.

3. 在建工程, 11,297.13, 在建工程, 11,297.13.

4. 无形资产, 2,379.00, 无形资产, 2,379.00.

5. 长期待摊费用, 1,043.00, 长期待摊费用, 1,043.00.

6. 商誉, 11,468.57, 商誉, 11,468.57.

7. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

8. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

9. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

10. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

11. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

12. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

13. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

14. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

15. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

16. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

17. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

18. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

19. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

20. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

21. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

22. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

23. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

24. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

25. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

26. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

27. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

28. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

29. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

30. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

31. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

32. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

33. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

34. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

35. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

36. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

37. 资产总计, 63,700.11, 资产总计, 63,700.11.

38. 流动负债合计, 46,782.10, 流动负债合计, 46,782.10.

39. 非流动负债合计, 30.61, 非流动负债合计, 30.61.

40. 负债总计, 46,812.71, 负债总计, 46,812.71.

41. 所有者权益合计, 16,887.40, 所有者权益合计, 16,887.40.

42. 资产总计,