

关于资产减值测试涉及的长期资产组可收回金额情况说明

一、评估机构履行的核查程序

（一）获取企业申报的资产组明细表、历史年度财务报表及审计报告、管理层批准的最近财务预算和预测数据等资料。

（二）对纳入评估范围的资产组的权属证明文件资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

（三）对预测过程中涉及的收入增长率、毛利率、折现率等关键参数，结合历史经营数据、行业趋势等进行合理性分析。

（四）现场与公司管理层就资产组经营情况、行业环境、未来发展规划等进行访谈，了解管理层编制财务预测的基础和依据。

二、涉及资产减值测试项目的基本情况

（一）广西沐邦高科新能源有限公司“10GW TOPCON光伏电池生产基地项目”。

1、评估方法的选取

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《企业会计准则第8号——资产减值》规定，资产预计未来现金流量的现值是指资产组基于特定实体现有管理模式下在未来持续使用过程中和最终处置时预计可能产生的现金流量。因公司目前处于预重整阶段，筹集资金较为困难，以资产的当前状况为基础，企业管理层无法合理预计资产的未来现金流量，故本项目仅采用公允价值减去处置费用后的净额进行减值测试。

根据《以财务报告为目的的评估指南》第十九条第三款：当不存在相关活跃市场或者缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路及方法，分析及计算单项资产或者资产组的公允价值。

本次评估采用收益法对10GW TOPCON光伏电池生产基地项目资产组的公允价值进行测算，以此确定资产组的可收回金额。

2、收益期

本次评估采用有限年期作为收益期，只考虑资产组内主要资产在简单维护下的剩余经济年限，本项目的预测期间是根据主要资产的经济寿命年限确定。根据项目可研及管理层判断，委估10GW TOPCON光伏电池生产基地项目资产组经济寿命年约为10年。生产线尚处于建设期，鉴于2026年行业仍处于深度调整期，新增装机需求疲软，且白银等关键材料成本持续高位运行，项目在2026年内不具备复工建设的商业合理性。审慎假设基于2027年行业需求出现实质性复苏，如行业预期全球新增装机恢复正增长、产业链价格企稳、库存去化至合理水平、行业企业盈利能力明显改善，在满足上述前提后项目可于2027年下半年起分阶段启动建设与投产，因此项目预测期为2026年至2037年（收益期2027年7月至2037年6月）。

3、重要假设

（1）本次采用收益法确定公允价值，假设产权持有人基于未来行业需求出现实质性复苏信号，如行业预期全球新增装机恢复正增长、产业链价格企稳、库存去化至合理水平、行业企业盈利能力明显改善。公司以市场参与者的身份制定的发展规划进行预测，项目建设运营各方面与市场参与者预期保持一致，假设未来项目建设运营，完成生产线建设顺利投产。

（2）假设企业按照《10GW TOPCON光伏电池生产基地项目投资合同书》约定，按期回购房产土地，享受相应政府补助。

（3）假设企业未来在政策有效期内能够继续享有西部大开发企业所得税税收优惠政策。

4、营业收入的预测

（1）预测期内产品销量预测

产品销量基于企业生产线产能和行业产能发挥率确定，即：产品年销量=单线理论年产能×生产线投产数量×行业产能发挥率×产品合格率。

10GW TOPCON光伏电池生产基地项目生产线产能，项目计划建设20条光伏电池片生产线，随设备磨合运作及效率提升单线日产20-23万片，项目理论年产能14.4亿片至16.56亿片。

生产线投产数量，2026年行业目前仍处于调整阶段，新增光伏装机规模相比2025年将出现降低，加之材料白银成本持续处于较高水平，项目不具备复工建设运营的基础条件。2027年后随行业需求修复，材料成本趋于平稳，行业盈利能力逐步提升，预计2027年开始逐步复工建设，下半年逐步投产，生产线自2027至2029年投产数量5条、10条、20条。

行业产能发挥率，光伏装机规模是光伏设备制造行业发展的核心基础，装机增速放缓或出现阶段性过剩（如2024-2025年产能冗余），行业直接反映为产能利用率降低，2025年上半年行业平均产能利用率为45.7%。装机规模增长驱动下游电池、组件厂商进行资本开支扩产，直接释放硅片、电池片及组件制造设备的增量订单，增加产能利用率。

