

# 深圳市领先半导体科技股份有限公司

## 关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告

证券代码:603991 证券简称:领先股份 公告编号:2026-042

综上,苏州桔云前五大客户名单的变动系行业经营模式及苏州桔云经营特征所决定的正常现象,具备合理性。

2、近三年前五大供应商情况

| 年度   | 名称  | 对应交易内容 | 交易金额   | 结算方式                        | 2026年1月31日应收账款余额 | 合作起始时间   | 是否为关联方 | 未结余额        |
|------|---|--------|--------|-----------------------------|------------------|----------|--------|-------------|
| 2025 | HawkMax Technology CORP                       | 设备及零件  | 749.08 | 出货后100%付款                   | -                | 2023年16月 | 否      | 不适用         |
| 2025 | 苏州盈泽半导体股份有限公司                                 | 设备及零件  | 680.07 | 预收9个月付50%,12月份40%,1月后付10%   | 243.94           | 2023年1月  | 否      | 因客观原因未支付    |
| 2025 | 常州盈泽半导体科技有限公司                                 | 设备及零件  | 480.00 | 月结90天                       | 52.74            | 2022年8月  | 否      | 因客观原因未支付    |
| 2025 | 上海盈泽电子科技有限公司(以下简称“上海友友”)                      | 设备     | 384.78 | 8%预付,40%验收合格6个月,20%质保一年后再付  | 168.00           | 2022年2月  | 否      | 因客观原因未支付    |
| 2025 | Robota and Design Co.,Ltd                     | 零配件    | 371.41 | 预付15% 交货前70% 验收后75%         | 0.26             | 2022年3月  | 否      | 2026年前未支付余额 |
| 2025 | Robota and Design Co.,Ltd                     | 零配件    | 776.07 | 预付10% 交货前70% 验收后75%         | 0.26             | 2022年3月  | 否      | 2026年前未支付余额 |
| 2025 | 常州盈泽半导体科技有限公司                                 | 设备及零件  | 602.00 | 预付30%,余下70%,月结90天           | 52.74            | 2022年8月  | 否      | 因客观原因未支付    |
| 2024 | 安徽创恒微电子科技股份有限公司(以下简称“安徽创恒”)                   | 零配件    | 424.78 | 预付15%,验收合格后6个月,20%质保一年后再付   | 32.00            | 2024年16月 | 否      | 因客观原因未支付    |
| 2024 | 深圳智艾微电子科技股份有限公司                               | 零配件    | 374.40 | 预收验收合格款,验收合格后6个月,20%质保一年后再付 | -                | 2024年16月 | 否      | 不适用         |
| 2024 | 中恒光电科技(深圳)有限公司                                | 零配件    | 368.41 | 预收验收合格款,验收合格后6个月,20%质保一年后再付 | -                | 2024年16月 | 否      | 不适用         |
| 2025 | 德特睿 半导体科技(苏州)有限公司                             | 设备     | 417.60 | 合同签订后预付50%,验收后40%,质保一年      | 41.76            | 2023年11月 | 否      | 设备质保未支付     |
| 2025 | Dou Ye Restoration (Shenzhen) Pte Ltd, Taiwan | 设备     | 152.18 | 预付30%,验收合格后6个月,20%质保一年后再付   | -                | 2022年17月 | 否      | 不适用         |
| 2025 | 新天隆商显(上海)有限公司                                 | 零配件    | 91.04  | 货到付款100%付款                  | -                | 2023年7月  | 否      | 不适用         |
| 2025 | 昆山金源机械配件有限公司                                  | 零配件    | 66.05  | 月结90天                       | -                | 2024年11月 | 否      | 不适用         |
| 2025 | 西安信息技术(上海)有限公司                                | 服务     | 44.40  | 月结90天                       | -                | 2023年8月  | 否      | 不适用         |

注:1、HawkMax Technology CORP、苏州盈泽半导体股份有限公司、上海友友电子科技有限公司的股东为苏州桔云少数股东之实际控制人ANG SENG THOR的亲属,根据《上海证券交易所股票上市规则》,不属于公司关联方。根据《企业会计准则第36号——关联方披露》及相关规定,上述公司属于关联方,此系二者的关联方范围认定差异。

