



北京亚超资产评估有限公司
Beijing YaChao Assets Appraisal Co., Ltd.

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告需
要进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科
技有限公司资产组（含商誉）可收回金额
资产评估报告

北京亚超评报字（2023）第 A032 号

（共 2 册，第 1 册）

二零二三年四月十一日

公司地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 20 层 2202
电话：（010）51716863

邮编：100036

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	1111020052202300047
合同编号:	北京亚超评委字(2023)第A018号
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	北京亚超评报字(2023)第A032号
报告名称:	贵研铂业股份有限公司因编制2022年度财务报告需要进行商誉减值测试涉及贵研中希(上海)新材料科技有限公司资产组(含商誉)可收回金额资产评估报告
评估结论:	169,454,500.00元
评估机构名称:	北京亚超资产评估有限公司
签名人员:	杨超 (资产评估师) 会员编号: 53190038 江庆 (资产评估师) 会员编号: 53160012
	
(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。

生成日期: 2023年03月16日

资产评估报告目录

资产评估报告声明.....	1
资产评估报告摘要	3
资产评估报告正文	7
一、 绪言.....	7
二、 委托人、CGU 产权持有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.....	8
三、 评估目的.....	21
四、 评估对象和评估范围.....	21
五、 价值类型.....	33
六、 评估基准日.....	33
七、 评估依据.....	34
八、 评估方法.....	38
九、 评估程序实施过程和情况.....	42
十、 评估假设.....	44
十一、 评估结论.....	48
十二、 特别事项说明.....	49
十三、 资产评估报告使用限制说明.....	53
十四、 资产评估报告日.....	54
资产评估报告附件	56

资产评估报告声明

本资产评估报告是本公司接受贵研铂业股份有限公司的委托，资产评估专业人员根据中国资产评估准则的要求，在履行必要评估程序后，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值发表的，由本公司出具的书面专业意见。对本资产评估报告声明如下：

一、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。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和本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，本资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、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本资产评估报告的使用人。

四、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其评估对象可实现价格的保证。

五、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前提、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

六、 本资产评估机构及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。

七、 评估对象涉及的资产清单由委托人、CGU产权持有单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；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。

八、 本资产评估机构及资产评估专业人员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。

九、 资产评估专业人员已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；资产评估专业人员采取现场访谈、核查资料等程序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。

贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告需要 进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公 司资产组（含商誉）可收回金额

资产评估报告摘要

北京亚超资产评估有限公司接受贵研铂业股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和中国资产评估准则的要求，本着独立、客观和公正的原则，执行必要的评估程序，对贵研铂业股份有限公司因编制财务报告需要进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）在 2022 年 12 月 31 日可收回金额进行了评估。

一、 评估目的

评估目的是为贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告需要进行商誉减值测试确定贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额提供参考依据。

二、 评估对象和评估范围

评估对象是贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额，评估范围是贵研中希（上海）新材料科技有限公司申报的资产组（含商誉），不含商誉资产组账面价值 4,398.35 万元，母公司商誉账面余额 8,516.62 万元。

三、 价值类型：可收回金额。

四、 评估基准日：2022 年 12 月 31 日。

五、 评估方法：本次评估采用预计未来现金流量的现值和公允价值减处置费用后的净额孰高来确定资产组（含商誉）可收回金额。

六、 评估结论

贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额为 **16,945.45 万元**（大写：**壹亿陆仟玖佰肆拾伍万肆仟伍佰元正**）。

资产组（含商誉）可收回金额低于账面金额。

七、 评估结论有效期

评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告，即自 2022 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 30 日。

八、 特别事项说明

（一）贵研中希公司位于佘山镇沈砖公路 3168 号的土地，该公司于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《佘山镇人民政府关于上海中希合金有限公司佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。同时，佘山镇人民政府及其有行政管理权的下属行政主管部门不会对上海中希上述土地及房屋手续不完备的事项及因该事项而导致相关不合规事项进

行行政处罚。因此，本次评估未考虑余山镇沈砖公路 3168 号土地产权登记瑕疵事项对评估结论的影响。

(二) 贵研中希位于松江区余山镇朱家村老厂区房产所占土地使用权性质为集体建设用地，取得方式为租赁。本次评估未考虑土地使用权性质为集体建设用地瑕疵事项对评估结论的影响。

(三) 贵研中希部分房屋建筑部分未取得《房地产权证》，明细如下：

序号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²
1	7幢—办公楼	上海松江区余山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00
2	6幢—大车间	上海松江区余山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00
3	8幢	上海松江区余山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00
4	新厂房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16
5	门卫室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95
6	配电室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00
7	厂房—水房、库房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47
8	办公楼	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60
9	氨分解车间	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84

其中 1-3 项为位于松江区余山镇朱家村老厂区，房产所占土地使用权性质为：集体建设用地，取得方式：租赁；4-9 项为位于上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号，新生产区因历史遗留问题未取得《房地产权证》，余山镇人民政府出具了“抄告”，至少 20 年内不对该地块征收、搬迁及拆迁。

因此，本次评估未考虑余山镇沈砖公路 3168 号房屋产权瑕疵事项对评估结论的影响。

(四) 企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项，）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。本次评估结论已包含了账面未记录的无形资产对资

产组未来盈利能力的贡献，并考虑了后续研发支出的费用。

(五) 2022年6月，贵研中希公司新设成立了温州分公司，将铆钉事业部的固定资产搬迁到温州的厂房内，该厂房为租赁使用，具体租赁协议约定如下：出租人为温州中希电工合金有限公司，承租人为贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司，租赁房屋坐落于“乐清经济开发区纬六路181号的2#楼”，租赁房屋共三层，面积为7,027.50平方米，年租金合计154.15万元，年园区管理费7.6万元，年租金随市场价格调整，租赁期限为2021年11月1日至2024年10月30日。此项租赁事项没有约定租赁期内各年度租金价格，不形成使用权资产账面价值，不影响资产组的范围，铆钉事业部的销售和管理机构仍为贵研中希公司，本次评估结论已考虑了房屋租赁费用对资产组未来盈利能力的影响。

提请报告使用者关注上述事项可能对评估结论、经济行为产生的影响，并关注评估结论成立的评估假设及限制条件。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

贵研铂业股份有限公司因编制财务报告需要
进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公
司资产组（含商誉）可收回金额

资产评估报告正文

北京亚超评报字（2023）第 A032 号

一、绪言

贵研铂业股份有限公司：

北京亚超资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、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，按照必要的评估程序，对贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告需要进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）在 2022 年 12 月 31 日可收回金额进行了评估。委托人及 CGU 产权持有单位对所提供的评估资料及法律权属资料的真实性、合法性、完整性承担责任，并保证被评估资产的安全、完整性。我们的责任是对评估对象在评估基准日的价值进行评定估算，并发表专业意见。

资产评估专业人员对评估范围内的全部资产进行了必要的勘察核实，对 CGU 产权持有单位提供的评估资料进行了必要的验证审核，对法律权属关系进行了必要的关注，实施了必要的资产评估程序。现将资产评估情况及评估结论报告如下：

二、委托人、CGU 产权持有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）委托人概况

企业名称：贵研铂业股份有限公司；

统一社会信用代码：915300007194992875；

类型：其他股份有限公司(上市)；

住所：云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号；

法定代表人：郭俊梅；

注册资本：59,115.678 万人民币；

成立日期：2000 年 09 月 25 日；

营业期限：2000 年 11 月 08 日至长期；

经营范围：贵金属（含金）信息功能材料、环保材料、高纯材料、电气功能材料及相关合金、化合物的研究、开发、生产、销售；含贵金属（含金）物料综合回收利用。工程科学技术研究及技术服务，分析仪器，金属材料实验机及实验用品，贵金属冶金技术设备，有色金属及制品；仓储及租赁服务。经营本单位研制开发的技术和技术产品的出口业务以及本单位自用的技术、设备和原辅材料的进口业务；进行国内、外科技交流和科技合作。

（二）CGU 产权持有单位概况

1. 营业执照登记情况

企业名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司；

统一社会信用代码：91310117134122011L；

类型：有限责任公司(国有控股)；

住所：上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号；

法定代表人：巫小飞；

注册资本：6,000.00 万元；

成立日期：1996 年 4 月 17 日；

营业期限：1996 年 4 月 17 日至 2033 年 4 月 1 日；

经营范围：电工合金功能材料、电接触材料及元器件的研究、开发、生产、销售，从事货物及技术进出口业务。【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】。

2022 年度新设分公司营业执照登记情况：

企业名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司；

统一社会信用代码：91330382MABNXTKG5L；

类型：有限责任公司分公司(国有控股)；

住所：浙江省温州市乐清市乐清经济开发区纬六路 181 号；

法定代表人：张国全；

成立日期：2022 年 06 月 06 日；

营业期限：2022 年 06 月 06 日至长期；

经营范围：凭总公司授权开展经营活动。

2. 历史沿革及股权结构情况

(1) 公司简介

1996 年 1 月 11 日，天马山县人民政府下发天府（1996）字第 2 号批复，同意天马山镇工业公司成立上海天马粉末触点厂。天马山镇

工业公司以房产设备投资，注册资本 98 万元。

1998 年 5 月，经松江县人民政府【松府产改字（1998）第 33 号】批复上海天马粉末触点厂改制为股份合作制企业，改制后的公司注册资本 110 万，每股 500 元，共 2200 股，由职工自愿购买，现金投入，郑元龙认购 600 股、入股金额 30 万元，黄文峰、认购 400 股、入股金额 20 万元，郑大受、郑元连、谢鸣鹤、郑旭阳、徐恭兴、金选榜各认购 200 股、入股金额 10 万元。本次出资经上海茸信会计师事务所审验，并出具了茸业字（98）第 350 号《验资报告》。

2002 年 1 月，公司名称由“上海天马粉末触点厂”名称变更为“上海中希合金电工厂”。

2003 年 4 月，股东谢鸣鹤、郑旭阳、金选榜将各持有的上海中希合金电工厂股权 9.09%（作价金额 144,056.32 元）转让给郑元龙。同时，新股东会决议决定将企业名称变更为“上海中希电工合金有限公司”。同时，上海中希合金电工厂进行了注销清算。

2003 年 6 月，股权结构变更为：郑元龙实缴出资 60 万元，占比 54.55%；黄文峰实缴出资 20 万元，占比 18.18%；郑大受、徐恭兴、郑元连各实缴出资 10 万元，各占比 9.09%。本次出资经上海兴中会计师事务所有限公司审验，并出具兴验内字（2003）--2609 号《验资报告》。

2003 年 8 月，公司股东以货币增资至 600 万元，股权结构变更为：郑元龙实缴出资 327.30 万元，占比 54.55%；黄文峰实缴出资 109.08 万元，占比 18.18%；郑大受、徐恭兴、郑元连各实缴出资 54.54 万元，

各占比 9.09%。本次增资经上海中兴会计师事务所有限公司审验，并出具了兴验内字（2003）--3671 号《验资报告》。

2006 年 1 月，中希合金有限公司受让了股东徐恭兴 9.09% 的股权，郑元龙 54.55% 的股权，郑大受 0.59% 的股权，郑元连 0.59% 股权，黄文峰 1.18% 的股权。本次股权转让完成后，中希合金有限公司实缴出资 396 万元，占比 66%，黄文峰实缴出资 102 万元，占比 17%，郑大受实缴出资 51 万元，占比 8.5%，郑元连实缴出资 51 万元，占比 8.5%。

2007 年 5 月，公司股东以货币资金同比例增资至 2000 万元，股权结构变更为：中希合金有限公司实缴出资 1320 万元，占比 66%，黄文峰实缴出资 340 万元，占比 17%，郑大受实缴出资 170 万元，占比 8.5%，郑元连实缴出资 170 万元，占比 8.5%。本次增资经上海中兴会计师事务所有限公司审验，并出具了兴验内字（2007）--2199 号《验资报告》。

2008 年 4 月，公司名称变更为“上海中希合金有限公司”。

2011 年 3 月，公司股东以货币资金同比例增资至 6000 万元，股权结构变更为：中希集团有限公司（2011 年 1 月 17 日中希合金有限公司名称变更为中希集团有限公司）实缴出资 3960 万元，占比 66%，黄文峰实缴出资 1020 万元，占比 17%，郑大受实缴出资 510 万元，占比 8.5%，郑元连实缴出资 510 万元，占比 8.5%。本次增资经上海永真会计师事务所有限公司审验，并出具了永真会师内验字（2011）0971 号《验资报告》。

2017 年 12 月贵研铂业股份有限公司与中希集团有限公司及自然

人股东郑元连、郑大受、黄文锋（以下简称“转让方”）签订了《股权转让协议书》，贵研铂业股份有限公司以货币资金 162,000,000.00 元收购转让方合计持有的上海中希合金有限公司 60% 的股权，2018 年 4 月 25 日完成工商变更登记事项。

经历次变更后，截止 2018 年 12 月 31 日，公司的股权结构为：贵研铂业股份有限公司实缴出资 3600 万，占注册资本的 60%；中希集团有限公司实缴出资 2400 万元，占注册资本的 40%。

（2）公司设立（1996 年 4 月）

设立时股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	天马山镇工业公司	实物	98.00	98.00	100%
合计			98.00	98.00	100%

（3）第一次股改（1998 年 5 月）

经松江县人民政府【松府产改字（1998）第 33 号】批复上海天马粉末触点厂改制为股份合作制企业，改制后的公司注册资本 110 万，每股 500 元，共 2200 股，由职工自愿购买，现金投入。股改后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	30.00	30.00	27.28%
2	黄文峰	货币	20.00	20.00	18.18%
3	郑大受	货币	10.00	10.00	9.09%
4	郑元连	货币	10.00	10.00	9.09%
5	谢鸣鹤	货币	10.00	10.00	9.09%
6	郑旭阳	货币	10.00	10.00	9.09%

7	徐恭兴	货币	10.00	10.00	9.09%
8	金选榜	货币	10.00	10.00	9.09%
合计			110.00	110.00	100.00%

(4) 第一次股权转让（2003年6月）

根据《股东会决议》，同意以下股权变更：谢鸣鹤、郑旭阳、金选榜将各持有的9.09%股权转让给郑元龙，并签订股权转让协议，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	60.00	60.00	54.55%
2	黄文峰	货币	20.00	20.00	18.18%
3	郑大受	货币	10.00	10.00	9.09%
4	郑元连	货币	10.00	10.00	9.09%
5	徐恭兴	货币	10.00	10.00	9.09%
合计			110.00	110.00	100.00%

(5) 第一次增加注册资本（2003年8月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至600万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	327.30	327.30	54.55%
2	黄文峰	货币	109.08	109.08	18.18%
3	郑大受	货币	54.54	54.54	9.09%
4	郑元连	货币	54.54	54.54	9.09%
5	徐恭兴	货币	54.54	54.54	9.09%
合计			600.00	600.00	100.00%

(6) 第二次股权转让（2006年1月）



根据《股东会决议》，同意以下股权变更：徐恭兴将 9.09% 的股权，郑元龙将 54.55% 的股权，郑大受将 0.59% 的股权，郑元连将 0.59% 股权，黄文峰将 1.18% 的股权分别转让给中希合金有限公司，并签订股权转让协议，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	396.00	396.00	66.00%
2	黄文峰	货币	102.00	102.00	17.00%
3	郑大受	货币	51.00	51.00	8.50%
4	郑元连	货币	51.00	51.00	8.50%
合计			600.00	600.00	100.00%

(7) 第二次增加注册资本（2007 年 5 月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至 2000 万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	1,320.00	1,320.00	66.00%
2	黄文峰	货币	340.00	340.00	17.00%
3	郑大受	货币	170.00	170.00	8.50%
4	郑元连	货币	170.00	170.00	8.50%
合计			2,000.00	2,000.00	100.00%

(8) 第三次增加注册资本（2011 年 3 月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至 6000 万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	3,960.00	3,960.00	66.00%

2	黄文峰	货币	1,020.00	1,020.00	17.00%
3	郑大受	货币	510.00	510.00	8.50%
4	郑元连	货币	510.00	510.00	8.50%
合计			6,000.00	6,000.00	100.00%

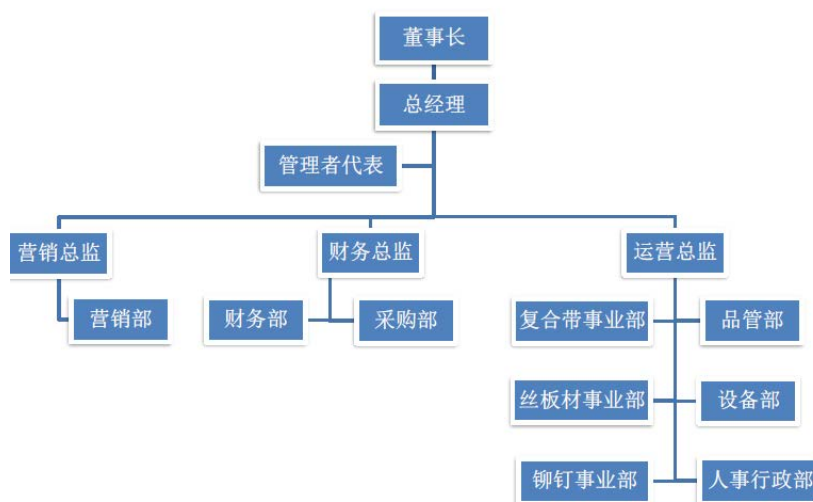
(9) 第三次股权转让（2018年4月）

根据《股东会决议》，同意以下股权变更：黄文锋将 17.00% 的股权，郑元连将 8.50% 的股权，郑大受将 8.50% 的股权，中希合金有限公司将 26.00% 的股权分别转让给贵研铂业股份有限公司，并签订股权转让协议，同时，企业名称由上海中希合金有限公司变更为贵研中希（上海）新材料科技有限公司，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	2,400.00	2,400.00	40.00%
2	贵研铂业股份有限公司	货币	3,600.00	3,600.00	60.00%
合计			6,000.00	6,000.00	100.00%

3. 企业机构设置情况



4. 经营状况

贵研中希公司是一家专业生产、销售、研发为一体的电工合金行

业龙头企业。公司在制造贵/廉金属复合带，电触头材料，精密冲制触头元件方面拥有完善的工艺技术，广泛应用于高低压电器、军工、电子、家电等领域。产品配套服务于施耐德、ABB、LG、西门子、正泰、德力西、人民、金龙机电、泰科、厦门宏发等世界知名电气公司。

贵研中希公司近几年业务稳步发展，2018年净利润2,899.82万元，2019年净利润3,313.16万元，2020年净利润3,454.70万元，2021年净利润4,164.67万元。2022年由于受上海疫情、下游房地产及半导体行业下行的影响，该公司的供应、生产、销售受到较大影响，导致该公司产品市场大幅下滑，2022年共实现销售收入7.7亿元，实现利润总额2,096.06万元。

5. CGU 产权持有单位近年经营业绩

(1) 财务状况

资产负债及财务状况简表

金额单位：人民币万元

资产负债表项目	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31
流动资产	22,841.91	30,912.63	43,471.10	34,209.18
非流动资产	2,546.89	2,790.54	3,339.32	4,453.12
资产总额	25,388.80	33,703.17	46,810.42	38,662.30
流动负债	10,079.14	16,602.56	26,524.55	17,692.32
非流动负债	0.00	0.00	0.00	101.50
负债合计	10,079.14	16,602.56	26,524.55	17,793.82
股东权益	15,309.66	17,100.61	20,285.86	20,868.48
利润表项目	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13

营业成本	42,861.74	51,316.77	84,314.15	68,874.96
营业利润	3,725.40	3,834.38	4,472.56	2,091.86
利润总额	3,725.18	3,834.60	4,497.39	2,096.06
净利润	3,313.16	3,454.70	4,164.67	1,981.00
审计意见类型	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见
审计机构	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所

注：以上 2021 年度报表数据为 2021 年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入 8,000 万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022 年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

（2）财务指标

一、盈利能力	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
净资产收益率	22.82%	21.32%	22.28%	9.63%
总资产报酬率	17.54%	12.98%	11.17%	4.90%
主营业务净利润	7.11%	5.85%	4.44%	2.57%
主营业务成本率	9.00%	7.20%	5.15%	2.91%
二、偿债能力				
资产负债率	39.70%	45.15%	56.66%	46.02%
流动比率	2.27	1.86	1.64	1.93
速动比率	1.10	0.89	0.78	0.87
利息保障倍数	8.49	6.62	5.58	3.70
三、营运能力				
应收账款周转率	6.49	5.59	6.83	5.71
流动资产周转率	2.16	2.20	2.52	1.98
存货周转率	4.00	4.11	4.91	3.84
总资产周转率	1.94	2.00	2.33	1.80
四、发展能力				
总资产增长率	11.62%	32.75%	38.89%	-17.41%
净资产增长率	11.62%	11.70%	18.63%	2.87%
销售收入增长率	11.51%	26.75%	58.87%	-17.93%
净利润增长率	14.25%	4.27%	20.55%	-52.43%

2022 年度经营成果出现明显下滑的主要原因分析如下：

①疫情影响

上海作为中国经济中心直接辐射影响整个长三角地区，我国电接触行业的聚集地也在长三角，2022 年 3 月上海疫情全面爆发，上海市

政府全面实施“动态清零”防疫总方针，因需全面配合筛查和防疫政策，物流被管控后，公司供应、生产、销售均受到较大影响。

贵研中希公司于2022年4月中旬作为上海市第一批“白名单”企业允许闭环生产，但大部分员工无法到岗，随着封控时间的延长生产原材料不足，生产班次减少并有部分工序无法开工，导致开工严重不足；上海因疫情持续的封控措施不少工厂纷纷停工，紧邻上海的苏州、无锡、昆山等地也因疫情影响，大部分企业也开始停工。该地区为我国经济较为发达地区，巨头企业聚集，贵研中希公司下游终端客户也大都集中在此区域内，疫情较为严重期间位于上海的特斯拉、广达、和硕、仁宝等都处于停工或半停工状态。对整个国内消费电子产业和汽车产业造成巨大影响，上游供应链基本处于无单可接的状况，2022年上半年订单较去年同期下降约为70%，导致公司产品销售受到严重影响。

②房地产行业的影响

贵研中希公司的受下游房地产和家电、家装行业影响较大。根据国家统计局公告的2022年全国商品房销售面积及销售额增速趋势图（如下图），显示2022年度房地产行业销售市场下滑严重，直接影响到墙壁开关和家用电器的销售下滑，间接导致触头材料市场的订单数量大幅下滑。



③经济及技术封锁，去库存压力大

贵研中希公司的产品有部分用于电子器件的接触材料，而国内半导体产业链受疫情冲击，2021年已出现全球缺芯，为保证产品正常供应，中间环节大量囤货，提高芯片库存抵御未来风险，导致2022年度的半导体行业订单需求锐减。2022年美国对中国实施芯片技术封锁，加重了国产手机和电脑两大终端市场的下滑，带来的是相关产业链的下行压力。根据同花顺对中国半导体行业的统计数据（如图），显示2022年度半导体行业光电子器件产量同比呈现大幅下滑。



(3) 会计制度

会计核算以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定编制。

（4）主要税种和税率

序号	主要税种	税率	计税依据
1	企业所得税	15%	应纳税所得额
2	增值税	13%，9%	按销售商品或提供劳务的增值额
3	城市维护建设税	5%	实际缴纳的流转税额
4	教育费附加	3%	实际缴纳的流转税额
5	地方教育费附加	2%	实际缴纳的流转税额

（5）税收优惠政策

企业 2018 年获得上海市第二批拟认定高新技术企业名单，高新技术企业证书编号为：GR201831001529。根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第 63 号）文件第二十八条的规定：“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税。”贵研中希公司执行 15% 所得税税率优惠政策，资格有效期为 3 年，自 2018 年 11 月 27 日至 2021 年 11 月 26 日。2021 年 12 月 23 日公司取得上海市科学技术委员会颁发的《高新技术企业证书》（证书编号“GR202131004265”），有效期三年。

（三）委托人与 CGU 产权持有单位的关系

本次资产评估的委托人为贵研铂业股份有限公司，CGU 产权持有单位为贵研中希（上海）新材料科技有限公司；贵研铂业股份有限公司持有贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权。

（四）委托人以外的其他评估报告使用者

本资产评估报告仅供委托人及 CGU 产权持有单位为实现评估目的的使用，除委托人及 CGU 产权持有单位外，其他评估报告使用者为：委托人及 CGU 产权持有单位上级主管部门以及法律、法规规定的与

评估目的相关的其他报告使用者。

资产评估专业人员和资产评估机构对委托人和其他评估报告使用者不当使用评估报告所造成的后果不承担责任。

三、评估目的

因贵研铂业股份有限公司编制 2022 年度财务报告需要进行商誉减值测试事宜，委托北京亚超资产评估有限公司对该经济行为涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额进行评估；评估目的是为贵研铂业股份有限公司因编制财务报告需要进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额提供参考依据。

四、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象是贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额。

（二）评估范围

评估范围是贵研中希（上海）新材料科技有限公司申报的资产组（含商誉）。

合并报表初始确认商誉相关的资产组为电接触材料加工业务组，划分为一个独立现金流单元（CGU），截止评估基准日 CGU 核心资产未发生转移或其他重大变化。CGU 产权持有单位申报的资产组（含商誉）范围如下：

金额单位：人民币万元

CGU 资产组范围	账面价值
预付土地出让金	288.75
固定资产	2,869.66
在建工程	929.22
无形资产	76.66
长期待摊费用	18.60
其他非流动资产	215.46
资产合计	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75
资产组（含商誉）合计	18,592.72

本次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。

（三）商誉的初始确认

1. 商誉的初始确认

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

根据贵研铂业股份有限公司与中希集团有限公司、郑元连、郑大受、黄文锋，于 2017 年 7 月 1 日签订的《上海中希合金股份有限公司股权转让协议》，贵研铂业股份有限公司取得贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权，且购买日贵研铂业股份有限公司合并报表确认的贵研中希（上海）新材料科技有限公司商誉账面价值为 8,516.62 万元。

贵研铂业股份有限公司于 2018 年 4 月通过第六届董事会第十一

次会议审议通过《关于收购上海中希合金有限公司 60% 股权的议案》，使用货币资金收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权，资产交易价格 16,200.00 万元。

本次收购价格的确定参考中威正信（北京）资产评估有限公司出具的中威正信评报字（2017）第 2129 号资产评估报告，评估基准日 2017 年 7 月 31 日，评估结论取值收益法，贵研中希（上海）新材料科技有限公司股权全部权益价值为 28,000.00 万元，评估结论为 28,000.00 万元，增值率 179.52%。

（四）以前年度商誉减值测试情况

本次商誉减值测试是商誉确认后第五次商誉减值测试。

1. 历年减值测试确定方法

金额单位：人民币万元

年度	测试确定方法	资产组（含商誉）账面价值	可收回金额	增减值
2018 年	现金流折现	35,726.77	36,580.00	853.23
2019 年	现金流折现	16,992.25	17,970.00	977.75
2020 年	现金流折现	17,201.87	18,080.96	879.09
2021 年	现金流折现	17,720.26	18,807.50	1,087.24

2. 历年商誉减值测试情况

金额单位：人民币万元

年度	初始商誉金额	商誉期末余额	是否减值	本年度减值	累计减值	账面价值
2018 年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2019 年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2020 年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2021 年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62

3. 上一年度减值测试预测数据与期后实现情况

金额单位：人民币万元

年度	财务指标	预测财务数据	已审财务数据	差异金额	差异比率
2022 年	营业收入	70,000.00	76,985.13	6,985.13	9.98%
	营业成本	59,180.21	68,874.96	9,694.75	16.38%
	营业税金及附加	158.64	177.44	18.80	11.85%

年度	财务指标	预测财务数据	已审财务数据	差异金额	差异比率
	销售费用	462.61	349.25	-113.35	-24.50%
	管理费用	1,979.18	1,717.67	-261.51	-13.21%
	研发费用	2,100.00	2,698.82	598.82	28.52%
	资产减值损失	-	350.26	350.26	-
	息税前利润（扣非）	6,140.93	3,236.03	-2,904.90	-47.30%

2022 年度预测数与实际盈利情况差异原因是：2022 年度受疫情影响以及下游行业需求减少，导致产品销售数量下滑，影响加工费收入比上一年度大幅下降。同时由于折旧、人工等固定费用的因素，以及 2022 年固定资产生产线更新旧设备，导致贵研中希公司的扣非后净利润降幅较大。

4. 近年资产组（含商誉）范围变动情况

贵研铂业股份有限公司收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司形成的商誉相关的资产组是唯一的，且未发生变动。商誉不需要在不同的资产组或资产组组合之间进行分摊，截止评估基准日资产组（含商誉）范围变动情况详见下表：

金额单位：人民币万元

CGU 资产组范围	账面价值	账面价值
	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
预付土地出让金	288.75	288.75
固定资产	2,727.71	2,869.66
在建工程	40.51	929.22
无形资产	82.78	76.66
长期待摊费用	8.54	18.60
其他非流动资产	377.60	215.46
资产合计	3,525.89	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37	14,194.37
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75	5,677.75
资产组（含商誉）合计	17,720.26	18,592.72

注：本次评估资产组划分与上一年度资产组划分相比账面价值有一定变化，其中无形资产、长期待摊费用受正常摊销影响产生变化；固定资产、在建工程和其他非流动资产增加主要是经营过程中必要的经营设备更新投入导致增长。

(五) 资产组（含商誉）历史年度经营业绩



按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，“资产组或资产组组合的可收回金额与其账面价值的确定基础应保持一致，即二者应包括相同的资产和负债，且应按照与资产组或资产组组合内资产和负债一致的基础预测未来现金流量。”

企业提供的资产组（含商誉）历史年度经营数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	40,367.88	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13
减：营业成本	34,162.24	39,501.17	51,316.77	84,314.15	68,874.96
税金及附加	99.22	131.99	125.00	184.26	177.44
销售费用	381.74	408.38	287.79	327.38	349.26
管理费用	949.71	853.05	873.49	1,021.73	1,717.67
研发费用	1,213.27	1,425.44	1,800.89	2,304.58	2,698.82
息税前利润 EBIT（扣非）	3,561.70	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03
折旧摊销	266.52	340.61	383.14	357.16	404.98
EBITDA	3,828.22	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01

注：以上 2021 年度报表数据为 2021 年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入 8,000 万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022 年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

（六）管理层对资产组（含商誉）未来经营数据的预测

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，“预计资产的未来现金流量，应当以经企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以及该预算或者预测期之后年份稳定的或者递减的增长率为基础。企业管理层如能证明递增的增长率是合理的，可以以递增的增长率为基础。”

经企业管理层批准的资产组（含商誉）未来经营数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
营业收入	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：营业成本	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
销售费用	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
管理费用	2,137.35	1,827.32	1,697.89	1,617.91	1,667.65
研发费用	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24

项 目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
加：其他业务利润	-	-	-	-	-
息税前利润 EBIT（扣非）	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59
折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84
EBITDA	5,778.01	6,254.05	6,563.32	6,821.20	6,956.43

（七）资产组（含商誉）涉及资产状况及特点

纳入本次评估范围资产主要为房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备、在建工程、土地使用权、无形资产、其他非流动资产等，主要位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号产权持有单位公司内。

◆ 固定资产

固定资产账面原值 8,111.32 万元，账面净值 2,869.66 万元，包括房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备。

1. 房屋建筑物

房屋建筑物账面原值 1,378.04 万元，账面净值 434.11 万元，共 14 项，主要为办公楼、综合楼、厂房等，于 1999 年至 2011 年建成投入使用，建筑面积为 11,245.02 m²，建筑结构为钢混等，老厂区的 1 幢—综合楼、2 幢、3 幢—门卫、4 幢—主厂房、5 幢—配电室、7 幢—办公楼、6 幢—大车间、8 幢处于闲置状态，用作堆放物资的仓库，其余房屋均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

➤ 房屋所有权状况

序号	房地产权证编号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²	证载权利人
1	沪房地松字（2015）第 010081	1 幢—综合楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	166.00	贵研中希
2	沪房地松字（2015）第 010081	2 幢	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	79.00	贵研中希
3	沪房地松字（2015）	3 幢—门	上海松江区佘山镇朱	辅助用房	钢混	27.00	贵研

	第 010081	卫	家村					中希
4	沪房地松字（2015）第 010081	4 幢一主厂房	上海松江区余山镇朱家村	生产用房	钢混	1,130.00		贵研中希
5	沪房地松字（2015）第 010081	5 幢一配电室	上海松江区余山镇朱家村	辅助用房	钢混	57.00		贵研中希
6	/	7 幢一办公楼	上海松江区余山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00		/
7	/	6 幢一大车间	上海松江区余山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00		/
8	/	8 幢	上海松江区余山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00		/
9	/	新厂房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16		/
10	/	门卫室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95		/
11	/	配电室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00		/
12	/	厂房一水房、库房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47		/
13	/	办公楼	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60		/
14	/	氨分解车间	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84		/
合计						11,245.02		

➤ 房屋占用土地使用权状况

①老厂区的土地使用权状况如下：

序号	宗地名称	房地产权证编号	坐落	权属性质	使用权取得类型	用途	使用权面积m ²	证载权利人
1	松江区余山镇 49 街坊 41 丘	沪房地松字（2015）第 010081	松江区余山镇朱家村	集体建设用地使用权	租赁	工业用地	3,192.00	上海中希合金有限公司
合计							3,192.00	

②新厂区的土地使用权未取得不动产权证书，具体情况如下：

贵研中希公司新厂区位于余山镇沈砖公路 3168 号，于 2001 年曾向当地政府申请办理土地使用权证，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《余山镇人民政府关于上海中希合金有限公司余山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用余山

镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。

➤ 他项权利状况

截至评估基准日，企业所有的房屋建筑物及宗地未设置抵押、担保等他项权利。

2. 构筑物及其他辅助设施

构筑物及其他辅助设施账面原值 15.84 万元，账面净值 7.21 万元，共 2 项，主要为污水设施等辅助设施，于 2010 年至 2011 年建成投入使用，建筑结构为砖混结构，老厂区的厂房—污水设施处于闲置状态，新厂区的污水设施处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

3. 机器设备

机器设备账面原值 5,824.29 万元，账面净值 2,121.21 万元，共 350 项（692 台），主要生产设备包括双复合铆钉机、氨分解炉、复合轧机轧辊、德国纵剪机组、车床等，辅助生产设备包括 PP 通风柜、电力开关柜等，分布于生产车间内，购置启用时间主要在 2008 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。除了铆钉事业部的生产设备于 2022 年 6 月搬迁到贵研中希温州分公司租赁的厂房内，其余设备均位于余山镇沈砖公路 3168 号厂区内。

4. 车辆

车辆账面原值 161.25 万元，账面净值 81.70 万元，共 8 项（共 8 辆），主要为日常办公经营用的车辆，包括别克轿车、桑塔纳汽车和大众汽车等，购置启用时间均在 2011 年至 2022 年，除车牌号为沪

