

关于博深股份有限公司
商誉减值测试情况专项审核报告

勤信专字【2025】第 0082 号



目 录

<u>内 容</u>	<u>页 次</u>
商誉减值测试专项审核报告	1-2
附件：	
关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉 截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况说明	3-10



中勤万信会计师事务所

地址：北京西直门外大街 112 号阳光大厦 10 层

电话：(86-10) 68360123

传真：(86-10) 68360123-3000

邮编：100044

关于博深股份有限公司商誉减值测试情况 专项审核报告

勤信专字【2025】第 0082 号

博深股份有限公司全体股东：

我们接受委托，对后附博深股份有限公司（以下简称“博深股份”）管理层编制的《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》进行了专项审核。

一、对报告使用者和使用目的的限定

本审核报告仅供博深股份 2024 年年度报告披露时使用，不得用作任何其他目的。我们同意将本审核报告作为博深股份年度报告的必备文件，随同其他文件一起报送并对外披露。

二、管理层对内部控制的责任

根据博深股份与汶上海纬机车配件有限公司（以下简称“海纬机车”）全体股东于 2020 年 5 月 7 日签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》、2020 年 6 月 28 日签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及 2023 年 7 月 13 日签订的《调整业绩承诺的协议》的约定，另根据《企业会计准则》和《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》、《深圳证券交易所上市公司业务办理指南第 2 号——定期报告披露相关事项》的规定，编制《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》，并保证其真实性、完整性和准确性，提供真实、合法、完整的材料以及我们认为必要的其他证据，是博深股份管理层的责任。

三、注册会计师的责任



我们的责任是在实施审核工作的基础上，对《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》发表审核意见。

我们按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号-历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》的规定执行了审核工作，该准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审核工作，以对《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》是否不存在重大错报获取合理保证。在执行审核工作的过程中，我们实施了实质性分析、检查、重新计算等我们认为必要的审核程序。我们相信，我们的审核工作为发表意见提供了合理的基础。

四、审核意见

我们认为，博深股份编制的《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》，已按照博深股份与海纬机车全体股东签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及《调整业绩承诺的协议》的约定，另根据《企业会计准则》和《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》、《深圳证券交易所上市公司业务办理指南第 2 号——定期报告披露相关事项》的规定，在所有重大方面公允反映了重组资产减值测试的结论。

中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)



二〇二五年三月十四日

中国注册会计师：

石朝欣

中国注册会计师：

李美慧



博深股份有限公司董事会

关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉

截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明

博深股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“博深股份”）于 2020 年 8 月完成对汶上海纬机车配件有限公司（以下简称“海纬机车”）86.53%股权的收购，海纬机车成为公司全资子公司。按照博深股份与海纬机车全体股东于 2020 年 5 月 7 日签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》、2020 年 6 月 28 日签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及 2023 年 7 月 13 日签订的《调整业绩承诺的协议》的约定，另根据《企业会计准则》和《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》、《深圳证券交易所上市公司业务办理指南第 2 号——定期报告披露相关事宜》的规定，公司编制了《关于收购汶上海纬机车配件有限公司商誉截至 2024 年 12 月 31 日减值测试情况的说明》，情况如下：

一、商誉的基本情况

根据中国证监会《关于核准博深股份有限公司向汶上县海纬进出口有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2020]1716 号），核准公司向汶上县海纬进出口有限公司（以下简称“海纬进出口”）发行股份 45,468,090 股股份、向张恒岩发行 7,618,550 股股份购买汶上海纬机车配件有限公司（以下简称“海纬机车”）股权；核准上市公司非公开发行股份募集配套资金不超过 425,484,900 元。

公司依据中国证监会的上述批复核准，发行 53,086,640 股股份及支付 226,484,900.00 元现金向张恒岩、海纬进出口、宁波梅山保税港区瑞安国益股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“瑞安国益”）等交易对方以 65,330.15 万元的交易对价购买海纬机车 86.53%股权。