2、向为客户提供高效及时的售后服务保障,快速处理现场各类技术问题,苏州桔云需对客户订单验收及时协同开展售后服务技术支持工作,故设置部分供应商采购账尾款。

3、2023年11月苏州友友向特微诉涉诉讼电整机订单之供应商,2025年特微为特微特微诉讼涉微打包订单之供应商。

4、2024年安徽华创为安徽汉之光光电科技有限公司相关订单之供应商,详见问题四、(一)

苏州桔云根据客户定制化需求进行设计,向供应商采购模块及配件后进行组装生产,形成定制化设备后为客户装配。苏州桔云从这些供应商采购的设备,自交付验收后即取得控制权,并承接存货风险;公司在与下游客户交易中有自主决定产品的权利,同时负有向下游客户销售设备并承担设备质量、性能、交付、售后服务的主要责任,并承担客户无法付款款项的信用风险,为主要责任人,不涉及贸易业务。若客户未验收或未回款,苏州桔云将通过催收、诉讼等方式主张债权。

苏州桔云主要供应商主要为原材料、零部件等供应商,供应商交易与苏州桔云生产经营活动相匹配。近三年,苏州桔云主要供应商相对稳定,部分供应商交易金额及排名变化主要受具体订单需求、采购内容、采购规模及项目执行周期影响,供应商变化未对苏州桔云采购稳定性、生产经营及持续履约能力产生重大不利影响。

(二)补充披露苏州桔云近三年各期商誉减值测试时运用的重要假设和参数估计信息,包括但不限于销售价格、折现率等,结合对应年份实际业绩情况,说明前期商誉减值计提的充分性、及时性。

1、2023年度和2024年度商誉减值测试运用的重要假设及具体情况如下:(1)商誉减值测试所基于的主要假设:1)国家现行的宏观经济、金融以及产业政策等不发生重变化;2)社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化;3)未来评估基准日在经营过程中没有违反国家法律、法规和有关规定;4)被评估单位在经营过程中没有发生重大资产减值;5)评估基准日后苏州桔云的经营管理班子保持稳定,并继续保持良好的经营管理模式持续经营。

(2)关键参数的选取:1)预期营业收入增长率:苏州桔云属于半导体设备行业,主要从事半导体封装设备的研发、生产、销售,同时配套配件、服务等相关业务,于2023年度及2024年度,苏州桔云凭借其在“产品、销售、同时配套配件、服务等相关业务、核心产品的实用性等优势”已逐步建立起与包括江苏长电科技股份有限公司(以下简称“长电科技”)、芯德等在内的稳定客户渠道。于2023年度及2024年度商誉减值测试时,根据苏州桔云管理层预计,短期内苏州桔云增长主要聚焦于现有优质客户的产线升级、更新核心产品、长期投资技术储备以及新客户的一进一步开拓逐步建立起的市场与竞争优势,产品及技术升级以及半导体行业、泛半导体产业的持续增长和国产替代趋势,管理层基于在手订单、在程项目、与客户洽谈的未来发展规划所预测的订单情况,以及行业发展态势等制定的未来年度营业收入预测,采用的营业收入增长率具体如下:

| 项目                      | 2024年度 | 2025年度 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | 2029年度 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023年度商誉减值测试时采用的营业收入增长率 | 72.28% | -1.36% | 7.05%  | 4.72%  | 2.84%  | 不适用    |
| 2024年度商誉减值测试时采用的营业收入增长率 | 不适用    | -8.10% | 7.50%  | 4.71%  | 2.83%  | 1.89%  |

苏州桔云设备收入确认以客户验收为节点,受客户内部项目进度安排、现场调试条件等因素影响,各年度验收节奏存在正常波动。公司根据订单情况,预测苏州桔云2022年至2024年为快速增长期,能够支持订单的跨越式增长并完成验收交付。苏州桔云业务规模相对较小,单个高价值设备的交付及验收对当期收入影响较为显著。苏州桔云客户需求具有定制化特点,同种设备在不同客户间配置、技术要求等差异而在订单金额上存在差异。苏州桔云于2024年确认收入的高配置设备订单金额较大,导致当期收入形成较高基数,而2024年商誉减值测试时点,苏州桔云尚未取得同等高价值设备订单,亦无相关客户需求意向,因此预测2025年营业收入增长率较2024年下降,而2025年以后预计苏州桔云进入平稳增长期,战略重心转向以客户维护、进入盈利与平稳阶段。