K05615 江铃全顺车已于基准日期后 2023 年 1 月完成报废处置事宜外，其余车辆均未发生过重大交通事故，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

5. 电子办公设备

电子办公设备账面原值 699.83 万元，账面净值 225.43 万元，共 302 项（共 552 台套），主要为日常办公生产用电子设备，包括计算机、打印机、扫描仪、服务器和复印机等，分布于各厂区及各部门办公室，购置启用时间均在 2007 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

◆ 在建工程

在建工程账面价值 929.22 万元，共 21 项，均为待安装完成后转固定资产的机器设备和电子设备，包括四辊热复合轧机、真空地坑炉、176KVA 中频滚压焊机、单管式卧式加热炉、金相显微镜等，为生产用设备，购置启用时间在 2022 年 12 月，待验收决算时转为固定资产。

◆ 无形资产

1. 财务办公软件

纳入本次评估范围的财务办公软件共计 3 项，原始入账价值 119.13 万元，账面净值 76.66 万元，包括 OA 办公信息化软件、众铨信息化软件软件、MES 软件二次开发服务，分别于 2018 年 8 月、10 月、2022 年 5 月购置取得。

2. 账面未记录的无形资产

企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。具体情况如下表：

序号	专利号	申请日	专利名称	专利类型	专利状态	授权日
1	ZL200710045007.5	2007.08.17	一种银镍导电陶瓷电触头的材料及其制造方法	发明专利	授权	2010.12.29
2	ZL200710045008.X	2007.08.17	一种特种粉末铜合金电触头材料及其制造方法	发明专利	授权	2009.09.30
3	ZL200910200585.0	2009.12.23	一种铆钉电触头用银混合稀土合金材料的制造方法	发明专利	授权	2013.12.11
4	ZL201010101534.5	2010.01.26	一种高性能银氧化镉材料及其制造方法	发明专利	授权	2014.08.13
5	ZL200810059302.0	2008.01.14	银氧化锡/铜复合电触头及其制备方法	发明专利	授权	2011.02.23
6	ZL201721093062.7	2017.08.30	一种粉末压滤装置	实用新型	授权	2018.04.17
7	ZL201721093064.6	2017.08.30	一种化学制粉反应装置	实用新型	授权	2018.04.17
8	ZL201721093122.5	2017.08.30	一种可调整方锭浇铸模具	实用新型	授权	2018.04.17
9	ZL201721095539.5	2017.08.30	一种新型包装环形带材装置	实用新型	授权	2018.04.17
10	ZL201721095538.0	2017.08.30	一种新型衬纸收卷装置	实用新型	授权	2018.04.17
11	ZL201721095680.5	2017.08.30	一种新型防止复合带材开槽尾部失张装置	实用新型	授权	2018.04.17
12	ZL201721095537.6	2017.08.30	一种新型复合带材收卷导料装置	实用新型	授权	2018.04.17
13	ZL201721095530.4	2017.08.30	一种用于改善带材冷却状况的定位模具	实用新型	授权	2018.04.17
14	ZL201721093088.1	2017.08.30	一种用于改善银触点产品不良的装置	实用新型	授权	2018.04.17
15	ZL201721095586.X	2017.08.30	一种用于矫平凸复带的装置	实用新型	授权	2018.04.17
16	ZL201721095611.4	2017.08.30	一种用于生产直角铆钉的组合模具	实用新型	授权	2018.05.18
17	ZL201721095540.8	2017.08.30	一种用于丝材拉丝过程的润滑循环系统	实用新型	授权	2018.04.17
18	ZL201721095591.0	2017.08.30	一种用于提高辊轮同轴度的磨辊装置	实用新型	授权	2018.04.17
19	ZL201721095585.5	2017.08.30	一种用于在线测量带材侧弯的装置	实用新型	授权	2018.04.17
20	ZL201721095588.9	2017.08.30	一种改善凸复带定位游动的削制装置	实用新型	授权	2018.05.18
21	ZL201721095589.3	2017.08.30	一种用于改善复合异型丝材翻转的定位模具	实用新型	授权	2018.06.08
22	ZL202021725676.4	2020.08.18	一种便于移动的五金铸造用铸造炉	实用新型	授权	2021.06.04

23	ZL202021899094.8	2020.09.03	一种插座生产用金属零件冲模装置	实用新型	授权	2021.06.04
24	ZL202020944452.6	2020.05.29	一种冲压机用废料收集装置	实用新型	授权	2021.05.28
25	ZL202021851562.4	2020.08.31	一种电力金属部件检测机器人的探伤装置	实用新型	授权	2021.06.08
26	ZL202022128461.0	2020.09.24	一种金属加工用打磨装置	实用新型	授权	2021.06.04
27	ZL202020511710.1	2020.04.09	一种金属制品加工夹持装置	实用新型	授权	2021.06.04
28	ZL202020826322.2	2020.05.18	一种具有除尘功能的模具抛光工作台	实用新型	授权	2021.06.01
29	ZL202021900537.0	2020.09.03	一种可同步进行内外表面抛光的金属管抛光装置	实用新型	授权	2021.06.04
30	ZL202021395324.7	2020.07.16	一种铸造用铸造机保温炉	实用新型	授权	2021.06.04
31	ZL202120978183.X	2021.05.10	一种带有安全防护装置的浇铸模具	实用新型	授权	2021.12.21
32	ZL202120977880.3	2021.05.10	一种复合带材加工用分条机的限位装置	实用新型	授权	2021.12.21
33	ZL202120978095.X	2021.05.10	一种丝材拉丝使用的定长装置	实用新型	授权	2021.12.21
34	ZL202120978024.X	2021.05.10	一种用于带材加工的自动送料设备	实用新型	授权	2021.12.21
35	ZL202120978038.1	2021.05.10	一种用于加工铆钉的模具	实用新型	授权	2021.12.21
36	ZL202222084669.6	2022.08.09	一种用于检测带材反复弯曲次数的检测装置	实用新型	授权	2022.10.21
37	ZL202221572507.0	2022.06.22	一种用于型材反挤压杆固定装置	实用新型	授权	2022.09.23
38	ZL202222087174.9	2022.08.09	一种新型双管炉连续热处理炉炉口密封装置	实用新型	授权	2022.11.01
39	ZL202221577030.5	2022.06.22	一种应用于粉末热处理的装置	实用新型	授权	2022.12.23
40	ZL202221861291.X	2022.07.19	一种新型连续热处理炉退火吸锌装置	实用新型	受理	-
41	ZL202221861267.6	2022.07.19	一种新型热复合四辊轧机轧辊润滑装置	实用新型	受理	-

序号	授权号/申请号	名称	类别	首次发表日期	获得方式	状态
1	2021SR0972394	金属加工烧铸工艺流程控制系统	软件著作权	2020-06-03	自主研发	授权
2	2021SR0976246	金属制品焊接架装置控制系统	软件著作权	2020-04-29	自主研发	授权
3	2021SR0976088	工业金属制品制造机械设备控制系统	软件著作权	2020-08-13	自主研发	授权
4	2021SR0976064	金属制品加工夹持装置检测系统	软件著作权	2020-10-22	自主研发	授权
5	2021SR0976063	冲压金属制品冲压成型工艺管理系统	软件著作权	2020-11-30	自主研发	授权
6	2021SR1221529	金属制品在线检测标记控制系统	软件著作权	2020-5-21	自主研发	授权

序号	注册号	商标	注册人	核定使用商品	权利类型	取得方式
1	31322502	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第6类): 镍银; 锌; 普通金属合金; 金属铆钉; 金属管(包括钢钛合金制); 电缆桥架; 非绝缘铜线; 五金器具; 铜焊合金; 金属储存盒(截止)	所有权	原始取得
2	31322880	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第14类): 贵金属合金; 贵金属锭; 依; 未加工或半加工贵金属; 贵金属盒; 贵金属制首饰盒; 贵金属小塑像; 钟表; 钺; 钚(截止)	所有权	原始取得
3	31322884	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第9类): 阳极; 传感器; 电解装置; 电触点; 半导体; 芯片(集成电路); 磁性材料和器件; 接线柱(电); 数据处理设备; 磁线	所有权	原始取得

◆ 长期待摊费用

纳入本次评估范围的长期待摊费用共计2项,原始入账价值20.43万元,账面净值18.60万元,为温州铆钉车间监控工程、复合带角料库、回收、模具车间房顶改造费,于2022年9月、10月开始摊销,摊销年限36个月。

◆ 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值215.46万元,共17项,均为2022年末购买机器设备的预付款,主要包括生产中使用的中频辊压焊机、双复合铆钉机、电子束真空控制器等,待设备安装完成后转为固定资产。

(八) 企业申报的表外资产的类型、数量

本次评估过程中,资产评估专业人员已提示委托人及CGU产权持有单位对CGU资产组涉及的全部资产进行清查、申报,除上述记录的资产外,委托人和CGU产权持有单位承诺资产组划分完整,不存在未申报的其他资产。

(九) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账

面金额

本次评估中，引用信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明分所出具编号为“XYZH/2023KMAA1B0070”无保留意见的审计报告审定财务数据作为评估对象的账面价值。除此之外，未引用其他机构报告内容。

五、价值类型

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》第六条的规定：“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定”。

根据本次评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，同时考虑价值类型与评估假设的相关性等确定资产评估的价值类型为：可收回金额。

六、评估基准日

评估基准日为 2022 年 12 月 31 日。

该评估基准日为资产负债表日，《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，至少应当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组合进行减值测试”。

根据商誉减值测试时间安排，本着有利于保证评估结论有效地服务于评估目的，由委托人确定。

本次评估中采用的价格标准均为评估基准日正在执行或有效的价格标准。

七、评估依据

我们在本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的资料主要有：

（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12届全国人民代表大会常务委员会第21次会议通过）；
2. 《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第97号，2019年01月02日）；
3. 《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第6次会议修正）；
4. 《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大3次会议表决通过）；
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15次会议第2次修订）；
6. 《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第7次会议决定修改）；
7. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（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2次修订）；
8. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕

36号，2016年3月23日)；

9. 《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部 税务总局 海关总署联合公告 2019 年第 39 号，2019 年 3 月 20 日)；

10. 其他与资产评估有关的法律法规。

(二) 准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资〔2017〕43号，2017年10月1日)；

2. 《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30号，2017年10月1日)；

3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协〔2018〕36号，2019年1月1日)；

4. 《资产评估执业准则—资产评估方法》(中评协〔2019〕35号，2019年12月4日)；

5. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33号，2017年10月1日)；

6. 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协〔2018〕35号，2019年1月1日)；

7. 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协〔2018〕37号，2019年1月1日)；

8. 《资产评估执业准则—无形资产》(中评协〔2017〕37号，2017年10月1日)；

9. 《资产评估执业准则—不动产》(中评协〔2017〕38号，2017

年 10 月 1 日)；

10. 《资产评估执业准则—机器设备》(中评协〔2017〕39号，2017年10月1日)；

11. 《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协〔2017〕46号)；

12. 《以财务报告为目的的评估指南》(中评协〔2017〕45号，2017年10月1日)；

13. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2017〕47号，2017年10月1日)；

14. 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协〔2017〕48号，2017年10月1日)；

15. 《企业会计准则—基本准则》(中华人民共和国财政部令第76号，2014年7月23日)

16. 《企业会计准则第8号—资产减值》(中华人民共和国财政部，2006年3月1日)；

17. 《企业会计准则第20号—企业合并》(中华人民共和国财政部，2006年3月9日)；

18. 《企业会计准则第39号—公允价值计量》(中华人民共和国财政部，2015年12月8日)。

(三) 权属依据

1. 投资合同、被投资单位公司章程；

2. 房屋所有权证或不动产权证书；

3. 机动车行驶证；

4. 大型设备的购置合同及相关产权证明文件；
5. 著作权（版权）权属证明；
6. 有关资产产权转让合同；
7. 其他有关产权证明。

(四) 取价依据

1. 企业提供的资料

- (1) 申报的商誉所在资产组或资产组组合评估申报明细表；
- (2) 以前年度商誉减值测试资料；
- (3) 经管理层批准的未来年度经营预测数据；
- (4) 提供的支持未来预测经营数据的依据资料；
- (5) 历史年度 CGU 产权持有单位审计报告；
- (6) 历史年度生产经营统计资料；
- (7) 评估基准日至报告出具日已签订未执行完毕的重要合同；
- (8) 评估基准日资产使用状况资料；
- (9) 商誉所在资产组或资产组组合相关的并购重组有关资料。

2. 资产评估机构收集的资料

- (1) IFIND 资讯/Wind 资讯；
- (2) 资产评估专业人员现场勘查记录资料；
- (3) 资产评估专业人员自行搜集的与评估相关资料；
- (4) 与本次评估相关的其他资料。

(五) 其他依据

1. 北京亚超资产评估有限公司与贵研铂业股份有限公司签订的

《资产评估委托合同》“北京亚超评委字（2023）第 A018 号”；

2. 委托人及 CGU 产权持有单位提供的资产清单和资产评估申报表。

八、评估方法

（一）评估方法选择的依据

1. 《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。”

2. 《资产评估执业准则—资产评估方法》第二十一条，“资产评估专业人员应当熟知、理解并恰当选择评估方法。资产评估专业人员在选择评估方法时，应当充分考虑影响评估方法选择的因素。选择评估方法所考虑的因素包括：评估目的和价值类型；评估对象；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；影响评估方法选择的其他因素。”

3. 《以财务报告为目的的评估指南》第二十一条，“执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则有关计量方法的规定，选择评估方法。”

（二）评估基本方法

1. 《企业会计准则第 8 号—资产减值》第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价

值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”收益法-预计未来现金流量的现值

通过预计评估对象未来合理期限内的净现金流，选择适当的报酬率或资本化率、收益乘数将其折现到估价时点后累加，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。

2. 公允价值减处置费用后的净额

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》第八条，“按照公允价值计量层次，公允价值减处置费用的确定依次考虑以下方法计算：

（1）根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。

（2）不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。

（3）在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。”

（三）评估方法的选择

结合 CGU 资产组的经营情况、经管理层批准的财务预测数据，并对其预测数据、参数的可靠性进行了核实，本次评估采用预计未来现金流量的现值和公允价值减处置费用后的净额孰高来确定资产组（含商誉）可收回金额。

本次采用的评估方法与上一期商誉减值测试时一致，但是增加了

公允价值减处置费用的评估方法。

(四) 选用评估方法技术思路

■ 收益法-预计未来现金流量的现值

收益法-预计未来现金流量的现值评估采用现金流量折现法，以未来若干年度内的 CGU 资产组持续经营的税前现金流作为依据，采用适当折现率折现后得到现值。

资产组（含商誉）可收回金额 P 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1 + r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

R_t —明确预测期的第 t 期的资产组持续经营税前现金流

t —明确预测期期数 1,2,3, ……., n

r —折现率

R_{n+1} —永续期资产组持续经营税前现金流

g —永续期的增长率，本次评估永续增长为零。

n —明确预测期第末年

其中：

$R_t = \text{EBIT（扣非）} + \text{折旧摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额（资产组未包含营运资金，本次评估假设期初数营运资金为零，以此预测未来年度营运资金追加额）}$

折现率（税前加权平均资本成本 $RWACC$ ）计算公式如下：

$$RWACC = \frac{R_{ex} [E / (E + D)] + R_d \times (1 - T) \times [D / (E + D)]}{1 - T}$$

其中：E—权益的市场价值

D—债务的市场价值

Re—权益资本成本

Rd—债务资本成本

T—法定所得税率

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算。

计算公式如下：

$$Re = Rf + (Rm - Rf) \times \beta + Rs$$

其中：Rf—无风险报酬率

β —权益的系统风险系数

Rm—市场平均收益率

(Rm - Rf) 市场风险溢价

Rs—特定风险收益率

■ 公允价值减去处置费用

1. 公允价值

本次评估根据评估目的和委估资产的实际情况对委估资产采用收益法进行评估，具体评估方法与预计未来现金流量的现值计算方法一致，两者区别在于最优可比公司（福达合金）和产权持有单位对营运资金管理能力的差异。

2. 处置费用

资产评估专业人员把该项资产组看作为一个整体项目，视同CGU 产权持有单位以资产组（含商誉）范围重组设立为股权形式进行处置，在考虑处置费用计算时按股权交易方式考虑处置费用。其处

置费用计费基数依据以资产组公允价值为基础，费率依据处置资产所需的费用各项法规文件标准，具体情况如下：

资产类型	项目名称	费率	计算公式	参考标准	
以资产组范围设立 股权交易	增值税及附加	-	资产组公允价值×费率	非上市公司转让股权不缴纳增值税	
	印花税费用	0.05%	资产组公允价值×费率	《中华人民共和国印花税法》	
	产权交易费用	0.88%	资产组公允价值×费率	《上海联合产权交易所关于产权交易收费的通知》	
	中介服务费	评估费	0.12%	资产组公允价值×费率	《资产评估收费管理办法》发改价格(2009)2914号
		审计费	0.04%	资产组公允价值×费率	《云南省会计师事务所审计服务收费标准》云价收费(2012)4号
		律师费	最低额	非诉业务最低收费	《云南省律师服务收费行业指引标准》

3. 公允价值减去处置费用的净额

公允价值减去处置费用的净额=公允价值—处置费用

可收回金额=预计未来现金流量的现值和公允价值减处置费用的净额两者孰高值

九、评估程序实施过程和情况

根据法律、法规和中国资产评估准则的相关规定，本次评估履行了适当的评估程序。具体实施过程如下：

(一) 明确评估业务基本事项

与委托人就 CGU 产权持有单位和委托人以外的其他评估报告使用者、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、评估报告使用范围、评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人及其他相关当事人与资产评估机构和资产评估专业人员工作配合和协助等重要事项进行商讨，予以明确。

(二) 签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，对资产评估机构和资产评估专业人员专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托方签订资产评估委托合同。

(三) 编制评估计划

根据资产评估工作的要求，编制评估工作计划，包括确定评估的具体步骤、时间进度、人员安排，拟定资产评估技术方案等，报公司相关负责人审核、批准。

(四) 现场调查

1. 指导委托人、CGU 产权持有单位等相关当事方清查资产、准备涉及评估对象和评估范围的详细资料；

2. 根据评估对象的具体情形，选择适当的方式，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；对不符事宜进行逐项调查，根据重要程度采用抽样等方式进行调查。

3. 对 CGU 产权持有单位资产组（含商誉）收益状况进行调查：资产评估专业人员主要通过收集分析资产组（含商誉）历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的资产组（含商誉）经营业务进行调查了解。

(五) 收集评估资料

收集直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、CGU 产权持有单位等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料；对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，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。

（六）评定估算

1. 根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和资产基础法等资产评估方法的适用性，恰当选择评估方法；

2. 根据所采用的评估方法，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；

3. 对形成的测算结果进行综合分析，形成评估结论。

（七）编制和提交评估报告

1. 根据法律、法规和中国资产评估准则的要求编制评估报告，经公司内部审核形成资产评估报告征求意见稿；

2. 在不影响对最终评估结论独立判断的前提下，与委托人或者委托人许可的相关当事方就评估报告有关内容进行必要沟通后，向委托人出具资产评估报告。

十、评估假设

在评估过程中，我们所依据和使用的评估假设是评估报告撰写的基本前提，同时提请评估报告使用人关注评估假设内容，以正确理解和使用评估结论。我们遵循以下评估假设条件，如评估报告日后评估假设发生重要变化，将对评估结论产生重大影响，评估结果应进行相应的调整。

（一）基本假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

4. 企业持续经营的假设

企业持续经营的假设是指 CGU 产权持有单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

(二) 一般假设

1. CGU 产权持有单位所处的社会经济环境无重大变化，国家及 CGU 产权持有单位所处地区的有关法律、法规、政策无重大变化；

2. 假设委托人和 CGU 产权持有单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、资产评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

3. 假设评估基准日后不发生影响 CGU 产权持有单位经营的不可

抗拒、不可预见事件；

4. 除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响 CGU 产权持有单位经营的法律、法规外，假设收益期内与 CGU 产权持有单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

5. 假设评估基准日后 CGU 产权持有单位经营所涉及的利率及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响；

6. 假设未来收益期内 CGU 产权持有单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

7. 假设 CGU 产权持有单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在未来收益期内 CGU 产权持有单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

8. 假设 CGU 产权持有单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项；

9. 无其它不可抗力及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(三) 本次评估假设

1. CGU 产权持有单位经营范围、经营方式、管理模式等在保持一贯性的基础上，能随着市场和科学技术的发展，进行适时调整和创新；

2. CGU 产权持有单位所申报的资产负债不存在产权纠纷及其他经济纠纷事项；

3. CGU 产权持有单位的生产经营及与生产经营相关的经济行为

符合国家法律法规；

4. 未来的贵金属价格、贷款利率、增值税和附加税率等不发重大变化；

5. 本次评估不考虑评估基准日后 CGU 产权持有单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

6. CGU 产权持有单位未来研发生产资金来源及成本不会对企业造成重大不利影响；

7. 除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设 CGU 产权持有单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算；

8. 假设 CGU 产权持有单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

9. 假设 CGU 产权持有单位未来收益期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

10. 假设公允价值减处置费用的测算模式下，资产组处置前提为一个持续经营的整体项目，视同 CGU 产权持有单位以资产组（含商誉）范围重组设立为股权形式为载体进行处置，在考虑处置费用计算时按股权交易方式考虑处置费用。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们将不承担由于评

估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

根据中国资产评估准则规定，本着独立、客观、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对纳入评估范围的全部资产及负债进行了评估。在评估过程中，本公司资产评估专业人员对 CGU 产权持有单位进行了资产清查，对企业提供的法律性文件、会计记录及其他相关资料进行了验证审核，期间还进行了必要的专题调查与询证。在此基础上采用预计未来现金流量的现值与公允价值减处置费用的净额孰高的方法，对贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额进行了评估。本次评估采用的价值类型为可收回金额。

（一）评估结论

1. 资产组预计未来现金流量的现值

贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）预计未来现金流量的现值为 **16,945.45** 万元（大写：壹亿陆仟玖佰肆拾伍万肆仟伍佰元正）。

2. 资产组公允价值减去处置费用后的净额

贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）公允价值减去处置费用后的净额为 **13,972.23** 万元（大写：壹亿叁仟玖佰柒拾贰万贰仟叁佰元正）。

3. 资产组可收回金额

经过比较资产组预计未来现金流量的现值与公允价值减去处置费用后的净额孰高后，可以得出贵研中希（上海）新材料科技有限公

司资产组（含商誉）可收回金额为 **16,945.45** 万元（大写：壹亿陆仟玖佰肆拾伍万肆仟伍佰元正）。

资产组（含商誉）可收回金额低于账面金额。

（二）评估结论分析

本年度资产组（含商誉）较上一年度评估结论差异额-1,862.05 万元，差异率为-9.90%。

主要原因为 2022 年度受下游行业需求减少的影响，贵研中希公司产品销售数量下滑，影响加工费收入比上一年度大幅下降。同时由于折旧、人工等固定费用的因素，以及 2022 年固定资产生产线更新旧设备，导致贵研中希公司的扣非后净利润有所下降，因此本次评估调低了未来收益年度的利润预测值。同时，贵研中希公司加强了营运资金周转率的管理，营运资金的占用金额相比以前年度有所降低。另外，由于贵研中希公司的行业竞争对象——福达合金上市年份达到三年，其历史参数达到可比条件数量，本年度调整增加了福达合金（股票代码 603045）、博威合金（股票代码 601137）作为可比公司，因此本年度的折现率比上一年度值降低了 1.23%。

十二、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非资产评估专业人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

（一）引用其他机构出具报告结论的情况，并说明承担引用不当的相关责任；

本次评估中，引用信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）昆明

分所出具编号为“XYZH/2023KMAA1B0070”无保留意见的审计报告审定财务数据作为评估对象的账面价值。

(二) 权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形；

1. 贵研中希公司位于佘山镇沈砖公路 3168 号的土地，该公司于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《佘山镇人民政府关于上海中希合金有限公司佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。同时，佘山镇人民政府及其有行政管理权的下属行政主管部门不会对上海中希上述土地及房屋手续不完备的事项及因该事项而导致相关不合规事项进行行政处罚。因此，本次评估未考虑佘山镇沈砖公路 3168 号土地产权登记瑕疵事项对评估结论的影响。

2. 贵研中希公司位于松江区佘山镇朱家村老厂区房产所占土地使用权性质为集体建设用地，取得方式为租赁。本次评估未考虑土地使用权性质为集体建设用地瑕疵事项对评估结论的影响。

3. 贵研中希公司部分房屋建筑部分未取得《房地产权证》，明细如下：

序号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²
1	7幢—办公楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00
2	6幢—大车间	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00
3	8幢	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00
4	新厂房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16
5	门卫室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95
6	配电室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00
7	厂房—水房、 库房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47
8	办公楼	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60
9	氨分解车间	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84

其中 1-3 项为位于松江区佘山镇朱家村老厂区，房产所占土地使用权性质为：集体建设用地，取得方式：租赁；4-9 项为位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号，新生产区因历史遗留问题未取得《房地产证》，佘山镇人民政府出具了“抄告”，至少 20 年内不对该地块征收、搬迁及拆迁。

4. 企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项(其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项,)；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。本次评估结论已包含了账面未记录的无形资产对资产组未来盈利能力的贡献，并考虑了后续研发支出的费用。

(三) 法律、经济纠纷等未决事项；

产权持有单位所申报的资产负债不存在产权纠纷及其他经济纠纷事项。

(四) 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；

2022 年 6 月，贵研中希公司新设成立了温州分公司，将铆钉事业部的固定资产搬迁到温州的厂房内，该厂房为租赁使用，具体租赁协议约定如下：出租人为温州中希电工合金有限公司，承租人为贵研

中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司，租赁房屋坐落于“乐清经济开发区纬六路 181 号的 2#楼”，租赁房屋共三层，面积为 7,027.50 平方米，年租金合计 154.15 万元，年园区管理费 7.6 万元，年租金随市场价格调整，租赁期限为 2021 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 30 日。此项租赁事项没有约定租赁期内各年度租金价格，不形成使用权资产账面价值，不影响资产组的范围，铆钉事业部的销售和管理机构仍为贵研中希公司，本次评估结论已考虑了房屋租赁费用对资产组未来盈利能力的影响。

(五) 评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项；

不存在评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项。

(六) 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，不存在能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

(七) 评估程序受限的有关情况、资产评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况；

本次评估不存在评估程序受限的有关情况。

(八) 遵循企业会计准则的要求，资产评估机构对委托人认定的与商誉形成相关的资产组价值进行的估算，不是对商誉是否减值及损失金额的认定和保证。委托人及审计机构应当按照会计准则规定的步骤，

完整履行商誉减值测试程序，正确分析并理解评估报告，恰当使用评估结论。

(九) 本次评估所涉及的被并购方的未来盈利预测是建立在被并购方管理层制定的盈利预测基础上。我们对上述盈利预测进行了必要的审核、分析，并根据评估程序中了解的信息进行了适当的调整。如企业的实际经营情况与经营规模发生偏差，且委托人及被并购方管理层未采取相应补救措施弥补偏差，则评估结论会发生变化，提请报告使用者给予以关注。

(十) 本次评估结论，资产评估专业人员未能对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，在假定 CGU 产权持有单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过向设备管理人员和操作人员了解设备使用情况做出的判断。

(十一) 本次评估结论，资产评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构（非肉眼所能观察的部分）做技术检测，在假定 CGU 产权持有单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察做出的判断。

提请报告使用者关注上述事项可能对评估结论、经济行为产生的影响。

十三、资产评估报告使用限制说明

(一) 使用范围：

1. 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

和个人不能成为资产评估报告的使用人；

2. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途；

3. 本资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开的媒体，法律、法规规定以及委托人与本次资产评估机构或与相关当事方另有约定的除外

4. 评估结论的使用有效期；自评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告，即从 2022 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 30 日，超过一年，需重新进行资产评估。

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围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。

(三) 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资产评估报告的使用人。

(四) 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。

(五) 本资产评估报告由北京亚超资产评估有限公司负责解释。

十四、资产评估报告日


本资产评估报告结论形成日期为 2023 年 04 月 11 日。

（此页无正文）



中国·北京

资产评估师： 杨超
53190038

资产评估师： 江庆
53160012

二零二三年四月十一日

资产评估报告附件

- 一、 经管理层批准的 CGU 资产组数据资料
- 二、 委托人和 CGU 产权持有单位法人营业执照
- 三、 评估对象涉及的主要权属证明资料
- 四、 委托人和 CGU 产权持有单位的承诺函
- 五、 签名资产评估师的承诺函
- 六、 资产评估机构备案文件或者资格证明文件
- 七、 资产评估机构法人营业执照副本
- 八、 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件
- 九、 资产评估委托合同
- 十、 资产评估明细表

一、经管理层批准的 CGU 资产组数据资料

资产组范围核查结论汇总表

评估基准日：2022年12月31日

CGU产权持有单位名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司

金额单位：万元

项 目	未审账面价值		审定账面价值	
	A		A	
1 流动资产-预付土地出让金	288.75		288.75	288.75
2 非流动资产	18,307.57		18,303.97	18,303.97
3 其中：债权投资	-		-	-
4 其他债权投资	-		-	-
5 可供出售金融资产	-		-	-
6 持有至到期投资	-		-	-
7 长期应收款	-		-	-
8 长期股权投资	-		-	-
9 其他权益工具投资	-		-	-
10 其他非流动金融资产	-		-	-
11 投资性房地产	-		-	-
12 固定资产	2,869.66		2,869.66	2,869.66
13 在建工程	929.22		929.22	929.22
14 生产性生物资产	-		-	-
15 油气资产	-		-	-
16 使用权资产	-		-	-
17 无形资产	76.66		76.66	76.66
18 开发支出	-		-	-
19 商誉（完全商誉）	14,194.37		14,194.37	14,194.37
20 长期待摊费用	18.60		18.60	18.60
21 递延所得税资产	-		-	-
22 其他非流动资产	219.06		219.06	215.46
23 资产组（含商誉）合计	18,596.32		18,592.72	18,592.72

预计利润表

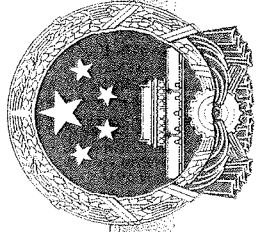
贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

	历史数					预测数			
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
主营业务收入	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：主营业务成本	39,429.31	51,487.65	84,281.00	68,874.96	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	131.99	125.00	184.26	177.44	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
主营业务毛利	6,944.74	7,575.08	9,280.58	7,932.73	10,344.21	10,536.25	10,715.20	10,897.44	11,084.31
加：其他业务利润	9.24	30.10	28.89	-	-	-	-	-	-
减：期间费用	2,686.87	2,962.18	3,653.69	4,765.74	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
加：其他收益	26.00	102.14	13.90	51.90	-	-	-	-	-
减：财务费用	497.33	681.73	982.41	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77
其中：利息费用	433.82	597.63	888.08	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81
资产减值损失	70.39	229.03	214.72	350.26	-	-	-	-	-
加：投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资产处置收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	3,725.39	3,834.38	4,472.55	2,091.86	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
加：营业外收支净额	-0.22	0.22	24.82	4.19	-	-	-	-	-
利润总额	3,725.17	3,834.60	4,497.37	2,096.05	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
减：所得税	412.01	379.90	332.72	115.06	643.12	709.21	745.83	775.39	785.97
净利润	3,313.16	3,454.70	4,164.65	1,980.99	3,644.36	4,018.88	4,226.40	4,393.85	4,453.81

二、委托人和 CGU 产权持有单位法人营业执照



统一社会信用代码

915300007194992875

营业执照

(副本)

副本编号: 2-1

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 贵研铂业股份有限公司

类型 股份有限公司(上市)

法定代表人 郭俊梅

经营范围 贵金属(含金)信息功能材料、环保材料、高纯材料、电气功能材料及相关合金、化合物的研究、开发、生产、销售;含贵金属(含金)物料综合回收利用。工程科学技术及技术服务,分析仪器,金属材料实验机及实验用品,贵金属冶金技术设备,有色金属及制品;仓储及租赁服务。经营本单位研制开发的技术和产品的进出口业务以及本单位自用的技术、设备和原辅材料的进口业务;进行国内、外科技交流和科技合作。

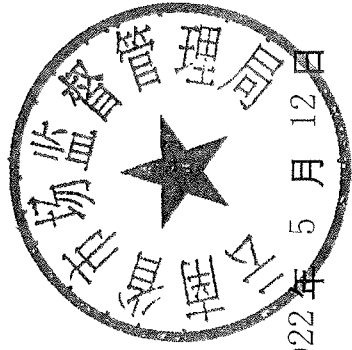
注册资本 伍亿玖仟壹佰壹拾伍万陆仟柒佰捌拾元整

成立日期 2000年09月25日

营业期限 2000年11月08日至 长期

住所 云南省昆明市高新技术产业开发区科技路988号

登记机关



2022年5月12日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91310117134122011L

证照编号 27000000201804270550

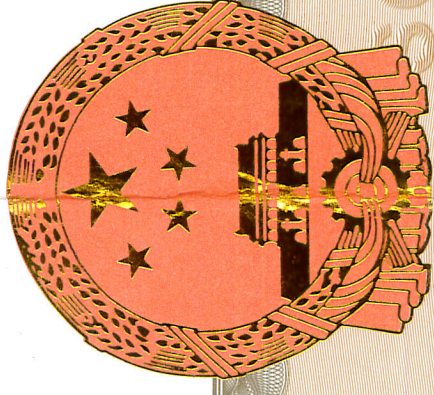
名称 贵研中希（上海）新材料科技有限公司
类型 有限责任公司(国有控股)
住所 上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号
法定代表人 巫小飞
注册资本 人民币 6000.0000 万元整
成立日期 1996 年 4 月 17 日
营业期限 1996 年 4 月 17 日 至 2033 年 4 月 1 日
经营范围 电工合金功能材料、电接触材料及元器件的研究、开发、生产、销售，从事货物及技术进出口业务。
【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关



2018 年 04 月 27 日



SCJDGL SCJDGL SCJDGL

SCJDGL

SCJDGL

统一社会信用代码

91330382MABNXTKG5L

营业执照

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 贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司

成立日期 2022年06月06日

类型 有限责任公司分公司(国有控股)

营业期限 2022年06月06日至长期

负责人 张国全

营业场所 浙江省温州市乐清经济开发区纬六路181号

经营范围 一般项目：凭总公司授权开展经营活动(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)。

SCJDGL

SCJDGL

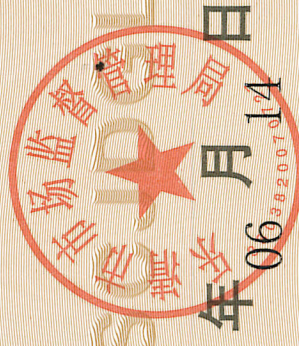
SCJDGL

SC

SCJDGL

SCJDGL

SCJDGL登记机关



2022

年06月14日

三、评估对象涉及的主要权属证明资料

关于公司未取得土地使用权证瑕疵事项的说明

贵研中希公司位于佘山镇沈砖公路 3168 号的土地约 22490 平方米，公司于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 2,887,500.00 元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及房屋产权证，未来取得该块土地使用权尚无需支付的土地出让金或使用费亦无法预计。

为解决贵研中希佘山镇沈砖公路 3168 号土地由于政府历史原因未取得土地使用权证的瑕疵，上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《佘山镇人民政府关于上海中希合金有限公司佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了贵研中希对于该土地的使用权，同意贵研中希在抄告出具后至少 20 年内继续使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响贵研中希继续使用该土地及地上建筑物的措施。同时，佘山镇人民政府及其有行政管理权的下属行政主管部门不会对上海中希上述土地及房屋手续不完备的事项及因该事项而导致相关不合规事项进行行政处罚。

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

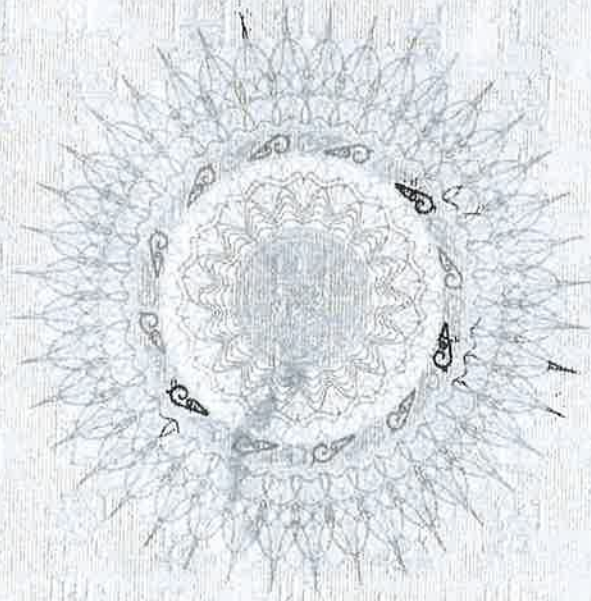
2023 年 02 月 10 日





上海市 房地产权证

Shanghai Certificate of Real Estate Ownership



SHANGHAI



上海市 房地产权证

Shanghai Certificate of Real Estate Ownership

沪房地松字(2015)第010081号



登记日：2015年4月22日

根据《中华人民共和国物权法》、《中华人民共和国土地管理法》、《中华人民共和国城市房地产管理法》、《上海市房地产登记条例》等有关法律、法规的规定，为保护土地使用权人、房屋所有权人的合法权益，对权利人申请登记的土地、房屋及其他附着物，经审核，准予登记，颁发此证。

本证是集体所有土地上的房地产权利凭证。

In accordance with the Property Law of the People's Republic of China, the Law of Land Administration of the People's Republic of China, the Law of Urban Real Estate Administration of the People's Republic of China, Shanghai Regulations for Real Estate Registration and other relevant laws and regulations, to protect the legal rights and interests of the owner of land-use rights and the house property, registration is hereby granted and this certificate is hereby given to such owner for the land, house and other appurtenances listed in this his/her registration application after due examination and verification.

