证券代码：603773　　证券简称：沃格光电　　公告编号：2023-066

江西沃格光电股份有限公司 关于对上海证券交易所监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

江西沃格光电股份有限公司（以下简称“沃格光电”或“公司”）于近期接到上海证券交易所《关于江西沃格光电股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2023】0746 号）（以下简称“《监管工作函》”），公司收到《监管工作函》后高度重视，组织人员逐一落实相关问题，会计师及独立董事就相关问题发表了意见，公司现将监管工作函涉及的问题回复如下：

问题一、年报及前期公告披露，公司 2022 年实现归母净利润-3.28 亿元，同比增亏 3.01 亿元，其中第四季度亏损 2.94 亿元；亏损金额大幅增加主要系报告期内对各类长期资产会计计提减值 2.06 亿元。其中，对公司及其全资子公司深圳沃特佳科技有限公司（以下简称深圳沃特佳）的固定资产、在建工程分别计提减值约 1.11 亿元、0.58 亿元，对深圳沃特佳资产组全额计提商誉减值准备 0.38 亿元。深圳沃特佳主营面板模块切割业务，系公司于 2016 年收购，2020 年至 2022 年分别实现营业收入 1.12 亿元、1.32 亿元、0.87 亿元，归母净利润 1944.10 万元、1554.92 万元、-987.44 万元，近三年业绩逐年下滑，但前期未计提商誉减值。

请公司补充披露：（1）2020 年至 2022 年公司及其全资子公司深圳沃特佳主要固定资产、在建工程的具体情况，包括固定资产的账面原值、预计使用寿命、累计折旧、减值准备、账面价值、取得方式、产能利用率，以及在建工程的账面价值、预算金额、工程进度、转固情况等，说明近三年上述资产的使用或建设状态是否存在较大变化及其原因，与公司及其全资子公司深圳沃特佳的经营业绩是否匹配；（2）报告期内对公司及其全资子公司深圳沃特佳相关固定资产、在建工程计提减值准备的具体依据和测算过程，并结合其近三年所处行业变化、自身生产经营情况、相关减值迹象及其出现的具体时点，说明相关减值计提是否及时、充分；（3）2020 年至 2022 年深圳沃特佳资产组商誉减值测试的关键参数及选取依据，包括但不限于预测期及稳定期的收入增长率、毛利率、费用率等，结合减值测试过程说明深圳沃特佳前期业绩下滑的情况下未计提商誉减值的合理性，报告期全额计提减值是否存在财务“大洗澡”情形。请年审会计师发表意见。

【公司回复】

一、2020 年至 2022 年公司及其全资子公司深圳沃特佳主要固定资产、在建工程的具体情况，包括固定资产的账面原值、预计使用寿命、累计折旧、减值准备、账面价值、取得方式、产能利用率，以及在建工程的账面价值、预算金额、工程进度、转固情况等，说明近三年上述资产的使用或建设状态是否存在较大变化及其原因，与公司及其全资子公司深圳沃特佳的经营业绩是否匹配。

报告期公司计提固定资产减值损失 11,069.28 万元，在建工程减值损失 5,709.33 万元，主要系沃格母公司计提固定资产减值损失 10,660.40 万元，计提在建工程减值损失 5,709.33 万元；深圳沃特佳计提固定资产减值损失 408.87 万元。

（一）2020 年至 2022 年深圳沃特佳主要固定资产的具体情况

单位：元

2022 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
机器设备(切割设备)	52,569,111.49	20,781,672.96	4,088,730.18	27,698,708.35	购入	120
运输工具	4,298,231.14	2,809,484.87		1,488,746.27	购入	120
电子设备及其他	981,085.76	679,510.32		301,575.44	购入	36
合计	57,848,428.39	24,270,668.15	4,088,730.18	29,489,030.06		

2021 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
机器设备(切割设备)	54,676,140.57	15,738,082.54		38,938,058.03	购入	120
运输工具	4,298,231.14	1,535,258.27		2,762,972.87	购入	120
电子设备及其他	822,129.02	551,252.12		270,876.90	购入	36
合计	59,796,500.73	17,824,592.93		41,971,907.80		

2020 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
机器设备(切割设备)	42,183,882.77	10,804,674.59		31,379,208.18	购入	120
运输工具	4,054,847.98	783,111.17		3,271,736.81	购入	120
电子设备及其他	676,229.00	456,412.91		219,816.09	购入	36
合计	46,914,959.75	12,044,198.67		34,870,761.08		