产能利用率短期（2026-2027年）缓慢回升，供给端收缩持续，当前行业仍处于产能出清阶段，部分高成本、低效产能将继续退出，预计产能利用率可能维持在50%左右。需求端温和增长，全球光伏新增装机量预计保持一定增速，但受宏观经济、政策调整等因素影响，需求增长节奏可能波动。国内分布式光伏、海外新兴市场将成为主要增长动力，但整体需求增长速度可能低于产能释放速度，产能利用率提升空间有限。

中期（2028-2029年）逐步改善，TOPCon技术持续优化高效产能占比提升，具备技术优势的企业产能利用率将显著提高，海外本地化需求增长，产能利用率将逐步提升，带动全球产能利用率改善。行业整体产能利用率有望提升至60%-80%。

长期（2030年及以后）趋于稳定，全球光伏装机需求持续增长，与产能供给逐步匹配。行业产能利用率可能稳定在80-90%，进入高质量发展阶段。

产品合格率，随产线爬坡期、工艺稳定性、设备精度及工厂管理水平提升，产品合格率逐步从95%增长至98%以上。

综上所述因素影响，管理层预计产品销量自2027年8500万片逐步增长至2030年147000万片并保持稳定。

（2）预测期内产品销售单价预测

太阳能电池片产品市场价格公开透明，产品单价依据行业目前的市场价格，并分析未来影响产品价格的主要因素，综合分析确定未来产品单价走势。

2025年下半年以来，白银、硅片等原材料价格持续上涨。白银价格从年初的约30美元/盎司飙升至年末的75-80美元/盎司，2026年1月末触及最高点121.62美元/盎司，截至4月初已回落至70美元/盎司。原材料价格的上涨，直接抬升了光伏电池片的生产成本。行业企业不得不提高产品价格，以维持基本的盈利空间，2026年初太阳能电池片市场单价0.435元/w，截至4月初已回落0.38元/w，降幅12.6%远低于白银降幅。

太阳能电池片产品市场价格公开透明，企业产品根据市场定价，产品单价以基准日“我的钢铁网（www.mysteel.com）”公开市场报价为基础，TOPCon

电池片产品2025年12月31日报价0.38元/W，未来随需求空间增长，预计电池片单价将逐步回升。

期后价格走势分析，2026年3月初达到上半年高点报价0.435元/W，至2026年7月回落至0.263元/W。7月价格回落属于正常趋势，年中累库压力达到阶段性峰值，该趋势与2025年趋势基本一致，2025年价格最低价格为7月初的0.25元/W，随后开始价格回升最高价格为12月的0.38元/W。2026年均价相比2025年出现明显上涨，未来随着需求回升，整体价格将小幅回升。