This certificate is the proof of title to the real estate on the collective-owned land.

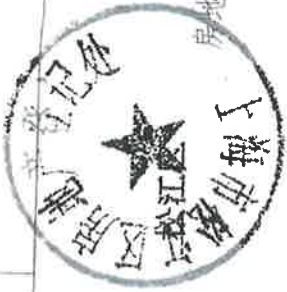


上海市住房保障和房屋管理局
Shanghai Housing Security & Administration Bureau



上海市规划和国土资源管理局
Shanghai Planning, Land & Resources Administration Bureau

权利人	上海中希合金有限公司		
房地坐落	松江区佘山镇朱家村		
土地状况	权属性质	集体建设用地使用权	
	使用权取得方式	租赁	
	用途	工业	
	宗地号	松江区佘山镇49街坊41丘	
	宗地(丘)面积	3192	
	使用权面积	3192.0	
	其中	独用面积	3192.0
		分摊面积	
使用期限			

房屋状况	幢号	详见附记
	室号或部位	详见附记
	建筑面积	详见附记
	建筑类型	详见附记
	用途	详见附记
	总层数	详见附记
	竣工日期	详见附记
填证单位:		 松江区房地产登记处

面积单位：平方米



201525271306

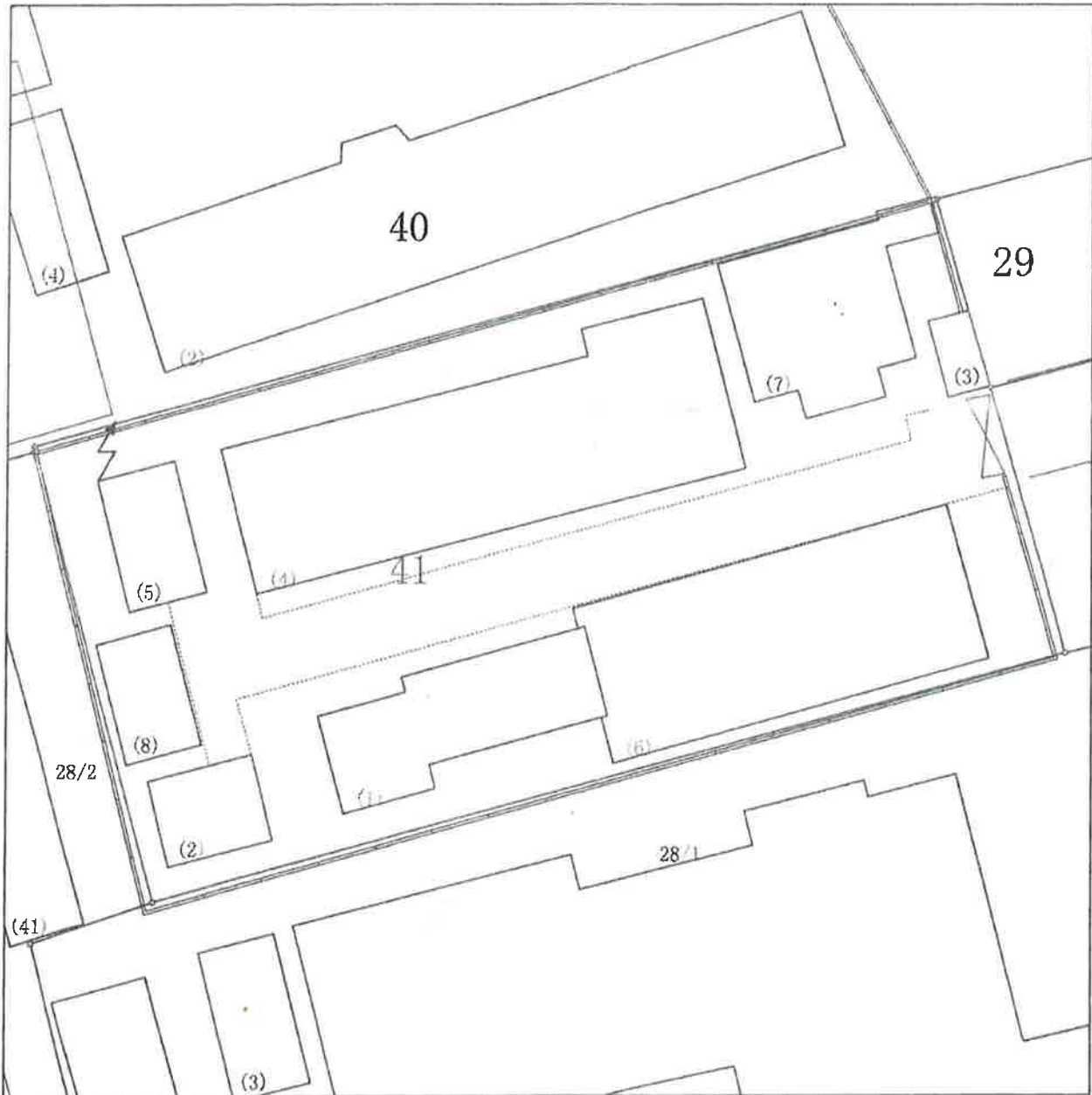
宗地 图

区(县): 松江区

街 道: 佘山镇

街坊号: 49街坊

宗地号: 41



附 记

原房地产权证号：沪房地松字（2005）第020480号；

原登记日：2005年7月26日。
如发生房地产转让和抵押时，需征得松江马山镇工业公司同意。
原坐落为天马山镇。

附 记

幢号	室号 部位	建筑面积 (平方米)	房屋 类型	用途	层 数	竣工日期
1	全幢	166.00	工厂	厂房	1	
2	全幢	79.00	工厂	厂房	1	
3	全幢	27.00	工厂	厂房	1	
4	全幢	1130.00	工厂	厂房	2	
5	全幢	57.00	工厂	厂房	1	
合计		1459.00				
		以	下	空	白	

房屋建筑物及他项权利申明

我公司作如下申明：

1、本次评估申报的房屋建筑物均为我公司合法所有；以下房屋未办理房屋产权证，我公司对以下房屋的权属作出申明：

明细表序 列号	建筑物名称	计量单位	建筑面积或 体积	现场勘查日现状	账面价值		未办理房产证原因
					原值	净值	
1	7幢一办公楼	m'	512.00	生产经营用房(老厂区) 闲置	260,712.84	63,361.37	不符合办证规程
2	6幢一大车间	m'	384.00	生产经营用房(老厂区) 闲置	207,000.00	31,809.41	不符合办证规程
3	8幢	m'	60.00	生产经营用房(老厂区) 闲置	18,623.37	-	不符合办证规程
4	厂房一污水设施	m'	42.43	新厂区在用	39,000.00	18,904.67	未取得土地证
5	新厂房	m'	6,448.16	新厂区在用	9,750,262.74	4,055,223.06	未取得土地证
6	门卫室	m'	39.95	新厂区在用	18,000.00	8,572.64	未取得土地证
7	配电室	m'	102.00	新厂区在用	154,234.20	64,146.84	未取得土地证
8	厂房一水房、库	m'	50.47	新厂区在用	76,315.69	31,740.11	未取得土地证
9	办公楼	m'	2,025.60	新厂区在用	3,062,828.71	1,273,847.10	未取得土地证
10	西面新建厂房一	m'	84.00	新厂区在用	119,395.00	68,380.62	未取得土地证
11	氨分解车间	m'	163.84	新厂区在用	100,826.27	57,547.44	未取得土地证
合计			9,912.45		13,807,198.82	5,673,533.26	

2、截至评估基准日，除本次评估申报的他项权利外，其余房屋建筑物均未进行抵押、担保、质押，无任何产权纠纷。不存在影响资产价值的任何限制因素。

贵研中希（上海）新材料科技有限公司
年 月 日

四、委托人和 CGU 产权持有单位的承诺函

委托人承诺函

北京亚超资产评估有限公司：

因 编制 2022 年度财务报告拟实施商誉减值测试事宜，我公司委托贵公司对该经济行为所涉及的贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）在评估基准日的可收回金额进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，我们承诺如下，并承担相应的责任：

一、资产评估所对应的经济行为符合国家规定。

二、不干预资产评估机构和资产评估专业人员独立、客观、公正地执业。

三、对提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。

委托人（签章）：贵研铂业股份有限公司



法定代表人或授权代表人（签章）：



二〇二三年三月六日

产权持有单位承诺函

北京亚超资产评估有限公司：

因 母公司编制 2022 年度财务报告拟实施商誉减值测试事宜，贵公司接受委托，对该经济行为所涉及的本公司资产组（含商誉）在评估基准日的可收回金额进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。为确保资产评估机构独立、客观、公正、科学地进行资产评估，本公司承诺如下，并承担相应的责任：

- 一、资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
- 二、我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 三、我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 四、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 五、纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 六、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 七、不干预资产评估机构和资产评估专业人员独立、客观、公正地执业；
- 八、我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

产权持有单位（签章）：贵研中希（上海）新材料科技有限公司

法定代表人或授权代表人（签章）



二〇二三年 三月 六日

五、签名资产评估师的承诺函

资产评估师承诺函

贵研铂业股份有限公司：

受贵公司委托，我们对贵公司编制2022年度财务报告拟实施商誉减值测试事宜所涉及的贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额以2022年12月31日为评估基准日进行了评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估工作，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的职业资格。
- 二、评估对象和评估范围与资产评估委托合同的约定一致。
- 三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、根据资产评估准则选用了评估方法。
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、评估结论合理。
- 七、评估工作未收到非法干预并独立进行。

资产评估师签名：



资产评估师签名：



二〇二三年四月

六、 资产评估机构备案文件或者资格证明文件



证券期货相关业务评估资格证书



经中国证券监督管理委员会审查，批准
北京亚诚资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企[2009]103号 证书编号：0100063026

证评字[000083

发证时间：二〇〇九年六月五日

北京市财政局

2019-0036号

变更备案公告

北京亚超资产评估有限公司变更事项备案及有关材料收悉。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》的有关规定，予以备案。变更备案的相关信息如

北京亚超资产评估有限公司股东由李应峰（资产评估师证书编号：53000169）、孙霞（资产评估师证书编号：53000166）、尹林（资产评估师证书编号：52020013）、肖勇（资产评估师证书编号：53040017），变更为李应峰（资产评估师证书编号：53000162）、孙霞（资产评估师证书编号：53000166）、尹林（资产评估师证书编号：52020013）。

其他相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



七、 资产评估机构法人营业执照副本



营业执照

(副本) (4-2)

统一社会信用代码
91110108677404285F



名称 北京亚超资产评估有限公司

注册资本 300万元

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2008年07月07日

法定代表人 李应峰

营业期限 2008年07月07日至 2038年07月06日

经营范围 从事各类单项资产评估；企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或项目评估；矿业权评估服务；资产评估；经济贸易咨询；企业管理咨询；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；计算机信息系统领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

住所 北京市海淀区复兴路47号天行建商务大厦20层2202



登记机关

2021年 12月 27日

八、 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：杨超

性别：男

登记编号：53190038

单位名称：北京亚超资产评估有限
公司

初次执业登记日期：2019-04-28

年检信息：通过（2022-06-13）

所在行业组织：中国资产评估协会



(扫描二维码，查询评估师信息)

本人签名：杨超

本人印鉴：



打印日期：2022-06-20

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：江庆

性别：女

登记编号：53160012

单位名称：北京亚超资产评估有限
公司

初次执业登记日期：2016-10-11

年检信息：通过（2022-06-13）

所在行业组织：中国资产评估协会



(扫描二维码，查询评估师信息)

本人签名：



本人印鉴：

打印日期：2022-07-13



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>

九、 资产评估委托合同



北京亚超资产评估有限公司
Beijing YaChao Assets Appraisal Co., Ltd.

资产评估委托合同

北京亚超评委字（2023）第 A018 号

独 立 客 观 公 正

资产评估委托合同

编号：北京亚超评委字（2023）第 A018 号

委托人：贵研铂业股份有限公司资产评估机构：北京亚超资产评估有限公司

委托人 拟实施商誉减值测试事宜 需要进行资产评估，资产评估机构接受委托人的委托。根据《中华人民共和国民法典》、《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估基本准则》及《资产评估执业准则—资产评估委托合同》等法律、法规的规定，为明确双方的权利和义务，经双方友好协商，订立本委托合同。

一、评估目的：

评估目的是为贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告拟实施商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额提供参考依据。

二、评估对象和评估范围

评估对象是贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额，评估范围是贵研中希（上海）新材料科技有限公司申报的资产组（含商誉），具体以被评估单位提供的《资产评估申报明细表》为准。

三、评估基准日

2022 年 12 月 31 日

四、资产评估报告使用范围

（一）资产评估报告使用人：委托人及其股东、上级主管部门、国有资产管理部門以及法律、行政法规规定的与评估目的相关的其他报告使用人。

（二）资产评估报告仅供资产评估委托合同约定的和法律、行政法规规定的使用人使用，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

(三) 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目的及用途使用资产评估报告。

(四) 评估结论使用有效期内使用资产评估报告，即：评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告，即自 2022年12月31日 起一年内有效。

(五) 未经委托人书面许可，资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。

(六) 未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述约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。

五、 资产评估报告提交期限和方式

根据资产评估工作的时间安排，委托人应于 2023年02月15日 前完成资产清查工作，并提供资产评估机构评估所需的《资产评估申报明细表》、权属证明、财务会计信息和其他资料，以及为执行公允的评估程序所需的必要协助。资产评估机构收到委托人提供的全部资料后 10日 内完成委托人委托的资产评估工作，并向委托人提交正式《资产评估报告》一式 陆份（纸质版和电子版）。《资产评估报告》以 中文 方式提交。若委托人不能及时提供资料，资产评估机构提交报告的时间可以顺延。

六、 评估服务费总额、支付时间及支付方式

(一) 根据国家规定和此次评估目的，并考虑工作量及工作难度。委托人、资产评估机构双方协商本次资产评估服务费金额为人民币 5万元（大写：伍万元 整），含增值税，增值税率为 6%。该服务费金额包含差旅费用等。

一般情况下委托人按照资产评估机构所开具的增值税发票价税合计金额进行结算。资产评估机构提供的商品、劳务或服务中涉及免税项目的，免税项目部分资产评估机构可以按不含税金额向委托人开具增值税普通发票及结算。

合同履行期间，如遇国家的增值税税率变动，以资产评估机构纳税义务发生时国家所规定的税率为准，按照不含税金额不变调整本合同中对应税额、含税金

定目的下的价值进行分析和估算并出具资产评估报告,是资产评估机构及其资产评估专业人员的责任。

(二) 委托人和其他相关当事人如果拒绝提供或者不如实提供开展自查评估业务所需的权属证明、财务会计信息或者其他相关资料的,资产评估机构有权拒绝履行资产评估委托合同。

(三) 资产评估机构必须对履行合同过程中知悉的委托人有关信息和商业秘密以及委托人提供的资料文件严加保密,除法律规定、或经甲方书面同意、或因行政与司法部门的正式要求外,评估机构不得将其知悉的委托人有关信息和商业秘密以及委托人提供的所有资料文件对外泄露、披露或交给任何第三方。

九、 委托合同的变更

(一) 资产评估委托合同订立后,发现相关事项存在遗漏、约定不明确,或者在合同履行中约定内容发生变化的,可由资产评估机构与委托人协商一致后订立补充合同或者重新订立资产评估委托合同,或者以法律允许的其他方式对资产评估委托合同的相关条款进行变更。

(二) 若资产评估机构开展评估工作后,委托人因资产评估机构以外的原因变更评估范围、评估基准日、评估目的,资产评估机构不再出具原正式《资产评估报告》。合同双方应就变更事项经协商一致后重新订立《资产评估委托补充合同》。委托人应根据本协议第六条中“项目终止”条款中的约定支付评估费用。

注:

上述“评估初步结果”包括但不限于:资产评估机构提供的《资产评估报告摘要(初稿)》、《资产评估报告(初稿)》、《评估明细表(初稿)》。

十、 终止履行和解除评估委托合同的情形

(一) 委托人提前终止资产评估业务、解除资产评估委托合同的,委托人应当按照已经开展的资产评估业务进度,结合本条第四款“解除评估委托合同的情形”约定支付相应的评估服务费。

(二) 委托人要求出具虚假资产评估报告或者有其他非法干预评估结论情形的,资产评估机构有权单方解除资产评估委托合同。委托人应当按照已经开展的资产评估业务进度,结合本条第四款“解除评估委托合同的情形”约定支付相应

的评估服务费。

(三) 因委托人或者其他相关当事人原因导致资产评估程序受限, 资产评估机构无法履行资产评估委托合同, 资产评估机构可以单方解除资产评估委托合同; 委托人应当按照已经开展的资产评估业务进度, 结合本条第四款“解除评估委托合同的情形”约定支付相应的评估服务费。

(四) 解除评估委托合同的情形

I. 资产评估机构已完成现场和资产评估测算等工作、未出具资产评估报告(征求意见稿), 因资产评估机构以外的原因导致项目无法推进无需出具正式报告时, 委托人一次性支付剩余未支付费用的 50%。

II. 资产评估机构已出具资产评估报告(征求意见稿), 因资产评估机构以外的原因导致项目无法推进无需出具正式报告时, 委托人一次性支付剩余未支付费用的 60%。

III. 资产评估机构已出具正式纸质版资产评估报告, 因资产评估机构以外的原因导致项目无法推进, 最终未采用资产评估报告的, 委托人一次性支付剩余未支付费用的 80%。

注: 上述“无法推进”指:

1. 委托人明确的意思表示;

2. 因委托人原因导致本合同约定的评估基准日一年后(2023年12月31日后)仍未出具正式报告。

上述“剩余未支付费用”指本合同总费用扣除按照本合同应支付的阶段性付款额后的余额。

十一、 委托合同的有效期限

本委托合同经委托人、资产评估机构双方签章后生效, 约定事项在完成后失效。

十二、 违约责任

资产评估委托合同当事人按照《中华人民共和国民法典》的规定承担相应的违约责任。

评估机构向委托人提交报告的, 每逾期一日应向委托人支付本合同总价款千

分之一的逾期违约金。

评估机构未按本合同约定履行合同或履行不符合合同约定，委托人有权单方解除本合同，并要求评估机构支付合同总金额的 20% 作为违约金并承担因此造成的委托人损失（包括但不限于行政处罚、司法赔偿、预期收益、间接损失等）及维权成本（包括但不限于律师费、诉讼费、差旅费、鉴定费、保全费、调查取证等费用）。

资产评估委托合同当事人因不可抗力无法履行资产评估委托合同的，根据不可抗力的影响，部分或者全部免除责任，法律另有规定的除外。

与本合同相关的赔偿总额，不得超过委托人及付款相关方就直接导致损失的服务所实际支付的费用。

十三、适用法律和争议解决

本委托合同的所有方面均应适用中华人民共和国法律进行解释并受其约束。本委托合同履行地为资产评估机构出具资产评估报告所在地，因本委托合同所引起的或与本委托合同有关的任何纠纷或争议（包括关于本委托合同条款的存在、效力或终止，或无效之后果），双方选择第 1 种解决方式：

- （一）向甲方住所地有管辖权的人民法院提起诉讼；
- （二）提交 北京 仲裁委员会仲裁。

本委托合同一式 5 份，委托人 2 份，资产评估机构 3 份，具有同等法律效力。

(此页无正文)

委托人: 贵研铂业股份有限公司

法定或授权代表: 郭俊梅

经办人: 杨杰

电话: 18708713868

传真: _____

公司地址: 云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号

邮编: _____

盖章地点: 云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号

签约日期: 2023 年 02 月 13 日

资产评估机构: 北京亚超资产评估有限公司

法定代表人: 李应峰

经办人: 江庆

电话: 010-51716863

传真: 010-51716863

公司地址: 北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 20 层 2202

邮编: 100036

盖章地点: 云南昆明市官渡区六甲街道官南大道 2288 号

签约日期: 2023 年 02 月 13 日

开票信息如下:

公司名称: 贵研铂业股份有限公司

纳税人识别号: 915300007194992875

银行账号: 2502010309022100707

开户银行: 工行昆明分行营业室

地址及电话: 昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号 0871-68328133

十、 资产评估明细表

资产评估结果汇总表

评估基准日：2022年12月31日

表1

CGU产权持有单位名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司

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	288.75	***	***	***
2 非流动资产	18,303.97	***	***	***
3 其中：债权投资	-	***	***	***
4 其他债权投资	-	***	***	***
5 可供出售金融资产	-	***	***	***
6 持有至到期投资	-	***	***	***
7 长期应收款	-	***	***	***
8 长期股权投资	-	***	***	***
9 其他权益工具投资	-	***	***	***
10 其他非流动金融资产	-	***	***	***
11 投资性房地产	-	***	***	***
12 固定资产	2,869.66	***	***	***
13 在建工程	929.22	***	***	***
14 生产性生物资产	-	***	***	***
15 油气资产	-	***	***	***
16 使用权资产	-	***	***	***
17 无形资产	76.66	***	***	***
18 开发支出	-	***	***	***
19 商誉（完全商誉）	14,194.37	***	***	***
20 长期待摊费用	18.60	***	***	***
21 递延所得税资产	-	***	***	***
22 其他非流动资产	215.46	***	***	***
23 资产组（含商誉）合计	18,592.72	16,945.45	-1,647.27	-8.86

评估机构：北京亚超资产评估有限公司

法定代表人：李超

项目负责人：江庆

签名资产评估师：杨超 江庆



资产组现金流

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：万元

项目/年份	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年
EBIT	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
资产组息税前经营利润	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
加：折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84	870.84
营运资金增加（“-”代表增加投资）	-27,090.30	-543.71	-554.10	-562.36	-574.10	0.00
资本性支出（“-”代表增加投资）	-866.46	-602.26	-602.26	-602.26	-602.26	-870.84
其他长期资产增加额						
资产组税前自由现金流量	-22,178.75	5,108.08	5,406.96	5,656.58	5,780.07	6,085.59
折现期数	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9348	0.8168	0.7138	0.6237	0.5450	3.7742
资产组税前自由现金流量现值	-20,732.70	4,172.28	3,859.49	3,528.01	3,150.14	22,968.23
资产组税前自由现金流量合计						16,945.45
折现率	14.44%					
基准日非核心资产						
资产组价值						16,945.45
账面价值						18,592.72
增值额						-1,647.27
增值率						-8.86%

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

预计利润表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
主营业务收入	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：主营业务成本	39,429.31	51,187.65	84,281.00	68,874.96	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	131.99	125.00	184.26	177.44	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
主营业务毛利	6,944.74	7,575.08	9,280.58	7,932.73	10,344.21	10,536.25	10,715.20	10,897.44	11,084.31
加：其他业务利润	9.24	30.10	28.89	-	-	-	-	-	-
减：期间费用	2,686.87	2,962.18	3,653.69	4,765.74	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
加：其他收益	26.00	102.14	13.90	51.90	-	-	-	-	-
减：财务费用	497.33	681.73	982.41	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77
其中：利息费用	433.82	597.63	888.08	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81
资产减值损失	70.39	229.03	214.72	350.26	-	-	-	-	-
加：投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资产处置收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	3,725.39	3,834.38	4,472.55	2,091.86	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
加：营业外收支净额	-0.22	0.22	24.82	4.19	-	-	-	-	-
利润总额	3,725.17	3,834.60	4,497.37	2,096.05	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
减：所得税	412.01	379.90	332.72	115.06	643.12	709.21	745.83	775.39	785.97
净利润	3,313.16	3,454.70	4,164.65	1,980.99	3,644.36	4,018.88	4,226.40	4,393.85	4,453.81
EBIT(扣非)	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59
加：折旧摊销	340.61	383.14	357.16	404.98	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84
EBITDA	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01	5,778.01	6,254.05	6,563.32	6,821.20	6,956.43
EBIT%	9.04%	7.74%	5.93%	4.20%	7.63%	8.12%	8.31%	8.42%	8.35%
EBITDA%	9.77%	8.39%	6.31%	4.73%	8.59%	9.11%	9.37%	9.55%	9.55%
营业利润率	8.01%	6.51%	4.77%	2.72%	6.37%	6.89%	7.10%	7.24%	7.19%
净利率%	7.12%	5.87%	4.44%	2.57%	5.42%	5.86%	6.04%	6.15%	6.11%
主营业务收入增长率		26.62%	59.19%	-17.88%	-12.59%	2.00%	2.01%	2.00%	2.00%

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

盈利预测——收入成本预测表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
主营业务									
主营收入									
1. 铆钉									
年结转销量（吨）	123.28	138.20	169.04	125.97	143.87	146.75	149.69	152.68	155.73
年结转均价（不含税）	121.85	141.66	155.00	142.52	158.03	158.03	158.03	158.03	158.03
年结转收入	15,022.08	19,576.53	26,201.93	17,953.32	22,735.42	23,190.90	23,655.51	24,128.02	24,610.01
2. 丝材									
年结转销量（吨）	10.50	14.21	25.99	13.47	19.91	20.31	20.72	21.13	21.55
年结转均价（不含税）	330.86	379.38	462.43	389.71	490.14	490.14	490.14	490.14	490.14
年结转收入	3,472.74	5,391.61	12,018.47	5,249.44	9,758.71	9,954.74	10,155.70	10,356.66	10,562.52
3. 复合带材									
年结转销量（吨）	168.19	183.35	252.39	262.12	245.14	250.04	255.04	260.14	265.34
年结转均价（不含税）	72.04	85.21	101.25	98.63	104.68	104.68	104.68	104.68	104.68
年结转收入	12,115.56	15,622.79	25,553.67	25,852.21	25,660.48	26,174.19	26,697.59	27,231.46	27,775.79
4. 其他（贵金属角料）			244.64	265.30	42.43	43.28	44.15	45.03	45.93
年结转均价（不含税）			122.51	105.28	215.32	215.32	215.32	215.32	215.32
年结转收入	15,895.66	18,296.80	29,971.76	27,930.16	9,135.99	9,319.05	9,506.38	9,695.86	9,889.65
主营业务年结转收入合计	46,506.04	58,887.73	93,745.83	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
生产成本									
理论产能（企业预计数）（吨）	460.00	460.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
年处理数量（铆钉/丝材/复合带材）	301.97	335.76	447.42	401.56	408.92	417.10	425.45	433.95	442.62
达产率%	66%	73%	75%	67%	68%	70%	71%	72%	74%
付现成本									
材料费	38,388.72	49,969.32	83,281.17	59,587.62	48,972.41	49,956.20	50,957.90	51,974.52	53,012.35
人工费	855.88	977.91	789.14	1,450.79	1,190.18	1,214.09	1,238.44	1,263.14	1,288.37
加工费				7,591.89	6,238.60	6,363.92	6,491.53	6,621.03	6,753.24
年付现成本合计	39,244.60	50,947.23	84,070.31	68,630.30	56,406.83	57,539.97	58,693.73	59,864.68	61,060.07
付现成本率	84.39%	86.52%	89.68%	89.15%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%
非付现成本	184.71	240.42	210.69	244.66	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
摊销费	-	14.64	14.64	-	-	-	-	-	-
折旧费	184.71	225.78	196.05	244.66	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
主营业务收入合计	46,506.04	58,887.73	93,745.83	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
主营业务成本合计	39,429.31	51,187.65	84,281.00	68,874.96	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
毛利	7,076.73	7,700.08	9,464.83	8,110.17	10,496.80	10,691.52	10,873.20	11,058.22	11,247.94
毛利率%	15.22%	13.08%	10.10%	10.53%	15.60%	15.58%	15.53%	15.49%	15.44%
其他收入等（不含贵金属）									
年结转收入	81.10	159.22	62.04	-	-	-	-	-	-
年结转成本	71.86	129.12	33.16	-	-	-	-	-	-

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

销售税金及附加计算表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

税种	税率	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
增值税						
增值税应纳税额		1,137.21	1,160.00	1,183.26	1,206.86	1,230.96
平均税负		1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%
销售税金附加						
城建税	5%	56.86	58.00	59.16	60.34	61.55
教育费及附加	5%	56.86	58.00	59.16	60.34	61.55
其他税种						
土地使用税		6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
房产税		11.98	11.98	11.98	11.98	11.98
印花税	0.03%	20.19	20.59	21.00	21.42	21.85
销售税金及附加合计		152.59	155.27	158.00	160.78	163.63

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部

制表人：leoyang

盈利预测——期间费用预测表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
销售费用									
职工工资	252.22	227.15	226.38	247.55	326.32	332.85	339.51	346.30	353.23
社会保险费及福利费	36.24	15.48	35.70	46.43	55.91	57.03	58.17	59.33	60.52
变动成本	119.91	45.16	65.31	55.27	75.96	75.50	77.02	78.55	80.12
固定成本									
销售费合计	408.37	287.79	327.39	349.25	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
变动销售费用%	0.26%	0.08%	0.07%	0.07%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%
管理费用(不含折旧摊销)									
职工工资	298.36	373.06	330.86	385.12	500.25	510.26	520.47	530.88	541.50
社会保险费及福利费	200.88	80.56	166.10	75.36	77.53	79.08	80.66	82.27	83.92
股份支付			57.00	683.95	653.55	303.98	125.39	-	-
变动成本									
固定成本	258.77	324.44	368.45	457.87	648.27	661.24	674.46	687.95	701.71
管理费合计	758.01	778.06	922.41	1,602.30	1,879.60	1,554.56	1,400.98	1,301.10	1,327.13
管理费用%	1.63%	1.32%	0.98%	2.08%	2.79%	2.26%	2.00%	1.82%	1.82%
研究开发费(不含折旧摊销)					2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
研发费合计	1,364.58	1,753.60	2,257.45	2,653.88	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
	2.93%	2.98%	2.41%	3.45%	3.99%	3.99%	3.99%	3.99%	3.99%
非付现成本									
折旧费用	146.48	133.30	136.88	138.46	218.99	230.55	253.67	276.80	299.91
摊销费用	9.43	9.43	9.59	21.87	38.76	42.21	43.24	40.01	40.61
非付现成本合计	155.91	142.73	146.47	160.33	257.75	272.76	296.91	316.81	340.52
期间费用合计	2,686.87	2,962.18	3,653.72	4,765.76	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
期间费用率	5.78%	5.03%	3.90%	6.19%	7.85%	7.33%	7.09%	6.93%	6.96%

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉

盈利预测主要参数假设

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

主要预测参数	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
利润规模									
收入增长率					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
固定成本增长率					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
COGS%									
税金率%									
销售费用增长率%					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
管理费用增长率%					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

其他

土地面积	22,490.00
土地适用税率	0.03
计税房屋原值（万元）	1,425.95
所得税率	25%

折旧摊销政策表	原值	净值	折旧年限	残值率	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
房屋建筑物	1,378.04	441.32	20.00	4%	63.01	63.01	63.01	63.01	63.01
构筑物	47.91	-	20.00	4%					
机器设备	5,824.29	2,121.21	10.00	4%	228.21	228.21	228.21	228.21	228.21
车辆	161.25	81.70	10.00	4%	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19
电子设备	699.83	225.43	5.00	4%	33.52	33.52	33.52	33.52	33.52
合计	8,111.32	2,869.66			332.93	332.93	332.93	332.93	332.93
办公软件	119.13	76.66	10.00		9.59	9.59	9.59	9.59	9.59
专利及专有技术			10.00						
土地使用权	288.75		20.00	0	14.44	14.44	14.44	14.44	14.44
其他无形资产			5.00		-	-	-	-	-
合计	407.88	76.66			24.03	24.03	24.03	24.03	24.03
长期待摊费	20.43	18.60	3.00	-	6.81	6.81	4.98	-	-