本次交易前，博深股份已持有海纬机车 13.47%股权，2020 年 8 月 19 日，经汶上县行政审批服务局核准，公司就本次交易项下的标的资产海纬机车 86.53%股权过户事宜完成了工商变更登记，并取得汶上县行政审批服务局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：913708307807697332），海纬机车成为博深股份全资子公司。根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》和《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》有关规定，公司本次购买海纬机车 100%股权的合并成本为 75,500.00 万元，海纬机车 100%股权在购买日账面可辨认净资产的公允价值为 31,341.68 万元，故形成合并商誉 44,158.32 万元。



二、商誉减值测试情况

（一）商誉减值测试方法及结果

公司结合海纬机车经营情况，同时依据《企业会计准则第8号—资产减值》的要求，对收购海纬机车形成的商誉进行了减值测试。根据对资产组预计的使用安排、经营规划及盈利预测，以及对商誉形成的历史及目前资产状况的分析，确定与商誉相关资产组或资产组组合包括固定资产和无形资产（以下简称“该资产组组合”）。进而，计算按照收购时点的公允价值持续计算的包含商誉的资产组的公允价值。为了确定资产组的可收回金额，公司聘请同致信德（北京）资产评估有限公司进行了以商誉减值测试为目的的评估，并出具了同致信德评报字（2025）第010044号评估报告。根据该评估报告，2024年12月31日海纬机车与商誉相关的资产组预计可收回金额大于包含商誉的资产组按照收购时点的公允价值持续计算至2024年12月31日的公允价值扣除已计提商誉减值准备的净额，公司认为2024年度不需要计提商誉减值准备。具体减值测试过程和主要参数如下：

1、商誉减值测试的资产组范围、账面价值以及公允价值

公司按照与收购日相同的口径将商誉分摊至与之相关的能够独立产生现金流的资产组，具体为海纬机车与商誉相关的可辨认的长期资产组，包括直接归属于资产组的固定资产、无形资产以及商誉。截至2024年12月31日，包含商誉的该资产组账面价值和公允价值如下：

单位：万元

商誉的账面价值	与商誉相关的资产组或资产组组合内的长期资产的账面价值	与商誉相关的资产组或资产组组合内的长期资产自收购日持续计算的公允价值	包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值
37,984.56	11,574.37	11,852.93	49,558.92	49,837.49

2、商誉减值测试方式

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第二十三条：企业合并所形成的商誉，至少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。

对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的公允价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其公允价值的，应当确认商誉的减值损失。

3、商誉减值测试的重要假设

（1）评估前提

本次评估是以评估对象持续经营为评估假设前提。以评估对象在公开市场上进行交



易、正处于使用状态且将继续使用下去为评估假设前提。

（2）基本假设

①假设评估对象所涉及的资产在预测期内将按其评估基准日的用途与使用方式持续使用；

②假设商誉及相关资产组运营管理是按照评估基准日下的管理水平，管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响；

③假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定；

④假设国际经济和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

⑤假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

⑥假设所处行业在基准日后保持当前可知的发展方向和态势不变，没有考虑将来未知新科技、新商业理念等出现对行业趋势产生的影响；

⑦假设评估基准日后评估对象的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

⑧以博深股份和海纬机车提供的全部文件材料真实、有效、准确为假设条件；

⑨以没有考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也没有考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响为假设条件；

⑩除已知悉并披露的事项外，本次评估以不存在其他未被发现的抵押或担保事项、重大期后事项，且海纬机车对列入评估范围的资产拥有合法权利为假设条件；

⑪海纬机车按规定提取的固定资产折旧假定全部用于原有固定资产的维护和更新，以保持海纬机车的经营能力维持不变，预计资产未来现金流量以资产的当前状况为基础，不包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项有关或者与资产改良有关的预计未来现金流量；

⑫仅对资产组未来 5 年的经营收入、各项成本、费用等进行预测，自第 5 年后各年的上述指标均假定保持在未来第 5 年（即 2029 年）的水平上；

（3）具体假设

①假设海纬机车在预测期内收入可以基本实现。

②假设海纬机车在预测期内仍然享受高新技术企业的税收优惠政策，税率按 15% 计算。



4、商誉减值测试的关键参数情况

对海纬机车的主营业务未来财务数据预测以企业 2020 年—2024 年的经营数据为基础，剔除影响企业获利能力的偶然因素和不可比因素之后的企业正常收益，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区制造行业状况，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，主要预测情况如下：