管理层对资产组合未来的业绩根据当时的市场环境、客户扩产及更新需求进行了预测,基于2023年度已计提减值,资产组有所变化的基础上,测算出的未来现金流量的现值大于包含商誉资产组账面价值,故未进行进一步计提减值。

2)预期利润率的选取:2023年度、2024年度商誉减值测试的预测期间中,管理层结合近两年实际经营情况对费用率、毛利率进行了谨慎的估计和调整,得到最终商誉减值测试的预期净利润率如下:

| 项目                   | 2024年度 | 2025年度 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | 2029年度 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023年度商誉减值测试时采用的净利润率 | 18.70% | 17.60% | 17.10% | 16.98% | 17.01% | 不适用    |
| 2024年度商誉减值测试时采用的净利润率 | 不适用    | 10.42% | 10.11% | 10.20% | 10.05% | 10.85% |

3)折现率的选取:①无风险利率选取: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10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年期国债收益率为无风险利率,即2023年度和2024年度无风险收益率分别为2.56%、1.68%。

②市场期望报酬率: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股市场风险溢价的长期平均收益率作为市场期望报酬率,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,利用中国证券市场指数计算市场风险溢价时,通常选择具有代表性的指数,例如沪深300指数。上海证券交易综合指数涨跌幅(以下简称“上证综指”)等,计算指数一段较长时间内的超额收益率,时间通常可以选择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。

根据中研产业评估集团研究院对中国A股市场的跟踪研究,并结合上述指引的规定,评估过程中选择有代表性的上证综指作为标的指数,分别以1月、2月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至复合收益率,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2023年度和2024年度市场期望报酬率分别为9.15%、9.24%。

③资本结构的确定:根据本测算模型,资本结构为零。④贝塔系数的确定:以PIND电子元件分销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上的可比性,选择适当的可比公司,以上证综指为标的指数,经查询PIND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前250个交易日,得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计贝塔系数βu于2023年度和2024年度分别为0.8775、0.9134。

⑤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,确定特性风险系数。在评估过程中,评估人员对企业与上市公司之间进行了比较分析,得出特性风险系数βs于2023年度和2024年度均为2.5%。

⑥折现率的计算:将以上得到的参数,代入公式,得到折现率如下表:

| 项目      | 2023年度 | 2024年度 |
|---------|--------|--------|
| 无风险利率   | 2.56%  | 1.68%  |
| 市场期望报酬率 | 9.15%  | 9.24%  |
| 特性风险系数  | 2.50%  | 2.50%  |
| 折现率     | 10.81% | 11.02% |

由于折现资产的未来现金流量均以税前现金流量作为预测基础的,而用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率,以便于与资产未来现金流量的估计基础一致。具体方法为:以税后折现率结果代入前述折现率公式,通过现金流量表的方式,确定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致,并根据税前现金流的折现公式

求出对应的税前折现率。经过计算,2023年、2024年度税前折现率估算结果分别为11.99%、12.46%。

2、2025年11月30日时点的商誉减值测试过程及具体参数等如下:

(1)商誉减值测试过程

| 项目                | 账面价值      |        | 评估价值       | 增减值        | 增值率%   |
|-------------------|-----------|--------|------------|------------|--------|
|                   | A         | B      |            |            |        |
| 1. 固定资产           | 106.16    | 92.28  | C=B-A      | D=C/A×100% | -23.03 |
| 2. 无形资产           | 95.631    | 95.631 | -          | -          | -      |
| 3. 无形资产费用         | 2,417.00  | 211.18 | -2,205.88  | -91.28     | -      |
| 4. 长期待摊费用         | 87.94     | 87.94  | -          | -          | -      |
| 5. 合并报表中确认的商誉分摊额  | 6,961.95  | -      | -          | -          | -      |
| 6. 加回不属于少数股东的商誉   | 6,689.03  | -      | -          | -          | -      |
| 7. 包含商誉购买无形资产账面原值 | 16,817.75 | 934.11 | -15,883.64 | -94.44     | -      |