注：此处应填列各资产的平均折旧年限

资本性支出 原值增加额	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
房屋建筑物					26.18	26.18	26.18	26.18	26.18
构筑物					-	-	-	-	-
机器设备	268.86	588.89	645.74	411.67	1,731.14	446.01	446.01	446.01	446.01
运输设备			23.53	20.94	15.48	15.48	15.48	15.48	15.48
电子、办公设备及其他		94.35	102.28	103.20	95.88	95.88	95.88	95.88	95.88
合计	639.27	268.86	683.24	535.81	1,868.68	583.55	583.55	583.55	583.55
办公软件				5.44	11.91	11.91	11.91	11.91	11.91
专利及专有技术									
土地使用权					123.75				
其他无形资产									
合计	-	-	-	-	135.66	11.91	11.91	11.91	11.91
在建工程				929.22	-				
其他非流动资产				215.46	140.45				
长期待摊				20.43	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务
制表人：leoyang

营运资金分析表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：万元

项目/年份	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
销售收入	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
销货成本	42,116.18	54,149.83	87,934.69	73,640.70	62,073.76	62,978.75	64,108.18	65,305.21	66,657.79
经营性流动资产									
应收账款	10,087.57	13,609.71	19,113.46	13,769.73	13,976.26	14,256.30	14,542.15	14,832.27	15,128.45
预付款项	72.38	273.88	61.48	95.32	136.56	138.55	141.04	143.67	146.65
其他应收款	63.86	40.04	46.26	387.16	127.85	130.41	133.03	135.68	138.39
存货	10,591.94	14,367.85	19,993.01	15,891.60	14,897.70	15,114.90	15,385.96	15,673.25	15,997.87
经营性流动资产合计	20,815.75	28,291.48	39,214.21	30,143.81	29,138.37	29,640.16	30,202.18	30,784.87	31,411.36
经营性流动负债									
应付账款	475.58	1,469.08	1,633.25	725.42	1,036.63	1,051.75	1,070.61	1,090.60	1,113.19
预收账款	354.10	194.79	149.23	110.27	235.52	240.24	245.05	249.94	254.93
应付职工薪酬	354.77	401.94	216.05	201.12	328.99	333.79	339.77	346.12	353.29
应交税费	241.83	537.43	539.97	296.33	397.27	403.06	410.29	417.95	426.61
其他应付款	52.86	20.92	40.99	70.04	49.66	50.38	51.29	52.24	53.33
经营性流动负债合计	1,479.14	2,624.16	2,579.49	1,403.18	2,048.07	2,079.22	2,117.01	2,156.85	2,201.35
营运资金合计	19,336.61	25,667.32	36,634.72	28,740.63	27,090.30	27,634.01	28,188.11	28,750.47	29,324.57
营运资金增加额					-27,090.30	-543.71	-554.10	-562.36	-574.10
营运资金合计%	41.58%	43.59%	39.08%	37.33%	40.26%	40.26%	40.26%	40.26%	40.26%
营运资金周转率		2.62	3.01	2.36	2.41	2.51	2.51	2.51	2.51

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

资产评估结果汇总表

评估基准日：2022年12月31日

表1

CGU产权持有单位名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司

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	288.75	***	***	***
2	非流动资产	18,303.97	***	***	***
3	其中：债权投资	-	***	***	***
4	其他债权投资	-	***	***	***
5	可供出售金融资产	-	***	***	***
6	持有至到期投资	-	***	***	***
7	长期应收款	-	***	***	***
8	长期股权投资	-	***	***	***
9	其他权益工具投资	-	***	***	***
10	其他非流动金融资产	-	***	***	***
11	投资性房地产	-	***	***	***
12	固定资产	2,869.66	***	***	***
13	在建工程	929.22	***	***	***
14	生产性生物资产	-	***	***	***
15	油气资产	-	***	***	***
16	使用权资产	-	***	***	***
17	无形资产	76.66	***	***	***
18	开发支出	-	***	***	***
19	商誉（完全商誉）	14,194.37	***	***	***
20	长期待摊费用	18.60	***	***	***
21	递延所得税资产	-	***	***	***
22	其他非流动资产	215.46	***	***	***
23	资产组（商誉）合计	18,592.72	13,972.23	-4,620.49	-24.85

评估机构：北京亚超资产评估有限公司

法定代表人：李应峰

项目负责人：江庆

签名资产评估师：杨超 江庆



资产组现金流

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：万元

项目/年份	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年
EBIT	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
资产组息税前经营利润	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
加：折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84	870.84
营运资金增加（“-”代表增加投资）	-29,924.13	-599.58	-612.04	-621.17	-634.13	0.00
资本性支出（“-”代表增加投资）	-866.46	-602.26	-602.26	-602.26	-602.26	-870.84
其他长期资产增加额						
资产组税前自由现金流量	-25,012.58	5,052.21	5,349.02	5,597.77	5,720.04	6,085.59
折现期数	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9348	0.8168	0.7138	0.6237	0.5450	3.7742
资产组税前自由现金流量现值	-23,381.76	4,126.65	3,818.13	3,491.33	3,117.42	22,968.23
资产组税前自由现金流量合计						14,140.00
折现率	14.44%					
基准日非核心资产						
资产组公允价值						14,140.00
减：处置费用						167.77
资产组公允价值减处置费用的净额						13,972.23
账面价值						18,592.72
增值额						1-4,620.49
增值率						-24.85%

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

处置费用计算表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司
评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

资产类型	项目名称	费率	资产组公允价值	处置费用	计算公式	参考标准	
以资产组范围设立股权投资	增值税	-	14,140.00	-	资产组公允价值×费率	非上市公司转让股权不缴纳增值税	
	印花税费用	0.05%	14,140.00	7.07	资产组公允价值×费率	《中华人民共和国印花税法》	
	产权交易费用	0.92%	14,140.00	130.70	资产组公允价值×费率	《上海联合产权交易所关于产权交易收费的通知》	
	中介服务费	评估费	0.13%	14,140.00	19.00	资产组公允价值×费率	《资产评估收费管理办法》发改价格（2009）2914号
		审计费	0.04%	14,140.00	6.00	资产组公允价值×费率	《云南省会计师事务所审计服务收费标准》云价收费（2012）4号
		律师费	最低额	14,140.00	5.00	非诉业务最低收费	《云南省律师服务收费行业指引标准》
	合计				167.77		

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉

预计利润表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
主营业务收入	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：主营业务成本	39,429.31	51,187.65	84,281.00	68,874.96	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	131.99	125.00	184.26	177.44	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
主营业务毛利	6,944.74	7,575.08	9,280.58	7,932.73	10,344.21	10,536.25	10,715.20	10,897.44	11,084.31
加：其他业务利润	9.24	30.10	28.89	-	-	-	-	-	-
减：期间费用	2,686.87	2,962.18	3,653.69	4,765.74	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
加：其他收益	26.00	102.14	13.90	51.90	-	-	-	-	-
减：财务费用	497.33	681.73	982.41	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77	776.77
其中：利息费用	433.82	597.63	888.08	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81	845.81
资产减值损失	70.39	229.03	214.72	350.26	-	-	-	-	-
加：投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资产处置收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	3,725.39	3,834.38	4,472.55	2,091.86	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
加：营业外收支净额	-0.22	0.22	24.82	4.19	-	-	-	-	-
利润总额	3,725.17	3,834.60	4,497.37	2,096.05	4,287.48	4,728.09	4,972.23	5,169.24	5,239.78
减：所得税	412.01	379.90	332.72	115.06	643.12	709.21	745.83	775.39	785.97
净利润	3,313.16	3,454.70	4,164.65	1,980.99	3,644.36	4,018.88	4,226.40	4,393.85	4,453.81
EBIT(扣非)	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59
加：折旧摊销	340.61	383.14	357.16	404.98	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84
EBITDA	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01	5,778.01	6,254.05	6,563.32	6,821.20	6,956.43
EBIT%	9.04%	7.74%	5.93%	4.20%	7.63%	8.12%	8.31%	8.42%	8.35%
EBITDA%	9.77%	8.39%	6.31%	4.73%	8.59%	9.11%	9.37%	9.55%	9.55%
营业利润率	8.01%	6.51%	4.77%	2.72%	6.37%	6.89%	7.10%	7.24%	7.19%
净利率%	7.12%	5.87%	4.44%	2.57%	5.42%	5.86%	6.04%	6.15%	6.11%
主营业务收入增长率		26.62%	59.19%	-17.88%	-12.59%	2.00%	2.01%	2.00%	2.00%

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

盈利预测——收入成本预测表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
主营业务									
主营收入									
1. 铆钉									
年结转销量（吨）	123.28	138.20	169.04	125.97	143.87	146.75	149.69	152.68	155.73
年结转均价（不含税）	121.85	141.66	155.00	142.52	158.03	158.03	158.03	158.03	158.03
年结转收入	15,022.08	19,576.53	26,201.93	17,953.32	22,735.42	23,190.90	23,655.51	24,128.02	24,610.01
2. 丝材									
年结转销量（吨）	10.50	14.21	25.99	13.47	19.91	20.31	20.72	21.13	21.55
年结转均价（不含税）	330.86	379.38	462.43	389.71	490.14	490.14	490.14	490.14	490.14
年结转收入	3,472.74	5,391.61	12,018.47	5,249.44	9,758.71	9,954.74	10,155.70	10,356.66	10,562.52
3. 复合带材									
年结转销量（吨）	168.19	183.35	252.39	262.12	245.14	250.04	255.04	260.14	265.34
年结转均价（不含税）	72.04	85.21	101.25	98.63	104.68	104.68	104.68	104.68	104.68
年结转收入	12,115.56	15,622.79	25,553.67	25,852.21	25,660.48	26,174.19	26,697.59	27,231.46	27,775.79
4. 其他（贵金属角料）			244.64	265.30	42.43	43.28	44.15	45.03	45.93
年结转均价（不含税）			122.51	105.28	215.32	215.32	215.32	215.32	215.32
年结转收入	15,895.66	18,296.80	29,971.76	27,930.16	9,135.99	9,319.05	9,506.38	9,695.86	9,889.65
主营业务年结转收入合计	46,506.04	58,887.73	93,745.83	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
生产成本									
理论产能（企业预计数）（吨）	460.00	460.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
年处理数量（铆钉/丝材/复合带材）	301.97	335.76	447.42	401.56	408.92	417.10	425.45	433.95	442.62
达产率%	66%	73%	75%	67%	68%	70%	71%	72%	74%
付现成本									
材料费	38,388.72	49,969.32	83,281.17	59,587.62	48,972.41	49,956.20	50,957.90	51,974.52	53,012.35
人工费	855.88	977.91	789.14	1,450.79	1,190.18	1,214.09	1,238.44	1,263.14	1,288.37
加工费				7,591.89	6,238.60	6,363.92	6,491.53	6,621.03	6,753.24
年付现成本合计	39,244.60	50,947.23	84,070.31	68,630.30	56,406.83	57,539.97	58,693.73	59,864.68	61,060.07
付现成本率	84.39%	86.52%	89.68%	89.15%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%
非付现成本	184.71	240.42	210.69	244.66	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
摊销费	-	14.64	14.64	-	-	-	-	-	-
折旧费	184.71	225.78	196.05	244.66	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
主营业务收入合计	46,506.04	58,887.73	93,745.83	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
主营业务成本合计	39,429.31	51,187.65	84,281.00	68,874.96	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
毛利	7,076.73	7,700.08	9,464.83	8,110.17	10,496.80	10,691.52	10,873.20	11,058.22	11,247.94
毛利率%	15.22%	13.08%	10.10%	10.53%	15.60%	15.58%	15.53%	15.49%	15.44%
其他收入等（不含贵金属）									
年结转收入	81.10	159.22	62.04	-	-	-	-	-	-
年结转成本	71.86	129.12	33.16	-	-	-	-	-	-

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

销售税金及附加计算表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

税种	税率	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
增值税						
增值税应纳税额		1,137.21	1,160.00	1,183.26	1,206.86	1,230.96
平均税负		1.69%	1.69%	1.69%	1.69%	1.69%
销售税金附加						
城建税	5%	56.86	58.00	59.16	60.34	61.55
教育费及附加	5%	56.86	58.00	59.16	60.34	61.55
其他税种						
土地使用税		6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
房产税		11.98	11.98	11.98	11.98	11.98
印花税	0.03%	20.19	20.59	21.00	21.42	21.85
销售税金及附加合计		152.59	155.27	158.00	160.78	163.63

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部

制表人：leoyang

盈利预测——期间费用预测表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：人民币万元

	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
销售费用									
职工工资	252.22	227.15	226.38	247.55	326.32	332.85	339.51	346.30	353.23
社会保险费及福利费	36.24	15.48	35.70	46.43	55.91	57.03	58.17	59.33	60.52
变动成本	119.91	45.16	65.31	55.27	75.96	75.50	77.02	78.55	80.12
固定成本									
销售费合计	408.37	287.79	327.39	349.25	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
变动销售费用%	0.26%	0.08%	0.07%	0.07%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%
			0.01						
管理费用(不含折旧摊销)									
职工工资	298.36	373.06	330.86	385.12	500.25	510.26	520.47	530.88	541.50
社会保险费及福利费	200.88	80.56	166.10	75.36	77.53	79.08	80.66	82.27	83.92
股份支付			57.00	683.95	653.55	303.98	125.39	-	-
变动成本									
固定成本	258.77	324.44	368.45	457.87	648.27	661.24	674.46	687.95	701.71
管理费合计	758.01	778.06	922.41	1,602.30	1,879.60	1,554.56	1,400.98	1,301.10	1,327.13
管理费用%	1.63%	1.32%	0.98%	2.08%	2.79%	2.26%	2.00%	1.82%	1.82%
研究开发费(不含折旧摊销)									
					2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
研发费合计	1,364.58	1,753.60	2,257.45	2,653.88	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
	2.93%	2.98%	2.41%	3.45%	3.99%	3.99%	3.99%	3.99%	3.99%
非付现成本									
折旧费用	146.48	133.30	136.88	138.46	218.99	230.55	253.67	276.80	299.91
摊销费用	9.43	9.43	9.59	21.87	38.76	42.21	43.24	40.01	40.61
非付现成本合计	155.91	142.73	146.47	160.33	257.75	272.76	296.91	316.81	340.52
期间费用合计	2,686.87	2,962.18	3,653.72	4,765.76	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
期间费用率	5.78%	5.03%	3.90%	6.19%	7.85%	7.33%	7.09%	6.93%	6.96%

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉

盈利预测主要参数假设

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

主要预测参数	历史数				预测数				
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
利润规模									
收入增长率					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
固定成本增长率					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
COGS%									
税金率%									
销售费用增长率%					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
管理费用增长率%					2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

其他

土地面积	22,490.00
土地适用税率	0.03
计税房屋原值（万元）	1,425.95
所得税率	25%

折旧摊销政策表	原值	净值	折旧年限	残值率	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
房屋建筑物	1,378.04	441.32	20.00	4%	63.01	63.01	63.01	63.01	63.01
构筑物	47.91	-	20.00	4%					
机器设备	5,824.29	2,121.21	10.00	4%	228.21	228.21	228.21	228.21	228.21
车辆	161.25	81.70	10.00	4%	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19
电子设备	699.83	225.43	5.00	4%	33.52	33.52	33.52	33.52	33.52
合计	8,111.32	2,869.66			332.93	332.93	332.93	332.93	332.93
办公软件	119.13	76.66	10.00		9.59	9.59	9.59	9.59	9.59
专利及专有技术			10.00						
土地使用权	288.75		20.00	0	14.44	14.44	14.44	14.44	14.44
其他无形资产			5.00		-	-	-	-	-
合计	407.88	76.66			24.03	24.03	24.03	24.03	24.03
长期待摊费	20.43	18.60	3.00	-	6.81	6.81	4.98	-	-

注：此处应填列各资产的平均折旧年限

资本性支出

原值增加额	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
房屋建筑物					26.18	26.18	26.18	26.18	26.18
构筑物					-	-	-	-	-
机器设备	268.86	588.89	645.74	411.67	1,731.14	446.01	446.01	446.01	446.01
运输设备			23.53	20.94	15.48	15.48	15.48	15.48	15.48
电子、办公设备及其他		94.35	102.28	103.20	95.88	95.88	95.88	95.88	95.88
合计	639.27	268.86	683.24	535.81	1,868.68	583.55	583.55	583.55	583.55
办公软件				5.44	11.91	11.91	11.91	11.91	11.91
专利及专有技术									
土地使用权					123.75				
其他无形资产									
合计	-	-	-	-	135.66	11.91	11.91	11.91	11.91
在建工程				929.22	-				
其他非流动资产				215.46	140.45				
长期待摊				20.43	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80

企业填表人：沈其洁

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部
制表人：leoyang

营运资金分析表

贵研中希（上海）新材料科技有限公司

评估基准日：2022年12月31日

金额单位：万元

项目/年份	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
销售收入	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
销货成本	42,116.18	54,149.83	87,934.69	73,640.70	62,073.76	62,978.75	64,108.18	65,305.21	66,657.79
经营性流动资产									
应收账款	10,087.57	13,609.71	19,113.46	13,769.73	***	***	***	***	***
预付款项	72.38	273.88	61.48	95.32	***	***	***	***	***
其他应收款	63.86	40.04	46.26	387.16	***	***	***	***	***
存货	10,591.94	14,367.85	19,993.01	15,891.60	***	***	***	***	***
经营性流动资产合计	20,815.75	28,291.48	39,214.21	30,143.81	***	***	***	***	***
经营性流动负债									
应付账款	475.58	1,469.08	1,633.25	725.42	***	***	***	***	***
预收账款	354.10	194.79	149.23	110.27	***	***	***	***	***
应付职工薪酬	354.77	401.94	216.05	201.12	***	***	***	***	***
应交税费	241.83	537.43	539.97	296.33	***	***	***	***	***
其他应付款	52.86	20.92	40.99	70.04	***	***	***	***	***
经营性流动负债合计	1,479.14	2,624.16	2,579.49	1,403.18	***	***	***	***	***
营运资金合计	19,336.61	25,667.32	36,634.72	28,740.63	29,924.13	30,523.71	31,135.75	31,756.92	32,391.05
营运资金增加额					-29,924.13	-599.58	-612.04	-621.17	-634.13
营运资金合计%	41.58%	43.59%	39.08%	37.33%	44.47%	44.47%	44.47%	44.47%	44.47%
营运资金周转率		2.62	3.01	2.36	2.29	2.27	2.27	2.27	2.27
			2018/12/31	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	取值		
603045	福达合金								
	营运资金		80,586.96	84,492.38	99,932.85	105,565.41	-		
	营业收入		132,548.24	156,377.91	230,455.04	293,112.37	-		
	营运资金占收入比重		0.61	0.54	0.43	0.36	44.47%		

评估人员：江庆、杨超、李佳柔、蔡吉



北京亚超资产评估有限公司云分业务二部

制表人：leoyang



北京亚超资产评估有限公司

Beijing YaChao Assets Appraisal Co., Ltd.

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

贵研铂业股份有限公司因编制 2022 年度财务报告需要
进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限
公司资产组（含商誉）可收回金额
资产评估说明

北京亚超评报字（2023）第 A032 号

（共 2 册，第 2 册）

二零二三年四月十一日

公司地址：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 20 层 2202
电话：（010）51716863

邮编：100036

资产评估说明目录

第一章	关于资产评估说明使用范围的声明.....	1
第二章	企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
第三章	评估对象与评估范围说明.....	3
第四章	资产核实总体情况说明	14
	一、 资产核实人员组织、实施时间和过程.....	14
	二、 影响资产核实的事项及处理方法.....	15
	三、 核实结论	17
第五章	评估技术说明	18
	第一节 评估方法选择.....	18
	第二节 收益法-预计未来现金流量的现值	20
	第三节 公允价值减处置费用	58
第六章	评估结论及分析.....	62
	一、 评估结论	62
	二、 评估结论分析	63
	附件：关于进行资产评估有关事项的说明	

第一章 关于资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明供出资企业或股东、相关监管机构 and 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。



第二章 企业关于进行资产评估有关事项的说明

此部分由委托人及 CGU 产权持有单位撰写，具体内容详见附件一。

第三章 评估对象与评估范围说明

(一)评估对象

评估对象是贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额。

(二)评估范围

评估范围是贵研中希（上海）新材料科技有限公司申报的资产组（含商誉）。

合并报表初始确认商誉相关的资产组为电接触材料加工业务组，划分为一个独立现金流单元（CGU），截止评估基准日 CGU 核心资产未发生转移或其他重大变化。CGU 产权持有单位申报的资产组（含商誉）范围如下：

金额单位：人民币万元	
CGU 资产组范围	账面价值
预付土地出让金	288.75
固定资产	2,869.66
在建工程	929.22
无形资产	76.66
长期待摊费用	18.60
其他非流动资产	215.46
资产合计	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75
资产组（含商誉）合计	18,592.72

本次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。

(三)商誉的初始确认

1.商誉的初始确认

《企业会计准则第 20 号—企业合并》规定，“购买方在购买日应当对合并成本进行分配，按照本准则第十四条的规定确认所取得的被购买方各

项可辨认资产、负债及或有负债。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”

根据贵研铂业股份有限公司与中希集团有限公司、郑元连、郑大受、黄文锋，于2017年7月1日签订的《上海中希合金股份有限公司股权转让协议》，贵研铂业股份有限公司取得贵研中希（上海）新材料科技有限公司60%股权，且购买日贵研铂业股份有限公司合并报表确认的贵研中希（上海）新材料科技有限公司商誉账面价值为8,516.62万元。

贵研铂业股份有限公司于2018年4月通过第六届董事会第十一次会议审议通过《关于收购上海中希合金有限公司60%股权的议案》，使用货币资金收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司60%股权，资产交易价格16,200.00万元。

本次收购价格的确定参考中威正信（北京）资产评估有限公司出具的中威正信评报字（2017）第2129号资产评估报告，评估基准日2017年7月31日，评估结论取值收益法，贵研中希（上海）新材料科技有限公司股权全部权益价值为28,000.00万元，评估结论为28,000.00万元，增值率179.52%。

（四）以前年度商誉减值测试情况

本次商誉减值测试是商誉确认后第五次商誉减值测试。

1. 历年减值测试确定方法

金额单位：人民币万元

年度	测试确定方法	资产组（含商誉）账面价值	可收回金额	增减值
2018年	现金流折现	35,726.77	36,580.00	853.23
2019年	现金流折现	16,992.25	17,970.00	977.75
2020年	现金流折现	17,201.87	18,080.96	879.09
2021年	现金流折现	17,720.26	18,807.50	1,087.24

2. 历年商誉减值测试情况

金额单位：人民币万元

年度	初始商誉金额	商誉期末余额	是否减值	本年度减值	累计减值	账面价值
2018年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62

年度	初始商誉金额	商誉期末余额	是否减值	本年度减值	累计减值	账面价值
2019年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2020年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2021年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62

3.近年减值测试预测数据与期后实现情况

金额单位：人民币万元

年度	财务指标	预测财务数据	已审财务数据	差异金额	差异比率
2022年	营业收入	70,000.00	76,985.13	6,985.13	9.98%
	营业成本	59,180.21	68,874.96	9,694.75	16.38%
	营业税金及附加	158.64	177.44	18.80	11.85%
	销售费用	462.61	349.25	-113.35	-24.50%
	管理费用	1,979.18	1,717.67	-261.51	-13.21%
	研发费用	2,100.00	2,698.82	598.82	28.52%
	资产减值损失	-	350.26	350.26	-
	息税前利润（扣非）	6,140.93	3,236.03	-2,904.90	-47.30%

2022年度预测数与实际盈利情况差异原因是：2022年度受疫情影响以及下游行业需求减少，导致产品销售数量下滑，影响加工费收入比上一年度大幅下降。同时由于折旧、人工等固定费用的因素，以及2022年固定资产生产线更新旧设备，导致贵研中希公司的扣非后净利润降幅较大。

4.近年资产组（含商誉）范围变动情况

贵研铂业股份有限公司收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司形成的商誉相关的资产组是唯一的，且未发生变动。商誉不需要在不同的资产组或资产组组合之间进行分摊，截止评估基准日资产组（含商誉）范围变动情况详见下表：

金额单位：人民币万元

CGU 资产组范围	账面价值	账面价值
	2021年12月31日	2022年12月31日
预付土地出让金	288.75	288.75
固定资产	2,727.71	2,869.66
在建工程	40.51	929.22
无形资产	82.78	76.66
长期待摊费用	8.54	18.60
其他非流动资产	377.60	215.46
资产合计	3,525.89	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37	14,194.37

CGU 资产组范围	账面价值	
	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75	5,677.75
资产组（含商誉）合计	17,720.26	18,592.72

注：本次评估资产组划分与上一年度资产组划分相比账面价值有一定变化，其中无形资产、长期待摊费用受正常摊销影响产生变化；固定资产、在建工程和其他非流动资产增加主要是经营过程中必要的经营设备更新投入导致增长。

（五）资产组（含商誉）历史年度经营业绩

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，“资产组或资产组组合的可收回金额与其账面价值的确定基础应保持一致，即二者应包括相同的资产和负债，且应按照与资产组或资产组组合内资产和负债一致的基础预测未来现金流量。”

企业提供的资产组（含商誉）历史年度经营数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	40,367.88	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13
减：营业成本	34,162.24	39,501.17	51,316.77	84,314.15	68,874.96
税金及附加	99.22	131.99	125.00	184.26	177.44
销售费用	381.74	408.38	287.79	327.38	349.26
管理费用	949.71	853.05	873.49	1,021.73	1,717.67
研发费用	1,213.27	1,425.44	1,800.89	2,304.58	2,698.82
息税前利润 EBIT（扣非）	3,561.70	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03
折旧摊销	266.52	340.61	383.14	357.16	404.98
EBITDA	3,828.22	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01

注：以上 2021 年度报表数据为 2021 年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入 8,000 万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022 年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

（六）管理层对资产组（含商誉）未来经营数据的预测

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，“预计资产的未来现金流量，应当以经企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以及该预算或者预测期之后年份稳定的或者递减的增长率为基础。企业管理层如能证明递增的增长率是合理的，可以以递增的增长率为基础。”

经企业管理层批准的资产组（含商誉）未来经营数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
营业收入	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：营业成本	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
销售费用	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
管理费用	2,137.35	1,827.32	1,697.89	1,617.91	1,667.65
研发费用	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
加：其他业务利润	-	-	-	-	-
息税前利润 EBIT（扣非）	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59
折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84
EBITDA	5,778.01	6,254.05	6,563.32	6,821.20	6,956.43

（七）资产组（含商誉）涉及资产状况及特点

纳入本次评估范围资产主要为房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备、土地使用权、无形资产、其他非流动资产等，主要位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号产权持有单位公司内。

◆ 固定资产

固定资产账面原值 8,111.32 万元，账面净值 2,869.66 万元，包括房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备。

1. 房屋建筑物

房屋建筑物账面原值 1,378.04 万元，账面净值 434.11 万元，共 14 项，主要为办公楼、综合楼、厂房等，于 1999 年至 2011 年建成投入使用，建筑面积为 11,245.02 m²，建筑结构为钢混等，老厂区的 1 幢—综合楼、2 幢、3 幢—门卫、4 幢—主厂房、5 幢—配电室、7 幢—办公楼、6 幢—大车间、8 幢处于闲置状态，其余均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

► 房屋所有权状况

序号	房地产权证编号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²	证载权利人
1	沪房地松字（2015）第 010081	1 幢—综合楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	166.00	贵研中希
2	沪房地松字（2015）第 010081	2 幢	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	79.00	贵研中希
3	沪房地松字（2015）第 010081	3 幢—门卫	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	27.00	贵研中希
4	沪房地松字（2015）	4 幢—主厂	上海松江区佘	生产用房	钢混	1,130.00	贵研中希

序号	房地产权证编号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²	证载权利人
	第 010081	房	山镇朱家村				
5	沪房地松字（2015）第 010081	5 幢—配电室	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	57.00	贵研中希
6	/	7 幢—办公楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00	/
7	/	6 幢—大车间	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00	/
8	/	8 幢	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00	/
9	/	新厂房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16	/
10	/	门卫室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95	/
11	/	配电室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00	/
12	/	厂房—水房、库房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47	/
13	/	办公楼	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60	/
14	/	氨分解车间	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84	/
合计						11,245.02	

➤ 房屋占用土地使用权状况

①老厂区的土地使用权状况如下：

序号	宗地名称	房地产权证编号	坐落	权属性质	使用权取得类型	用途	使用权面积m ²	证载权利人
1	松江区佘山镇 49 街坊 41 丘	沪房地松字（2015）第 010081	松江区佘山镇朱家村	集体建设用地使用权	租赁	工业用地	3,192.00	上海中希合金有限公司
合计							3,192.00	

②新厂区的土地使用权未取得不动产权证书，具体情况如下：

贵研中希公司新厂区位于佘山镇沈砖公路 3168 号，于 2001 年曾向当地政府申请办理土地使用权证，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75

万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《佘山镇人民政府关于上海中希合金有限公司佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。

➤ 他项权利状况

截至评估基准日，企业所有的房屋建筑物及宗地未设置抵押、担保等其他项权利。

2. 构筑物及其他辅助设施

构筑物及其他辅助设施账面原值 15.84 万元，账面净值 7.21 万元，共 2 项，主要为污水设施等辅助设施，于 2010 年至 2011 年建成投入使用，建筑结构为砖混结构，老厂区的厂房—污水设施处于闲置状态，其余处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

3. 机器设备

机器设备账面原值 5,824.29 万元，账面净值 2,121.21 万元，共 350 项（692 台），主要生产设备包括双复合铆钉机、氨分解炉、复合轧机轧辊、德国纵剪机组、车床等，辅助生产设备包括 PP 通风柜、电力开关柜等，分布于生产车间内，购置启用时间主要在 2008 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。除了铆钉事业部的生产设备于 2022 年 6 月搬迁到贵研中希温州分公司租赁的厂房内，其余设备均位于佘山镇沈砖公路 3168 号厂区内。

4. 车辆

车辆账面原值 161.25 万元，账面净值 81.70 万元，共 8 项（共 8 辆），主要为日常办公经营用的车辆，包括别克轿车、桑塔纳汽车和大众汽车等，

购置启用时间均在 2011 年至 2022 年，除车牌号为沪 K05615 江铃全顺车已于基准日期后 2023 年 1 月完成报废处置事宜外，其余车辆均未发生过重大交通事故，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

5. 电子办公设备

电子办公设备账面原值 699.83 万元，账面净值 225.43 万元，共 302 项（共 552 台套），主要为日常办公生产用电子设备，包括计算机、打印机、扫描仪、服务器和复印机等，分布于各厂区及各部门办公室，购置启用时间均在 2007 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

◆ 在建工程

在建工程账面价值 929.22 万元，共 21 项，均为待安装完成后转固定资产的机器设备和电子设备，包括四辊热复合轧机、真空地坑炉、176KVA 中频滚压焊机、单管式卧式加热炉、金相显微镜等，为生产用设备，购置启用时间在 2022 年 12 月，待验收决算时转为固定资产。

◆ 无形资产

1. 财务办公软件

纳入本次评估范围的财务办公软件共计 3 项，原始入账价值 119.13 万元，账面净值 76.66 万元，包括 OA 办公信息化软件、众铨信息化软件软件、MES 软件二次开发服务，分别于 2018 年 8 月、10 月、2022 年 5 月购置取得。

2. 账面未记录的无形资产

企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。具体情况如下表：

序号	专利号	申请日	专利名称	专利类型	专利状态	授权日
----	-----	-----	------	------	------	-----

1	ZL200710045007.5	2007.08.17	一种银镍导电陶瓷电触头的材料及其制造方法	发明专利	授权	2010.12.29
2	ZL200710045008.X	2007.08.17	一种特种粉末铜合金电触头材料及其制造方法	发明专利	授权	2009.09.30
3	ZL200910200585.0	2009.12.23	一种铆钉电触头用银混合稀土合金材料的制造方法	发明专利	授权	2013.12.11
4	ZL201010101534.5	2010.01.26	一种高性能银氧化镉材料及其制造方法	发明专利	授权	2014.08.13
5	ZL200810059302.0	2008.01.14	银氧化锡/铜复合电触头及其制备方法	发明专利	授权	2011.02.23
6	ZL201721093062.7	2017.08.30	一种粉末压滤装置	实用新型	授权	2018.04.17
7	ZL201721093064.6	2017.08.30	一种化学制粉反应装置	实用新型	授权	2018.04.17
8	ZL201721093122.5	2017.08.30	一种可调整方锭浇铸模具	实用新型	授权	2018.04.17
9	ZL201721095539.5	2017.08.30	一种新型包装环形带材装置	实用新型	授权	2018.04.17
10	ZL201721095538.0	2017.08.30	一种新型衬纸收卷装置	实用新型	授权	2018.04.17
11	ZL201721095680.5	2017.08.30	一种新型防止复合带材开槽尾部失张装置	实用新型	授权	2018.04.17
12	ZL201721095537.6	2017.08.30	一种新型复合带材收卷导料装置	实用新型	授权	2018.04.17
13	ZL201721095530.4	2017.08.30	一种用于改善带材冷却状况的定位模具	实用新型	授权	2018.04.17
14	ZL201721093088.1	2017.08.30	一种用于改善银触点产品不良的装置	实用新型	授权	2018.04.17
15	ZL201721095586.X	2017.08.30	一种用于矫平凸复带的装置	实用新型	授权	2018.04.17
16	ZL201721095611.4	2017.08.30	一种用于生产直角铆钉的组合模具	实用新型	授权	2018.05.18
17	ZL201721095540.8	2017.08.30	一种用于丝材拉丝过程的润滑循环系统	实用新型	授权	2018.04.17
18	ZL201721095591.0	2017.08.30	一种用于提高辊轮同轴度的磨辊装置	实用新型	授权	2018.04.17
19	ZL201721095585.5	2017.08.30	一种用于在线测量带材侧弯的装置	实用新型	授权	2018.04.17
20	ZL201721095588.9	2017.08.30	一种改善凸复带定位游动的刨削装置	实用新型	授权	2018.05.18
21	ZL201721095589.3	2017.08.30	一种用于改善复合异型丝材翻转的定位模具	实用新型	授权	2018.06.08
22	ZL202021725676.4	2020.08.18	一种便于移动的五金铸造用铸造炉	实用新型	授权	2021.06.04
23	ZL202021899094.8	2020.09.03	一种插座生产用金属零件冲模装置	实用新型	授权	2021.06.04
24	ZL202020944452.6	2020.05.29	一种冲压机用废料收集装置	实用新型	授权	2021.05.28
25	ZL202021851562.4	2020.08.31	一种电力金属部件检测机器人的探伤装置	实用新型	授权	2021.06.08
26	ZL202022128461.0	2020.09.24	一种金属加工用打磨装置	实用新型	授权	2021.06.04
27	ZL202020511710.1	2020.04.09	一种金属制品加工夹持装置	实用新型	授权	2021.06.04