2022 年受市场环境影响，切割业务减少导致部分机器闲置，产能利用率较 2021 年出现较大幅度下滑。2020 年度至 2022 年度，深圳沃特佳营业收入分别为 11,218.35 万元、13,214.42 万元和 8,720.58 万元，净利润分别为 1,944.10 万元、1,554.92 万元和-987.44 万元；三年经营业绩呈下滑趋势，其中 2022 年较 2021 年经营业绩大幅下滑，出现减值迹象，因此于 2022 年末进行了减值测试并计提了减值准备。

综上，深圳沃特佳近三年固定资产的使用状态与深圳沃特佳的经营业绩相匹配。

（二）2020 年至 2022 年沃格母公司主要固定资产的具体情况

单位：元

2022 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
房屋及建筑物	337,882,730.43	80,875,662.61	6,935,342.06	250,041,725.76	自建	60-240
机器设备	583,925,761.82	245,947,054.01	104,344,210.73	233,634,497.08	购入	36-120
运输工具	3,403,659.06	2,592,798.19		810,860.87	购入	60-120
电子设备及其他	17,819,644.14	11,601,336.07		6,218,308.07	购入	36-60
合计	943,001,795.45	341,016,850.88	111,279,552.79	490,705,391.78		

2021 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
房屋及建筑物	331,999,570.25	63,961,708.40		268,037,861.85	自建	60-240
机器设备	743,474,370.19	259,363,996.70	5,664,857.55	478,445,515.94	购入	36-240
运输工具	3,403,659.06	2,161,645.23		1,242,013.83	购入	60-120
电子设备及其他	17,100,610.81	9,332,008.89		7,768,601.92	购入	36-60
合计	1,095,978,210.31	334,819,359.22	5,664,857.55	755,493,993.54		

2020 年	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	取得方式	预计使用寿命(月)
房屋及建筑物	269,581,283.53	48,663,965.22		220,917,318.31	自建	60-240
机器设备	696,441,372.84	219,779,453.15	103,690.01	476,558,229.68	购入	36-120
运输工具	3,360,901.58	1,862,691.31		1,498,210.27	购入	60-120
电子设备及其他	15,669,830.02	7,043,608.63	135.92	8,626,085.47	购入	36-60
合计	985,053,387.97	277,349,718.31	103,825.93	707,599,843.73		

受近几年消费电子终端需求下滑以及国内国际经济形势综合影响，手机等消费电子行业冲击无为明显，行业上下游整体严重受挫，行业竞争加剧，沃格光电传统玻璃精加工业务以及盖板类业务受此影响，产能利用率以及销售数量和毛利率均出现一定程度下滑。

受此影响，2021 年度及 2022 年度，沃格母公司传统精加工业务和盖板产品相关机器设备的增长率分别为 6.75%和-21.46%，同期营业收入的增长率为 39%和-12%。2022 年度，公司上述传统业务营收出现下滑，结合行业状况呈下行趋势，故公司放缓了在传统业务上的增量投资。

2022 年度，沃格母公司计提固定资产减值损失 10,660.40 万元，主要项目如下：

单位：元

大类	细类	主要用途	取得时间	取得方式	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物		生产	2013 年	自建	12,694,320.09	5,758,978.03	6,935,342.06	-
机器设备	薄化设备	生产	2018-2020 年	外部购入	9,291,791.37	4,424,766.10	4,185,089.88	681,935.39
	镀膜设备	生产	2018-2021 年	外部购入	77,716,216.89	23,359,229.67	49,824,736.90	4,532,250.32
	盖板产品设备	生产	2018-2020 年	外部购入	78,984,087.87	27,114,432.43	45,520,817.23	6,348,838.21
	其他设备	生产	2017-2018 年	外部购入	9,746,485.57	4,242,419.73	4,813,566.72	690,499.12
	小计				175,738,581.70	59,140,847.93	104,344,210.73	12,253,523.04
合计					188,432,901.79	64,899,825.96	111,279,552.79	12,253,523.04

由上表可知，沃格母公司主要减值固定资产系镀膜设备及盖板产品设备，其中镀膜设备已计提减值准备 49,824,736.90 元，盖板产品设备已计提减值 45,520,817.23 元，两者合计占沃格母公司固定资产减值准备余额的 85.68%。

