

(上接B043版)

有限公司(以下简称“海纬进出口”)发行股份45,468,000股股份,向张恒甫发行7,618,550股股份购买沃以(以下简称“海纬汽车配件有限公司”(以下简称“海纬汽车”)股权,核准上市公司非公开发行股票募集资金不超过425,484,900元。

公司依据中国证监会的上述批复核准,发行63,086,640股股份及支付226,494,900.00元现款向张恒甫、海纬进出口、宁波柏高融资租赁有限公司股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“瑞盈投资”)等交易对方以65,330,135.20元的交易对价购买海纬汽车86.53%股权。

本次交易前,博深股份已持有海纬汽车13.47%股权,2020年8月19日,经浙江省行政审批局核准,公司就本次交易项下的标的资产海纬汽车86.53%股权过户事宜完成了工商变更登记,并向浙江省嘉兴市行政审批局核发了《营业执照》统一社会信用代码为:91330307907697332。海纬汽车成为博深股份全资子公司。根据《企业会计准则第2号-长期股权投资》和《企业会计准则第33号-合并财务报表》有关规定,公司本次购买海纬汽车100%的股权,合并成本为7,500,000元,海纬汽车100%股权在购买日账面可辨认净资产的公允价值为31,341,666元,故形成合并商誉44,158.32万元。

二、商誉减值测试情况

(一)商誉减值测试方法及结果

公司对海纬汽车经营进行了减值测试,同时按照《企业会计准则第8号-资产减值》的要求,对收购海纬汽车形成的商誉进行了减值测试。根据对资产组预计的未来现金流量、经营规划及盈利预测,以及对商誉形成的历史及目前资产状况的分析,确定与商誉相关资产组或资产组合包括固定资产和无形资产(以下简称“总资产组合”)。进而,计算按照收购时点的公允价值持续计算的包含商誉的资产组的公允价值,为了确定资产组可收回金额,公司将聘请中瑞国际资产评估集团有限公司进行了以商誉减值测试为目的的评估,并出具了中瑞评报字[2026]第006063号评估报告。根据该评估报告,2025年12月31日海纬汽车并商誉相关的资产组预计可收回金额大于包含商誉的资产组按照收购时点的公允价值持续计算至2025年12月31日的公允价值扣除已计提商誉减值准备的净额,公司于2025年度不需要计提商誉减值准备。具体减值测试过程和主要参数如下:

1.商誉减值测试的资产组范围、账面价值以及公允价值

公司按照与收购时点相同的口径将商誉分摊至与之相关的能够独立产生现金流量的资产组,在此范围内,将与商誉相关的可辨认的长期资产组合,包括直接归属于资产组的固定资产、无形资产以及商誉。截至2025年12月31日,包含商誉的该资产组账面价值和公允价值如下:

单位:万元			
资产组名称	账面价值	公允价值	减值准备
海纬汽车	11,228.00	11,490.77	0.00
商誉	44,158.32	44,158.32	0.00
总资产组合	55,386.32	55,649.09	0.00

2.商誉减值测试方法

根据《企业会计准则第8号-资产减值》第二十三条:企业合并所形成的商誉,至少在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组合进行减值测试。

对包含商誉的资产组或者资产组合进行减值测试,比较这些相关资产组或者资产组合的可收回金额与其账面价值的差额,确定是否减值。可收回金额应当按照资产组的公允价值减去相关费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

3.商誉减值测试的主要假设

- 公开市场假设:公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场假设与公允价值假设相吻合,是指在一个充分竞争的买方和卖方的竞争性市场,在这个市场上,买方和卖方的地位平等,都有获取足够市场信息的机会和时间,买卖双方都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。
- 企业持续经营假设:企业持续经营假设是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定,即企业作为经营主体,在现有的外部环境下,按照经营目标,持续经营下去,企业经营者负有维持其生产经营能力,以保证企业持续经营的责任。
- 资产按现有用途继续使用假设:资产按现有用途继续使用假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估资产正处于使用状态,其次假定按目前和使用方式还将继续使用下去,没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。
- 一般假设:
 - 假设评估基准日后国家的现行法律法规、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。
 - 假设评估基准日后资产组的经营管理是合理的、稳定的,且有能力承担其应当承担的责任,在现有管理下,资产组未来不会出现不可预见因素对资产组造成重大不利影响。
 - 假设评估基准日后资产组的企业和产权人提供的有关基础数据和财务资料真实、准确、完整。
 - 评估人员所依据的由被评估公司提供的财务报告、交易数据等均真实、可靠。
 - 特殊假设:
 - 假设评估基准日后商誉资产组所在企业不存在管理方式和治理水平的基础上,经营范围、方式与目前方向保持一致。
 - 假设评估基准日后商誉资产组所在企业采用的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。
 - 假设商誉资产组所在企业相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基础无重大变化。
 - 假设商誉资产组所在企业于年度内均为获得净利润。
 - 假设评估基准日后商誉资产组所在企业的产品或服务保持目前的市场竞争态势。
 - 假设评估基准日后商誉资产组所在企业的研发能力和技术实力保持目前的水平。
 - 假设商誉资产组所在企业已签署合法、有效;已签署契约实质性内容,不会改变和无效终止。
 - 假设商誉资产组所在企业现有业务订单能够如期实现,主营业务、产品结构以及销售策略和成本控制等不发生重大变化。
 - 假设商誉资产组所在企业高新技术企业资格到期可正常延续,以后年度企业所得税率为15%。