28	ZL202020826322.2	2020.05.18	一种具有除尘功能的模具抛光工作台	实用新型	授权	2021.06.01
29	ZL202021900537.0	2020.09.03	一种可同步进行内外表面抛光的金属管抛光装置	实用新型	授权	2021.06.04
30	ZL202021395324.7	2020.07.16	一种铸造用铸造机保温炉	实用新型	授权	2021.06.04
31	ZL202120978183.X	2021.05.10	一种带有安全防护装置的浇铸模具	实用新型	授权	2021.12.21
32	ZL202120977880.3	2021.05.10	一种复合带材加工用分条机的限位装置	实用新型	授权	2021.12.21
33	ZL202120978095.X	2021.05.10	一种丝材拉丝使用的定长装置	实用新型	授权	2021.12.21
34	ZL202120978024.X	2021.05.10	一种用于带材加工的自动供料设备	实用新型	授权	2021.12.21
35	ZL202120978038.1	2021.05.10	一种用于加工铆钉的模具	实用新型	授权	2021.12.21
36	ZL202222084669.6	2022.08.09	一种用于检测带材反复弯曲次数的检测装置	实用新型	授权	2022.10.21
37	ZL202221572507.0	2022.06.22	一种用于型材反挤压杆固定装置	实用新型	授权	2022.09.23
38	ZL202222087174.9	2022.08.09	一种新型双管炉连续热处理炉炉口密封装置	实用新型	授权	2022.11.01
39	ZL202221577030.5	2022.06.22	一种应用于粉末热处理的装置	实用新型	授权	2022.12.23
40	ZL202221861291.X	2022.07.19	一种新型连续热处理炉退火吸锌装置	实用新型	受理	-
41	ZL202221861267.6	2022.07.19	一种新型热复合四辊轧机轧辊润滑装置	实用新型	受理	-

序号	授权号/申请号	名称	类别	首次发表日期	获得方式	状态
1	2021SR0972394	金属加工烧铸工艺流程控制系统	软件著作权	2020-06-03	自主研发	授权
2	2021SR0976246	金属制品焊接架装置控制系统	软件著作权	2020-04-29	自主研发	授权
3	2021SR0976088	工业金属制品制造机械设备控制系统	软件著作权	2020-08-13	自主研发	授权
4	2021SR0976064	金属制品加工夹持装置检测系统	软件著作权	2020-10-22	自主研发	授权
5	2021SR0976063	冲压金属制品冲压成型工艺管理系统	软件著作权	2020-11-30	自主研发	授权
6	2021SR1221529	金属制品在线检测标记控制系统	软件著作权	2020-5-21	自主研发	授权

序号	注册号	商标	注册人	核定使用商品	权利类型	取得方式
1	31322502	SPM-LONGSUN	贵研中希	（第6类）：镍银；锌；普通金属合金；金属铆钉；金属管（包括钢钛合金制）；电缆桥架；非绝缘铜线；五金器具；铜焊合金；金属储存盒（截止）	所有权	原始取得

2	31322880	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第14类): 贵金属合金; 贵金属锭; 依; 未加工或半加工贵金属; 贵金属盒; 贵金属制首饰盒; 贵金属小塑像; 钟表; 钺; 钚(截止)	所有权	原始取得
3	31322884	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第9类): 阳极; 传感器; 电解装置; 电触点; 半导体; 芯片(集成电路); 磁性材料和器件; 接线柱(电); 数据处理设备; 磁线	所有权	原始取得

◆ 长期待摊费用

纳入本次评估范围的长期待摊费用共计2项,原始入账价值20.43万元,账面净值18.60万元,为温州铆钉车间监控工程、复合带角料库、回收、模具车间房顶改造费,于2022年9月、10月开始摊销,摊销年限36个月。

◆ 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值215.46万元,共17项,均为2022年末购买机器设备的预付款,主要包括生产中使用的中频辊压焊机、双复合铆钉机、电子束真空控制器等,待设备安装完成后转为固定资产。

(八)企业申报的表外资产的类型、数量

本次评估过程中,资产评估专业人员已提示委托人及CGU产权持有单位对CGU资产组涉及的全部资产进行清查、申报,除上述记录的资产外,委托人和CGU产权持有单位承诺资产组划分完整,不存在未申报的其他资产。

(九)引用其他机构出具的报告的结果所涉及的资产类型、数量和账面金额(或者评估价值)

本次评估中,引用信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)昆明分所出具编号为“XYZH/2023KMAA1B0070”无保留意见的审计报告审定财务数据作为评估对象的账面价值。除此之外,未引用其他机构报告内容。

第四章 资产核实总体情况说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

（一）核实人员组织

接受资产评估委托后，依据国家有关部门的法律规定和准则要求，资产评估专业人员根据纳入评估范围的资产负债类型、数量、分布状况及特点等，指导 CGU 产权持有单位填报《资产评估申报明细表》，组成评估专业工作小组，资产评估专业人员对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产已进行现场调查；资产评估专业人员采取现场访谈、盘点、核查资料等程序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，于 2023 年 2 月 07 日至 2 月 13 日采取了现场勘查、访谈、书面审查、查询、复核等方式对纳入评估范围的各项资产负债进行了必要的清查核实。

（二）实施时间和过程

1.指导 CGU 产权持有单位财务与相关资产管理人員在自行资产清查的基础上，按照资产评估机构提供的《资产评估申报明细表》、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

2.初步审查 CGU 产权持有单位提供的《资产评估申报明细表》

资产评估专业人员通过了解涉及评估范围内具体对象的详细状况，然后审查各类《资产评估申报明细表》，检查有无填写不全、错填、漏填、资产项目填写不明确等现象，并要求 CGU 产权持有单位人员及时更正。

3.现场实地勘察

资产评估专业人员依据《资产评估申报明细表》，对申报资产负债进行清点和现场勘察，针对不同的资产性质及特点，采取不同的勘察方法。

4.补充、修改和完善《资产评估申报明细表》

根据现场实地勘察结果，进一步完善《资产评估申报明细表》，以做到账、表、实相符。

5.核实产权证明文件

对纳入评估范围的各项资产产权进行调查，以确认做到产权清晰。

6.CGU 产权持有单位经营状况调查

资产评估专业人员主要通过收集分析资产组（含商誉）历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对资产组（含商誉）的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

（1）调查了解资产组（含商誉）历史年度主营业务收入情况及其变化，分析主营业务收入变化的原因；

（2）调查了解资产组（含商誉）历史年度营业成本的构成及其变化；

（3）调查了解资产组（含商誉）历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

（4）调查了解资产组（含商誉）各项生产指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

（5）调查了解资产组（含商誉）未来年度的经营计划、投资计划等；

（6）调查收集资产组（含商誉）所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；

（7）调查了解除资产组（含商誉）以外的溢余资产和非经营性资产的内容及资产组（含商誉）相关资产状况。

二、影响资产核实的事项及处理方法

经清查核实，发现如下事项：

（1）贵研中希位于余山镇沈砖公路 3168 号的土地，公司于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。

(2) 贵研中希位于松江区佘山镇朱家村老厂区房产所占土地使用权性质为集体建设用地，取得方式为租赁。

(3) 贵研中希部分房屋建筑部分未取得《房地产权证》，明细如下：

序号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²
1	7幢一办公楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00
2	6幢一大车间	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00
3	8幢	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00
4	新厂房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16
5	门卫室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95
6	配电室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00
7	厂房一水房、 库房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47
8	办公楼	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60
9	氨分解车间	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84

其中 1-3 项为位于松江区佘山镇朱家村老厂区，房产所占土地使用权性质为：集体建设用地，取得方式：租赁；4-9 项为位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号，新生产区因历史遗留问题未取得《房地产权证》，佘山镇人民政府出具了“抄告”，至少 20 年内不对该地块征收、搬迁及拆迁。

(4) 企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项，）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项，盈利预测中已包含了后续研发支出的费用。

(5) 2022 年 6 月，贵研中希公司新设成立了温州分公司，将铆钉事业部的固定资产搬迁到温州的厂房内，该厂房为租赁使用，具体租赁协议约定如下：出租人为温州中希电工合金有限公司，承租人为贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司，租赁房屋坐落于“乐清经济开发区纬六路 181 号的 2#楼”，租赁房屋共三层，面积为 7,027.50 平方米，年租金合计 154.15 万元，年园区管理费 7.6 万元，年租金随市场价格调整，租赁期限为 2021 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 30 日。此项租赁事项没有约定租赁期内各年度租金价格，不形成使用权资产账面价值，不影响资产组的范围，铆钉事业部的销售和管理机构仍为贵研中希公司。

三、核实结论

除上述事项外，纳入评估范围内的资产未重、未漏，其他各项资产权属清晰，不存在其他盘盈、盘亏和报废事项。根据清查情况，按照目前的会计制度和会计准则，未对申报的资产、负债进行调整，达到资产评估准则的要求。

第五章 评估技术说明

第一节 评估方法选择

一、评估方法选择的依据

(一)《资产评估基本准则》第十六条，“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。”

(二)《资产评估执业准则—资产评估方法》第二十一条，“资产评估专业人员应当熟知、理解并恰当选择评估方法。资产评估专业人员在选择评估方法时，应当充分考虑影响评估方法选择的因素。选择评估方法所考虑的因素包括：评估目的和价值类型；评估对象；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；影响评估方法选择的其他因素。”

(三)《以财务报告为目的的评估指南》第二十一条，“执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则有关计量方法的规定，选择评估方法。”

(四)《企业会计准则第8号—资产减值》第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

二、评估基本方法

(一)收益法-预计未来现金流量的现值

通过预计评估对象未来合理期限内的净利润或净现金流，选择适当的报酬率或资本化率、收益乘数将其折现到估价时点后累加，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。

(二)公允价值减处置费用后的净额

根据《企业会计准则第8号—资产减值》第八条，“按照公允价值计量层次，公允价值减处置费用的确定依次考虑以下方法计算：

（1）根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。

（2）不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。

（3）在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。”

三、评估方法的选择

结合CGU资产组的经营情况、经管理层批准的财务预测数据，并对其预测数据、参数的可靠性进行了核实，本次评估采用预计未来现金流量的现值和公允价值减处置费用后的净额孰高来确定资产组（含商誉）可收回金额。

本次采用的评估方法与上一期商誉减值测试时一致，但是增加了公允价值减处置费用的评估方法。

第二节 收益法-预计未来现金流量的现值

一、收益法的应用前提及选择的理由和依据

(一) 收益法的定义和原理

收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

资产评估专业人员应当根据资产组（含商誉）所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

(二) 收益法的应用前提

1. 评估对象的未来预期收益可以被预测并可以用货币来衡量；
2. 评估对象所有者获得预期收益所承担的风险可以被度量；
3. 评估对象预期获利年限可以被预测；

(三) 收益法选择的理由和依据

结合 CGU 资产组的经营情况、经管理层批准的财务预测数据，并对其预测数据、参数的可靠性进行了核实，本次评估采用预计未来现金流量的现值、公允价值减处置费用的净额孰高来确定资产组（含商誉）可收回金额。

(四) 模型的选择

收益法-预计未来现金流量的现值评估采用现金流量折现法，以未来若干年度内的 CGU 资产组持续经营的税前现金流作为依据，采用适当折现率折现后得到现值。

(五) 计算公式

■ 资产组（含商誉）预计未来现金流的现值 **P** 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1 + r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

R_t —明确预测期的第 t 期的资产组持续经营税前现金流

t —明确预测期期数 1,2,3, ……., n

r —折现率

R_{n+1} —永续期资产组持续经营税前现金流

g —永续期的增长率

n —明确预测期第末年

其中：

$R_t = \text{EBIT} + \text{折旧摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额}$ （资产组未包含营运资金，本次评估假设期初数营运资金为零，以此预测未来年度营运资金追加额）

折现率（税前加权平均资本成本 $RWACC$ ）计算公式如下：

$$RWACC = \frac{R_e \times [E / (E + D)] + R_d \times (1 - T) \times [D / (E + D)]}{1 - T}$$

其中： E —权益的市场价值

D —债务的市场价值

R_e —权益资本成本

R_d —债务资本成本

T —法定所得税率

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（ $CAPM$ ）计算。

计算公式如下：

$$R_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_c$$

其中： R_f —无风险报酬率

β —权益的系统风险系数

R_m —市场平均收益率

$(R_m - R_f)$ 市场风险溢价

Rc—企业特有风险调整系数

■公允价值减去处置费用

1. 公允价值

本次评估根据评估目的和委估资产的实际情况对委估资产采用收益法进行评估，具体评估方法与预计未来现金流量的现值计算方法一致，两者区别在于最优可比公司（福达合金）和产权持有单位对营运资金管理能力的差异。

2. 处置费用

资产评估专业人员把该项资产组看作为一个整体项目，视同CGU产权持有单位以资产组（含商誉）范围重组设立为股权形式进行处置，在考虑处置费用计算时按股权交易方式考虑处置费用。其处置费用计费基数依据以资产组公允价值为基础，费率依据处置资产所需的费用各项法规文件标准，具体情况如下：

资产类型	项目名称	费率	计算公式	参考标准	
以资产组范围设立股权交易	增值税及附加	-	资产组公允价值×费率	非上市公司转让股权不缴纳增值税	
	印花税费用	0.05%	资产组公允价值×费率	《中华人民共和国印花税法》	
	产权交易费用	0.88%	资产组公允价值×费率	《上海联合产权交易所关于产权交易收费的通知》	
	中介服务费	评估费	0.12%	资产组公允价值×费率	《资产评估收费管理办法》发改价格（2009）2914号
		审计费	0.04%	资产组公允价值×费率	《云南省会计师事务所审计服务收费标准》云价收费（2012）4号
		律师费	最低额	非诉业务最低收费	《云南省律师服务收费行业指引标准》

3.公允价值减去处置费用的净额

公允价值减去处置费用的净额=公允价值—处置费用

可收回金额=预计未来现金流量的现值和公允价值减处置费用的净额

两者孰高值

(六) 收益年限的确定

收益期限通常是指资产组（含商誉）未来获取收益的年限。为了合理预测未来收益，根据资产组（含商誉）生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将资产组（含商誉）的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日 **CGU** 产权持有单位经营正常，没有对影响资产组（含商誉）继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设产权持有单位评估基准日后永续经营，相应的资产组（含商誉）收益期限为无限期限。由于资产组（含商誉）近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照一般评估惯例，资产评估专业人员将资产组（含商誉）的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。

经过综合分析，确定评估基准日至 2027 年 12 月为明确预测期，2027 年以后为永续期。

二、收益预测的假设条件

（一）一般假设

1. **CGU** 产权持有单位所处的社会经济环境无重大变化，国家及 **CGU** 产权持有单位所处地区的有关法律、法规、政策无重大变化；
2. 假设委托人和 **CGU** 产权持有单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、资产评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；
3. 假设评估基准日后不发生影响 **CGU** 产权持有单位经营的不可抗拒、不可预见事件；
4. 除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响 **CGU** 产权持有单位经营的法律、法规外，假设收益期内与 **CGU** 产权持有单位经营相

关的法律、法规不发生重大变化；

5. 假设评估基准日后 CGU 产权持有单位经营所涉及的利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响；

6. 假设未来收益期内 CGU 产权持有单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

7. 假设 CGU 产权持有单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在未来收益期内 CGU 产权持有单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

8. 假设 CGU 产权持有单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项；

9. 无其它不可抗力及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(二) 特定假设

1. CGU 产权持有单位经营范围、经营方式、管理模式等在保持一贯性的基础上，能随着市场和科学技术的发展，进行适时调整和创新；

2. CGU 产权持有单位所申报的资产负债不存在产权纠纷及其他经济纠纷事项；

3. CGU 产权持有单位的生产经营及与生产经营相关的经济行为符合国家法律法规；

4. 未来的贵金属价格、贷款利率、增值税和附加税率、企业所得税税率等不发重大变化；

5. 本次评估不考虑评估基准日后 CGU 产权持有单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

6. CGU 产权持有单位未来研发生产资金来源及成本不会对企业造成重大不利影响；

7. 除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设 CGU 产权持有单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算；

8. 假设 CGU 产权持有单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

9. 假设被评估单位未来收益期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们将不承担由于评估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

三、影响资产组（含商誉）的宏观及区域经济因素

（一）宏观经济因素

2022 年第四季度中国实际 GDP 同比增长 2.9%，全年同比增长 3%，均超出市场预期，中国经济在持重缓进中迎来新篇章。

从 2022 年 12 月主要经济指标看，疫情冲击下生产走弱，但内需指标开始回暖，这是一个颇为积极的信号。尤其是，基建投资继续发挥支撑作用，制造业高景气延续，以及房地产市场在改善，令投资对优化供给结构的关键作用开始显现；而消费特别是商品零售迅速修复，则让我们看到了消费作为“内循环”引擎的提升空间。

展望 2023 年，出口走弱后，政策更需统筹发力，扩大内需、畅通内循环。在各项政策积极呵护下，在市场主体预期改善中，中国经济的常态回归之路或将更迅速。

2022 年第四季度中国实际 GDP 同比增长 2.9%，高于 Wind 统计的市场预期值（1.9%）。实际值和预期值差距较大可能原因在于：一是，疫情防控优化后，中国经济从“J 曲线”底部走出的时间比预期更早；二是，季度

GDP 核算以生产法为基础，加总各行业的增加值得到。相对需求，2022 年四季度生产端受疫情的影响要小些，而通过观测需求侧的高频指标可能低估了中国经济的恢复速度。

2022 年中国实际 GDP 同比增长 3.0%，高于市场预期的 2.8%，预计 2023 年 GDP 增速目标将设定在 5% 以上。目前全国 31 个省份均已公布 2023 年各自的 GDP 增速目标，用 GDP 加权平均为 5.6%。2021 年和 2022 年各省市自治区加权平均的 GDP 增速目标，分别比全国 GDP 增速目标高 0.8 个百分点和 0.6 个百分点。据此推断 2023 年全国 GDP 增速目标在 5% 左右，或 5% 以上。

当然，实现该目标增速，2023 年有必要围绕扩大内需、畅通内循环，政策统筹发力。2022 年前三季度，货物和服务净出口对中国 GDP 累计同比的贡献率为 32%，创 2009 年以来同期新高。但 2022 年第四季度中国出口同比增速已持续回落，除直接拖累经济外，还会通过制造业投资、就业和消费等渠道间接抑制经济。

从 2022 年 12 月主要经济指标的同比看，中国内需已出现修复。2022 年 12 月服务业生产指数从前值 -1.9% 提高至 -0.8%，固定资产投资当月同比增速从前值 0.8% 提高至 3.1%，社会消费品零售总额当月同比增速从前值 -5.9% 提高至 -1.8%，折射内需强弱的进口当月同比增速也从 -10.6% 回升至 -7.5%。中国防疫政策调整相对较快，“发烧”、“咳嗽”、“新冠”等相关词汇的百度搜索指数已于 2022 年 12 月下旬见顶，内需高频指标也已连续三周改善，随着疫情好转内需将继续修复。

2022 年 12 月工业增加值同比增长 1.3%，前值 2.2%，创 2022 年 6 月以来新低。季调后 2022 年 12 月工业增加值环比 0.06%，是 2011 年公布该数据以来的同期最低值。工业生产走弱后，2022 年 12 月工业企业产销率出

现超季节性回升，从 96.4% 提高至 97.7%，而过去四年同期平均提高 0.6 个百分点。

我们预计，2022 年 12 月工业生产走弱的原因有二：一是，新冠感染人数增加后，在影响工业生产的同时，也可能让一部分从业人员提前返乡。从三大门类看，2022 年 12 月工业增加值同比回落主要是受制造业的拖累。制造业是工业吸纳就业的主体，其增加值同比较快走弱亦映射出疫情的影响。二是，尽管内需正在恢复，但总体来看内需恢复还处在初期，叠加出口交货值同比继续回落，工业企业订单需求总体不强，因此企业生产意愿可能主动降低。2022 年 12 月工业企业产销率虽较快回升，但仍明显低于近年同期，工业品整体处于供过于求的格局。

另外，制造业投资当月同比增速回升，延续高景气趋势。从已公布增速的 13 个子行业数据看，电气机械及器材制造业、有色金属冶炼及压延业、通用设备制造业和汽车制造业 2022 年 12 月的投资同比增速较高。和前值相比，2022 年 12 月有色金属冶炼及压延业、汽车制造业的投资同比回升幅度较大。

2023 年制造业投资将面临出口下行和产能利用率较低的双重压制，政策需要继续加大对制造业投资的支持，短期稳增长的同时中长期也有助于优化供给。目前来看，制造业投资面临的压力有二：一是，2022 年高出口依赖度行业贡献了制造业投资增量的一半以上。随着出口放缓压力进一步体现，可能将向相关制造业行业的投资传导；二是，2022 年四季度制造业产能利用率降至 75.8%，比前五年同期低 2 个百分点。前两年制造业投资的韧性持续超预期，这会逐步形成产能，因此 2023 年制造业产能利用率或将进一步下移。我们认为，2023 年需要继续在诸如绿色低碳、智能制造、自主可控和汽车产业链等重点领域，发挥政策的支撑撬动作用，释放制造业转型升级的投资需求。制造业投资当月同比增速回升，延续高景气趋势。

从已公布增速的 13 个子行业数据看，电气机械及器材制造业、有色金属冶炼及压延业、通用设备制造业和汽车制造业 2022 年 12 月的投资同比增速较高。和前值相比，2022 年 12 月有色金属冶炼及压延业、汽车制造业的投资同比回升幅度较大。

房地产行业略有改善，商品零售开始恢复。2022 年，房地产行业纾困政策持续落地，12 月份的房地产相关指标均出现改善。销售方面，商品房销售面积和金额的当月同比增速分别从 2022 年 11 月的-33.3%和-32.2%，提高至 12 月的-31.5%和-27.7%。投资方面，房地产投资完成额、竣工面积和施工面积的当月同比，分别从 2022 年 11 月的-19.9%、-20.2%和-52.6%，回升至 12 月-12.2%、-6.6%和-48.3%。领先指标方面，本年购置土地面积和新开工面积的当月同比分别从 2022 年 11 月的-58.5%和-50.8%，回升至-51.7%和-44.3%。2022 年 12 月房地产相关指标整体好转，一是因为 2021 年同期的基数低，二是与房企融资“三箭齐发”逐步奏效有关。展望 2023 年，我们预计房地产投资对中国经济的拖累将明显趋弱。

第一，在“保稳定”要求下，预计 2023 年房企融资将继续改善。2022 年 11 月房企融资“三箭齐发”，和前期所出台的政策相比更加务实。2022 年 12 月房地产开发资金来源同比增速从前值-35.4%回升至-28.7%。其中，国内贷款同比增速从前值-30.5%大幅回升至-5.5%；在信用债一级发行整体收缩的情况下，据“克而瑞”统计，2022 年 12 月百家典型房企融资环比增长 84%，年内首次单月突破 1000 亿。中央经济工作会议在房地产部分新增“保稳定”的提法，而保稳定的核心是“保交楼”，预计 2023 年将围绕保交楼推动房企融资进一步好转。

第二，领先指标显示 2023 年房地产施工将有支撑。新开工方面，100 大中城市土地成交面积（12 个月移动平均）同比增速领先于房屋新开工面积同比增速半年左右。根据这一领先关系判断，目前房屋新开工面积同比

增速可能已近底部位置。存量房屋项目方面，历史经验显示，新开工面积（12MA）同比增速领先竣工面积（12MA）同比增速3年左右，但2021年三季度开始这种领先滞后关系消失。这意味着2021年第三季度以来，应竣工但实际未竣工的商品房面积在持续累积。随着房企融资改善，“保交楼”取得更大进展，将推动存量项目加快施工。

多数行业2022年12月限额以上企业零售总额同比增速较前值回升。2022年12月，中西药品类限额以上零售同比增长39.8%，与疫情扩散后的防疫用药需求有关。汽车类限额以上零售额同比增速从2022年11月的-4.2%回升至4.6%，可能与部分汽车销售刺激政策在年末退出（如汽车购置税减半），从而一部分需求在政策退出前集中释放有关。2022年12月，限额以上零售额同比增速靠后的行业，一是化妆品和珠宝等可选消费，二是电器音像器材、建筑装潢、家具等地产后周期消费品。预计随着“保交楼”工作的不断推进，相关装修需求或带动地产后周期消费改善。

四、资产组（含商誉）所在行业状况及发展前景

1. 电接触材料行业概况

电接触产品是电气设备必备的基础元器件，近年来，随着我国电气化程度逐步加深，对电接触产品的需求量也逐年增大。根据普华有策调查报告显示：2019年至2021年，电接触产品行业（含银基电接触产品、铜基电接触产品）内企业实现的工业总产值分别为127.80亿元、147.80亿元和191.00亿元，2020年及2021年的增长率分别为15.65%、29.23%，年复合增长率为22.25%。电接触产品行业（含银基电接触产品、铜基电接触产品）内企业实现的出口总额分别约为6,830万美元、7,040万美元和15,608万美元。上述行业统计数据仅包括具备电接触材料生产能力的企业，不包含单纯外购电接触材料进行电接触产品生产的加工型企业。

根据中国电器工业协会电工合金分会出具的《关于电工合金行业相关情况的说明》，经过多年的发展，电工合金行业内企业结构趋于稳定，大致可分为以下三种类型：

第一类为由原科研院所改制的企业和少部分发展较好的股份制企业、民营企业。这类企业产值和销售收入名列行业前茅，不仅生产规模相对较大，产品较为齐全，而且其资金投入与设备投入较大，通过引进人才和制备工艺更新，具有较强的研发能力。这类企业在占领国内市场中高端份额的同时，还积极投入研发并进军国际市场。这类企业分布较为集中，数量大约在 15 家左右，代表性企业包括福达合金、温州宏丰、桂林金格、聚星科技等。

第二类为外资企业。这类企业的数量比较少，主要包括大都克、田中控股等国际知名电接触材料制造企业在我国境内设立的子公司或合资公司。这一类企业的生产规模相对较小，且主要依托母公司的产品技术，为外资电器企业提供配套服务，其目标市场主要聚焦于国内外高端市场。

第三类为专注于次级加工的企业。这类企业分布较为分散，其特点是不直接生产电接触材料，而是通过购买知名材料生产厂商的材料，进行次级产品的物理加工。这类企业的产品结构较为单一，研发能力与配套能力相对较弱，多以价格竞争作为其主要竞争手段。这类企业业务规模较小但数量众多，数量大约近千家，主要集中于低压电器产业集聚的长三角地区与珠三角地区。

综上，目前大都克、田中控股等外资企业主要聚焦于电接触产品高端市场；在国内电接触产品市场上，内资生产商已占据大部分市场份额，产品线已经从中低端向高端延伸；以福达合金、温州宏丰、桂林金格、聚星科技等为代表的部分国内领先的电接触产品生产企业掌握了较为先进的生产技术，具有较强的研发能力，生产规模较大，产品品种较为齐全，在布

局中高端市场的同时能够进军国际市场并与国际巨头正面竞争；但同时，行业内多数为专注于次级加工的小规模企业，分布较为分散，产品结构较为单一，研发能力与配套能力相对较弱，以粗放型模式生产经营，多以价格竞争作为其主要竞争手段。因此我国电接触产品行业整体的市场竞争较为激烈，市场化程度较高。

2.行业的主要壁垒

（1）技术壁垒

电接触产品在工作时受到机械、电、热、环境气体等多种复杂因素的影响，不同等级的电压、电流、额定负载、机械耐久性、电耐久性均需要设计具备特定性能参数的电接触材料及电触头，性能优异的电接触产品应当具备低电阻率、高抗熔焊性、高导热性、耐磨损、耐电弧侵蚀等多种特点，满足低压电器在各类复杂环境中长期工作的需求。电接触产品种类规格繁多，不同产品对电接触材料及技术路线的选择、工艺过程的精细化控制均有不同要求，涉及材料配方开发、工艺参数摸索、设备及模具开发等多方面技术，需要综合运用材料学、化学、物理学和机械学等各类专业知识进行较多的技术储备。因此，进入该行业存在一定的技术壁垒。

（2）资金壁垒

电接触产品生产所需的主要原材料白银、铜属于单位价值较高的产品，在采购时需要耗费较多的资金，且上游供应商要求的付款账期较短，因此在采购端对企业的资金规模要求较高。在行业下游，客户的货款结算存在一定的账期，企业需要投入较多的流动资金，且随着销售规模的增大，垫付资金的规模也存在上升趋势，在销售端对企业资金规模提出了一定要求。

（3）客户壁垒

下游客户在选择电接触产品供应商时实行较为严格的考核认证制度，供应商必须符合一系列严格的选择标准，并通过长期的考核程序后方可进

入其合格供应商名录。考核的内容包括企业管理体系、质量体系、环境体系、技术能力、品牌形象、生产管理流程、产品质量稳定性等多个方面，考核认证周期通常为数月至数年不等。在成为合格供应商之后，也同样需要经历一定周期的小批量试制、中批量试产才能进入大批量供应。行业内企业在通过上述严格的供应商评审之后，一般可与客户建立较为稳固持久的合作关系，这一行业现状对新进入者构筑了一定的客户壁垒。

国内低压电器行业中，优势企业竞争实力十分明显，开始进行相应的产业整合。对电接触材料行业而言，下游企业的整合将带来定价权的弱化以及客户壁垒的强化。随着客户关系的稳固和产品市场信息的积累，行业领先企业更易发挥其规模化经营效益，电接触材料市场呈现出向优势企业集中的趋势。

对部分电接触材料行业的国内领先企业而言，其供货能力、产品质量基本接近国际先进水平，但在产品的技术装备及综合品质管理能力上与国际知名厂商还存在差距，因此在国际市场上占用份额较小。未来能否提高自身的综合品质管理能力并通过国际知名企业（如 ABB、施耐德、欧姆龙等）严格的供应商认证体系，将成为电接触材料行业企业参与国际竞争的关键因素。

2. 行业发展前景

据统计，2018 年中国万能式断路器产量为 145 万台，小型断路器产量为 14.3 亿级，按比例折算低压电接触材料产量为 39.5 亿级。



电接触材料目前主要下游企业所处行业为高压电器行业、低压电器行业及电子信息制造业，三大领域的红利将在“十三五”期间逐渐释放。

高压电器方面，2015年8月国家能源局印发了《配电网建设改造行动计划（2015-2020年）》，2015~2020年，配电网建设改造投资不低于2万亿元，其中2015年配电网投资不低于3000亿元，相较2014年同比增长76%以上；“十三五”期间累计投资不低于1.7万亿元。

低压电器方面，未来几年，受益于低压电器在电力工程中输配电领域中需求的持续增长，电接触材料行业将在“十三五”期间保持稳步增长；家电、办公设备、汽车等行业的稳步增长，为电接触材料行业的持续增长提供有力保障；此外，电接触材料在航空、军工等新兴领域的持续拓展，为整个电接触材料行业的持续发展提供新的驱动力。

电子信息制造方面，借鉴“德国工业4.0计划”，国务院于2015年5月公布的《中国制造2025》进一步强化了高端制造业的国家战略方向，提出“加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平”。电接触材料是电器电子产品中的关键接触元件，是智能装备和智能产品在各种电力环境下高效稳定运转的重要保障。因此，“中国制造2025”战略的实施与推进为电接触材料行业转型发展提供了良好契机。

五、资产组（含商誉）经营、资产、财务分析

（一）历史经营情况

金额单位：人民币万元

项 目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	40,367.88	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13
减：营业成本	34,162.24	39,501.17	51,316.77	84,314.15	68,874.96
税金及附加	99.22	131.99	125.00	184.26	177.44
销售费用	381.74	408.38	287.79	327.38	349.26
管理费用	949.71	853.05	873.49	1,021.73	1,717.67
研发费用	1,213.27	1,425.44	1,800.89	2,304.58	2,698.82
息税前利润 EBIT（扣非）	3,561.70	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03
折旧摊销	266.52	340.61	383.14	357.16	404.98
EBITDA	3,828.22	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01

注：以上2021年度报表数据为2021年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入8,000万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

（二）历史财务分析

根据历史数据，对资产组（含商誉）分别从成长性、盈利性、偿债能力、运营能力等方面进行分析，具体见下表：

一、盈利能力	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
净资产收益率	22.82%	21.32%	22.28%	9.63%
总资产报酬率	17.54%	12.98%	11.17%	4.90%
主营业务净利润率	7.11%	5.85%	4.44%	2.57%
主营业务成本率	9.00%	7.20%	5.15%	2.91%
二、偿债能力				
资产负债率	39.70%	45.15%	56.66%	46.02%
流动比率	2.27	1.86	1.64	1.93
速动比率	1.10	0.89	0.78	0.87
利息保障倍数	8.49	6.62	5.58	3.70
三、营运能力				
应收账款周转率	6.49	5.59	6.83	5.71
流动资产周转率	2.16	2.20	2.52	1.98
存货周转率	4.00	4.11	4.91	3.84
总资产周转率	1.94	2.00	2.33	1.80
四、发展能力				
总资产增长率	11.62%	32.75%	38.89%	-17.41%
净资产增长率	11.62%	11.70%	18.63%	2.87%
销售收入增长率	11.51%	26.75%	58.87%	-17.93%
净利润增长率	14.25%	4.27%	20.55%	-52.43%

财务指标分析说明：

2022 年度经营成果出现明显下滑的主要原因分析如下：

①疫情影响

上海作为中国经济中心直接辐射影响整个长三角地区，我国电接触行业的聚集地也在长三角，2022年3月上海疫情全面爆发，上海市政府全面实施“动态清零”防疫总方针，因需全面配合筛查和防疫政策，物流被管控后，公司供应、生产、销售均受到较大影响。

贵研中希公司于2022年4月中旬作为上海市第一批“白名单”企业允许闭环生产，但大部分员工无法到岗，随着封控时间的延长生产原材料不足，生产班次减少并有部分工序无法开工，导致开工严重不足；上海因疫情持续的封控措施不少工厂纷纷停工，紧邻上海的苏州、无锡、昆山等地也因疫情影响，大部分企业也开始停工。该地区为我国经济较为发达地区，巨头企业聚集，贵研中希公司下游终端客户也大都集中在此区域内，疫情较为严重期间位于上海的特斯拉、广达、和硕、仁宝等都处于停工或半停工状态。对整个国内消费电子产业和汽车产业造成巨大影响，上游供应链基本处于无单可接的状况，2022年上半年订单较去年同期下降约为70%，导致公司产品销售受到严重影响。

②房地产行业的影响

贵研中希公司的受下游房地产和家电、家装行业影响较大。根据国家统计局公告的2022年全国商品房销售面积及销售额增速趋势图(如下图)，显示2022年度房地产行业销售市场下滑严重，直接影响到墙壁开关和家用电器的销售下滑，间接导致触头材料市场的订单数量大幅下滑。



③经济及技术封锁，去库存压力大

贵研中希公司的产品有部分用于电子器件的接触材料，而国内半导体产业链受疫情冲击，2021年已出现全球缺芯，为保证产品正常供应，中间环节大量囤货，提高芯片库存抵御未来风险，导致2022年度的半导体行业订单需求锐减。2022年美国对中国实施芯片技术封锁，加重了国产手机和电脑两大终端市场的下滑，带来的是相关产业链的下行压力。根据同花顺对中国半导体行业的统计数据（如图），显示2022年度半导体行业光电子器件产量同比呈现大幅下滑。