（1）镀膜设备

镀膜设备于 2020 年度至 2022 年度的产能利用率分别为 23%、35%和 35%。2022 年 1-4 季度，镀膜设备产能利用率分别为 41%、43%、26%和 29%。2020 年，受宏观经济增长放缓、市场需求增速下降、行业竞争加剧等因素影响，公司镀膜业务订单获取情况不及预期，公司一方面积极开拓新订单，另一方面研发新镀膜技术、设备更新改造，产能利用情况有所回升。但受手机等消费电子行业影响，沃格母公司镀膜业务 2022 年 3 季度订单量进一步下降，生产量下降，产能利用率下滑较为严重，出现了明显的减值迹象。因此，沃格母公司于 2022 年末对其进行了减值测试，并计提跌价准备。

（2）盖板产品设备

盖板产品设备隶属于公司第三事业部，盖板产品业务系该事业部的主营业务。第三事业部自 2017 年开始布局并购置相关盖板产品设备，自 2018 年逐步释放产能。2020 年度至 2022 年度，产能利用率分别为 56%、61%和 38%。2022 年 1-4 季度，盖板产品设备产能利用率分别 48%、65%、23%和 16%。同样受手机等消费电子行业影响，盖板产品业务订单量不及预期，2022 年 3 季度盖板设备的产量开始出现大幅下滑、持续亏损的现象。公司预测该业务市场情况无法实现扭亏局面，为避免持续经营进一步产生经营风险，经过公司内部审慎商议，于 2022 年 4 季度决定关停第三事业部，盖板产品业务的相关资产均处于闲置状态，因此，沃格母公司于 2022 年末对其进行了减值测试，并计提跌价准备。

综上，沃格母公司固定资产近三年的使用状况与其经营业绩匹配。

（三）2020 年至 2022 年沃格母公司主要在建工程的具体情况

单位：元

2022 年	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度(%)	资金来源
待安装设备		52,544,366.57	68,527,915.45	25,174,082.87	13,204,396.02	82,693,803.13			自有资金、募集资金
松山湖建设项目	11,970,000.00	6,735,779.83	3,751,759.09	138,938.06	8,138,050.38	2,210,550.48	87.62	88	自有资金、募集资金
W3 厂区改建	49,300,000.00	1,499,082.56	970,207.48	2,468,521.05	768.99		100.16	100	自有资金
W3 厂区新建	9,600,000.00	119,518.16	8,174,020.60	1,548,869.40		6,744,669.36	86.39	86	自有资金
合计	70,870,000.00	60,898,747.12	81,423,902.62	29,330,411.38	21,343,215.39	91,649,022.97	/	/	/

2021 年	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度(%)	资金来源
厂房扩建项目	118,100,000.00	34,107,475.89	1,563,837.46	34,934,604.33	59,417.48	677,291.54	97.28	99	自有资金、借款、募集资金
待安装设备		37,518,437.88	103,104,203.07	87,773,175.88	305,098.50	52,544,366.57			自有资金、借款、募集资金
W3 厂区改建	47,880,888.00	3,273,532.53	5,702,617.93	6,982,109.54	494,958.36	1,499,082.56	98.07	98	自有资金
W3 厂区新建	9,600,000.00		2,078,233.75	1,958,715.59		119,518.16	23.54	30	自有资金
松山湖建设项目	11,970,000.00		6,735,779.83			6,735,779.83	56.27	56	自有资金、募集资金
合计	187,550,888.00	74,899,446.30	119,184,672.04	131,648,605.34	859,474.34	61,576,038.66	/	/	/

2020 年	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度(%)	资金来源
厂房扩建项目	118,100,000.00	23,275,259.51	10,832,216.38			34,107,475.89	96.01	99	自有资金、借款、募集资金
W3 厂区改建	45,000,000.00	21,071,589.10	10,738,037.57	28,402,589.72	133,504.42	3,273,532.53	94.36	97	自有资金
待安装设备		11,031,782.07	123,956,217.77	97,469,561.96		37,518,437.88			自有资金、借款、募集资金
废水站(W2)	9,000,000.00	3,275,861.46	181,664.11	3,457,525.57			85.86	100	募集资金
废水站(W3)	13,500,000.00	7,005,804.81	2,961,234.59	9,967,039.40			73.83	100	自有资金、募集资金
合计	185,600,000.00	65,660,296.95	148,669,370.42	139,296,716.65	133,504.42	74,899,446.30			