假设委托人及商誉资产组所在企业提供的盈利预测资料和数据真实、准确、完整。

假设评估专业人员及人员对各种评估方法所依据的技术资料和数据能客观、公正、合理地进行专业判断,并承担与资产评估行为相关的法律责任。

假设委托人提供有关资料和数据是真实有效的,不存在隐瞒、通过不正当途径做出判断、篡改和重大遗漏,并对评估对象的现场调查仅限于评估对象的外观和使用状况,并未对结构等内在品质进行详细查验,未能确定其有无内在缺陷,本报告以评估对象在质量符合国家有关标准并在正常使用下正常使用为假设前提。

4.商誉减值测试的主要参数取值情况

对海纬汽车的主营业务收入参数数据以企业2022年-2025年的经营数据为基础,剔除疫情影响企业盈利能力的偶然因素和不可比因素后的企业正常收益,遵循我国现行的有关法律、法规,根据国家宏观经济、国家和地区的宏观经济状况、国家及地区经济运行状况,企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等,尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景等因素,合理、客观、谨慎地做出假设。

(1)营业收入预测

海纬汽车自成立以来,一直从事铁路机车车辆配件制造、铁路机车车辆配件销售;积累了大量的技术与加工经验,有固定的客户与稳定的供应商,处于生产经营成熟期。本次评估根据海纬汽车的销售模式、销售计划进行预测。

(2)税前利润预测

对营业成本、税金及附加、期间费用等分别进行预测,并结合营业成本预测得出未来各年度现金流量折现值预测表,稳定增长年度与2030年相同,可以预测的税前利润如下所示:

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	20,098.05	29,484.04	39,107.28	30,356.14	30,356.14	30,356.14	30,356.14
营业成本	10,500.57	16,412.23	19,725.52	17,468.27	17,468.27	17,468.27	17,468.27
税金及附加	490.60	493.24	493.24	493.24	493.24	493.24	493.24
销售费用	314.06	333.00	328.14	332.28	332.28	332.28	332.28
管理费用	1,026.07	1,269.03	1,163.14	1,077.60	1,053.12	1,053.12	1,053.12
研发费用	1,409.89	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77
财务费用	11.28	11.64	11.38	11.97	11.97	11.97	11.97
资产减值损失	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
营业利润	9,061.33	12,526.77	9,342.68	9,340.38	9,340.38	9,340.38	9,340.38
利润总额	9,061.33	12,526.77	9,342.68	9,340.38	9,340.38	9,340.38	9,340.38
净利润	6,805.99	9,395.08	7,007.04	6,805.99	6,805.99	6,805.99	6,805.99
归属于母公司股东的净利润	6,805.99	9,395.08	7,007.04	6,805.99	6,805.99	6,805.99	6,805.99
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税费用	2,255.34	3,131.69	2,335.64	2,534.39	2,534.39	2,534.39	2,534.39

注:上表中总计数值与各分项数值之和存在误差,均为金额单位转换过程中四舍五入所致。

(3)折现率选取、计算、分析及说明

折现率,又称期望回报率,是收益法确定评估值的重要参数。折现率采用加权资金成本(WACC),即期望的投资收益率,为期望的股权收益率和所得税调整后的债权收益率的加权平均值。由于资产组所在企业不是上市公司,股权收益率不能直接获得,因此本次评估采用对比公司进行分析计算的方法估算资产组所在企业期望回报率。

1.股权收益率的确定

股权收益率采用资本定价模型(Capital Asset Pricing Model或“CAPM”)确定,计算公式为:

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

其中:R_e为股权收益率;R_f为无风险收益率;β为企业风险系数;MRP为市场风险溢价;R_s为特定风险调整系数。

1)无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的,因为持有该债权到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计。根据中国资产评估协会网站公布的财政部-中国国债收益率曲线信息,10年期以上国债在评估基准日的到期年实际收益率为1.85%,本次评估以该收益率作为无风险收益率。详见《无风险收益率计算表》。