管理层预计未来电池片单价将逐步回升，预测期产品含税单价2026年0.40元/W逐步增长至2029年0.48元/W保持稳定。

预测营业收入预测表：

业务项目	单位	单 价	未来数据预测					
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年-2036年	2037年1-6月
投产生产线数量	条			5.00	10.00	20.00	20.00	20.00
产量	片			90,000,000.00	432,000,000.00	1,152,000,000.00	1,490,400,000.00	745,200,000.00
合格率			95.00%	95.00%	98.15%	98.55%	98.80%	98.80%
销量	片			85,500,000.00	424,008,000.00	1,135,296,000.00	1,472,515,200.00	736,257,600.00
销量	MW			704.15	3,492.00	9,349.96	12,127.20	6,063.60
A级182.2太阳能电 池片25以上	W			656,761,316.02	3,256,983,065.31	8,720,684,152.45	11,311,006,089.05	5,655,503,044.53
	元/W	0.40	0.35	0.38	0.40	0.42	0.42	0.42
	万元			24,643.08	129,541.46	367,662.81	476,870.42	238,435.21
A级182.2太阳能电 池片24.9-25.0	W			34,801,657.08	172,586,912.45	462,107,392.68	599,368,058.87	299,684,029.43
	元/W	0.39	0.35	0.37	0.39	0.41	0.41	0.41
	万元			1,279.72	6,727.09	19,092.73	24,763.89	12,381.94
A级182.2太阳能电 池片24.5-24.8	W			12,378,699.75	61,387,926.57	164,368,284.28	213,190,918.49	106,595,459.24
	元/W	0.36	0.32	0.34	0.36	0.38	0.38	0.38
	万元			418.03	2,197.45	6,236.77	8,089.29	4,044.64
A级182.2太阳能电 池片24.4以下	片			31,115.89	154,308.62	413,166.65	535,890.35	267,945.17
	元/ 片	2.71	2.40	2.54	2.69	2.86	2.86	2.86
	万元			7.91	41.58	118.01	153.06	76.53
B级182.2太阳能电 池片24.0以上	片			1,565,952.54	7,765,805.89	20,793,212.32	26,969,461.00	13,484,730.50
	元/ 片	2.48	2.20	2.33	2.47	2.62	2.62	2.62
	万元			364.70	1,917.14	5,441.21	7,057.42	3,528.71
C级182.2太阳能电 池片统货	片			135,419.53	671,566.84	1,798,143.30	2,332,249.33	1,166,124.67
	元/ 片	1.24	1.10	1.16	1.23	1.31	1.31	1.31
	万元			15.77	82.89	235.27	305.15	152.58
D级182.2太阳能电 池片统货	片			101,564.65	503,675.13	1,348,607.47	1,749,187.00	874,593.50
	元/ 片	0.69	0.61	0.65	0.69	0.73	0.73	0.73
	万元			6.57	34.54	98.03	127.15	63.57
碎硅片(9.4g/片)	KG			4,175.58	20,707.35	55,444.65	71,913.48	35,956.74
	元 /KG	16.5 5	14.65	15.53	16.46	17.45	17.45	17.45
	万元			6.48	34.08	96.73	125.46	62.73
合计	万元			26,742.26	140,576.23	398,981.56	517,491.83	258,745.91

5、营业成本的预测

主要业务成本主要包括直接材料、直接人工、水电能源和制造费用等。

1) 材料成本的预测

企业主要原材料为硅片和银浆等，上游硅料受低效产能加速退出及高库存去化的双重影响，价格将呈现区间震荡趋势，银浆价格高位运行将延续，行业企业通过增加售价来缓解成本压力。

依据行业展望，预计未来受益于“反内卷”、产能出清政策等推进，行业供给端有所收缩，为行业盈利修复提供支持，同时行业内企业盈利修复高度依赖高效产能利用和“去银化”降本措施等，头部企业在低效产能出清的基础上，通过技术升级、产能优化及海外布局等实现盈利修复。

2) 人工成本的预测

根据管理层预计瞒产所需的员工人数、人均工资进行预测，并考虑社会平均工资自然增长的影响。

3) 水电能源成本的预测

水电能源主要包含电费、水费及其他能源费用构成，按照企业生产需求标准耗用量和市场价格进行预测。

4) 折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测；摊销以无形资产的年摊销额作为预测值。

预测营业成本预测表：

产品明细项	未来数据预测（单位：万元）					
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年-2036年	2037年1-6月
主营业务成本	142.40	34031.26	140724.33	351476.71	445367.08	229158.11
材料成本		21,225.28	109,140.88	285,399.97	369,236.21	184,618.10
人工成本		3,600.00	6,000.00	10,668.00	10,668.00	10,668.00
折旧	142.40	6,675.99	13,206.89	22,567.34	23,061.80	12,477.97
水电能源		1,995.14	9,565.04	24,861.77	32,051.24	16,219.12
其他制造费用		534.85	2,811.52	7,979.63	10,349.84	5,174.92
合计	142.40	34,031.26	140,724.33	351,476.71	445,367.08	229,158.11

6、期间费用的预测

预测期平均费用率为6.39%。企业尚未投入运营，费用率采用行业可比上市公司历史期平均费用率（可比公司钧达股份、横店东磁、亿晶光电、爱旭股份）水平进行预测，预测期平均费用率为6.39%。