公司近三年厂房建设类在建工程呈现明显减少趋势，但由于设备类在建工程存在购进时持续的安装调试及试产验证等前期的必要工程，故截至 2022 年底，公司仍存在一定的待安装设备在建工程存量。

截至 2022 年 12 月 31 日，沃格母公司在建工程中待安装设备账面余额为 8,269.38 万元，于 2022 年度计提跌价准备 5,709.33 万元，其中主要计提减值准备的在建工程如下：

单位：元

工程项目	初始确认时间	账面余额	减值准备	账面价值
C 栋净化设备	20/20 年	30,228,925.32	28,119,159.20	2,109,766.12
镀膜八线改造工程	20/22 年	14,183,681.22	13,242,996.44	940,684.78
镀膜九线改造工程	20/22 年	14,037,412.60	13,094,533.79	942,878.81
合计		58,450,019.14	54,456,689.43	3,993,329.71

其中，C 栋净化设备系隶属于第三事业部，尚未完工的 C 栋净化设备账面余额为 3,022.89 万元，受盖板产品业务影响，公司于 2022 年 4 季度经审慎研究决定关停第三事业部业务。因 C 栋净化设备为安装在建筑物上的设备，一方面因第三事业部业务关停，该设备未来不会为公司产生经济效益；另一方面该设备拆卸困难，处置费用较高。经外部评估机构谨慎评估后，认为其可收回金额较低，因此计提了 2,811.92 万元减值准备。

镀膜八线、镀膜九线系公司拟用于改造生产的镀膜生产线，公司于 2022 年 1 季度转入在建工程开始改造，改造时间持续至 2022 年 3 季度，未达到预计的改造效果。受 3 季度镀膜订单量下滑的影响，公司暂停镀膜八线、九线的改造工程。镀膜八线、九线账面余额共 2,822.11 万元，共计提 2,633.75 万元。

综上，沃格母公司在建工程的变化与固定资产变化趋势整体一致，与沃格母公司的经营业绩匹配。

二、报告期内对公司及其全资子公司深圳沃特佳相关固定资产、在建工程计提减值准备的具体依据和测算过程，并结合其近三年所处行业变化、自身生产经营情况、相关减值迹象及其出现的具体时点，说明相关减值计提是否及时、充分。

（一）固定资产及在建工程减值的情况

公司于 2022 年末对固定资产及在建工程进行减值测试后，计提减值损失的具体金额如下：

单位：万元

公司名称	项目	账面价值	可收回金额	增值额	增值率%
沃格母公司	房屋及建筑物	693.53	0.00	-693.53	-100.00
沃格母公司	机器设备	11,169.49	1,202.62	-9,966.87	-89.23
沃格母公司	在建工程	6,250.56	541.23	-5,709.33	-91.34
深圳沃特佳	机器设备	529.32	120.44	-408.88	-77.25
合计		18,642.90	1,864.29	-16,778.61	-90.00

（二）对于 2022 年末固定资产及在建工程可收回金额的具体测算依据和测算过程

公司名称	项目	可收回金额的评估机构	测算依据	测算过程	减值原因
沃格母公司	房屋及建筑物	同致信德（北京）资产评估有限公司	可收回金额 = 公允价值 - 处置费用	因厂房结构损坏，已无法使用，按账面价值全额计提减值	因厂房结构损坏，不能满足日常生产需求
沃格母公司	机器设备			公允价值取自三个商家的报价单中的最大值。并合理预计处置费用。若账面价值 > 可回收金额，则计提减值账面价值和可回收金额的差额。若账面价值 < 可回收金额，则不需计提减值。	因市场环境影响，导致订单量下降，购置设备无法投入到对应订单的生产。
沃格母公司	在建工程				详见“注 1”
深圳沃特佳	机器设备				因业务减少导致机器闲置，且部分设备技术落后不满足生产要求，详见“注 1”