2)β的确定

本次评估我们是选取同花顺iFinD数据库公布的β计算器计算对比公司的β值,对比公司的β值为含有自身资本结构的β值,将其折算为不含自身资本结构的β值。

通过对沪深两市上市公司与海纬汽车主营业务的对比,选取资产规模、业务类型与海纬汽车相类似的行业沪深两市上市公司,将其对比公司的β计算出来,取其平均值作为被评估资产组的β。即:β_u=0.6430,企业现行折现率为15%,β_e=0.7139。

3)市场风险溢价的确定

MRP为市场风险溢价(Market Risk Premium),市场风险溢价是对于一个充分分散的投资组合而言,投资者所要求的高于无风险利率的回报率。其中,市场投资组合采用中国沪深300指数成分股年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股交易中包括分红派息、派息和送股等产生的收益,因此我们选用的沪深300指数成分股年末收盘价均包含分红、派息和送股产生的收益。一般认为,几何平均收益率更能更好地反映收益率,我公司根据Wind资讯数据库公布的沪深300指数成分股历史复权交易收盘价作为基础数据测算市场风险溢价为4.46%,本次评估市场风险溢价为4.46%。

4)特有风险的调整系数R_s的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合投资收益率,资本定价模型不能直接估算单个公司或资产组的投资收益率,认为单个公司或资产组的投资风险高于一个投资组合的投资风险,因此,考虑一个单个公司或资产组的投资收益率时应该考虑该公司或资产组的针对投资组合所具有的全部特有风险的调整系数。

公司特有风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生的风险溢价或折价,一般为以区别于特别风险,但不局限于:客户集中度、高特有风险、产品单一特别风险、市场地位特别风险、原材料供应面临特别风险、公司内部控制、管理不善特别风险等。综合以上因素及结合资产组所在企业目前经营现状,确定本次评估特有风险的调整系数为2.00%。

2)债权收益率的确定

债权收益率实际上是企业资产组所在企业的债权长期期望的投资收益率。不同企业的,由于企业所处经营状况不同,资本结构不同,企业的偿债能力会有所不同,债权人所期望的投资收益率也应不尽相同,因此企业的债权收益率与企业的财务风险,即资本结构密切相关。

鉴于债权收益率需要采用折现形式的到期收益率;同时,在采用全现金流模型且自主选择最优资本结构假设下WACC时,债权收益率R_d应该选择该资产所能获得的最低利率。本次评估选用中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)5年期定期利率作为折现率的债权收益率。

3)被评估资产组折现率的确定

被评估资产组折现率采用(所得)加权平均净资产成本确定。

加权平均净资产成本模型(WACC),公式如下:

$$WACC = R_e \times \frac{E}{E+D} + R_d \times \frac{D}{E+D}$$

4)折现率

WACC:加权平均资本成本

R_e:股权收益率

R_d:债权收益率

E/(E+D):权益资本占全部资本的比重;

D/(D+E):债务资本占全部资本的比重;

R_d:付息负债资本成本;

T:企业所得税率;

2)权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM),公式如下:

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

式R_e:股权收益率;

R_f:无风险收益率;

MRP:市场风险溢价;

R_s:公司特有投资风险系数

3)该方法以税后折现率WACC为基础,通过所得税反算求出对应的税前折现率:

折现率=税前折现率/(1-所得税率)

4)预期期及收益期的确定

本次评估对象是含商誉资产组或资产组合,确定其收益期主要考虑的因素是资产组的生产持续经营时间及寿命。从企业自身的生产经营看,资产组业务均处于持续经营状态,故采用永续期。

2)预测期的确定

评估人员经综合分析,确定评估基准日至2030年为明确预测期,2031年以后为永续期。

3)折现率

折现率:博深股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年3月13日召开的第七届董事会第三次会议审议通过了《关于为公司和董、高级管理人员及其他管理人员购买责任保险的议案》,为保持风险控制体系完善,保障公司董、高级管理人员及其他管理人员履行其应尽职责,履行职、行权履职,公司拟继续为公司及全体董、高级管理人员投保责任保险,具体如下如下:

一、责任保险方案

1.投保人:博深股份有限公司

2.被保险人:博深股份有限公司(含现有及新成立、收购的子公司)全体董、高级管理人员及其他管理人员及被保险人担任的董、高级管理人员(含境外公司及外籍人员,具体以公司保险合同约定承保范围为准)

3.赔偿限额:人民币5,000万元(具体以与保险公司协商确定的数额为准)

4.保费支出:不超过人民币30万元(具体以保险公司最终报价审批数据为准)

5.保险期限:12个月(在投保期限内每年可续保或重新投保)