根据上述分析，广西沐邦高科新能源有限公司未来年度的净利润预测表如下：

项目名称	未来预测（单位：万元）											
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年1-6月
营业收入		26,742.26	140,576.23	398,981.56	517,491.83	517,491.83	517,491.83	517,491.83	517,491.83	517,491.83	517,491.83	258,745.91
营业成本	142.40	34,031.26	140,724.33	351,476.71	445,367.08	446,090.42	447,150.40	447,153.80	447,157.22	447,190.95	447,262.50	229,158.11
营业毛利	-142.40	-7,289.00	-148.10	47,504.85	72,124.75	71,401.41	70,341.43	70,338.03	70,334.61	70,300.88	70,229.33	29,587.81
税金及附加		14.99	77.78	212.77	1,342.73	1,487.52	2,088.42	2,088.42	2,088.42	2,088.42	2,088.42	1,041.25

项目名称	未来预测（单位：万元）											
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年1-6月
销售费用		387.31	2,035.96	5,778.43	7,494.81	7,494.81	7,494.81	7,494.81	7,494.81	7,494.81	7,494.81	3,747.40
管理费用	2,622.06	2,622.06	4,709.40	13,366.14	17,336.31	17,336.31	17,336.31	17,336.31	17,336.31	17,336.31	17,336.31	8,668.16
研发费用		267.42	1,405.76	3,989.82	5,174.92	5,174.92	5,174.92	5,174.92	5,174.92	5,174.92	5,174.92	2,587.46
其他收益				146.13	6,892.79	23,165.32						
营业利润	-2,764.46	-10,580.78	-8,377.00	24,303.81	47,668.77	63,073.18	38,246.97	38,243.57	38,240.15	38,206.42	38,134.87	13,543.54
利润总额	-2,764.46	-10,580.78	-8,377.00	24,303.81	47,668.77	63,073.18	38,246.97	38,243.57	38,240.15	38,206.42	38,134.87	13,543.54
所得税				365.32	6,116.40	9,976.96	9,561.74	9,560.89	9,560.04	9,551.61	9,533.72	3,385.88
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	-2,764.46	-10,580.78	-8,377.00	23,938.50	41,552.38	53,096.21	28,685.23	28,682.68	28,680.11	28,654.82	28,601.15	10,157.65

7、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估，根据评估对象的资本债务结构特点以及所选用的现金流模型等综合因素，采用加权资金成本(WACC)确定折现率R。

本次评估采用选取WIND信息技术服务进行分析计算的方法估算产权持有人期望投资回报率。为此，第一步，首先确定WIND信息技术服务的系统性风险系数β（Levered Beta）；第二步，采用行业β以及被评估公司资本结构估算产权持有人的期望投资回报率，并以此作为折现率。

(1) 加权资金成本的确定（WACC）

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

①股权回报率的确定

为了确定股权回报率，我们利用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$Re=Rf+ \beta \times ERP+Rs$$

其中：

Re ——股权回报率

Rf ——无风险回报率

β ——风险系数

ERP——市场风险超额回报率

Rs ——公司特有风险超额回报率

分析CAPM 我们采用以下几步：

第一步：确定无风险收益率

国债是没有违约风险的资产，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率 R_f 反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日中央国债登记结算有限责任公司公布的10年期国债到期收益率1.85%作为无风险收益率。

第二步：确定股权风险收益率

MRP (Market Risk premium) 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分（ $R_m - R_f$ ）。沪深300指数比较符合国际通行规则，其300只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助同花顺iFinD软件对我国沪深300各成份股的平均收益率进行了测算，测算结果为20年（2005年—2025年）的平均收益率（几何平均收益率，计算周期为周，收益率计算方式为对数收益率）为9.02%，对应20年（2005年—2025年）无风险报酬率平均值（ R_f ）为3.21%，则本次评估中的市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）取5.82%。