(2)商誉减值测试所基于的主要假设:1)国家现行的宏观经济、金融以及产业政策等不发生重变化;2)社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化;3)评估基准日在经营过程中没有违反国家法律、法规和有关规定;4)被评估单位在经营过程中没有发生重大资产减值;5)评估基准日后苏州桔云的经营管理班子保持稳定,并继续保持良好的经营管理模式持续经营。6)本次评估假设评估基准日苏州桔云尚在实质审查阶段的3项发明专利在申请程序中,将正常获得授权。

7)未来业绩不受自然力及其他不可抗力因素的影响,也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。8)未考虑资产组将来可能承担的抵押、担保事宜。9)关键参数的选取:①预期营业收入增长率:固定资产主要为设备类资产,具体包括机器设备、车辆和电子设备,存放于租赁厂房及办公区,其中:机器设备为空压机、冷水机等生产用设备,购置于2022-2025年,设备于评估基准日使用正常,企业对设备维护保养情况良好;车辆为办公用车,购置于2023年,车辆维护保养情况良好;电子设备主要为空调、电脑等,购置于2021-2025年,设备均正常使用。

| 项目   | 账面价值   |       | 评估价值       | 增减值    | 增值率% |
|------|--------|-------|------------|--------|------|
|      | A      | B     |            |        |      |
| 机器设备 | 106.16 | 3.96  | -102.20    | -23.03 | -    |
| 车辆   | 106.16 | 13.56 | -92.60     | -23.03 | -    |
| 电子设备 | 106.16 | 64.84 | -41.32     | -23.03 | -    |
| 合计   | 106.16 | 92.28 | -15,883.64 | -94.44 | -    |

无形资产为企业申报的26项实用新型专利、10项发明专利、1项注册商标、7项计算机软件著作权及1项域名。

| 项目    | 账面价值     |        | 评估价值      | 增减值    | 增值率% |
|-------|----------|--------|-----------|--------|------|
|       | A        | B      |           |        |      |
| 专利权   | 106.16   | 107.56 | 1.40      | 1.32%  | -    |
| 软件著作权 | 2,417.00 | 13.23  | -2,403.78 | -91.28 | -    |
| 商标    | -        | 0.00   | -         | -      | -    |
| 域名    | -        | 0.30   | 0.30      | -      | -    |
| 合计    | 2,417.00 | 211.18 | -2,205.88 | -91.28 | -    |

1)固定资产—机器设备、电子设备等固定资产:机器设备、电子设备采用市场法进行评估,即根据同类设备的二手市场价格确定公允价值,部分无法回收价格的电子设备以公允价值持有人购置同类设备作为买方报价为基础考虑成新度及变现折扣因素的影响确定公允价值。

具体案例如下:案例:冷水机:①设备公允价值的确定:评估人员在二手市场询价,结合评估人员专业判断综合确定价格,经测算后确定冷水机公允价值为16,800.00元。②处置费用:处置费用=印花税+增值税附加税+服务费=15,800.00×0.03%+15,800.00×13%×(5%+3%+2%)=14,800.00×1%=368.14元③设备回收金额(不含税):可回收金额(不含税)=公允价值-处置费用=16,800.00-368.14=16,431.86元④账面价值:106.16元⑤减值:106.16-16,431.86=-16,325.70元

案例:大众新車:①采用市场法比较确认其公允价值。评估人员通过网络查询二手车市场,了解到目前与委估设备相同的车辆,其状况如下:案例一:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 7 月,车况一般,行驶里程:22600 公里,挂牌价:147,800.00 元(不含税)。案例二:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 10 月,车况一般,行驶里程:22900 公里,挂牌价:138,100.00 元(不含税)。案例三:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 9 月,车况一般,行驶里程:27600 公里,挂牌价:135,700.00 元(不含税)。

通过以上方法的评估,该委估的车辆公允价值为:车辆公允价值=(146,336.63+135,392.16+135,713.57)/3=147,414.12元②处置费用:处置费用=印花税+增值税附加税+服务费=139,000.00×0.03%+139,000.00×13%×(5%+3%+2%)+139,000.00×1%=2,238.70元③设备回收金额(不含税):可回收金额(不含税)=公允价值-处置费用=139,000.00-2,238.70=136,761.30元④账面价值:106.16元⑤减值:106.16-136,761.30=-136,655.14元