二、投保事项

为提高风险管理效率,提请股东大会在上述权限内授权管理层办理董、高级管理人员购买的相关事宜(包括但不限于确定相关责任人员;按照合同约定确定承保公司;确定投保金额、保险费率及其他保险条款;选择承保经纪机构;签署相关投保文件及处理与投保相关的其他事项等)以及投保后负责保险索赔期间随时或随时之前办理续保或重新投保等相关事宜。授权期限为股东大会审议通过该议案之日起三年。

三、审议程序

公司第七届董事会第三次会议议案的薪酬与考核委员会会议、第七届董事会第三次会议分别审议通过了《关于为公司和董、高级管理人员及其他管理人员购买责任保险的议案》。鉴于本议案与公司所有董、高级管理人员均密切相关,全体董、高级管理人员均直接提交公司2025年度股东大会审议批准。

四、备查文件

1.第七届董事会第三次会议议案

2.中瑞国际会计师事务所(特殊普通合伙)关于基本情况的说明及营业执照、资质证明等相关资料

特此公告。

行)及其他影响资产组进入稳定期的因素,确定预测期为5年,即2026年1月1日至2030年12月31日,收益期为无限期。

(5)净现金流量折现值

根据上述各项预测,得出未来各年度净现金流量折现值预测表,稳定增长年度与2030年相同。

单位:万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	20,098.05	29,484.04	39,107.28	30,356.14	30,356.14	30,356.14	30,356.14
营业成本	10,500.57	16,412.23	19,725.52	17,468.27	17,468.27	17,468.27	17,468.27
税金及附加	490.60	493.24	493.24	493.24	493.24	493.24	493.24
销售费用	314.06	333.00	328.14	332.28	332.28	332.28	332.28
管理费用	1,026.07	1,269.03	1,163.14	1,077.60	1,053.12	1,053.12	1,053.12
研发费用	1,409.89	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77	1,426.77
财务费用	11.28	11.64	11.38	11.97	11.97	11.97	11.97
资产减值损失	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
营业利润	9,061.33	12,526.77	9,342.68	9,340.38	9,340.38	9,340.38	9,340.38
利润总额	9,061.33	12,526.77	9,342.68	9,340.38	9,340.38	9,340.38	9,340.38
净利润	6,805.99	9,395.08	7,007.04	6,805.99	6,805.99	6,805.99	6,805.99
归属于母公司股东的净利润	6,805.99	9,395.08	7,007.04	6,805.99	6,805.99	6,805.99	6,805.99
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税费用	2,255.34	3,131.69	2,335.64	2,534.39	2,534.39	2,534.39	2,534.39
净利润	4,550.65	6,263.39	4,671.40	4,271.60	4,271.60	4,271.60	4,271.60

5.减值测试结果

单位:万元

包含商誉的资产组/资产组合的账面价值	包含商誉的资产组/资产组合的公允价值	预计可收回金额	包含商誉的资产组/资产组合的减值准备
海纬汽车	11,228.00	11,490.77	0.00
商誉	44,158.32	44,158.32	0.00
总资产组合	55,386.32	55,649.09	0.00

截至2025年12月31日,账面可辨认该资产组的公允价值为49,454.33万元(按照2019年9月30日经审计的该资产组的公允价值在评估期间连续计算至2025年12月31日的公允价值),商誉账面价值44,158.32万元。公司已计提商誉减值准备6,173.76万元,包含商誉的资产组公允价值为49,454.33万元,根据评估结果,可收回金额大于包含商誉的资产组公允价值49,454.33万元,本年度不需要补计提商誉减值准备。

三、商誉减值测试结论

公司认为,根据上述测试结论,2025年12月31日为评估基准日,对包含商誉的资产组合按收益法进行评估的可收回金额为74,656.79万元,大于截至2025年12月31日账面可辨认该资产组的公允价值与商誉之和49,454.33万元,因此,博深股份对收购海纬汽车100%股权不存在减值。

四、审计机构的核查意见

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《博深股份有限公司关于收购沃以海纬汽车配件有限公司商誉减值测试报告的专项审核报告》(众环专字[2026]第01006522号),会计师认为,公司编制的《关于收购沃以海纬汽车配件有限公司商誉截至2025年12月31日减值测试的说明》,已按照《企业会计准则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号-业务办理-定期报告信息披露相关事宜》的规定编制,在所有重大方面公允反映了重组资产减值测试的结果。

五、备查文件

- 第七届董事会第三次会议决议
- 《博深股份有限公司关于收购沃以海纬汽车配件有限公司商誉减值测试报告的专项审核报告》众环专字[2026]第01006522号

博深股份有限公司董事会

二〇二六年三月十七日

公告编号:2026-011

证券代码:002282 证券简称:博深股份

公告编号:2026-011

公告编号:2026-011