六、评估计算及分析过程

（一）资产组（含商誉）经营模式与收益主体、口径的相关性

贵研中希于2018年11月取得高新技术企业证书，主要业务板块为丝材、铆钉触点和复合带材的研发、生产、销售。2021年12月23日公司取得上海市科学技术委员会颁发的《高新技术企业证书》（证书编号“GR202131004265”），有效期三年。本次预测现金流口径为税前现金流，并且不考虑税收优惠政策影响。

管理层按照以能否产生独立于其他资产或者资产组产生现金流入为依据，并结合管理层对经营活动的管理以及监控方式，本次评估计算口径与管理层划分的资产组口径一致。

（二）营业收入的预测

通过了解查询贵研中希（上海）新材料科技有限公司历年收入的构成情况及变化原因，结合对贵研中希（上海）新材料科技有限公司总经理、市场及财务等相关管理层的访谈情况，再结合提供的相关市场情况分析，本次对资产组未来收入的预测情况如下：

金额单位：人民币万元

主营业务收入项目	预测数				
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
1.铆钉					
年结转销量（吨）	143.87	146.75	149.69	152.68	155.73
年结转均价(不含税)	158.03	158.03	158.03	158.03	158.03
年结转收入	22,735.42	23,190.90	23,655.51	24,128.02	24,610.01
2.丝材					
年结转销量（吨）	19.91	20.31	20.72	21.13	21.55
年结转均价(不含税)	490.14	490.14	490.14	490.14	490.14
年结转收入	9,758.71	9,954.74	10,155.70	10,356.66	10,562.52
3.复合带材					
年结转销量（吨）	245.14	250.04	255.04	260.14	265.34
年结转均价(不含税)	104.68	104.68	104.68	104.68	104.68
年结转收入	25,660.48	26,174.19	26,697.59	27,231.46	27,775.79
4.其他（贵金属角料）	42.43	43.28	44.15	45.03	45.93
年结转均价(不含税)	215.32	215.32	215.32	215.32	215.32
年结转收入	9,135.99	9,319.05	9,506.38	9,695.86	9,889.65
合 计	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97

根据贵研中希公司的生产规模与市场情况的调查，目前的生产量还未饱和，未来具有一定的增长空间。虽然该公司所处的电接触材料行业在 2022 年受疫情、房地产及消费电子行业下滑影响较大，但随着 5G 基站、轨道交通、新能源汽车、智能电网、智能家居等新兴领域的快速发展，对电触头材料提出了许多新的要求，传统的电触头材料需要提高性能以适应新的要求，在高压输变电领域、智能电网需要更加可靠的高压断路器、以保证电网运行的安全可靠。5G 基站、新能源汽车等直流领域、更多的选择了在直流条件下电性能表现较好的银氧化锡和银氧化铜、高强高导铜合金也在快速发展；智能家居要求电器元件更加小型化、具有更好的可靠性，因此微

异形触点发展迅速，这对合金材料又提出了更高的要求。2023年该公司将继续加大对新能源、IGBT、芯片周边、5G等行业材料的开发力度，加快铜铝复合带，镍铝复合带的研发，0.03mm及以下超薄电刷材料、铜复不锈钢复合材料，铝复膨胀合金材料的开发，提升公司整体销售业绩。

由于原材料的价格波动较大，公司采取“原材料+加工费”的定价模式，未来收入增长受到生产量和价格波动的双重影响，故本次以公司经管理层批准的2023年度预算收入和产品单价来作为预测基础。2023年之后的详细预测期产量按照2%的增长率逐年增长至2027年，稳定期不再考虑增长率。

（三）营业成本的预测

结合企业提供的历史报表数据及企业提供的访谈情况，企业主要的成本构成是直接材料、直接人工、制造费用及折旧摊销，2018-2022年成本率在80%-89%之间。

本次以公司经管理层批准的2023年度预算成本和毛利率作为预测基础，假设永续期经营更新折旧来预测营业成本。预测未来的营业成本如下：

金额单位：人民币万元

项目	预测数				
	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
付现成本					
材料费	48,972.41	49,956.20	50,957.90	51,974.52	53,012.35
人工费	1,190.18	1,214.09	1,238.44	1,263.14	1,288.37
加工费	6,238.60	6,363.92	6,491.53	6,621.03	6,753.24
年付现成本合计	56,406.83	57,539.97	58,693.73	59,864.68	61,060.07
付现成本率	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%
非付现成本	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
摊销费	-	-	-	-	-
折旧费	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
主营业务成本合计	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
毛利	10,496.80	10,691.52	10,873.20	11,058.22	11,247.94
毛利率%	15.60%	15.58%	15.53%	15.49%	15.44%

（四）管理费用的预测

本次对资产组未来管理费用的预测在剔除折旧摊销因素及非经营性费用的情况下，将费用明细划分为了职工工资、职工福利费、变动成本、固定成本四类。

管理费用预测以公司经管理层批准的 2023 年度预算费用为基础，结合 2021 年 12 月 29 日贵研铂业公司发布的公司限制性股票未来五年的费用摊销来调整预算。2023 年之后的详细预测年度根据国内过去五年 CPI 平均增长率 2% 保持较为平稳的增长趋势进行预测。具体预测过程详见《期间费用预测》表。

(五) 销售费用的预测

销售费用预测以公司经管理层批准的 2023 年度预算费用为基础，2023 年之后的详细预测年度根据国内过去五年 CPI 平均增长率 2% 保持较为平稳的增长趋势进行预测。具体预测过程详见《期间费用预测》表。

(六) 研发费用的预测

研发费用主要包括研发人员职工薪酬及福利费、折旧摊销费、材料费、动力费用、技术鉴定评估验收费等，研发费用按照 2023 年度预算费用为基础，以占销售收入比重的 4% 进行预测。具体预测过程详见《期间费用预测》表。

《期间费用预测表》

金额单位：人民币万元

	历史数			
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
销售费用				
职工工资	252.22	227.15	226.38	247.55
社会保险费及福利费	36.24	15.48	35.70	46.43
变动成本	119.91	45.16	65.31	55.27
固定成本				

销售费合计	408.37	287.79	327.39	349.25
变动销售费用%	0.26%	0.08%	0.07%	0.07%
管理费用(不含折旧摊销)				
职工工资	298.36	373.06	330.86	385.12
社会保险费及福利费	200.88	80.56	166.10	75.36
股份支付			57.00	683.95
变动成本				
固定成本	258.77	324.44	368.45	457.87
管理费合计	758.01	778.06	922.41	1,602.30
管理费用%	1.63%	1.32%	0.98%	2.08%
研究开发费(不含折旧摊销)				
研发费合计	1,364.58	1,753.60	2,257.45	2,653.88
	2.93%	2.98%	2.41%	3.45%
非付现成本				
折旧费用	146.48	133.30	136.88	138.46
摊销费用	9.43	9.43	9.59	21.87
非付现成本合计	155.91	142.73	146.47	160.33
期间费用合计	2,686.87	2,962.18	3,653.72	4,765.76
期间费用率	5.78%	5.03%	3.90%	6.19%

期间费用的预测值

	预测数				
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
销售费用					
职工工资	326.32	332.85	339.51	346.30	353.23
社会保险费及福利费	55.91	57.03	58.17	59.33	60.52
变动成本	75.96	75.50	77.02	78.55	80.12
固定成本					
销售费合计	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
变动销售费用%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%
管理费用(不含折旧摊销)					
职工工资	500.25	510.26	520.47	530.88	541.50
社会保险费及福利费	77.53	79.08	80.66	82.27	83.92
股份支付	653.55	303.98	125.39	-	-
变动成本					
固定成本	648.27	661.24	674.46	687.95	701.71

管理费合计	1,879.60	1,554.56	1,400.98	1,301.10	1,327.13
管理费用%	2.79%	2.26%	2.00%	1.82%	1.82%
研究开发费(不含折旧摊销)	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
研发费合计	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
非付现成本					
折旧费用	218.99	230.55	253.67	276.80	299.91
摊销费用	38.76	42.21	43.24	40.01	40.61
非付现成本合计	257.75	272.76	296.91	316.81	340.52
期间费用合计	5,279.96	5,031.39	4,966.20	4,951.43	5,067.76
期间费用率	7.85%	7.33%	7.09%	6.93%	6.96%

(七) 税金及附加的预测

增值税额=不含税销售收入/成本×对应增值税率

增值税应纳税额=当期销项税额-当期进项税额

城建税=应交增值税×城建税税率（5%）

教育费附加=应交增值税×教育费附加税率（3%）

地方教育费附加=应交增值税×地方教育费附加税率（2%）

土地使用税额=应税土地的使用实际占用面积×适用单位税额。

房产税应纳税额=应税房产原值×70%×1.2%

印花税=收入×印花税率（0.03%）

序号	主要税种	税率	计税依据
1	企业所得税	15%	应纳税所得额
2	增值税	13%，9%	按销售商品或提供劳务的增值额
3	城市维护建设税	5%	应纳流转税额
4	教育费附加	3%	应纳流转税额
5	地方教育费附加	2%	应纳流转税额
6	土地使用税	3元/m ²	应税土地的使用实际占用面积
7	房产税	1.2%	房产原值一次减去30%后的余值
8	印花税	0.03%	按购销金额0.3%贴花

具体预测过程详见《税金及附加的预测》表。

(八) 折旧与摊销、资本性支出的预测

本次评估折旧与摊销的预测包括评估基准日存量资产和基准日后资本性支出的折旧摊销两个部分。涉及的资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备以及电子设备、无形资产、长期待摊费用等。按照企业执行的固

定资产、无形资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产、无形资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的存量资产的折旧额；以评估基准日后的资本性支出、预计摊销期等计算基准日后资本性支出的折旧摊销额。

本次预测产权持有单位固定资产、无形资产的折旧与更新如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目名称	原值	净值	折旧年限（年）	残值率	年折旧率	更新比例
房屋建（构）筑物	1,425.95	441.32	20.00	4%	2.38%	1.9%
机器设备	5,824.29	2,121.21	10.00	4%	9.50%	6.4%
运输设备	161.25	81.70	10.00	4%	9.50%	9.6%
电子设备	699.83	225.43	5.00	4%	9.50%	13.7%
固定资产合计	8,111.32	2,869.66				
在建工程（转固后）	929.22	929.22	10	4%	9.50%	6.4%
其他非流动资产	215.46	215.46	10	4%	9.50%	6.4%
办公软件	119.13	76.66	10	0%	10.00%	10.0%
土地使用权（70%预付款转无形资产）	288.75	288.75	20	0%	5%	5%
长期待摊费用	20.43	18.60	3	0%	33.3%	33.3%

若待估资产的经济使用年限大于折旧，则计提完折旧后，在剩余经济使用年限内不再计算折旧摊销额。为了便于剔除老厂区已计提完折旧更新完成的建（构）筑物不再重复计算更新，预测明细表将其账面价值全部划入构筑物停止更新。

具体预测情况详见《折旧摊销计算表》。

(九) 营运资金预测、营运资金增加额的确定

1. 历史年度有关资金营运指标

金额单位：万元

项目/年份	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
销售收入	40,322.60	46,506.04	58,887.73	93,745.84	76,985.13
销货成本	36,682.40	42,116.17	54,149.83	87,934.69	73,640.70
经营性流动资产					
应收账款	9,007.29	10,087.57	13,609.71	19,113.46	13,769.73
预付款项	19.93	72.38	273.88	61.48	95.32
其他应收款	67.35	63.86	40.04	46.26	387.16

存货	9,162.30	10,591.94	14,367.85	19,993.01	15,891.60
经营性流动资产合计	18,256.87	20,815.75	28,291.47	39,214.22	30,143.81
经营性流动负债					
应付账款	438.65	475.58	1,469.08	1,633.25	725.42
预收账款	490.99	354.10	194.79	149.23	110.27
应付职工薪酬	336.66	354.77	401.94	216.05	201.12
应交税费	446.78	241.83	537.43	539.97	296.33
其他应付款	52.52	52.86	20.92	40.99	70.04
经营性流动负债合计	1,765.60	1,479.14	2,624.15	2,579.49	1,403.18
营运资金合计	16,491.27	19,336.62	25,667.33	36,634.73	28,740.63
营运资金增加额					
营运资金占收入比%	40.90%	41.58%	43.59%	39.08%	37.33%
营运资金周转率	-	2.60	2.62	3.01	2.36

2. 营运资金增加额计算

营运资本等于经营性流动资产减去无息流动负债。经营性流动资产包括资产组经营所需要的所有流动资产，包括应收账款及存货等。本次营运资金占用预测是按照资产组持续经营为前提进行计算。

营运资金=流动资产-非经营性流动资产-(流动负债-短期借款及应付债券-一年内到期的长期借款-应付利息-其他非经营性流动负债)

营运资金变动额=本期营运资金预测金额—上期营运资金预测金额

本次评估按照 2019-2022 年经营性资产（货币资金除外）占销售收入的比重、经营性负债占销售成本的比重，综合确定未来营运资金，并假设该比例维持不变。

本次评估含商誉资产组不包含运营资金，故本次假设运营资金期初余额为零，以此计算运营资金追加额。

具体预测情况详见《营运资金计算表》。

七、折现率的确定

(一) 折现率的选取

我们选择税前加权平均资本成本（RWACC）作为折现率。

加权平均资本成本是将企业多种长期资金的风险和收益结合考虑确定

的资金成本；企业长期资金来源包括股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等；债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿；加权平均成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重，对各种筹资方式获得的个别资本的成本进行加权平均计算得到资本成本。计算公式如下：

$$RWACC = \frac{Re \times [E / (E + D)] + Rd \times (1 - T) \times [D / (E + D)]}{1 - T}$$

其中：E—权益的市场价值

D—债务的市场价值

Re—权益资本成本

Rd—债务资本成本

T—法定所得税率

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算。

计算公式如下：

本次评估对目标资产组（含商誉）的资本结构估算是从企业的经营战略出发，通过对市场价值中权益和债务的比率进行计算确定。

本次选取 A 股三家可比公司（厦门钨业、博威合金、福达合金）最近一个报告期的取整平均资本结构作为最优资本结构，资本结构分别为股权 E/(E+D)=71.59%，债权 D/(D+E)=28.41%。

（二）折现率参数的确定

1.Re 权益资本成本

按照国际惯常作法，采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式为：

$$Re = Rf + (Rm - Rf) \times \beta + Rs$$

其中：Rf—无风险报酬率

β—权益的系统风险系数

R_m —市场平均收益率

$(R_m - R_f)$ 市场风险溢价

R_s —特定风险收益率

1) 系统风险系数 β

根据 IFIND 资讯查询的与企业类似的沪深 A 股股票上市公司的贝塔参数估计值计算确定，具体确定过程如下：

首先根据公布的类似上市公司 Beta 计算出各公司无财务杠杆的 Beta，然后得出无财务杠杆的平均 Beta 及上述计算的企业的目标资本结构 D/E，计算出目标企业的 Beta。

计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - T) \times D/E] \times \beta_U$$

公式中： β_L —有财务杠杆的 Beta

D/E—根据公布的类似上市公司债务与股权比率

β_U —无财务杠杆的 Beta

T—所得税率

我们取上市交易的 3 家金属制品相关公司在评估基准日最近五年（沪深 300）原始 β 值的加权平均值，经资本结构修正后作为本次评估 β 值的取值，为： $\beta=0.8637$ 。

本次选取的 3 家上市公司分别是厦门钨业、博威合金、福达合金，主营业务与被评估企业相比，是目前上市公司中最接近的，这三家上市公司的基本情况如下表：

证券代码	证券简称	首发上市时间	主营业务	总股本（万股）	带息债务（万元）
600549	厦门钨业	2002-11-07	有色金属加工	141,845.92	1,235,353.00
601137	博威合金	2011-01-27	半导体材料、合金、铝合金及制品	79,004.50	470,172.17
603045	福达合金	2018-05-17	电子元器件含银合金触头材料	13,762.00	98,749.27

2) R_f 无风险报酬率

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。它们共同构成无风险利率。

参照 Wind 资讯，取待偿期为 10 年以上国债到期利率加权平均值为 3.68%。

3)“ERP”（ $R_m - R_f$ ）市场风险溢价

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。借鉴美国相关部门估算 ERP 的思路，对中国股票市场相关数据进行研究后，按如下方式计算中国股市的股权风险收益率 ERP：

●确定衡量股市整体变化的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数。目前国内沪、深两市有许多指数，但是我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500（S&P500）指数的经验，我们在估算中国市场 ERP 时选用了沪深 300 指数。

●收益率计算年期的选择：所谓收益率计算年期就是考虑到股票价格是随机波动的，存在不确定性，因此为了合理稀释由于股票非系统波动所产生的扰动，我们需要估算一定长度年限股票投资的平均收益率，以最大程度地降低股票非系统波动所可能产生的差异。考虑到中国股市股票波动的特性，我们选择 10 年以上为间隔期为计算 ERP 的计算年期，也就是说每只成份股的投资回报率都是需要计算其十年以上的平均值投资回报率作为其未来可能的期望投资回报率。

●指数成份股的确定：沪深 300 指数的成份股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成份股，即当计算 2021 年 ERP 时采用 2021 年底沪深 300 指数的成份股。

●数据的采集：本次 ERP 测算我们借助 Wind 的数据系统提供所选择的各成份股每年年末的交易收盘价。由于成份股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，因此我们需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此我们选用的年末收盘价是 Wind 数据中的年末“复权”价。

年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

①算术平均值计算方法

设：每年收益率为 R_i ，则： $R_i = (P_i - P_{i-1}) / P_{i-1}$ ($i=1, 2, 3, \dots, N$)

式中： R_i 为第 i 年收益率， P_i 为第 i 年年末交易收盘价(复权)

设第 1 年到第 n 年的收益平均值为 A_n ，则：

$$A_n = \sum_{i=1}^n R_i / N$$

式中： A_n 为第 1 年到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1, 2, 3, \dots, 9$ ， N 是计算每年 ERP 时的有效年限。

②几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{P_i / P_1} - 1 \quad (i=2, 3, N)$$

式中： P_i 为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

无风险收益率 R_{fi} 的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期每年的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估我们采用国债的到期收益率（Yield to Maturate Rate）作为无风险收益率。我们首先选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债，然后根据国债每年年末距到期日的剩余年限的长短将国债分为两部分，分别为每年年末距国债到期日剩余年限超过 5 年但少于 10 年的国债和每年年末距国债到期日剩余年限超过 10 年的国债，最后分别计算上述两类国债到期收益率的平均值作为每年年末的距到期剩余年限超过 10 年无风险收益率 R_f 和距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年的 R_f 。

③估算结论

将每年沪深 300 指数成份股收益算术平均值或几何平均值计算出来后，需要将 300 个股票收益率计算平均值作为本年算术或几何平均值的计算 ERP 结论，这个平均值我们采用加权平均的方式，权重则选择每个成份股在沪深 300 指数计算中的权重；每年 ERP 的估算分别采用如下方式：

算术平均值法： $ERP_i = A_i - R_{fi}$ ($i=1,2,\dots,N$)

几何平均值法： $ERP_i = C_i - R_{fi}$ ($i=1,2,\dots,N$)

估算后，由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，以及本次评估标的企业理论上的寿命期为无限年期，因此本次评估采用 10 年期以上的 $ERP = 6.98\%$ 比较恰当。

4) R_s 特定风险报酬率

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合 (Portfolio) 的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

目前国际上将公司全部特有风险超额收益率进一步细化为规模溢价 (Size Premium) RP_s 和特定风险溢价 RP_u ，即：

$$R_s = RP_s \pm RP_u$$

其中：规模溢价 RP_s 为公司规模大小所产生的溢价，主要针对小公司相对大公司而言，由于其规模较小，因此对于投资者而言其投资风险相对较高。

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章详细地定量阐述了公司资产规模与投资回报率之间的关系。如美国的 Ibbotson Associate 在其 SBBI 每年度研究报告中就有类似的论述。美国研究公司规模超额收益的另

一个著名研究是 Grabowski-King 研究，下表就是该研究的结论：

国际上在对规模溢价 RPs 研究最著名的包括 Ibbotson Associate 研究、Grabowski-King 研究，另外还有 Fama-French 研究，该研究不但包含 RPs 也包含了部分 RPu 的因素。

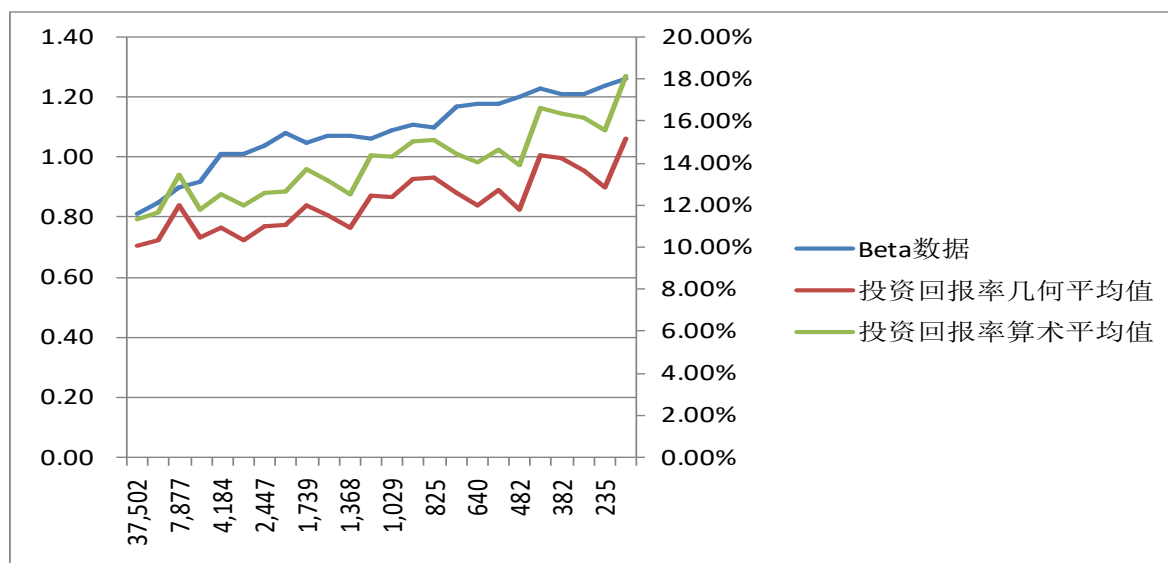
● Ibbotson Associate 研究

美国 Ibbotson Associate 与 Duff & Phelps 合作对公司规模溢价 RPs 进行了研究，根据 Duff&Phelps 发布的 2011 年报告，该研究基于两个思路，其一是研究公司规模、经营风险 β 系数与投资回报率之间的关系。该研究的结论可以表述如下：

公司投资回报率与股权账面价值关系表

分组序号	股权账面价值 (百万美元)	样本点 数量	Beta数据	投资回报率 标准差	投资回报率 几何平均值	投资回报率 算术平均值
1	37,502	38	0.81	16.42%	10.10%	11.35%
2	11,465	34	0.85	16.64%	10.37%	11.64%
3	7,877	35	0.90	17.85%	12.01%	13.46%
4	5,622	33	0.92	17.11%	10.50%	11.82%
5	4,184	36	1.01	18.50%	10.92%	12.54%
6	3,055	33	1.01	19.33%	10.31%	11.99%
7	2,447	38	1.04	18.44%	10.99%	12.61%
8	2,016	39	1.08	18.63%	11.05%	12.68%
9	1,739	35	1.05	19.44%	12.01%	13.73%
10	1,551	36	1.07	19.06%	11.52%	13.17%
11	1,368	44	1.07	18.74%	10.96%	12.54%
12	1,157	45	1.06	20.61%	12.46%	14.39%
13	1,029	42	1.09	20.43%	12.41%	14.31%
14	923	49	1.11	20.27%	13.23%	15.03%
15	825	44	1.10	20.28%	13.30%	15.13%
16	736	46	1.17	20.50%	12.56%	14.47%
17	640	49	1.18	21.23%	11.99%	14.06%
18	553	59	1.18	20.83%	12.70%	14.65%
19	482	45	1.20	21.53%	11.77%	13.91%
20	430	56	1.23	22.60%	14.36%	16.64%
21	382	61	1.21	21.58%	14.25%	16.33%
22	312	84	1.21	24.28%	13.63%	16.13%
23	235	112	1.24	25.13%	12.87%	15.56%
24	162	142	1.26	26.01%	15.19%	18.14%
25	60	394	1.30	31.70%	15.06%	19.04%

数据来源：Duff & Phelps Risk Premium Report 2011



由上表可以看出，随着公司规模减小，Beta系数呈增加趋势，同时公司的投资回报率呈增加趋势，该结论表明公司规模与投资风险呈负相关关系。

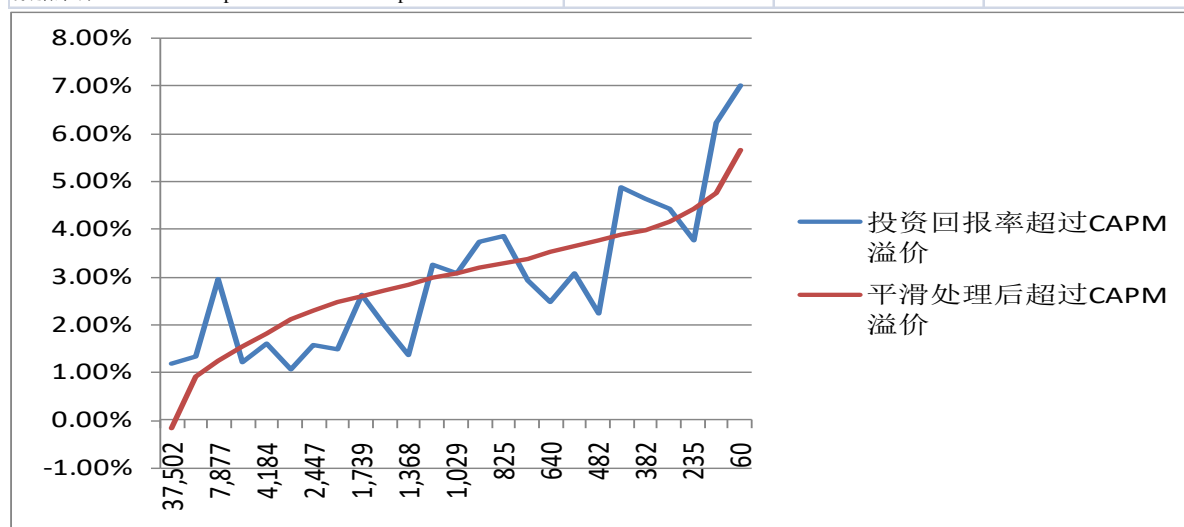
● Grabowski-King 研究

该研究更加具体、直接，实际上该研究采用多种方式作为企业规模大小的衡量标准，包括净资产账面价值、总资产账面价值、销售收入、EBITDA等，估算股票实际投资回报率与采用CAPM模型估算结论之间差异与公司规模之间的关系。下表数据就是公司以股权账面价值（净资产）衡量的规模与公司投资回报率超过CAPM模型计算的投资回报率之差的关系系数表：

公司投资回报率超过CAPM的超额收益与股权账面价值关系表

分组序号	股权账面价值 (百万美元)	计算超过无风险 收益率的投资回 报率平均值	CAPM模型计算的 超过无风险收益 率的回报率	投资回报率平均 值超过CAPM计算 值溢价	平滑处理后超过 CAPM溢价
1	37,502	4.31%	3.11%	1.20%	-0.16%
2	11,465	4.60%	3.26%	1.34%	0.91%
3	7,877	6.42%	3.45%	2.97%	1.25%
4	5,622	4.78%	3.55%	1.23%	1.55%
5	4,184	5.50%	3.89%	1.61%	1.82%
6	3,055	4.95%	3.88%	1.07%	2.11%
7	2,447	5.57%	3.99%	1.58%	2.31%
8	2,016	5.64%	4.15%	1.49%	2.48%
9	1,739	6.69%	4.05%	2.64%	2.61%
10	1,551	6.13%	4.12%	2.01%	2.72%
11	1,368	5.50%	4.13%	1.37%	2.83%
12	1,157	7.35%	4.08%	3.27%	2.98%
13	1,029	7.27%	4.20%	3.07%	3.09%
14	923	7.99%	4.25%	3.74%	3.19%
15	825	8.09%	4.24%	3.85%	3.29%
16	736	7.43%	4.50%	2.93%	3.39%
17	640	7.02%	4.55%	2.47%	3.52%
18	553	7.61%	4.52%	3.09%	3.65%
19	482	6.87%	4.62%	2.25%	3.77%
20	430	9.60%	4.71%	4.89%	3.88%
21	382	9.29%	4.66%	4.63%	3.98%
22	312	9.09%	4.65%	4.44%	4.16%
23	235	8.52%	4.74%	3.78%	4.42%
24	162	11.10%	4.86%	6.24%	4.76%
25	60	12.00%	4.99%	7.01%	5.66%

数据来源：Duff & Phelps Risk Premium Report 2011



从上表可以看出公司投资回报率超过 CAPM 计算值的溢价随着资产规模的降低由 1.12% 逐步增加到 7.01%。

● Fama-French 研究

传统的 CAPM 模型实际表明股票的投资回报率与市场超额风险收益一个因素有关，因此称之为单因素模型；Ibbotson Associate 研究和 Grabowski-King 研究在上述结论中增加了一个变量，就是规模超额回报率

（Size Premium），也就是说股票投资回报率不但与市场超额回报率有关还与企业自身的规模大小有关，因此称之为二因素模型。但是公司的全部特有风险还与其他方面的因素有关，例如，与企业的盈利状态有关，具体的说就是盈利公司投资风险要低于亏损公司，盈利能力越强，企业的投资风险就应该越低，超额回报率就相对较低。因此在考虑公司特有风险超额回报率时，还应该考虑公司盈利能力指标。

美国芝加哥大学商学院（Graduate School of Business, University of Chicago）的 Eugene F. Fama 和 麻省理工学院（Sloan School of Management, Massachusetts Institute of Technology）的 Kenneth R. French 两位学者联合提出 Fama-French 模型，该模型可以表述如下：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + s \times SMB + h \times HML$$

式中： R_e —股权投资回报率

R_f —无风险回报率

ERP —市场超额风险回报率

SMB —股票市值因素超额回报率，实际是规模超额回报率

HML — HML 为股票市场价值超过账面价值因素超额回报率

β 、 s 和 h 分别是上述三个因子的系数

上述模型中的 HML 参数实际是反映上市公司市场价值与账面价值之比，市场价值超过账面价值部分所产生的超额收益率，对于一般的企业，市场价值超过账面的主要原因就是企业存在的“商誉”，商誉高，则市场价值就会高于账面价值，但企业上述的高低主要是由企业的盈利能力决定的，因此可以分析认为该模型在理论上表明股权投资回报率除了跟市场因素、规模因素有关外，还与企业盈利能力有关，也就是所谓的三因素模型。

①规模 RPs 超额收益中国研究国内对 RPs 的估算

参考 Grabowski-King 研究的思路，同时在 Grabowski-King 研究的思路

的基础上再进一步，考虑公司的资产规模基础上，同时再引进另一个参数——收益能力指标，来研究公司特定风险超额收益 RP_s 与公司资产规模和收益能力两个指标参数的关系。我们对沪、深两市的 1,000 多家上市公司 2005~2010 年的数据进行了分析研究，我们的研究过程主要分为以下几步：

◆ 选取样本点：

在国内沪、深两市上市公司中共选取 1,051 家上市公司作为样本点，借助 Wind 资讯的数据系统提供的从 1997-12-31 起至 2011-12-31 的复权交易年收盘价格作为基础数据分别采用算术平均值和几何平均值方法分别计算每个选定的样本点从 2005 年~2011 年的每年收益的平均值：

① 算术平均值计算方法

设：每年收益率为 R_i ，则： $R_i = (P_i - P_{i-1}) / P_{i-1}$ ($i=1, 2, 3, \dots, N$)

式中： R_i 为第 i 年收益率， P_i 为第 i 年年末交易收盘价(复权)

设第 1 年到第 n 年的收益平均值为 A_n ，则：

$$A_n = \sum_{i=1}^n R_i / N$$

式中： A_n 为第 1 年到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1, 2, 3, \dots, 9$ ， N 是计算每年 ERP 时的有效年限。

② 几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{P_i / P_1} - 1 \quad (i=2, 3, N)$$

式中： P_i 为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

估算每个样本点的实际平均收益之后，我们采用 CAPM 模型，即：

$$R_e = R_f + \text{Beta}(\text{ERP})$$

估算出每个样本点采用 CAPM 模型估算的收益率 R_e 。

◆ 样本点公司规模数据和收益能力数据的选择

对于衡量样本点的资产规模指标我们选择“账面总资产”，对于衡量收益能力指标我们相应地选择总资产回报率 ROA。

◆ 数据整理

首先将样本点的公司规模超额收益率，也就是采用 2005 年到 2011 年平均股票收益率 Re 与采用资本定价模型估算出来的 CAPM 的差额，即，股票 j 的公司超额收益率 Δ_j 为： $\Delta_j = Re_j - CAPM_j$ ($j=1, 2, \dots, n$)

将公司特定风险超额收益率 Δ 与选择出来衡量资产规模的总资产账面价值 S 和衡量收益能力指标的总资产回报率 ROA 组成样本点数据序列。对上述数据序列进行排序和分组，排序、分组的方法如下：

■先按公司总资产进行排序，将数据序列按总资产规模从小到大进行升序排序；

■按总资产规模进行分组，分别为以下 9 组：

序号	资产规模（亿元）	样本点数量
1	$0 \leq S < 5$	111
2	$5 \leq S < 10$	212
3	$10 \leq S < 15$	101
4	$15 \leq S < 20$	76
5	$20 \leq S < 30$	61
6	$30 \leq S < 40$	76
7	$40 \leq S < 50$	71
8	$50 \leq S < 100$	101
9	$S \geq 100$	102

■再在上述按总资产划分的分组中，再按收益率指标 ROA 进行第二次排序，并进行分组，分组情况如下：

序号	总资产规模分组标准（亿元）	总资产收益率分组标准（%）	样本点数量
1	$0 \leq S < 5$	$R < 0$	28
2	$0 \leq S < 5$	$0 \leq R < 10$	53
3	$0 \leq S < 5$	$R \geq 10$	30
4	$5 \leq S < 10$	$R < 0$	22
5	$5 \leq S < 10$	$0 \leq R < 10$	148
6	$5 \leq S < 10$	$R \geq 10$	42
7	$10 \leq S < 15$	$R < 0$	10
8	$10 \leq S < 15$	$0 \leq R < 10$	74
9	$10 \leq S < 15$	$R \geq 10$	17