第三步：确定行业相对于股票市场风险系数 β (Levered Beta)。

本次选取4家可比上市公司近100周剔除资本结构因素的 β 数值的平均数为1.1141，计算过程如下表：

序号	对比公司名称	股票代码	付息负债(D)	股权公平市场价值(E)	可比公司资本结构(D/E)	含资本结构因素的 β (Levered β)	剔除资本结构因素的 β (Unlevered β)	所得税税率(T)
1	横店东磁	002056.SZ	134,985.09	3,172,088.54	4.26%	1.1866	1.1452	15.00%
2	钧达股份	002865.SZ	579,530.26	1,251,397.72	46.31%	1.4728	1.0931	25.00%
3	亿晶光电	600537.SH	73,006.34	492,425.45	14.83%	1.2689	1.1419	25.00%
4	爱旭股份	600732.SH	1,324,771.35	2,837,114.90	46.69%	1.4533	1.0764	25.00%

第四步：确定产权持有人的资本结构比率

本评估企业属于光伏行业，我们采用行业资本结构 $D/E=28.02\%$

第五步：估算产权持有人在上述确定的资本结构比率下的Levered Beta

我们将已经确定的产权持有人资本结构比率代入到如下公式中，计算产权持有人Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率（企业为西部大开发企业2031年前取15%，2031年后取25%）；

经计算，A公司的含资本结构因素的Levered Beta等于：

$$2031\text{年前 } \beta = 1.1141 \times [1 + (1 - 15\%) \times 28.02\%] = 1.3795$$

$$2031\text{年后 } \beta = 1.1141 \times [1 + (1 - 25\%) \times 28.02\%] = 1.3483$$

第六步：估算公司特有风险收益率Rs

特有风险还包括市场风险、规模风险、人才风险及财务风险等，本次综合考虑，经过分析认为公司特有风险一般，资质等级不高，存在一定资金回流及时性风险，确定公司特有风险Rs为2%。

序号	叠加内容	说明	取值（%）
1	企业规模	中型企业	0.20%
2	历史经营情况	近几年连续亏损	0.70%
3	企业的财务风险	截至基准日无外部借款，无外部投资	0.10%
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要面对国内客户	0.30%
5	企业内部管理及控制机制	内部管理和控制机制一般	0.30%
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经验中等	0.30%
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户和供应商不依赖	0.10%
	合计		2.00%

第七步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入CAPM 公式中，我们就可以计算出对产权持有人的股权期望回报率。

$$2031\text{年前 } Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 1.85\% + 1.3795 \times 5.82\% + 2\% = 11.87\%$$

$$2031\text{年后 } Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 1.85\% + 1.3483 \times 5.82\% + 2\% = 11.69\%$$

②债权回报率的确定

我们银行贷款利率为资金成本，见前述，即3.50%。

③总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = \frac{Re}{1 + D/E} + \left(Rd - \frac{Rd}{1 + D/E} \right) \times (1 - T)$$

其中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

D = 加权平均总资本

Rd= 债权期望回报率；

D/E：可比公司资本结构；

T= 企业所得税率；

2031年前WACC=11.87%×1/(1+28.02%)+3.50%×(1-1/(1+28.02%))×(1-15%)=9.93%

2031年后WACC=11.69%×1/(1+28.02%)+3.50%×(1-1/(1+28.02%))×(1-25%)=9.71%

（二）内蒙古豪安能源科技有限公司“单晶硅棒资产组”。

1、评估方法的选取

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。

2、收益期

本次评估采用有限年期作为收益期，只考虑资产组内主要资产在简单维护下的剩余经济年限，本项目的预测期间是根据主要资产的经济寿命年限确定。根据项目可研及管理层判断，委估单晶硅棒资产组经济寿命年约为10年，一期生产线建成于2022年，故确定本次收益期为7年，即从2026年1月1日至2032年12月31日止。二期生产线建成于2024年末，故确定本次收益期为9年，即从2026年1月1日至2034年12月31日止。

3、重要假设

假设产权持有人根据《年产10GW单晶硅棒建设项目投资协议》，豪安能源厂房及土地享有免费的5年租赁期于2025年年底到期，2026年至2030年按照年度总纳税额有条件减免一半租金或租金全免经营所租赁的资产，租赁期满后可以正常续期，并持续使用。