（1）营业收入预测

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

（2）税前利润的预测

对营业成本、税金及附加、期间费用等分别进行预测，并结合营业收入预测得出未来各年度净现金流量折现值预测表，稳定增长年度与 2029 年相同，可以预测的税前利润如下所示：

单位：元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	稳定增长年度
营业收入	272,964,020.00	274,936,720.00	290,365,620.00	301,268,520.00	309,775,420.00	309,775,420.00
营业成本	151,168,900.00	169,617,600.00	179,157,600.00	185,900,800.00	191,162,300.00	191,162,300.00
税金及附加	3,262,020.00	3,104,820.00	3,214,260.00	3,291,620.00	3,351,900.00	3,351,900.00
销售费用	6,763,600.00	5,538,700.00	5,641,400.00	5,721,400.00	5,786,800.00	5,786,800.00
管理费用	14,582,300.00	14,924,900.00	15,441,000.00	15,755,700.00	15,840,400.00	15,840,400.00
研发费用	14,207,400.00	14,296,700.00	15,099,000.00	15,666,000.00	16,108,300.00	16,108,300.00
营业利润	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
利润总额	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
税前利润	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
利润率	30.40%	24.53%	24.73%	24.87%	25.03%	25.03%

（3）折现率选取、计算、分析及说明

本次评估折现率采用国际上通常使用的税前 WACC 模型进行计算。其具体的计算公式：

$$\text{税前 WACC} = \text{WACC} / (1 - T)$$

$$\text{WACC} = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$$

式中：E 为权益的市场价值；

D 为债务的市场价值；



K_e 为权益资本成本;

K_d 为债务资本成本;

T 为海纬机车的所得税率;

D/E : 根据市场价值估计的海纬机车的实际债务与股权比率;

① 权益资本成本 K_e 的确定

本次评估采用资本资产定价模型计算权益资本成本, 该模型在计算权益资本成本中被广泛运用, 运用资本资产定价模型计算权益资本成本的具体公式如下:

其中: $K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_c$

式中: K_e 为权益资本成本;

R_f 为目前的无风险利率;

Beta 为权益的系统风险系数;

ERP 为市场风险溢价;

R_c 为企业的特定的风险调整系数。

A、无风险报酬率 R_f 的确定

根据同花顺 ifind 资讯查询, 截至评估基准日, 剩余期限大于十年的中长期国债平均到期收益率为本次评估无风险回报率, 即无风险回报率为 2.02%。

B、 Beta 系数的确定过程

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司, 如果其 β 值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%; 相反, 如果公司 β 为 0.9, 则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报, β 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

通过对沪深两市上市公司与海纬机车主营业务的对比, 选取资产规模、业务类型与海纬机车相似的相关行业的 6 家上市公司。测算各家可比上市公司距评估基准日 5 年的加权调整 β 系数, 并以测算结果的平均值作为行业风险系数。即: $\beta_u = 0.6185$ 。企业现执行的所得税率为 15%, $\beta = 0.6399$ 。

C、股权市场超额风险收益率

股权风险超额收益率是投资者投资股权市场所期望的超过无风险收益率的部分。在较成熟的资本市场里, 股权市场风险超额收益率一般以股票市场全部投资组合收益为基础进行测算, 反映了股票市场预期报酬率超过社会无风险报酬率的部分。

采用 2015 年至 2024 年共十年期间的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m , 以每年末超过 10 年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f , 测算中国股市的股权市场超额收益率 ERP , 得出结论: 按几何平均值计算, 目前国内市场超额收益率 ERP 为 6.41%。



D、特定风险调整系数 ϵ

以上 β 系数是根据整个市场估算出来的，主要参照行业内大型企业的公开信息计算出来的，其包含大规模企业风险溢价。由于企业经营风险与企业规模、收益水平密切相关，海纬机车评估适用折现率选取过程中需考虑由于企业规模、收益水平差异导致的风险溢价差异，故须考虑海纬机车特有的风险系数。