序号	总资产规模分组标准（亿元）	总资产收益率分组标准（%）	样本点数量
10	15≤S <20	R <0	7
11	15≤S <20	0≤R <10	28
12	15≤S <20	R≥10	41
13	20≤S <30	R <5	27
14	20≤S <30	R≥5	34
15	30≤S <40	R <5	26
16	30≤S <40	R≥5	50
17	40≤S <50	R <5	30
18	40≤S <50	R≥5	41
19	50≤S <100	R <5	32
20	50≤S <100	R≥5	69
21	S≥100	R <5	19
22	S≥100	5≤R <10	51
23	S≥100	R≥10	32

■将上述 23 个小组中的每组样本的超额收益率、总资产和 ROA 的平均值作为该组样本的超额收益率、总资产和 ROA,则可以得到如下数据表格:

序号	总资产规模分组标准（亿元）	总资产收益率分组标准（%）	样本点数量	超额收益率Rs	总净资产平均值S（亿元）	总资产平均值（亿元）的自然对数	总资产收益率平均值 ROA
1	0≤S <5	R <0	28	3.00%	2.96	1.08	-6.41%
2	0≤S <5	0≤R <10	53	2.80%	3.64	1.29	5.74%
3	0≤S <5	R≥10	30	2.74%	3.39	1.22	17.26%
4	5≤S <10	R <0	22	2.45%	7.17	1.97	-57.48%
5	5≤S <10	0≤R <10	148	2.41%	7.56	2.02	4.67%
6	5≤S <10	R≥10	42	2.28%	7.36	2.00	14.94%
7	10≤S <15	R <0	10	2.17%	16.88	2.83	-2.31%
8	10≤S <15	0≤R <10	74	2.09%	17.43	2.86	5.54%
9	10≤S <15	R≥10	17	2.03%	17.08	2.84	13.75%
10	15≤S <20	R <0	7	1.29%	22.35	3.11	-8.94%
11	15≤S <20	0≤R <10	28	1.61%	22.51	3.11	3.34%
12	15≤S <20	R≥10	41	1.45%	22.24	3.10	8.35%
13	20≤S <30	R <5	27	1.22%	27.09	3.30	0.22%
14	20≤S <30	R≥5	34	1.12%	27.40	3.31	9.23%
15	30≤S <40	R <5	26	0.97%	34.65	3.55	1.38%
16	30≤S <40	R≥5	50	0.94%	35.47	3.57	8.94%
17	40≤S <50	R <5	30	0.81%	44.34	3.79	1.73%
18	40≤S <50	R≥5	41	0.73%	44.84	3.80	10.07%
19	50≤S <100	R <5	32	0.59%	69.17	4.24	2.98%
20	50≤S <100	R≥5	69	0.35%	70.62	4.26	10.37%
21	S≥100	R <5	19	0.19%	379.82	5.94	2.86%
22	S≥100	5≤R <10	51	-0.72%	295.01	5.69	7.41%
23	S≥100	R≥10	32	-0.66%	506.88	6.23	14.61%

◆ 估算结论

按超额收益率 RPs 与总资产的自然对数和总资产报酬率 ROA 进行二元一次线性回归分析,得到如下结论:

$$RPs = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA$$

其中：**RP_s**—特有风险超额回报率

S—公司总资产账面值（按亿元单位计算）

ROA—总资产报酬率

Ln—自然对数

根据以上结论，以企业数据分别代入上述回归方程即可计算企业的规模超额收益率 **RP_s** 值为 2.72% 。

②其他特定风险溢价 **RP_u** 的估算

对于其他特定风险溢价目前尚没有一个定量的模型，目前都是采用综合分析的方式估算，考虑企业生产经营阶段、企业的优势和劣势、财务风险、内部管理及控制机制等，确定其他特定风险溢价 **RP_u** 的测算详见下表：

项 目		风险值
1	企业所处经营阶段	0.25%
2	企业的财务风险	0.15%
3	主要产品所处发展阶段	0.25%
4	企业经营业务\产品和地区的分布	0.22%
5	公司内部管理及控制机制	0.15%
6	管理人员的经验和资历	0.15%
7	对主要客户及供应商的依赖	0.25%
合计		1.42%

③**Rs** 特定风险报酬率

$$Rs = RPs \pm RPu = 4.14\%$$

根据以上数据测算结果，计算权益资本成本 **Re** 为 13.85%。

2.Rd 债务资本成本

在中国，对债务资本成本的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的

贷款利率是可以得到的。本次评估采用 5 年期 LPR4.30% 确定债务资本成本 Rd。

(三) 折现率的确定

根据以上数据测算结果，按照 25% 所得税率计算 RWACC 为：

$$RWACC = (Re \times We + Rd \times (1 - T) \times Wd) / (1 - T) = 14.44\%$$

八、资产组（含商誉）评估结论

综上所述，资产组（含商誉）预计未来现金流的现值详见下表：

人民币单位：万元

项目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	永续年
EBIT	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
加：折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84	870.84
营运资金增加（“-”代表增加投资）	-27,090.30	-543.71	-554.10	-562.36	-574.10	0.00
资本性支出（“-”代表增加投资）	-866.46	-602.26	-602.26	-602.26	-602.26	-870.84
其他长期资产增加额						
资产组税前自由现金流量	-22,178.75	5,108.08	5,406.96	5,656.58	5,780.07	6,085.59
折现期数	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9348	0.8168	0.7138	0.6237	0.5450	3.7742
资产组税前现金流现值合计	-20,732.70	4,172.28	3,859.49	3,528.01	3,150.14	22,968.23
			16,945.45			

第三节 公允价值减处置费用

◆ 公允价值

本次评估公允价值采用收益法进行评估，营业收入、现金流量口径、折旧摊销、资本性支出、营运资金增加额与预计未来现金流量预测逻辑一致。

一、营业收入、成本、费用的预测

通过了解贵研中希公司历年收入的构成情况及变化原因，结合对公司总经理、市场及财务等相关管理层的判断，再比较最优可比公司——福达合金的经营情况分析，贵研中希公司资产组的规模虽然小于福达合金公司，但是盈利能力高于福达合金公司，考虑到行业的盈利主要来源于加工费，材料的性能要求不同，加工费差异较大，行业内没有可比公司与贵研中希公司盈利能力、经营指标类似的参照物，所以公允价值模型中，采用贵研中希公司预计未来现金流的预测值作为公允价值模型的收入、成本、费用参数，预测过程详见预计未来现金流量的现值评估说明。。

二、税金及附加、折旧摊销及资本性支出的预测

税金及附加、折旧摊销及资本性支出与预计未来现金流量的现值中预测逻辑及数据保持一致，预测过程详见预计未来现金流量的现值评估说明。

三、营运资金的预测

最优可比公司（福达合金）和贵研中希公司对营运资金管理能力的差异，导致资产组营运资金占用水平在预计未来现金流的现值模型和公允价值模型的预测值存在差异。

最优可比公司历史年度有关资金营运指标

金额单位：万元

项目/年份	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022 季报
-------	--------	--------	--------	--------	---------

营业收入	132,548.24	156,377.91	230,455.04	293,112.37	165,105.99
营业成本	113,016.00	135,437.30	204,261.04	261,312.44	148,053.91
经营性流动资产	96,119.62	92,573.59	129,886.57	138,880.80	107,473.68
经营性流动负债	15,532.66	8,081.21	29,953.72	33,315.39	25,617.36
营运资金合计	80,586.96	84,492.38	99,932.85	105,565.41	81,856.32
营运资金占收入比%	60.80%	54.03%	43.36%	36.02%	49.58%

1. 营运资金增加额计算

营运资本等于经营性流动资产减去无息流动负债。经营性流动资产包括资产组经营所需要的所有流动资产，包括应收账款及存货等。本次营运资金占用预测是按照资产组持续经营为前提进行计算。

营运资金=流动资产-非经营性流动资产-(流动负债-短期借款及应付债券-一年内到期的长期借款-应付利息-其他非经营性流动负债)

营运资金变动额=本期营运资金预测金额—上期营运资金预测金额

本次评估按照福达合金上市后的 2019-2021 年度营运资金占销售收入的平均比重，综合确定含商誉资产组公允价值中营运资金参数，并假设该比例维持不变。

本次评估含商誉资产组不包含运营资金，故本次假设运营资金期初余额为零，以此计算运营资金追加额。具体预测情况详见《营运资金计算表》。

四、折现率

折现率计算与预计未来现金流量的现值中数据保持一致，计算过程详见预计未来现金流量的现值评估说明。

五、公允价值

综上，资产组（含商誉）税前现金流量折现得到评估基准日公允价值，详见下表：

金额单位：人民币万元

项目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	永续年
-------	---------	---------	---------	---------	---------	-----

EBIT	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59	6,085.59
加:折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84	870.84
营运资金增加 (“-”代表增加投资)	-29,924.13	-599.58	-612.04	-621.17	-634.13	0.00
资本性支出 (“-”代表增加投资)	-866.46	-602.26	-602.26	-602.26	-602.26	-870.84
其他长期资产增加额						
资产组税前自由现金流量	-25,012.58	5,052.21	5,349.02	5,597.77	5,720.04	6,085.59
折现期数	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9348	0.8168	0.7138	0.6237	0.5450	3.7742
资产组税前现金流现值合计	-23,381.76	4,126.65	3,818.13	3,491.33	3,117.42	22,968.23
			14,140.00			

◆处置费用

资产评估专业人员把该项资产组看作为一个整体项目，视同 CGU 产权持有单位以资产组（含商誉）范围重组设立为股权形式进行处置，在考虑处置费用计算时按股权交易方式考虑处置费用。其处置费用计费基数依据以资产组公允价值为基础，费率依据处置资产所需的费用各项法规文件标准，具体情况如下：

资产类型	项目名称	费率	资产组公允价值	处置费用	计算公式	参考标准	
以资产组范围设立股权交易	增值税	-	14,140.00	-	资产组公允价值×费率	非上市公司转让股权不缴纳增值税	
	印花税费	0.05%	14,140.00	7.07	资产组公允价值×费率	《中华人民共和国印花税法》	
	产权交易费用	0.92%	14,140.00	130.70	资产组公允价值×费率	《上海联合产权交易所关于产权交易收费的通知》	
	中介服务费	评估费	0.13%	14,140.00	19.00	资产组公允价值×费率	《资产评估收费管理办法》发改价格（2009）2914号
		审计费	0.04%	14,140.00	6.00	资产组公允价值×费率	《云南省会计师事务所审计服务收费标准》云价收费（2012）4号
		律师费	最低额	14,140.00	5.00	非诉业务最低收费	《云南省律师服务收费行业指引标准》
合计				167.77			

◆公允价值减处置费用的净额

□ 公允价值减处置费用的净额=公允价值-处置费用

= 14,140.00-167.77

= 13,972.23 万元

第六章 评估结论及分析

根据中国资产评估准则规定，本着独立、客观、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对纳入评估范围的全部资产及负债进行了评估。在评估过程中，本公司资产评估专业人员对CGU产权持有单位进行了资产清查，对企业提供的法律性文件、会计记录及其他相关资料进行了验证审核，期间还进行了必要的专题调查与询证。在此基础上采用预计未来现金流量的现值与公允价值减处置费用的净额孰高的方法，对贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额进行了评估。本次评估采用的价值类型为可收回金额。

一、评估结论

1. 资产组预计未来现金流量的现值

贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）预计未来现金流量的现值为 16,945.45 万元（大写：壹亿陆仟玖佰肆拾伍万肆仟伍佰元正）。

2. 资产组公允价值减去处置费用后的净额

贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）公允价值减去处置费用后的净额为 13,972.23 万元（大写：壹亿叁仟玖佰柒拾贰万贰仟叁佰元正）。

3. 资产组可收回金额

经过比较资产组预计未来现金流量的现值与公允价值减去处置费用后的净额孰高后，可以得出贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额为 16,945.45 万元（大写：壹亿陆仟玖佰肆拾伍万肆仟伍佰元正）。

资产组（含商誉）可收回金额低于账面金额。

二、评估结论分析

本年度资产组（含商誉）较上一年度评估结论差异额-1,862.05 万元，差异率为-9.90%。

主要原因为 2022 年度受下游行业需求减少的影响，贵研中希公司产品销售数量下滑，影响加工费收入比上一年度大幅下降。同时由于折旧、人工等固定费用的因素，以及 2022 年固定资产生产线更新旧设备，导致贵研中希公司的扣非后净利润有所下降，因此本次评估调低了未来收益年度的利润预测值。同时，贵研中希公司加强了营运资金周转率的管理，营运资金的占用金额相比以前年度有所降低。另外，由于贵研中希公司的行业竞争对手——福达合金上市年份达到三年，其历史参数达到可比条件数量，本年度调整增加了福达合金（股票代码 603045）、博威合金（股票代码 601137）作为可比公司，因此本年度的折现率比上一年度值降低了 1.23%。



第二章 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与 CGU 产权持有单位概况

(一) 委托人概况

企业名称：贵研铂业股份有限公司；

统一社会信用代码：915300007194992875；

类型：其他股份有限公司(上市)；

住所：云南省昆明市高新技术产业开发区科技路 988 号；

法定代表人：郭俊梅；

注册资本：59,115.678 万人民币；

成立日期：2000 年 09 月 25 日；

营业期限：2000 年 11 月 08 日至长期；

经营范围：贵金属（含金）信息功能材料、环保材料、高纯材料、电气功能材料及相关合金、化合物的研究、开发、生产、销售；含贵金属（含金）物料综合回收利用。工程科学技术研究及技术服务，分析仪器，金属材料实验机及实验用品，贵金属冶金技术设备，有色金属及制品；仓储及租赁服务。经营本单位研制开发的技术和技术产品的出口业务以及本单位自用的技术、设备和原辅材料的进口业务；进行国内、外科技交流和科技合作。

(二) CGU 产权持有单位概况

1. 营业执照登记情况

企业名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司；

统一社会信用代码：91310117134122011L；

类型：有限责任公司(国有控股)；

住所：上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号；

法定代表人：巫小飞；

注册资本：6,000.00 万元；

成立日期：1996 年 4 月 17 日；

营业期限：1996 年 4 月 17 日至 2033 年 4 月 1 日；

经营范围：电工合金功能材料、电接触材料及元器件的研究、开发、生产、销售，从事货物及技术进出口业务。【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】。

2022 年度新设分公司营业执照登记情况：

企业名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司；

统一社会信用代码：91330382MABNXTKG5L；

类型：有限责任公司分公司(国有控股)；

住所：浙江省温州市乐清市乐清经济开发区纬六路 181 号；

法定代表人：张国全；

成立日期：2022 年 06 月 06 日；

营业期限：2022年06月06日至长期；

经营范围：凭总公司授权开展经营活动。

2. 历史沿革及股权结构情况

(1) 公司简介

1996年1月11日，天马山县人民政府下发天府（1996）字第2号批复，同意天马山镇工业公司成立上海天马粉末触点厂。天马山镇工业公司以房产设备投资，注册资本98万元。

1998年5月，经松江县人民政府【松府产改字（1998）第33号】批复上海天马粉末触点厂改制为股份合作制企业，改制后的公司注册资本110万，每股500元，共2200股，由职工自愿购买，现金投入，郑元龙认购600股、入股金额30万元，黄文峰、认购400股、入股金额20万元，郑大受、郑元连、谢鸣鹤、郑旭阳、徐恭兴、金选榜各认购200股、入股金额10万元。本次出资经上海茸信会计师事务所审验，并出具了茸业字（98）第350号《验资报告》。

2002年1月，公司名称由“上海天马粉末触点厂”名称变更为“上海中希合金电工厂”。

2003年4月，股东谢鸣鹤、郑旭阳、金选榜将各持有的上海中希合金电工厂股权9.09%（作价金额144,056.32元）转让给郑元龙。同时，新股东会决议决定将企业名称变更为“上海中希电工合金有限公司”。同时，上海中希合金电工厂进行了注销清算。

2003年6月，股权结构变更为：郑元龙实缴出资60万元，占比54.55%；黄文峰实缴出资20万元，占比18.18%；郑大受、徐恭兴、郑元连各实缴出资10万元，各占比9.09%。本次出资经上海兴中会计师事务所有限公司审验，并出具兴验内字（2003）--2609号《验资报告》。

2003年8月，公司股东以货币增资至600万元，股权结构变更为：郑元龙实缴出资327.30万元，占比54.55%；黄文峰实缴出资109.08万元，占比18.18%；郑大受、徐恭兴、郑元连各实缴出资54.54万元，各占比9.09%。本次增资经上海中兴会计师事务所有限公司审验，并出具了兴验内字（2003）--3671号《验资报告》。

2006年1月，中希合金有限公司受让了股东徐恭兴9.09%的股权，郑元龙54.55%的股权，郑大受0.59%的股权，郑元连0.59%股权，黄文峰1.18%的股权。本次股权转让完成后，中希合金有限公司实缴出资396万元，占比66%，黄文峰实缴出资102万元，占比17%，郑大受实缴出资51万元，占比8.5%，郑元连实缴出资51万元，占比8.5%。

2007年5月，公司股东以货币资金同比例增资至2000万元，股权结构变更为：中希合金有限公司实缴出资1320万元，占比66%，黄文峰实缴出资340万元，占比17%，郑大受实缴出资170万元，占比8.5%，郑元连实缴出资170万元，占比8.5%。本次增资经上海中兴会计师事务所有限公司审验，并出具了兴验内字（2007）--2199号《验资报告》。

2008年4月，公司名称变更为“上海中希合金有限公司”。

2011年3月，公司股东以货币资金同比例增资至6000万元，股权结构变更为：中希集团有限公司（2011年1月17日中希合金有限公司名称变更为中希集团有限公司）实缴出资3960万元，占比66%，黄文峰实缴出资1020万元，占比17%，郑大受实缴出资510万元，占比8.5%，郑元连实缴出资510万元，占比8.5%。本次增资经上海永真会计师事务所有限公司审验，并出具了永真会师内验字(2011)0971号《验资报告》。

2017年12月贵研铂业股份有限公司与中希集团有限公司及自然人股东郑元连、郑大受、黄文锋（以下简称“转让方”）签订了《股权转让协议书》，贵研铂业股份有限公司以货币资金162,000,000.00元收购转让方合计持有的上海中希合金有限公司60%的股权，2018年4月25日完成工商变更登记事项。

经历次变更后，截止2022年12月31日，公司的股权结构为：贵研铂业股份有限公司实缴出资3600万，占注册资本的60%；中希集团有限公司实缴出资2400万元，占注册资本的40%。

（2）公司设立（1996年4月）

设立时股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	天马山镇工业公司	实物	98.00	98.00	100%
合计			98.00	98.00	100%

（3）第一次股改（1998年5月）

经松江县人民政府【松府产改字（1998）第 33 号】批复上海天马粉末触点厂改制为股份合作制企业，改制后的公司注册资本 110 万，每股 500 元，共 2200 股，由职工自愿购买，现金投入。股改后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	30.00	30.00	27.28%
2	黄文峰	货币	20.00	20.00	18.18%
3	郑大受	货币	10.00	10.00	9.09%
4	郑元连	货币	10.00	10.00	9.09%
5	谢鸣鹤	货币	10.00	10.00	9.09%
6	郑旭阳	货币	10.00	10.00	9.09%
7	徐恭兴	货币	10.00	10.00	9.09%
8	金选榜	货币	10.00	10.00	9.09%
合计			110.00	110.00	100.00%

（4）第一次股权转让（2003 年 6 月）

根据《股东会决议》，同意以下股权变更：谢鸣鹤、郑旭阳、金选榜将各持有的 9.09% 股权转让给郑元龙，并签订股权转让协议，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	60.00	60.00	54.55%
2	黄文峰	货币	20.00	20.00	18.18%
3	郑大受	货币	10.00	10.00	9.09%
4	郑元连	货币	10.00	10.00	9.09%
5	徐恭兴	货币	10.00	10.00	9.09%
合计			110.00	110.00	100.00%

（5）第一次增加注册资本（2003 年 8 月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至 600 万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	郑元龙	货币	327.30	327.30	54.55%
2	黄文峰	货币	109.08	109.08	18.18%
3	郑大受	货币	54.54	54.54	9.09%
4	郑元连	货币	54.54	54.54	9.09%
5	徐恭兴	货币	54.54	54.54	9.09%
合计			600.00	600.00	100.00%

(6) 第二次股权转让（2006年1月）

根据《股东会决议》，同意以下股权变更：徐恭兴将 9.09% 的股权，郑元龙将 54.55% 的股权，郑大受将 0.59% 的股权，郑元连将 0.59% 股权，黄文峰将 1.18% 的股权分别转让给中希合金有限公司，并签订股权转让协议，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	396.00	396.00	66.00%
2	黄文峰	货币	102.00	102.00	17.00%
3	郑大受	货币	51.00	51.00	8.50%
4	郑元连	货币	51.00	51.00	8.50%
合计			600.00	600.00	100.00%

(7) 第二次增加注册资本（2007年5月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至 2000 万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	1,320.00	1,320.00	66.00%
2	黄文峰	货币	340.00	340.00	17.00%
3	郑大受	货币	170.00	170.00	8.50%
4	郑元连	货币	170.00	170.00	8.50%
合计			2,000.00	2,000.00	100.00%

(8) 第三次增加注册资本（2011年3月）

根据《股东会决议》，同意增加注册资本至 6000 万元，增资后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	3,960.00	3,960.00	66.00%
2	黄文峰	货币	1,020.00	1,020.00	17.00%
3	郑大受	货币	510.00	510.00	8.50%
4	郑元连	货币	510.00	510.00	8.50%
合计			6,000.00	6,000.00	100.00%

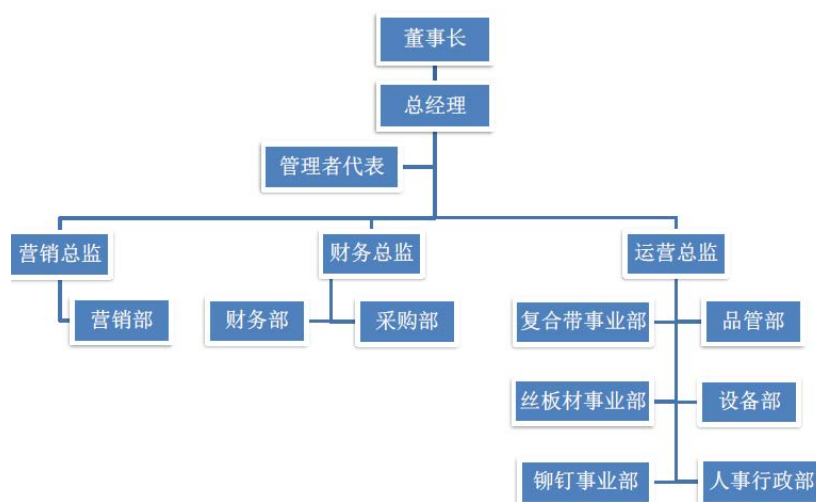
(9) 第三次股权转让（2018 年 4 月）

根据《股东会决议》，同意以下股权变更：黄文峰将 17.00% 的股权，郑元连将 8.50% 的股权，郑大受将 8.50% 的股权，中希合金有限公司将 26.00% 的股权分别转让给贵研铂业股份有限公司，并签订股权转让协议，同时，企业名称由上海中希合金有限公司变更为贵研中希（上海）新材料科技有限公司，股权转让后股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资方式	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	中希合金有限公司	货币	2,400.00	2,400.00	40.00%
2	贵研铂业股份有限公司	货币	3,600.00	3,600.00	60.00%
合计			6,000.00	6,000.00	100.00%

3. 企业机构设置情况



4. 经营状况

本公司是一家专业生产、销售、研发为一体的电工合金行业龙头企业。公司在制造贵/廉金属复合带，电触头材料，精密冲制触头元件方面拥有完善的工艺技术，广泛应用于高低压电器、军工、电子、家电等领域。产品配套服务于施耐德、ABB、LG、西门子、正泰、德力西、人民、金龙机电、泰科、厦门宏发等世界知名电气公司。

本公司近几年业务稳步发展，2018年净利润2,899.82万元，2019年净利润3,313.16万元，2020年净利润3,454.70万元，2021年净利润4,164.67万元。2022年由于受上海疫情、下游房地产及半导体行业下行的影响，本公司的供应、生产、销售受到较大影响，导致公司产品市场订单数量大幅下滑，2022年共实现销售收入7.7亿元，实现利润总额2,096.06万元。

5. CGU 产权持有单位近年资产负债和经营业绩

(1) 资产负债及财务状况

资产负债及财务状况简表

金额单位：人民币万元

资产负债表项目	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31
流动资产	22,841.91	30,912.63	43,471.10	34,209.18
非流动资产	2,546.89	2,790.54	3,339.32	4,453.12
资产总额	25,388.80	33,703.17	46,810.42	38,662.30
流动负债	10,079.14	16,602.56	26,524.55	17,692.32
非流动负债	0.00	0.00	0.00	101.50
负债合计	10,079.14	16,602.56	26,524.55	17,793.82
股东权益	15,309.66	17,100.61	20,285.86	20,868.48

利润表项目	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13
营业成本	42,861.74	51,316.77	84,314.15	68,874.96
营业利润	3,725.40	3,834.38	4,472.56	2,091.86
利润总额	3,725.18	3,834.60	4,497.39	2,096.06
净利润	3,313.16	3,454.70	4,164.67	1,981.00
审计意见类型	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见
审计机构	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)昆明分所	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)昆明分所	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)昆明分所	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)昆明分所

注：以上2021年度报表数据为2021年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入8,000万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

2022年度公司经营成果出现明显下滑的主要原因分析如下：

①疫情影响

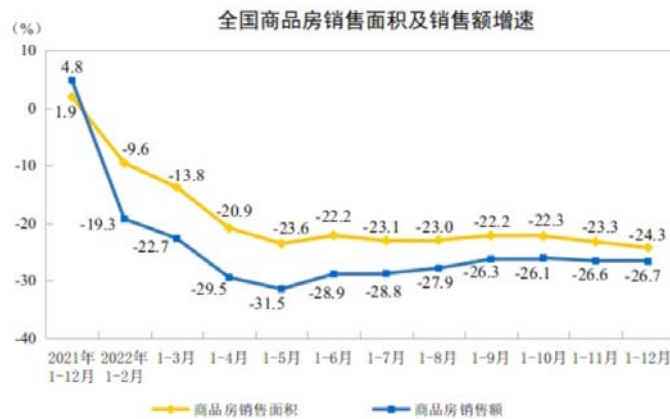
上海作为中国经济中心直接辐射影响整个长三角地区，我国电接触行业的聚集地也在长三角，2022年3月上海疫情全面爆发，上海市政府全面实施“动态清零”防疫总方针，因需全面配合筛查和防疫政策，物流被管控后，公司供应、生产、销售均受到较大影响。

本公司于2022年4月中旬作为上海市第一批“白名单”企业允许闭环生产，但大部分员工无法到岗，随着封控时间的延长生产原材料不足，生产班次减少并有部分工序无法开工，导致开工严重不足；上海因疫情持续的封控措施不少工厂纷纷停工，紧邻上海的苏州、无锡、昆山等地也因疫情影响，大部分企业也开始停工。该地区为我国经济较为发达地区，巨头企业聚集，我司下游终端客户也大都集中在此区域内，疫情较为严重期间位于上海的特斯拉、广达、和硕、仁宝等都处于停工或半停工状态。对整个国内消费电子产业和汽车产业造成巨

大影响，上游供应链基本处于无单可接的状况，2022年上半年订单较去年同期下降约为70%，导致公司产品销售受到严重影响。

② 房地产行业的影响

本公司的受下游房地产和家电、家装行业影响较大。根据国家统计局公告的2022年全国商品房销售面积及销售额增速趋势图（如下图），显示2022年度房地产行业销售市场下滑严重，直接影响到墙壁开关和家用电器的销售下滑，间接导致触头材料市场的订单数量大幅下滑。



③ 经济及技术封锁，去库存压力大

本公司的产品有部分用于电子器件的接触材料，而国内半导体产业链受疫情冲击，2021年已出现全球缺芯，为保证产品正常供应，中间环节大量囤货，提高芯片库存抵御未来风险，导致2022年度的半导体行业订单需求锐减。2022年美国对中国实施芯片技术封锁，加重了国产手机和电脑两大终端市场的下滑，带来的是相关产业链的下行压力。根据同花顺对中国半导体行业的统计数据（如图），显示2022年度半导体行业光电子器件产量同比呈现大幅下滑。



(2) 会计制度

会计核算以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定编制。

(3) 主要税种和税率

序号	主要税种	税率	计税依据
1	企业所得税	15%	应纳税所得额
2	增值税	13%，9%	按销售商品或提供劳务的增值额
3	城市维护建设税	5%	实际缴纳的流转税额
4	教育费附加	3%	实际缴纳的流转税额
5	地方教育费附加	2%	实际缴纳的流转税额

(4) 税收优惠政策

本公司 2018 年获得上海市第二批拟认定高新技术企业名单，高新技术企业证书编号为：GR201831001529。根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第 63 号）文件第二十八条的规定：“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税。”本公司执行 15% 所得税税率优惠政策，资格有效期为 3 年，自 2018 年 11 月 27 日至 2021 年 11 月 26 日。2021 年 12 月 23

日公司取得上海市科学技术委员会颁发的《高新技术企业证书》（证书编号“GR202131004265”），有效期三年。

（三）委托人与 CGU 产权持有单位的关系

本次资产评估的委托人为贵研铂业股份有限公司，CGU 产权持有单位为贵研中希（上海）新材料科技有限公司；贵研铂业股份有限公司持有贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权。

二、关于经济行为的说明

因贵研铂业股份有限公司编制 2022 年度财务报告需要进行商誉减值测试事宜，委托北京亚超资产评估有限公司对该经济行为涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额进行评估；评估目的是为贵研铂业股份有限公司因编制财务报告需要进行商誉减值测试涉及贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额提供参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

（一）评估对象

评估对象是贵研中希（上海）新材料科技有限公司资产组（含商誉）可收回金额。

（二）评估范围

评估范围是贵研中希（上海）新材料科技有限公司申报的资产组（含商誉）。

合并报表初始确认商誉相关的资产组为电接触材料加工业务组，划分为一个独立现金流单元（CGU），截止评估基准日 CGU 核心资

产未发生转移或其他重大变化。CGU 产权持有单位申报的资产组（含商誉）范围如下：

金额单位：人民币万元

CGU 资产组范围	账面价值
预付土地出让金	288.75
固定资产	2,869.66
在建工程	929.22
无形资产	76.66
长期待摊费用	18.60
其他非流动资产	215.46
资产合计	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75
资产组（含商誉）合计	18,592.72

具体范围以 CGU 产权持有单位提供给北京亚超资产评估有限公司的“资产评估申报明细表”为准。

本次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。

（三）商誉的初始确认

1. 商誉的初始确认

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

根据贵研铂业股份有限公司与中希集团有限公司、郑元连、郑大受、黄文锋，于 2017 年 7 月 1 日签订的《上海中希合金股份有限公

司股权转让协议》，贵研铂业股份有限公司取得贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权，且购买日贵研铂业股份有限公司合并报表确认的贵研中希（上海）新材料科技有限公司商誉账面价值为 8,516.62 万元。

贵研铂业股份有限公司于 2018 年 4 月通过第六届董事会第十一次会议审议通过《关于收购上海中希合金有限公司 60% 股权的议案》，使用货币资金收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司 60% 股权，资产交易价格 16,200.00 万元。

本次收购价格的确定参考中威正信（北京）资产评估有限公司出具的中威正信评报字（2017）第 2129 号资产评估报告，评估基准日 2017 年 7 月 31 日，评估结论取值收益法，贵研中希（上海）新材料科技有限公司股权全部权益价值为 28,000.00 万元，评估结论为 28,000.00 万元，增值率 179.52%。

（四）以前年度商誉减值测试情况

本次商誉减值测试是商誉确认后第五次商誉减值测试。

1. 历年减值测试确定方法

金额单位：人民币万元

年度	测试确定方法	资产组（含商誉）账面价值	可收回金额	增减值
2018 年	现金流折现	35,726.77	36,580.00	853.23
2019 年	现金流折现	16,992.25	17,970.00	977.75
2020 年	现金流折现	17,201.87	18,080.96	879.09
2021 年	现金流折现	17,720.26	18,807.50	1,087.24

2. 历年商誉减值测试情况

金额单位：人民币万元

年度	初始商誉金额	商誉期末余额	是否减值	本年度减值	累计减值	账面价值
2018 年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62

年度	初始商誉金额	商誉期末余额	是否减值	本年度减值	累计减值	账面价值
2019年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2020年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62
2021年	8,516.62	8,516.62	否	0.00	0.00	8,516.62

3. 上一年度减值测试预测数据与期后实现情况

金额单位：人民币万元

年度	财务指标	预测财务数据	已审财务数据	差异金额	差异比率
2022年	营业收入	70,000.00	76,985.13	6,985.13	9.98%
	营业成本	59,180.21	68,874.96	9,694.75	16.38%
	营业税金及附加	158.64	177.44	18.80	11.85%
	销售费用	462.61	349.25	-113.35	-24.50%
	管理费用	1,979.18	1,717.67	-261.51	-13.21%
	研发费用	2,100.00	2,698.82	598.82	28.52%
	资产减值损失	-	350.26	350.26	-
	息税前利润（扣非）	6,140.93	3,236.03	-2,904.90	-47.30%

2022年度预测数与实际盈利情况差异原因是：2022年度受疫情影响以及下游行业需求减少，导致产品销售数量下滑，2022年上半年白银价格下跌导致导致产品销售单价下降，影响销售收入比上一年度大幅下降。同时由于折旧、人工等固定费用的因素，以及2022年固定资产生产线更新旧设备，导致贵研中希公司的扣非后净利润降幅较大。

4. 近年资产组（含商誉）范围变动情况

贵研铂业股份有限公司收购贵研中希（上海）新材料科技有限公司形成的商誉相关的资产组是唯一的，且未发生变动。商誉不需要在不同的资产组或资产组组合之间进行分摊，截止评估基准日资产组（含商誉）范围变动情况详见下表：

金额单位：人民币万元

CGU 资产组范围	账面价值	账面价值
	2021年12月31日	2022年12月31日

CGU 资产组范围	账面价值	账面价值
	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
预付土地出让金	288.75	288.75
固定资产	2,727.71	2,869.66
在建工程	40.51	929.22
无形资产	82.78	76.66
长期待摊费用	8.54	18.60
其他非流动资产	377.60	215.46
资产合计	3,525.89	4,398.35
经调整的完全商誉	14,194.37	14,194.37
其中：归属于母公司的合并商誉	8,516.62	8,516.62
未确认归属少数股权的商誉	5,677.75	5,677.75
资产组（含商誉）合计	17,720.26	18,592.72

注：本次评估资产组划分与上一年度资产组划分相比账面价值有一定变化，其中无形资产、长期待摊费用受正常摊销影响产生变化；固定资产、在建工程和其他非流动资产增加主要是经营过程中必要的经营设备更新投入导致增长。

四、 关于评估基准日的说明

本次资产评估基准日为 2022 年 12 月 31 日。

该评估基准日为资产负债表日，《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，至少应当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组合进行减值测试。”