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10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年期国债收益率为无风险利率,即2023年度和2024年度无风险收益率分别为2.56%、1.68%。

②市场期望报酬率: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股市场风险溢价的长期平均收益率作为市场期望报酬率,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,利用中国证券市场指数计算市场风险溢价时,通常选择具有代表性的指数,例如沪深300指数。上海证券交易综合指数涨跌幅(以下简称“上证综指”)等,计算指数一段较长时间内的超额收益率,时间通常可以选择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。

根据中研产业评估集团研究院对中国A股市场的跟踪研究,并结合上述指引的规定,评估过程中选择有代表性的上证综指作为标的指数,分别以1月、2月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至复合收益率,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2023年度和2024年度市场期望报酬率分别为9.15%、9.24%。

③资本结构的确定:根据本测算模型,资本结构为零。④贝塔系数的确定:以PIND电子元件分销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上的可比性,选择适当的可比公司,以上证综指为标的指数,经查询PIND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前250个交易日,得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计贝塔系数βu于2023年度和2024年度分别为0.8775、0.9134。

⑤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,确定特性风险系数。在评估过程中,评估人员对企业与上市公司之间进行了比较分析,得出特性风险系数βs于2023年度和2024年度均为2.5%。

⑥折现率的计算:将以上得到的参数,代入公式,得到折现率如下表:

| 项目      | 2023年度 | 2024年度 |
|---------|--------|--------|
| 无风险利率   | 2.56%  | 1.68%  |
| 市场期望报酬率 | 9.15%  | 9.24%  |
| 特性风险系数  | 2.50%  | 2.50%  |
| 折现率     | 10.81% | 11.02% |

由于折现资产的未来现金流量均以税前现金流量作为预测基础的,而用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率,以便于与资产未来现金流量的估计基础一致。具体方法为:以税后折现率结果代入前述折现率公式,通过现金流量表的方式,确定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致,并根据税前现金流的折现公式

求出对应的税前折现率。经过计算,2023年、2024年度税前折现率估算结果分别为11.99%、12.46%。

2、2025年11月30日时点的商誉减值测试过程及具体参数等如下:

(1)商誉减值测试过程

| 项目                | 账面价值      |        | 评估价值       | 增减值        | 增值率%   |
|-------------------|-----------|--------|------------|------------|--------|
|                   | A         | B      |            |            |        |
| 1. 固定资产           | 106.16    | 92.28  | C=B-A      | D=C/A×100% | -23.03 |
| 2. 无形资产           | 95.631    | 95.631 | -          | -          | -      |
| 3. 无形资产费用         | 2,417.00  | 211.18 | -2,205.88  | -91.28     | -      |
| 4. 长期待摊费用         | 87.94     | 87.94  | -          | -          | -      |
| 5. 合并报表中确认的商誉分摊额  | 6,961.95  | -      | -          | -          | -      |
| 6. 加回不属于少数股东的商誉   | 6,689.03  | -      | -          | -          | -      |
| 7. 包含商誉购买无形资产账面原值 | 16,817.75 | 934.11 | -15,883.64 | -94.44     | -      |

(2)商誉减值测试所基于的主要假设:1)国家现行的宏观经济、金融以及产业政策等不发生重变化;2)社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化;3)评估基准日在经营过程中没有违反国家法律、法规和有关规定;4)被评估单位在经营过程中没有发生重大资产减值;5)评估基准日后苏州桔云的经营管理班子保持稳定,并继续保持良好的经营管理模式持续经营。6)本次评估假设评估基准日苏州桔云尚在实质审查阶段的3项发明专利在申请程序中,将正常获得授权。

7)未来业绩不受自然力及其他不可抗力因素的影响,也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。8)未考虑资产组将来可能承担的抵押、担保事宜。9)关键参数的选取:①预期营业收入增长率:固定资产主要为设备类资产,具体包括机器设备、车辆和电子设备,存放于租赁厂房及办公区,其中:机器设备为空压机、冷水机等生产用设备,购置于2022-2025年,设备于评估基准日使用正常,企业对设备维护保养情况良好;车辆为办公用车,购置于2023年,车辆维护保养情况良好;电子设备主要为空调、电脑等,购置于2021-2025年,设备均正常使用。

| 项目   | 账面价值   |       | 评估价值       | 增减值    | 增值率% |
|------|--------|-------|------------|--------|------|
|      | A      | B     |            |        |      |
| 机器设备 | 106.16 | 3.96  | -102.20    | -23.03 | -    |
| 车辆   | 106.16 | 13.56 | -92.60     | -23.03 | -    |
| 电子设备 | 106.16 | 64.84 | -41.32     | -23.03 | -    |
| 合计   | 106.16 | 92.28 | -15,883.64 | -94.44 | -    |