4、营业收入的预测

（1）预测期内产品销量预测

产品销量基于企业生产线产能和行业产能发挥率确定，即：产品年销量=单线理论年产能×行业产能发挥率。

结合行业对未来产能发挥率进行分析，短期（2026-2027年）缓慢回升供给端收缩持续，当前行业仍处于产能出清阶段，部分高成本、低效产能将继续退出。2025年多晶硅行业平均产能发挥率约为40%左右，预计多晶硅、硅片等环节产能利用率可能维持在50%-60%左右。需求端温和增长，全球光伏新增装机量预计保持一定增速，但受宏观经济、政策调整等因素影响，需求增长节奏可

能波动。国内分布式光伏、海外新兴市场将成为主要增长动力，但整体需求增长速度可能低于产能释放速度，产能发挥率提升空间有限。

中期长期将逐步改善并趋于稳定，本项目对硅废料提纯的综合循环利用，减少多晶硅原料的绝对消耗量,实现循环绿色循环经济，技术优势将维持企业产能利用率显著提高。需求端海外本地化需求增长，美国、欧洲等地本土制造政策推动，中国企业海外建厂项目逐步投产，海外产能利用率将逐步提升，带动全球产能发挥率改善。

结合上述行业发展趋势结合企业实际经营情况分析，2026年一季度企业销量、收入相比去年同期实现较大增长，考虑到2026年预期全年新增光伏装机规模将出现下降，企业预期单晶硅片产能发挥率略高于2025年约为50%。企业按照一期、二期生产线产能占比，预测二期生产线产销量。

预测期内产品销量预计自2026年33300万片逐步增长至2029年66000万片保持稳定。

(2) 预测期内产品销售单价预测

豪安能源单晶硅片的平均销售价格受宏观及行业影响较大，年均单价持续下降。

2025年，我国能源供应保障能力有效提升，供需总体宽松，多项重要政策举措密集出台，行业健康有序发展，新型能源体系建设基础持续夯实，助力我国经济持续回升向好。行业有序发展成效显著。深入推进光伏行业“内卷式”竞争综合整治，2025年底硅片价格较年度最低点分别提高35.6%，2026年初硅片企业受制于资金压力与消费市场持续疲软，价格不断走低，行业预期2026年硅片价格预计在二季度继续承压，但下行空间有限，下半年随着下游开工率提升，随库存去化逐步企稳。

产品单价以基准日“我的钢铁网（www.mysteel.com）”公开市场报价为基础（例如M10-182N型硅片产品2025年12月31日报价1.35元/片，2026年2季度末价格有所回落降至0.87元/片）。未来随需求空间增长，预计硅片单价将逐步回升。

管理层预计未来单晶硅片单价将逐步回升，预测期产品含税2026年1.17元/片逐步增长至2029年1.88元/片保持稳定。

预测营业收入预测表：

序号	业务项目		未来数据预测								
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
1	主营业务收入		34,458.96	56,856.26	94,758.10	109,800.95	109,800.95	109,800.95	109,800.95	64,050.59	64,050.59

	单晶硅片产品	单价（元/片）	1.03	1.29	1.62	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66
		销量（万片）	33,311.72	43,971.47	58,628.62	65,957.20	65,957.20	65,957.20	65,957.20	38,475.05	38,475.05
		收入（万元）	34,458.96	56,856.26	94,758.10	109,800.95	109,800.95	109,800.95	109,800.95	64,050.59	64,050.59
2	其他业务收入	收入（万元）	1,462.26	2,412.68	4,021.04	4,659.38	4,659.38	4,659.38	4,659.38	2,717.97	2,717.97
	其中：加工收入	收入（万元）	7.96	13.13	21.89	25.36	25.36	25.36	25.36	14.79	14.79
	材料及废品收入	收入（万元）	1,454.30	2,399.55	3,999.15	4,634.02	4,634.02	4,634.02	4,634.02	2,703.18	2,703.18
	合计	收入（万元）	35,921.22	59,268.95	98,779.14	114,460.33	114,460.33	114,460.33	114,460.33	66,768.56	66,768.56