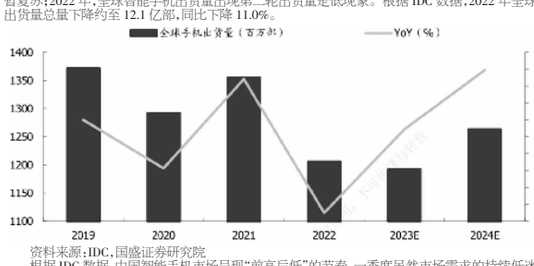
注 1：本期在建工程计提减值主要为：1）公司第三事业部产品主要为 2D、2.5D 盖板业务，产品终端主要应用为手机、可穿戴等中小尺寸产品，受消费电子行业环境的影响，该业务一直未规模量产，处于亏损状态，且预测该业务市场情况无法实现扭亏局面，如继续加大投资或持续经营，将对公司产生较大经营风险，经审慎研究决定关停第三事业部业务，经同致信德（北京）资产评估有限公司评估，尚未完工的 C 栋净化设备（隶属第三事业部）账面余额 3,022.89 万元，计提 2,811.92 万元减值；2）镀膜八、九线工程由固定资产转入在建工程进行改造，因未达到预计的改造效果，以及订单量大幅下滑导致其计提减值，镀膜八线、九线账面余额共 2,822.11 万元，共计提 2,633.75 万元减值。3）真空镀膜设备因为无对应的订单而无法投入生产，设备账面余额 273.45 万元，计提减值 175.03 万元。

（三）结合其近三年所处行业变化、自身生产经营情况、相关减值迹象及其出现的具体时点，说明相关减值计提是否及时、充分。

1、近三年所处行业变化情况

2022 年度，受全球宏观经济低迷及消费电子市场疲软等不利因素的影响，全球智能手机出货量明显下滑。为应对消费电子行业整体下行趋势，各大品牌终端企业采取了降本增效战略，行业竞争加剧，终端客户需求明显不及预期，最终导致消费电子部分上游供应链企业的销售数量和销售价格均出现较大幅度下降。因此，显示面板终端需求下降，产品销售价格下降，毛利下降，对深圳沃特佳、沃格母公司均产生了一定的影响。

公司加工及生产的产品主要运用于智能手机，近几年，受全球市场环境影响，全球智能手机出货量呈现一定波动。2020 年，全球智能手机出货量出现下降趋势；2021 年，全球智能手机出货量呈现短暂复苏；2022 年，全球智能手机出货量出现第二轮出货量走低现象。根据 IDC 数据，2022 年全球手机出货量总量下降约至 12.1 亿部，同比下降 11.0%。



资料来源：IDC，国盛证券研究院

根据 IDC 数据，中国智能手机市场呈现“前高后低”的节奏，一季度虽然市场需求的持续低迷导致出货量开始明显下降，但却是全年出货量最高的一个季度。数据显示，2022 年第四季度，中国智能手机市场出货量约为 7,292 万台，同比下降 12.6%；2022 年全年中国智能手机市场出货量约 2.86 亿台，同比下降 13.2%，创有史以来最大降幅。

2、自身生产经营情况

（1）深圳沃特佳经营情况

2020 年度至 2022 年度，深圳沃特佳营业收入分别为 11,218.35 万元、13,214.42 万元和 8,720.58 万元，净利润分别为 1,944.10 万元、1,554.92 万元和-987.44 万元。2022 年开始，深圳沃特佳出现了收入、利润明显下滑的现象。

深圳沃特佳主营业务为液晶显示屏切割生产，其中手机类液晶显示屏切割系深圳沃特佳的主要营收来源。2022 年度，受智能手机行业出货量影响，深圳沃特佳切割业务产量下滑严重，切割产量从 2021 年度的 6,375.76 万粒下降至 3,927.04 万粒，下降幅度为 38.41%，导致深圳沃特佳产生亏损，相关资产出现明显减值迹象。

根据同致信德（北京）资产评估有限公司出具的《江西沃格光电股份有限公司和深圳沃特佳科技有限公司拟资产减值测试所涉及的资产资产评估报告》（同致信德评报字（2023）第 040002 号），深圳沃特佳相应资产账面余额 529.32 万元，计提减值金额 408.87 万元。

（2）沃格母公司经营情况

2020 年度至 2022 年度，沃格母公司营业收入分别为 55,647.62 万元、71,596.70 万元和 68,167.86 万元，净利润为 3,958.48 万元、8,316.96 万元和-29,833.07 万元。2022 年开始，沃格母公司受全球智能手机市场环境的影响，产品售价下降、毛利下降，出现了收入、利润明显下滑的现象。