无形资产为企业申报的26项实用新型专利、10项发明专利、1项注册商标、7项计算机软件著作权及1项域名。

| 项目    | 账面价值     |        | 评估价值      | 增减值    | 增值率% |
|-------|----------|--------|-----------|--------|------|
|       | A        | B      |           |        |      |
| 专利权   | 106.16   | 107.56 | 1.40      | 1.32%  | -    |
| 软件著作权 | 2,417.00 | 13.23  | -2,403.78 | -91.28 | -    |
| 商标    | -        | 0.00   | -         | -      | -    |
| 域名    | -        | 0.30   | 0.30      | -      | -    |
| 合计    | 2,417.00 | 211.18 | -2,205.88 | -91.28 | -    |

1)固定资产—机器设备、电子设备等固定资产:机器设备、电子设备采用市场法进行评估,即根据同类设备的二手市场价格确定公允价值,部分无法回收价格的电子设备以公允价值持有人购置同类设备作为买方报价为基础考虑成新度及变现折扣因素的影响确定公允价值。

具体案例如下:案例:冷水机:①设备公允价值的确定:评估人员在二手市场询价,结合评估人员专业判断综合确定价格,经测算后确定冷水机公允价值为16,800.00元。②处置费用:处置费用=印花税+增值税附加税+服务费=15,800.00×0.03%+15,800.00×13%×(5%+3%+2%)=14,800.00×1%=368.14元③设备回收金额(不含税):可回收金额(不含税)=公允价值-处置费用=16,800.00-368.14=16,431.86元④账面价值:106.16元⑤减值:106.16-16,431.86=-16,325.70元

案例:大众新車:①采用市场法比较确认其公允价值。评估人员通过网络查询二手车市场,了解到目前与委估设备相同的车辆,其状况如下:案例一:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 7 月,车况一般,行驶里程:22600 公里,挂牌价:147,800.00 元(不含税)。案例二:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 10 月,车况一般,行驶里程:22900 公里,挂牌价:138,100.00 元(不含税)。案例三:探岳 2023 款 330TSI,登记日期 2023 年 9 月,车况一般,行驶里程:27600 公里,挂牌价:135,700.00 元(不含税)。

通过以上方法的评估,该委估的车辆公允价值为:车辆公允价值=(146,336.63+135,392.16+135,713.57)/3=147,414.12元②处置费用:处置费用=印花税+增值税附加税+服务费=139,000.00×0.03%+139,000.00×13%×(5%+3%+2%)+139,000.00×1%=2,238.70元③设备回收金额(不含税):可回收金额(不含税)=公允价值-处置费用=139,000.00-2,238.70=136,761.30元④账面价值:106.16元⑤减值:106.16-136,761.30=-136,655.14元

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10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年期国债收益率为无风险利率,即2023年度和2024年度无风险收益率分别为2.56%、1.68%。

②市场期望报酬率: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股市场风险溢价的长期平均收益率作为市场期望报酬率,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,利用中国证券市场指数计算市场风险溢价时,通常选择具有代表性的指数,例如沪深300指数。上海证券交易综合指数涨跌幅(以下简称“上证综指”)等,计算指数一段较长时间内的超额收益率,时间通常可以选择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。

根据中研产业评估集团研究院对中国A股市场的跟踪研究,并结合上述指引的规定,评估过程中选择有代表性的上证综指作为标的指数,分别以1月、2月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至复合收益率,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2023年度和2024年度市场期望报酬率分别为9.15%、9.24%。

③资本结构的确定:根据本测算模型,资本结构为零。④贝塔系数的确定:以PIND电子元件分销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上的可比性,选择适当的可比公司,以上证综指为标的指数,经查询PIND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前250个交易日,得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计贝塔系数βu于2023年度和2024年度分别为0.8775、0.9134。

⑤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,确定特性风险系数