5、营业成本的预测

主要业务成本主要包括直接材料、直接人工、制造费用等，受主要成本构成项目原材料价格变动的影响，历史年度主营产品单位成本呈变动趋势。

（1）材料成本的预测

2025年，光伏制造业处于周期低谷之际，“反内卷”成为全行业的核心共识与转型之路。光伏主产业链价格在2025年下半年逐步见底甚至改善，全行业自律减产，推动硅料、硅片等环节价格企稳回升。2026年初硅料价格持续下跌，但继续向下空间有限，预计2026年多晶硅价格将会呈现前低后高的走势，并且主要围绕龙头企业的生产成本进行波动。

（2）人工成本的预测

根据工种不同，普通的员工从入职到成为熟练工，周期有所不同，平均为30-45天。随着生产部门职工的工龄增长，将进入较为完整的生产周期，生产效率也会相应得以提升。同时，二期生产线单晶炉自动化程度高。故随着生产规模的扩张，员工需对应小幅增长。人工成本的预测考虑了豪安能源产能所需的生产员工人数和社会平均工资自然增长的影响。

（3）制造费用成本的预测

制造费用主要包含折旧摊销费、免租期满后的客观不动产租赁费、委托外切片费、电费、水费、修理费、运输费、机物料消耗及其他费用构成。分别按照企业历史期实际生产水平进行预测。

基于上述预测，管理层预计未来单晶硅片毛利将逐步回升。

（4）其他业务成本的预测

与资产组相关的其他业务成本按照历史期毛利率水平预测。

预测营业成本预测表：

序号	产品明细项	未来数据预测（单位：万元）								
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
1	主营业务成本	45,204.48	60,988.69	83,044.28	94,696.04	92,664.46	92,984.87	92,315.51	53,710.56	53,665.79
1-1	材料成本	23,055.10	33,588.51	49,687.97	58,760.75	58,760.75	58,760.75	58,760.75	34,277.12	34,277.12
1-2	工资薪酬	3,193.18	4,546.02	5,399.74	6,327.47	6,643.85	6,643.85	6,643.85	3,328.83	3,328.83

1-3	制造费用	9,675.12	13,745.44	18,963.45	21,686.85	21,686.85	23,013.50	23,079.83	13,347.16	13,347.16
1-4	折旧、摊销费	9,281.07	9,108.72	8,993.12	7,920.97	5,573.02	4,566.78	3,831.08	2,757.45	2,712.68
2	其他业务成本	1,372.18	2,264.06	3,773.33	4,372.35	4,372.35	4,372.35	4,372.35	2,550.54	2,550.54
2-1	其中：加工成本	14.57	24.04	40.07	46.43	46.43	46.43	46.43	27.08	27.08
2-2	材料及废品成本	1,357.61	2,240.02	3,733.27	4,325.92	4,325.92	4,325.92	4,325.92	2,523.46	2,523.46
合计		46,576.66	63,252.75	86,817.61	99,068.39	97,036.81	97,357.22	96,687.86	56,261.09	56,216.33

6、期间费用的预测

（1）销售费用的预测

内蒙古豪安能源科技有限公司历史年度的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费和业务招待费等内容。

其中一期生产线销售费用的预测，企业销售人员工资与营业收入关联不明显，根据企业管理层预测随产能提高销售人员逐步增加，人均薪酬按照历史期平均水平进行预测，并考虑每年增长5%，2031年开始不再增长；业务招待费及差旅费等与营业收入呈线性关系的费用，按照其历史期三年占营业收入的平均比例结合预测期的营业收入进行测算。

（2）管理费用的预测

内蒙古豪安能源科技有限公司管理费用主要包括职工薪酬、办公费和差旅费、中介机构费及咨询费等。

1) 管理人员薪酬

包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该类费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来业务发展状况，管理层预计管理人员30人，人均薪酬每年增长5%，2031年开始不再增长。

2) 折旧和摊销

折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面原值，乘以年折旧率进行预测；摊销以无形资产的年摊销额作为预测值。

3) 办公类费用

主要包括办公差旅费、中介机构费及咨询费和服务费等。根据各项管理费用在历史年度中的平均水平，参考企业历史年度的费用变动比例，确定预测期合理的增长率进行预测。在剔除历史期非正常变动因素的基础上以历史期平均值予以预测。