如问题一、一所述，沃格母公司主要计提减值准备的资产系镀膜业务相关资产及第三事业部相关资产。

（一）镀膜业务相关资产

由于宏观经济、市场、行业等影响，公司镀膜业务的订单获取情况不及预期，为提高镀膜设备的产能利用情况，公司及时开展针对性的措施。一方面，公司继续开发新客户、新订单；另一方面，公司积极研发新镀膜技术如特种功能镀膜技术，同时也将部分镀膜设备进行更新改造升级，以增强公司镀膜业务在行业中的竞争优势，以上产生了一定的积极影响。2022 年下半年，因中国智能手机市场的持续低迷，公司镀膜业务的订单量下滑严重，产能利用率亦呈现显著下降，对公司业绩产生持续性的不利影响。因此，公司针对镀膜业务的相关资产进行了减值测试，聘请了同致信德（北京）资产评估有限公司进行了评估。于 2022 年下半年计提了镀膜固定资产减值准备 4,982.47 万元，计提了转入在建工程改造的镀膜设备 2,633.75 万元。

（二）第三事业部相关资产

公司第三事业部主要业务为 2D、2.5D 盖板业务，产品终端主要应用于手机、可穿戴等中小尺寸产品。同样因消费电子行业环境的影响，该业务获取的订单量不及预期，持续处于亏损状态。经过公司内部的审慎研究，于 2022 年 4 季度作出关停第三事业部业务的决定，相关资产为闲置状态，同时尚未完工的相关工程也停止建设。因此，公司针对第三事业部的相关资产进行了减值测试，聘请了同致信德（北京）资产评估有限公司进行了评估，于 2022 年 4 季度计提了第三事业部相关的固定资产减值准备 4,386.50 万元，计提了还未验收的在建工程-C 栋净化设备减值准备 2,811.92 万元。

综上所述，深圳沃特佳、沃格母公司的经营情况与相关行业变化趋势一致，于 2022 年出现了明显的减值迹象；公司进行了相应的减值测试，对相关减值计提及时、充分。

三、2020 年至 2022 年深圳沃特佳资产组商誉减值测试的关键参数及选取依据，包括但不限于预测期及稳定期的收入增长率、毛利率、费用率等，结合减值测试过程说明深圳沃特佳前期业绩下滑的情况下未计提商誉减值的合理性，报告期全额计提减值是否存在财务“大洗澡”情形。

（一）2020 年至 2022 年深圳沃特佳资产组商誉减值测试的关键参数及选取依据及减值测算过程

1、预测期及稳定期营业收入的预测

预测期首年营业收入的根据公司实际经营状况、在手订单情况及意向订单等情况进行综合预测。剩余预测期营业收入在预测期首年的基础上结合行业发展趋势按一定增长率进行预测，稳定期保持不变。预测期及稳定期营业收入增长率如下：

单位：万元

2022 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	
营业收入	8,727.09	9,254.87	11,403.33	12,003.21	12,374.91	12,593.89	12,593.89
收入增长率	-33.96%	6.05%	23.21%	5.26%	3.10%	1.77%	

2021 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	
营业收入	13,214.42	15,019.50	15,303.81	15,569.89	15,882.66	16,187.78	16,187.78
收入增长率	17.80%	13.66%	1.89%	1.74%	2.01%	1.92%	

2020 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	
营业收入	11,218	11,562.91	11,918.18	12,280.08	12,659.01	13,045.16	13,045.16
收入增长率		3%	3%	3%	3%	3%	

2、预测期及稳定期营业成本的预测

公司营业成本主要为材料费用、直接人工、制造费用。材料费用按前 2-3 个历史年度材料费占收入的比重的平均数进行测算。直接人工结合历史年度直接人工占收入的比重及管理对未来的预测进行测算。制造费用中的正常的费用支出以前三年历史年度费用占营业收入比重进行预测，对于折旧、摊销、厂房租赁费以公司相应项目的实际情况进行分析预测，工资考虑按每年 5%的增长。预测期及稳定期营业成本如下：

单位：万元

2022 年

产品或服务名称	内容	历史年度					预测年度				
		2018 年度	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
切割成本	材料费用	1,830.42	2,448.02	1,377.33	1,399.19	1,192.98	1,127.24	1,388.93	1,461.99	1,507.26	1,533.94
	直接人工	2,988.71	1,876.15	2,005.46	2,832.35	2,363.11	2,048.10	2,523.56	2,656.31	2,738.57	2,787.03
	制造费用	3,161.00	4,408.72	2,989.30	4,528.89	3,551.53	3,846.70	4,617.14	4,922.36	5,159.26	5,350.71
合计		7,980.13	8,732.90	6,372.09	8,760.43	7,107.62	7,022.05	8,529.62	9,040.66	9,405.09	9,671.68