本次评估 β 系数测算过程中所选择的参照企业均为上市公司，该类企业资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标均为行业领先水平。考虑到海纬机车的资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标略劣于参照企业，确定本次评估的特定风险调整系数为 2.00%。

E、权益资本成本 K_e 计算结果

根据以上评估基准日的无风险利率，具有海纬机车实际财务杠杆的 Beta 系数、市场风险溢价、企业特定的风险调整系数，则可确定权益资本成本为：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

$$K_e = 2.02\% + 0.6399 \times 6.41\% + 2.00\% = 8.12\%$$

② 债务资本成本 K_d 的确定

根据最新一期全国银行间同业拆借中心授权公布贷款市场报价利率 LPR 公告，基准日 5 年期以上 LPR 为 3.60%，故本次 K_d 取值为 3.60%。

③ 加权资本成本 WACC 的确定

$$WACC = E/(D+E) \times K_e + D/(D+E) \times (1-T) \times K_d$$

$$= 96.08\% \times 8.12\% + 3.92\% \times (1-15\%) \times 3.60\%$$

$$= 7.92\%$$

$$\text{税前折现率} = 7.92\% / (1-15\%) = 9.32\%$$

(4) 预测期及收益期的确定

海纬机车属制造行业，无固定资产经营期限，也不存在未来停止经营的任何因素，且本次评估范围是包含商誉的经营性资产组，故本次评估确定收益预测期为永续年。

(5) 净现金流量折现值

根据上述各项预测，得出未来各年度净现金流量折现值预测表，稳定增长年度与 2029 年相同。

单位：元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	稳定增长年度
营业收入	272,964,020.00	274,936,720.00	290,365,620.00	301,268,520.00	309,775,420.00	309,775,420.00
营业成本	151,168,900.00	169,617,600.00	179,157,600.00	185,900,800.00	191,162,300.00	191,162,300.00
税金及附加	3,262,020.00	3,104,820.00	3,214,260.00	3,291,620.00	3,351,900.00	3,351,900.00



项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	稳定增长年度
销售费用	6,763,600.00	5,538,700.00	5,641,400.00	5,721,400.00	5,786,800.00	5,786,800.00
管理费用	14,582,300.00	14,924,900.00	15,441,000.00	15,755,700.00	15,840,400.00	15,840,400.00
研发费用	14,207,400.00	14,296,700.00	15,099,000.00	15,666,000.00	16,108,300.00	16,108,300.00
营业利润	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
利润总额	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
税前利润	82,979,800.00	67,454,000.00	71,812,360.00	74,933,000.00	77,525,720.00	77,525,720.00
折旧	11,437,700.00	11,437,700.00	11,437,700.00	11,437,700.00	11,437,700.00	11,437,700.00
摊销	711,300.00	711,300.00	711,300.00	711,300.00	711,300.00	711,300.00
资本性支出	12,149,000.00	12,149,000.00	12,149,000.00	12,149,000.00	12,149,000.00	12,149,000.00
营运资金追加额	-7,458,400.00	10,455,900.00	12,500,000.00	8,822,900.00	6,865,000.00	0.00
净现金流量	90,438,200.00	56,998,100.00	59,312,360.00	66,110,100.00	70,660,720.00	77,525,720.00
折现率	9.32%	9.32%	9.32%	9.32%	9.32%	9.32%
折现期	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	永续年
折现系数	0.9564	0.8749	0.8003	0.7321	0.6697	7.1856
净现值	86,495,100.00	49,867,600.00	47,467,700.00	48,399,200.00	47,321,500.00	557,068,800.00
资产组现金流现值之和	836,619,900.00					
减：期初营运资金	218,671,500.00					
预计未来资产组现金流现值	617,948,400.00					

5、减值测试结果

单位：万元

包含商誉的资产组或资产组组合账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合公允价值	预计可收回金额	包含商誉的资产组或资产组组合减值
49,558.92	49,837.49	61,794.84	6,173.76