根据商誉减值测试时间安排，本着有利于保证评估结论有效地服务于评估目的，由委托人确定。

本次评估中采用的价格标准均为评估基准日正在执行或有效的价格标准。

五、 可能影响评估工作的重大事项说明

1. 贵研中希位于余山镇沈砖公路 3168 号的土地，公司于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合

同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及房屋产权证。

为解决贵研中希佘山镇沈砖公路 3168 号土地由于政府历史原因未取得土地使用权证的瑕疵，上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《佘山镇人民政府关于上海中希合金有限公司佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。同时，佘山镇人民政府及其有行政管理权的下属行政主管部门不会对上海中希上述土地及房屋手续不完备的事项及因该事项而导致相关不合规事项进行行政处罚。目前公司使用佘山镇沈砖公路 3168 号土地不需要交纳土地租赁费用。

贵研铂业在签订的《上海中希合金有限公司股权转让协议》中约定了股权转让方在协议生效后五年内，合法取得佘山镇沈砖公路 3168 号土地及房屋的不动产登记证，才支付第四笔 600 万元的股权转让价款。截至目前，贵研铂业已按《股权转让协议》的相关约定向转让方共计支付了 156,000,000.00 元股权转让款。

2.2022 年 6 月，本公司新设成立了温州分公司，将铆钉事业部的固定资产搬迁到温州的厂房内，该厂房为租赁使用，具体租赁协议约定如下：出租人为温州中希电工合金有限公司，承租人为贵研中希（上海）新材料科技有限公司温州分公司，租赁房屋坐落于“乐清经济开

发区纬六路 181 号的 2#楼”，租赁房屋共三层，面积为 7,027.50 平方米，年租金合计 154.15 万元，年园区管理费 7.6 万元，年租金随市场价格调整，租赁期限为 2021 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 30 日。此项租赁事项没有约定租赁期内各年度租金价格，不形成使用权资产账面价值，不影响资产组的范围，铆钉事业部的销售和管理机构仍为本公司。

六、 资产负债清查情况的说明

(一) 资产负债清查范围的资产

1. 清查范围

本次资产清查范围与评估范围一致，截至评估基准日产权持有单位纳入评估范围的资产主要为固定资产和在建工程，账面原值 8,111.32 万元，账面净值 2,869.66 万元；在建工程账面价值 929.22 万元。

2. 清查工作的实施

本次资产评估进行了全面的资产清查核实，现场清查时间为 2023 年 2 月 07 日至 2 月 13 日；根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，资产评估专业人员在 CGU 产权持有单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了核查。

3. 清查结果

经清查核实，发现如下事项：

(1) 本公司位于余山镇沈砖公路 3168 号的土地，已于 2001 年向当地政府申请土地，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合

同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。

(2) 贵研中希位于松江区佘山镇朱家村老厂区房产所占土地使用权性质为集体建设用地，取得方式为租赁。

(3) 贵研中希部分房屋建筑部分未取得《房地产权证》，明细如下：

序号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²
1	7幢—办公楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00
2	6幢—大车间	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00
3	8幢	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	60.00
4	新厂房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16
5	门卫室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95
6	配电室	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00
7	厂房—水房、 库房	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47
8	办公楼	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60
9	氨分解车间	上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84

其中 1-3 项为位于松江区佘山镇朱家村老厂区，房产所占土地使用权性质为：集体建设用地，取得方式：租赁；4-9 项为位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号，新生产区因历史遗留问题未取得《房地产权证》，佘山镇人民政府出具了“抄告”，至少 20 年内不对该地块征收、搬迁及拆迁。

(4) 公司申报无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项，）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。具体情况如下表：

序号	专利号	申请日	专利名称	专利类型	专利状态	授权日
----	-----	-----	------	------	------	-----

1	ZL200710045007.5	2007.08.17	一种银镍导电陶瓷电触头的材料及其制造方法	发明专利	授权	2010.12.29
2	ZL200710045008.X	2007.08.17	一种特种粉末铜合金电触头材料及其制造方法	发明专利	授权	2009.09.30
3	ZL200910200585.0	2009.12.23	一种铆钉电触头用银混合稀土合金材料的制造方法	发明专利	授权	2013.12.11
4	ZL201010101534.5	2010.01.26	一种高性能银氧化镉材料及其制造方法	发明专利	授权	2014.08.13
5	ZL200810059302.0	2008.01.14	银氧化锡/铜复合电触头及其制备方法	发明专利	授权	2011.02.23
6	ZL201721093062.7	2017.08.30	一种粉末压滤装置	实用新型	授权	2018.04.17
7	ZL201721093064.6	2017.08.30	一种化学制粉反应装置	实用新型	授权	2018.04.17
8	ZL201721093122.5	2017.08.30	一种可调整方锭浇铸模具	实用新型	授权	2018.04.17
9	ZL201721095539.5	2017.08.30	一种新型包装环形带材装置	实用新型	授权	2018.04.17
10	ZL201721095538.0	2017.08.30	一种新型衬纸收卷装置	实用新型	授权	2018.04.17
11	ZL201721095680.5	2017.08.30	一种新型防止复合带材开槽尾部失张装置	实用新型	授权	2018.04.17
12	ZL201721095537.6	2017.08.30	一种新型复合带材收卷导料装置	实用新型	授权	2018.04.17
13	ZL201721095530.4	2017.08.30	一种用于改善带材冷却状况的定位模具	实用新型	授权	2018.04.17
14	ZL201721093088.1	2017.08.30	一种用于改善银触点产品不良的装置	实用新型	授权	2018.04.17
15	ZL201721095586.X	2017.08.30	一种用于矫平凸复带的装置	实用新型	授权	2018.04.17
16	ZL201721095611.4	2017.08.30	一种用于生产直角铆钉的组合模具	实用新型	授权	2018.05.18
17	ZL201721095540.8	2017.08.30	一种用于丝材拉丝过程的润滑循环系统	实用新型	授权	2018.04.17
18	ZL201721095591.0	2017.08.30	一种用于提高辊轮同轴度的磨辊装置	实用新型	授权	2018.04.17
19	ZL201721095585.5	2017.08.30	一种用于在线测量带材侧弯的装置	实用新型	授权	2018.04.17
20	ZL201721095588.9	2017.08.30	一种改善凸复带定位游动的刨削装置	实用新型	授权	2018.05.18
21	ZL201721095589.3	2017.08.30	一种用于改善复合异型丝材翻转的定位模具	实用新型	授权	2018.06.08
22	ZL202021725676.4	2020.08.18	一种便于移动的五金铸造用铸造炉	实用新型	授权	2021.06.04

23	ZL202021899094.8	2020.09.03	一种插座生产用金属零件冲模装置	实用新型	授权	2021.06.04
24	ZL202020944452.6	2020.05.29	一种冲压机用废料收集装置	实用新型	授权	2021.05.28
25	ZL202021851562.4	2020.08.31	一种电力金属部件检测机器人的探伤装置	实用新型	授权	2021.06.08
26	ZL202022128461.0	2020.09.24	一种金属加工用打磨装置	实用新型	授权	2021.06.04
27	ZL202020511710.1	2020.04.09	一种金属制品加工夹持装置	实用新型	授权	2021.06.04
28	ZL202020826322.2	2020.05.18	一种具有除尘功能的模具抛光工作台	实用新型	授权	2021.06.01
29	ZL202021900537.0	2020.09.03	一种可同步进行内外表面抛光的金属管抛光装置	实用新型	授权	2021.06.04
30	ZL202021395324.7	2020.07.16	一种铸造用铸造机保温炉	实用新型	授权	2021.06.04
31	ZL202120978183.X	2021.05.10	一种带有安全防护装置的浇铸模具	实用新型	授权	2021.12.21
32	ZL202120977880.3	2021.05.10	一种复合带材加工用分条机的限位装置	实用新型	授权	2021.12.21
33	ZL202120978095.X	2021.05.10	一种丝材拉丝使用的定长装置	实用新型	授权	2021.12.21
34	ZL202120978024.X	2021.05.10	一种用于带材加工的自动供料设备	实用新型	授权	2021.12.21
35	ZL202120978038.1	2021.05.10	一种用于加工铆钉的模具	实用新型	授权	2021.12.21
36	ZL202222084669.6	2022.08.09	一种用于检测带材反复弯曲次数的检测装置	实用新型	授权	2022.10.21
37	ZL202221572507.0	2022.06.22	一种用于型材反挤压杆固定装置	实用新型	授权	2022.09.23
38	ZL202222087174.9	2022.08.09	一种新型双管炉连续热处理炉炉口密封装置	实用新型	授权	2022.11.01
39	ZL202221577030.5	2022.06.22	一种应用于粉末热处理的装置	实用新型	授权	2022.12.23
40	ZL202221861291.X	2022.07.19	一种新型连续热处理炉退火吸锌装置	实用新型	受理	-
41	ZL202221861267.6	2022.07.19	一种新型热复合四辊轧机轧辊润滑装置	实用新型	受理	-

序号	授权号/申请号	名称	类别	首次发表日期	获得方式	状态
1	2021SR0972394	金属加工烧铸工艺流程控制系统	软件著作权	2020-06-03	自主研发	授权
2	2021SR0976246	金属制品焊接架装置控制系统	软件著作权	2020-04-29	自主研发	授权
3	2021SR0976088	工业金属制品制造机械设备控制系统	软件著作权	2020-08-13	自主研发	授权
4	2021SR0976064	金属制品加工夹持装置检测系统	软件著作权	2020-10-22	自主研发	授权
5	2021SR0976063	冲压金属制品冲压成型工艺管理系统	软件著作权	2020-11-30	自主研发	授权
6	2021SR1221529	金属制品在线检测标记控制系统	软件著作权	2020-5-21	自主研发	授权

序号	注册号	商标	注册人	核定使用商品	权利类型	取得方式
1	31322502	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第6类): 镍银; 锌; 普通金属合金; 金属铆钉; 金属管(包括钢钒合金制); 电缆桥架; 非绝缘铜线; 五金器具; 铜焊合金; 金属储存盒(截止)	所有权	原始取得
2	31322880	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第14类): 贵金属合金; 贵金属锭; 依; 未加工或半加工贵金属; 贵金属盒; 贵金属制首饰盒; 贵金属小塑像; 钟表; 钹; 钹(截止)	所有权	原始取得
3	31322884	SPM-LONGSUN	贵研中希	(第9类): 阳极; 传感器; 电解装置; 电触点; 半导体; 芯片(集成电路); 磁性材料和器件; 接线柱(电); 数据处理设备; 磁线	所有权	原始取得

除上述事项外，纳入评估范围内的资产未重、未漏，其他各项资产权属清晰，不存在其他盘盈、盘亏和报废事项。根据清查情况，按照目前的会计制度和会计准则，未对申报的资产、负债进行调整。

(二) 资产组（含商誉）涉及资产状况及特点

纳入本次评估范围资产主要为房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备、土地使用权、无形资产、其他

非流动资产等，主要位于上海市松江区佘山镇沈砖公路 3168 号产权持有单位公司内。

◆ 固定资产

固定资产账面原值 8,111.32 万元，账面净值 2,869.66 万元，包括房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、车辆、电子办公设备。

1. 房屋建筑物

房屋建筑物账面原值 1,425.95 万元，账面净值 441.32 万元，共 14 项，主要为办公楼、综合楼、厂房等，于 1999 年至 2011 年建成投入使用，建筑面积为 11,245.02 m²，建筑结构为钢混等，老厂区的 1 幢—综合楼、2 幢、3 幢—门卫、4 幢—主厂房、5 幢—配电室、7 幢—办公楼、6 幢—大车间、8 幢处于闲置状态，其余均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

➤ 房屋所有权状况

序号	房地产权证编号	房屋名称	坐落	用途	结构	面积m ²	证载权利人
1	沪房地松字(2015)第010081	1幢—综合楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	166.00	贵研中希
2	沪房地松字(2015)第010081	2幢	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	79.00	贵研中希
3	沪房地松字(2015)第010081	3幢—门卫	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	27.00	贵研中希
4	沪房地松字(2015)第010081	4幢—主厂房	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	1,130.00	贵研中希
5	沪房地松字(2015)第010081	5幢—配电室	上海松江区佘山镇朱家村	辅助用房	钢混	57.00	贵研中希
6	/	7幢—办公楼	上海松江区佘山镇朱家村	办公用房	钢混	512.00	/
7	/	6幢—大车间	上海松江区佘山镇朱家村	生产用房	钢混	384.00	/
8	/	8幢	上海松江区佘山镇朱	生产用房	钢混	60.00	/

家村							
9	/	新厂房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	6,448.16	/
10	/	门卫室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	39.95	/
11	/	配电室	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	辅助用房	钢混	102.00	/
12	/	厂房一水房、库房	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	50.47	/
13	/	办公楼	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	办公用房	钢混	2,025.60	/
14	/	氨分解车间	上海市松江区余山镇沈砖公路 3168 号	生产用房	钢混	163.84	/
合计						11,245.02	

► 房屋占用土地使用权状况

①老厂区的土地使用权状况如下：

序号	宗地名称	房地产权证编号	坐落	权属性质	使用权取得类型	用途	使用权面积m ²	证载权利人
1	松江区余山镇 49 街坊 41 丘	沪房地松字(2015)第 010081	松江区余山镇朱家村	集体建设用地使用权	租赁	工业用地	3,192.00	上海中希合金有限公司
合计							3,192.00	

②新厂区的土地使用权未取得不动产权证书，具体情况如下：

本公司新厂区位于余山镇沈砖公路 3168 号，于 2001 年曾向当地政府申请办理土地使用权证，并就该土地的出让与当地政府签订了一系列合同，并支付了合同约定的土地总价款的 70%，记于其他应收款 288.75 万元。但由于历史原因，尚未取得国有土地使用权证及地上建筑的房屋产权证。上海市松江镇人民政府于 2017 年 4 月出具了《余山镇人民政府关于上海中希合金有限公司余山镇沈砖公路 3168 号土地及房产的使用抄告》，明确了上海中希公司对于该土地的使用权，同意上海中希公司在抄告出具后至少 20 年内继续使用余山镇沈砖公路 3168 号土地，不对该地块采取回购、要求搬迁、拆迁等影响上海中希公司继续使用该土地及地上建筑物的措施。

► 他项权利状况

截至评估基准日，企业所有的房屋建筑物及宗地未设置抵押、担保等他项权利。

2. 构筑物及其他辅助设施

构筑物及其他辅助设施账面原值 15.84 万元，账面净值 7.21 万元，共 2 项，主要为污水设施等辅助设施，于 2010 年至 2011 年建成投入使用，建筑结构为砖混结构，老厂区的厂房一污水设施处于闲置状态，其余处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

3. 机器设备

机器设备账面原值 5,824.29 万元，账面净值 2,121.21 万元，共 350 项（692 台），主要生产设备包括双复合铆钉机、氨分解炉、复合轧机轧辊、德国纵剪机组、车床等，辅助生产设备包括 PP 通风柜、电力开关柜等，分布于生产车间内，购置启用时间主要在 2008 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。除了铆钉事业部的生产设备于 2022 年 6 月搬迁到贵研中希温州分公司租赁的厂房内，其余设备均位于余山镇沈砖公路 3168 号厂区内。

4. 车辆

车辆账面原值 161.25 万元，账面净值 81.70 万元，共 8 项（共 8 辆），主要为日常办公经营用的车辆，包括别克轿车、桑塔纳汽车和大众汽车等，购置启用时间均在 2011 年至 2022 年，除车牌号为沪 K05615 江铃全顺车已于基准日期后 2023 年 1 月完成报废处置事宜外，其余车辆均未发生过重大交通事故，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

5. 电子办公设备

电子办公设备账面原值 699.83 万元，账面净值 225.43 万元，共 302 项（共 552 台套），主要为日常办公生产用电子设备，包括计算机、打印机、扫描仪、服务器和复印机等，分布于各厂区及各部门办公室，购置启用时间均在 2007 年至 2022 年，均处于正常使用状态，能满足企业生产经营需要。

◆ 在建工程

在建工程账面价值 929.22 万元，共 21 项，均为待安装完成后转固定资产的机器设备和电子设备，包括四辊热复合轧机、真空地坑炉、176KVA 中频滚压焊机、单管式卧式加热炉、金相显微镜等，为生产用设备，购置启用时间在 2022 年 12 月，待验收决算时转为固定资产。

◆ 无形资产

1. 财务办公软件

纳入本次评估范围的财务办公软件共计 3 项，原始入账价值 119.13 万元，账面净值 76.66 万元，包括 OA 办公信息化软件、众铍信息化软件软件、MES 软件二次开发服务，分别于 2018 年 8 月、10 月、2022 年 5 月购置取得。

2. 账面未记录的无形资产

企业申报账面未记录的无形资产中有效专利共计 41 项（其中：发明专利 5 项、实用新型专利 36 项）；商标权共计 3 项；软件著作权共计 6 项。

◆ 长期待摊费用

纳入本次评估范围的长期待摊费用共计2项,原始入账价值20.43万元,账面净值18.60万元,为温州铆钉车间监控工程、复合带角料库、回收、模具车间房顶改造费,于2022年9月、10月开始摊销,摊销年限36个月。

◆ 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值215.46万元,共17项,均为2022年末购买机器设备的预付款,主要包括生产中使用的中频辊压焊机、双复合铆钉机、电子束真空控制器等,待设备安装完成后转为固定资产。

七、 资产组（含商誉）未来经营和收益状况预测的说明

（一）所在细分行业现状与发展前景

1.电接触材料行业概况

电接触产品是电气设备必备的基础元器件,近年来,随着我国电气化程度逐步加深,对电接触产品的需求量也逐年增大。根据普华有策调查报告显示:2019年至2021年,电接触产品行业(含银基电接触产品、铜基电接触产品)内企业实现的工业总产值分别为127.80亿元、147.80亿元和191.00亿元,2020年及2021年的增长率分别为15.65%、29.23%,年复合增长率为22.25%。电接触产品行业(含银基电接触产品、铜基电接触产品)内企业实现的出口总额分别约为6,830万美元、7,040万美元和15,608万美元。上述行业统计数据仅包括具备电接触材料生产能力的企业,不包含单纯外购电接触材料进行电接触产品生产的加工型企业。

根据中国电器工业协会电工合金分会出具的《关于电工合金行业相关情况的说明》，经过多年的发展，电工合金行业内企业结构趋于稳定，大致可分为以下三种类型：

第一类为由原科研院所改制的企业和少部分发展较好的股份制企业、民营企业。这类企业产值和销售收入名列行业前茅，不仅生产规模相对较大，产品较为齐全，而且其资金投入与设备投入较大，通过引进人才和制备工艺更新，具有较强的研发能力。这类企业在占领国内市场中高端份额的同时，还积极投入研发并进军国际市场。这类企业分布较为集中，数量大约在 15 家左右，代表性企业包括福达合金、温州宏丰、桂林金格、聚星科技等。

第二类为外资企业。这类企业的数量比较少，主要包括大都克、田中控股等国际知名电接触材料制造企业在我国境内设立的子公司或合资公司。这一类企业的生产规模相对较小，且主要依托母公司的产品技术，为外资电器企业提供配套服务，其目标市场主要聚焦于国内外高端市场。

第三类为专注于次级加工的企业。这类企业分布较为分散，其特点是不直接生产电接触材料，而是通过购买知名材料生产厂商的材料，进行次级产品的物理加工。这类企业的产品结构较为单一，研发能力与配套能力相对较弱，多以价格竞争作为其主要竞争手段。这类企业业务规模较小但数量众多，数量大约近千家，主要集中于低压电器产业集聚的长三角地区与珠三角地区。

综上，目前大都克、田中控股等外资企业主要聚焦于电接触产品高端市场；在国内电接触产品市场上，内资生产商已占据大部分市场份额，产品线已经从中低端向高端延伸；以福达合金、温州宏丰、桂林金格、聚星科技等为代表的部分国内领先的电接触产品生产企业掌握了较为先进的生产技术，具有较强的研发能力，生产规模较大，产品品种较为齐全，在布局中高端市场的同时能够进军国际市场并与国际巨头正面竞争；但同时，行业内多数为专注于次级加工的小规模企业，分布较为分散，产品结构较为单一，研发能力与配套能力相对较弱，以粗放型模式生产经营，多以价格竞争作为其主要竞争手段。因此我国电接触产品行业整体的市场竞争较为激烈，市场化程度较高。

2.行业的主要壁垒

（1）技术壁垒

电接触产品在工作时受到机械、电、热、环境气体等多种复杂因素的影响，不同等级的电压、电流、额定负载、机械耐久性、电耐久性均需要设计具备特定性能参数的电接触材料及电触头，性能优异的电接触产品应当具备低电阻率、高抗熔焊性、高导热性、耐磨损、耐电弧侵蚀等多种特点，满足低压电器在各类复杂环境中长期工作的需求。电接触产品种类规格繁多，不同产品对电接触材料及技术路线的选择、工艺过程的精细化控制均有不同要求，涉及材料配方开发、工艺参数摸索、设备及模具开发等多方面技术，需要综合运用材料学、化学、物理学和机械学等各类专业学科知识进行较多的技术储备。因此，进入该行业存在一定的技术壁垒。

（2）资金壁垒

电接触产品生产所需的主要原材料白银、铜属于单位价值较高的产品，在采购时需要耗费较多的资金，且上游供应商要求的付款账期较短，因此在采购端对企业的资金规模要求较高。在行业下游，客户的货款结算存在一定的账期，企业需要投入较多的流动资金，且随着销售规模的增大，垫付资金的规模也存在上升趋势，在销售端对企业资金规模提出了一定要求。

（3）客户壁垒

下游客户在选择电接触产品供应商时实行较为严格的考核认证制度，供应商必须符合一系列严格的选择标准，并通过长期的考核程序后方可进入其合格供应商名录。考核的内容包括企业管理体系、质量体系、环境体系、技术能力、品牌形象、生产管理流程、产品质量稳定性等多个方面，考核认证周期通常为数月至数年不等。在成为合格供应商之后，也同样需要经历一定周期的小批量试制、中批量试产才能进入大批量供应。行业内企业在通过上述严格的供应商评审之后，一般可与客户建立较为稳固持久的合作关系，这一行业现状对新进入者构筑了一定的客户壁垒。

国内低压电器行业中，优势企业竞争实力十分明显，开始进行相应的产业整合。对电接触材料行业而言，下游企业的整合将带来定价权的弱化以及客户壁垒的强化。随着客户关系的稳固和产品市场信息的积累，行业领先企业更易发挥其规模化经营效益，电接触材料市场呈现出向优势企业集中的趋势。

对部分电接触材料行业的国内领先企业而言，其供货能力、产品质量基本接近国际先进水平，但在产品的技术装备及综合品质管理能力上与国际知名厂商还存在差距，因此在国际市场上占用份额较小。未来能否提高自身的综合品质管理能力并通过国际知名企业（如ABB、施耐德、欧姆龙等）严格的供应商认证体系，将成为电接触材料行业企业参与国际竞争的关键因素。

2. 行业发展前景

据统计，2018年中国万能式断路器产量为145万台，小型断路器产量为14.3亿级，按比例折算低压电接触材料产量为39.5亿级。



电接触材料目前主要下游企业所处行业为高压电器行业、低压电器行业及电子信息制造业，三大领域的红利将在“十三五”期间逐渐释放。

高压电器方面，2015年8月国家能源局印发了《配电网建设改造行动计划（2015-2020年）》，2015~2020年，配电网建设改造投资不低于2万亿元，其中2015年配电网投资不低于3000亿元，相较于2014年同比增长76%以上；“十三五”期间累计投资不低于1.7万亿元。

低压电器方面，未来几年，受益于低压电器在电力工程中输配电领域中需求的持续增长，电接触材料行业将在“十三五”期间保持稳步增长；家电、办公设备、汽车等行业的稳步增长，为电接触材料行业的持续增长提供有力保障；此外，电接触材料在航空、军工等新兴领域的持续拓展，为整个电接触材料行业的持续发展提供新的驱动力。

电子信息制造方面，借鉴“德国工业 4.0 计划”，国务院于 2015 年 5 月公布的《中国制造 2025》进一步强化了高端制造业的国家战略方向，提出“加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平”。电接触材料是电器电子产品中的关键接触元件，是智能装备和智能产品在各种电力环境下高效稳定运转的重要保障。因此，“中国制造 2025”战略的实施与推进为电接触材料行业转型发展提供了良好契机。

（二）资产组（含商誉）历史年度经营业绩

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，“资产组或资产组组合的可收回金额与其账面价值的确定基础应保持一致，即二者应包括相同的资产和负债，且应按照与资产组或资产组组合内资产和负债一致的基础预测未来现金流量。”

企业提供的资产组（含商誉）历史年度经营数据详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	40,367.88	46,587.14	59,046.96	93,807.89	76,985.13
减：营业成本	34,162.24	39,501.17	51,316.77	84,314.15	68,874.96

项 目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
税金及附加	99.22	131.99	125.00	184.26	177.44
销售费用	381.74	408.38	287.79	327.38	349.26
管理费用	949.71	853.05	873.49	1,021.73	1,717.67
研发费用	1,213.27	1,425.44	1,800.89	2,304.58	2,698.82
息税前利润 EBIT (扣非)	3,561.70	4,203.60	4,558.90	5,561.45	3,236.03
折旧摊销	266.52	340.61	383.14	357.16	404.98
EBITDA	3,828.22	4,544.21	4,942.04	5,918.61	3,641.01

注：以上 2021 年度报表数据为 2021 年度审计报告列示的金额，数据包含了套保业务的金额，主要影响套保平仓收入 8,000 万元。由于套期工具属于金融资产，不属于评估对象资产组的范围，2022 年度的历史数据按照剔除套期工具影响的金额填列。

(三) 管理层对资产组（含商誉）未来收入、成本、费用等预测过程和结果

1. 营业收入

根据历年收入的构成情况及变化原因，结合相关市场情况分析，资产组未来收入的预测情况如下：

金额单位：人民币万元

主营业务收入项目	预测数				
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
1. 铆钉					
年结转销量（吨）	143.87	146.75	149.69	152.68	155.73
年结转均价(不含税)	158.03	158.03	158.03	158.03	158.03
年结转收入	22,735.42	23,190.90	23,655.51	24,128.02	24,610.01
2. 丝材					
年结转销量（吨）	19.91	20.31	20.72	21.13	21.55
年结转均价(不含税)	490.14	490.14	490.14	490.14	490.14
年结转收入	9,758.71	9,954.74	10,155.70	10,356.66	10,562.52
3. 复合带材					
年结转销量（吨）	245.14	250.04	255.04	260.14	265.34
年结转均价(不含税)	104.68	104.68	104.68	104.68	104.68
年结转收入	25,660.48	26,174.19	26,697.59	27,231.46	27,775.79
4. 其他（贵金属角料）					
年结转均价(不含税)	215.32	215.32	215.32	215.32	215.32
年结转收入	9,135.99	9,319.05	9,506.38	9,695.86	9,889.65
合 计	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97

根据贵研中希公司的生产规模与市场情况的调查，目前的生产量还未饱和，未来具有一定的增长空间。虽然公司所处的电接触材料行业在 2022 年受疫情、房地产及消费电子行业下滑影响较大，但随着 5G 基站、轨道交通、新能源汽车、智能电网、智能家居等新兴领域的快速发展，对电触头材料提出了许多新的要求，传统的电触头材料需要提高性能以适应新的要求，在高压输变电领域、智能电网需要更加可靠的高压断路器、以保证电网运行的安全可靠。5G 基站、新能源汽车等直流领域、更多的选择了在直流条件下电性能表现较好的银氧化锡和银氧化铜、高强高导铜合金也在快速发展；智能家居要求电器元件更加小型化、具有更好的可靠性，因此微异形触点发展迅速，这对合金材料又提出了更高的要求。2023 年公司将继续加大对新能源、IGBT、芯片周边、5G 等行业材料的开发力度，加快铜铝复合带，镍铝复合带的研发，0.03mm 及以下超薄电刷材料、铜复不锈钢复合材料，铝复膨胀合金材料的开发，提升公司整体销售业绩。

由于原材料的价格波动较大，公司采取“原材料+加工费”的定价模式，未来收入增长受到生产量和价格波动的双重影响，故本次以公司经管理层批准的 2023 年度预算收入和产品单价来作为预测基础。2023 年之后的详细预测期产量按照 2% 的增长率逐年增长至 2027 年，稳定期不再考虑增长率。

2. 营业成本

结合历史报表数据，资产组主要的成本构成是直接材料、直接人工、制造费用及折旧摊销，本次以公司经管理层批准的 2023 年度预

算成本和毛利率作为预测基础，假设永续期经营更新折旧来预测营业成本。预测未来的营业成本如下：

金额单位：人民币万元

项目	预测数				
	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
付现成本					
材料费	48,972.41	49,956.20	50,957.90	51,974.52	53,012.35
人工费	1,190.18	1,214.09	1,238.44	1,263.14	1,288.37
加工费	6,238.60	6,363.92	6,491.53	6,621.03	6,753.24
年付现成本合计	56,406.83	57,539.97	58,693.73	59,864.68	61,060.07
付现成本率	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%	83.83%
非付现成本	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
摊销费	-	-	-	-	-
折旧费	386.97	407.39	448.25	489.10	529.96
主营业务成本合计	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
毛利	10,496.80	10,691.52	10,873.20	11,058.22	11,247.94
毛利率%	15.60%	15.58%	15.53%	15.49%	15.44%

3. 税金及附加的预测

增值税额=不含税销售收入/成本×对应增值税率

增值税应纳税额=当期销项税额-当期进项税额

城建税=应交增值税×城建税税率（5%）

教育费附加=应交增值税×教育费附加税率（3%）

地方教育费附加=应交增值税×地方教育费附加税率（2%）

土地使用税额=应税土地的使用实际占用面积×适用单位税额。

房产税应纳税额=应税房产原值×70%×1.2%

印花税=收入×印花税税率（0.03%）

序号	主要税种	税率	计税依据
1	企业所得税	15%	应纳税所得额
2	增值税	13%，9%	按销售商品或提供劳务的增值额
3	城市维护建设税	5%	应纳流转税额
4	教育费附加	3%	应纳流转税额
5	地方教育费附加	2%	应纳流转税额
6	土地使用税	3 元/m ²	应税土地的使用实际占用面积

7	房产税	1.2%	房产原值一次减去 30%后的余值
8	印花税	0.03%	按购销金额 0.3‰贴花

4. 期间费用

资产组未来期间费用的预测在剔除折旧摊销因素及非经营性费用的情况下,将费用明细划分为了职工工资、职工福利费、变动成本、固定成本四类。

管理费用预测以公司经管理层批准的 2023 年度预算费用为基础,结合 2021 年 12 月 29 日贵研铂业公司发布的公司限制性股票未来五年的费用摊销来调整预算。2023 年之后的详细预测年度根据国内过去五年 CPI 平均增长率在 2%保持较为平稳的增长趋势进行预测。

研发费用主要包括研发人员职工薪酬及福利费、折旧摊销费、材料费、动力费用、技术鉴定评估验收费等,研发费用按照 2023 年度预算费用为基础,以占销售收入比重的 4%进行预测。

5. 折旧摊销

折旧与摊销的预测包括存量资产和基准日后资本性支出的折旧摊销两个部分。涉及的资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备以及电子设备、无形资产、在建工程、长期待摊费用、其他非流动资产。按照企业执行的固定资产、无形资产折旧政策,以基准日经审计的固定资产、无形资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的存量资产的折旧额;以评估基准日后的资本性支出、预计摊销期等计算基准日后资本性支出的折旧摊销额。

贵研铂业公司于 2021 年 4 月 15 日发布《贵研铂业股份有限公司关于会计估计变更的公告》(公告编号:临 2021-016),经公司 2021

年 4 月 13 日召开第七届董事会第十四次会议及第七届监事会第十二次会议，审议通过的《关于会计估计变更的议案》，对公司部分处于酸、碱环境中的厂房、设备，和使用频率高、数据处理量大的电子设备，按实际使用年限变更该部分固定资产的折旧年限。因此，2022 年度贵研中希公司的固定资产、无形资产的折旧与更新如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目名称	原值	净值	折旧年限（年）	残值率	年折旧率	更新比例
房屋建（构）筑物	1,425.95	441.32	20.00	4%	2.38%	1.9%
机器设备	5,824.29	2,121.21	10.00	4%	9.50%	6.4%
运输设备	161.25	81.70	10.00	4%	9.50%	9.6%
电子设备	699.83	225.43	5.00	4%	9.50%	13.7%
固定资产合计	8,111.32	2,869.66				
在建工程（转固后）	929.22	929.22	10	4%	9.50%	6.4%
其他非流动资产	215.46	215.46	10	4%	9.50%	6.4%
办公软件	119.13	76.66	10	0%	10.00%	10.0%
土地使用权（70%预付款 转无形资产）	288.75	288.75	20	0%	5%	5%
长期待摊费用	20.43	18.60	3	0%	33.3%	33.3%

2022 年底，本公司更换新的 SAP 财务系统，新的财务系统内固定资产的残值率为 4%。

6. 经企业管理层批准的资产组（含商誉）未来税前现金流预测的详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
营业收入	67,290.60	68,638.88	70,015.18	71,412.00	72,837.97
减：营业成本	56,793.80	57,947.36	59,141.98	60,353.78	61,590.03
税金及附加	152.59	155.27	158.00	160.78	163.63
销售费用	458.19	465.38	474.70	484.18	493.87
管理费用	2,137.35	1,827.32	1,697.89	1,617.91	1,667.65
研发费用	2,684.42	2,738.69	2,793.61	2,849.34	2,906.24
加：其他业务利润	-	-	-	-	-
息税前利润 EBIT（扣非）	5,133.29	5,573.90	5,818.04	6,015.05	6,085.59

项 目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度
折旧摊销	644.72	680.15	745.28	806.15	870.84
EBITDA	5,778.01	6,254.05	6,563.32	6,821.20	6,956.43

八、 资料清单

本次评估提供的资料包括下列内容：

- (一) 企业申报的商誉所在资产组或资产组组合评估申报明细表；
- (二) 历史年度 CGU 产权持有单位审计报告、2023 年度预算表；
- (三) 评估范围内资产权属证明文件、产权证明文件；
- (四) 以前年度商誉减值测试资料；
- (五) 重大合同、协议等；
- (六) 生产经营统计资料；
- (七) 商誉所在资产组或资产组组合相关的并购重组有关资料；
- (八) 经管理层批准的未来年度经营预测数据；
- (九) 提供的支持未来预测经营数据的依据资料；
- (十) 其他资料。

(此页为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”签字盖章页)



委托人名称：贵研铂业股份有限公司（公章）

代表人或授权人：（签字）



签署日期：2023年03月06日

(此页为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”签字盖章页)

CGU 产权持有单位名称：贵研中希（上海）新材料科技有限公司
(公章)



代表人或授权人：(签字)



签署日期：2023 年 03 月 06 日