2021 年

产品或服务名称	内容	历史年度					预测年度				
		2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
切割成本	材料费用	1,178.00	1,830.42	2,448.02	1,377.33	1,399.19	1,902.97	1,938.99	1,972.70	2,012.33	2,050.99
	直接人工	1,001.24	2,988.71	1,876.15	2,005.46	2,832.35	3,218.68	3,279.61	3,336.63	3,403.65	3,469.04
	制造费用	1,211.83	3,161.00	4,408.72	2,989.30	4,528.89	5,285.39	5,451.27	5,626.34	5,819.19	6,010.49
合计		3,391.07	7,980.13	8,732.90	6,372.09	8,760.43	10,407.04	10,669.86	10,935.67	11,235.17	11,530.53

2020 年

产品或服务名称	内容	历史年度				预测年度				
		2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
切割成本	材料费用	1,178.00	1,830.42	2,448.02	1,376.92	1,585.27	1,633.98	1,683.60	1,735.55	1,788.49
	直接人工	1,001.24	2,988.71	1,876.15	1,977.21	2,139.14	2,227.51	2,318.48	2,414.07	2,512.50
	制造费用	1,211.83	3,161.00	4,408.72	3,017.96	2,973.85	3,076.03	3,165.10	3,274.62	3,392.48
合计		3,391.07	7,980.13	8,732.90	6,372.09	6,698.26	6,937.52	7,167.18	7,424.25	7,693.46

3、预测期及稳定期的综合毛利率

根据 1、2、预测的营业收入及营业成本，预测期及稳定期的综合毛利如下：

单位：万元

2022 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	
营业收入	8,727	9,254.87	11,403.33	12,003.21	12,374.91	12,593.89	12,593.89
营业成本	7,107.62	7,022.05	8,529.62	9,040.66	9,405.09	9,671.68	9,671.68
综合毛利	1,619.47	2,232.82	2,873.71	2,962.55	2,969.82	2,922.21	2,922.21
综合毛利率	19%	24%	25%	25%	24%	23%	23%

2021 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	
营业收入	13,214	15,019.50	15,303.81	15,569.89	15,882.66	16,187.78	16,187.78
营业成本	8,760.43	10,407.04	10,669.86	10,935.67	11,235.17	11,530.53	11,530.53
综合毛利	4,453.99	4,612.46	4,633.95	4,634.22	4,647.49	4,657.25	4,657.25
综合毛利率	34%	31%	30%	30%	29%	29%	29%

2020 年

项目	历史数据	预测年度					稳定年度
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	
营业收入	11,218	11,562.91	11,918.18	12,280.08	12,659.01	13,045.16	13,045.16
营业成本	6,372.09	6,698.26	6,937.52	7,167.18	7,424.25	7,693.46	7,693.46
综合毛利	4,845.91	4,864.65	4,980.66	5,112.90	5,234.76	5,351.70	5,351.70
综合毛利率	43%	42%	42%	42%	41%	41%	41%

4、预测期及稳定期销售费用的预测

公司对销售费用进行分类及分析，对于偶然支出、金额较小及不再发生的项目，不对其进行预测；对于正常支出与营业收入相关的项目，以历史年度费用占营业收入比重进行预测。工资在现有基础上，以后年度按 5%的增长率进行测算。对于折旧项目的预测，按公司折旧政策进行测算。

5、预测期及稳定期管理费用的预测

公司对其进行分类及分析，对于偶然支出、金额较小及不再发生的项目，不对其进行预测；与营业收入相关的项目，以历史年度费用占营业收入比重进行预测。与工资相关的项目，在历史年度的基础上，以后年度按 5%的增长进行测算。对于折旧项目的预测，按公司折旧制度测算。其他项目在历史年度的基础上，按每年 1%的增长进行测算。

6、资产组自由现金流

资产组自由现金流=息税前利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加额，其中：

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用

7、折现率

减值测试采用的折现率为税前加权平均资本成本(税前 WACC)。首先计算税后 WACC，并根据选代计算，得出税前 WACC。税后 WACC 计算公式如下：

WACC=Ke×E/(D+E)+Kd×D/(D+E)×(1-T)

式中：WACC：加权平均资本成本

Ke：权益资