截至2024年12月31日，账面可辨认该资产组组合的公允价值11,852.93万元（即按照2019年9月30日经评估后的可辨认该资产组组合的公允价值在存续期间连续计算至2024年12月31日的公允价值），商誉账面原值44,158.32万元，公司已计提商誉减值准备6,173.76万元，包含商誉的资产组组合公允价值为49,837.49万元。根据评估结果，可收回金额为61,794.84万元，大于包含商誉的资产组组合公允价值49,837.49万元，本年度不需要补计提商誉减值准备。

三、商誉减值测试结论

公司认为，根据上述测试结果，以2024年12月31日为评估基准日，对包含商誉的资产

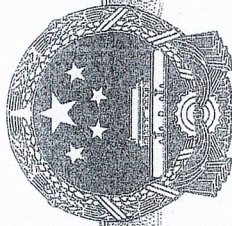


辨认该资产组组合的公允价值与商誉之和49,837.49万元。因此，博深股份对收购海纬机车100%股东权益形成的商誉不存在减值。

博深股份有限公司董事会

二〇二五年三月十四日





营业执照

(副本) (6-1)

统一社会信用代码

91110102089698790Q



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 2080 万元

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2013 年 12 月 13 日

执行事务合伙人 胡柏和

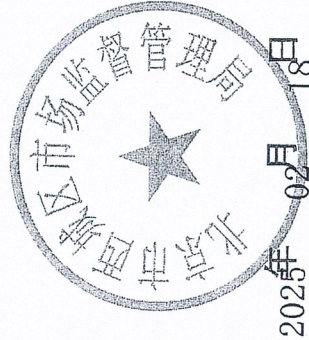
主要经营场所

北京市西城区西直门外大街 112 号十层
1001

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；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。）

登记机关



2023 年 02 月 18 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014470

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关:

北京市财政局

二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

执业证书

名称: 中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 胡柏和

主任会计师:

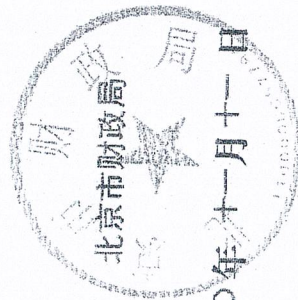
经营场所: 北京市西城区西直门外大街112号十层1001

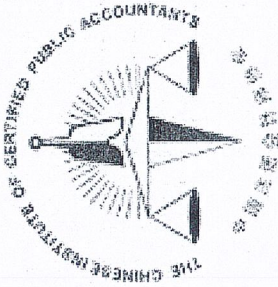
组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000162

批准执业文号: 京财会许可〔2013〕0083号

批准执业日期: 2013年12月11日





姓名: 石朝欣
性别: 女
出生日期: 1994年08月21日
工作单位: 中嘉立信会计师事务所
身份证号: 310101199408210046



姓名: 石朝欣

证书编号: 620100010039

2017 年度合格 继续有效
This certificate is valid for another
this renewal.

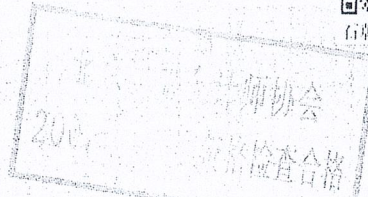


石朝欣年检二维码

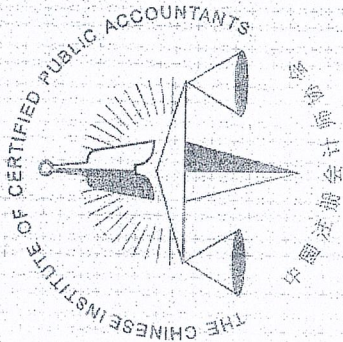
证书编号: 620100010039
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 03 月 16 日
Date of Issuance



2008 年 3 月 20 日
fy /m /d



姓名	李美懿
性别	女
出生日期	1991-03-18
工作单位	中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号码	140402199103181227
Identity card No.	



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110001620532
No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2024 年 04 月 17 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d