（3）研发费用的预测

内蒙古豪安能源科技有限公司历史年度的研发费用主要包括职工薪酬、材料费用和水电气费用等内容。

其中二期生产线研发费用的预测，根据企业管理层预测随产能提高研发人员逐步增加，人均薪酬按照历史期平均水平进行预测，并考虑每年增长5%，2031年开始不再增长；材料费用和水电气费用等与营业收入呈线性关系的费用，按照其历史期三年占营业收入的平均比例结合预测期的营业收入进行测算。

根据上述分析，内蒙古豪安能源科技有限公司未来年度的净利润预测表如下：

项目名称	未来预测（单位：万元）								
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
营业收入	35,921.22	59,268.95	98,779.14	114,460.33	114,460.33	114,460.33	114,460.33	66,768.56	66,768.56
营业成本	46,576.66	63,252.75	86,817.61	99,068.39	97,036.81	97,357.22	96,687.86	56,261.09	56,216.33
营业毛利	-10,655.44	-3,983.80	11,961.53	15,391.94	17,423.52	17,103.11	17,772.47	10,507.46	10,552.23
税金及附加	260.37	407.44	696.95	770.16	769.78	882.50	882.01	502.78	502.78
销售费用	45.27	71.62	105.13	113.82	117.53	117.53	117.15	61.50	61.50
管理费用	1,400.31	1,459.78	1,521.92	1,586.74	1,654.53	1,654.53	1,654.16	826.82	826.82
研发费用	1,533.49	2,144.57	3,164.98	3,584.17	3,608.34	3,608.46	3,607.66	2,144.53	2,144.53
营业利润	-13,894.89	-8,067.22	6,472.55	9,337.04	11,273.34	10,840.09	11,511.49	6,971.84	7,016.60
利润总额	-13,894.89	-8,067.22	6,472.55	9,337.04	11,273.34	10,840.09	11,511.49	6,971.84	7,016.60
所得税							967.77	726.88	733.59
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
净利润	-13,894.89	-8,067.22	6,472.55	9,337.04	11,273.34	10,840.09	10,543.73	6,244.96	6,283.01

7、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估，根据评估对象的资本债务结构特点以及所选用的现金流模型等综合因素，采用加权资金成本(WACC)确定折现率。

本次评估采用选取WIND信息技术服务进行分析计算的方法估算产权持有人期望投资回报率。为此，第一步，首先确定WIND信息技术服务的系统性风险系数 β （Levered Beta）；第二步，采用行业 β 以及被评估公司资本结构估算产权持有人的期望投资回报率，并以此作为折现率。

（1）加权资金成本的确定（WACC）

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

①股权回报率的确定

为了确定股权回报率，我们利用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）。CAPM是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$Re=R_f+\beta\times ERP+R_s$$

其中：

R_e ——股权回报率

R_f ——无风险回报率

β ——风险系数

ERP ——市场风险超额回报率

R_s ——公司特有风险超额回报率

分析CAPM 我们采用以下步骤：

第一步：确定无风险收益率

国债是没有违约风险的资产，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率 R_f 反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日中央国债登记结算有限责任公司公布的10年期国债到期收益率1.85%作为无风险收益率。

第二步：确定股权风险收益率

MRP (Market Risk premium) 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分（ R_m-R_f1 ）。沪深300指数比较符合国际通行规则，其300只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助同花顺iFinD软件对我国沪深300各成份股的平均收益率进行了测算，测算结果为21年（2005年—2025年）的平均收益率（几何平均收益率，计算周期为周，收益率计算方式为对数收益率）为9.02%，对应21年（2005年—2025年）无风险报酬率平均值（ R_f1 ）为3.21%，则本次评估中的市场风险溢价（ R_m-R_f1 ）取5.82%。

第三步：确定行业相对于股票市场风险系数 β （Levered Beta）。

本次选取3家可比上市公司近2年剔除资本结构因素的 β 数值的平均数为1.0556，计算过程如下表：

序号	对比公司名称	股票代码	付息负债(D)	股权公平市场价值(E)	可比公司资本结构(D/E)	含资本结构因素的 β (Levered β)	剔除资本结构因素的 β (Unlevered β)	所得税税率(T)
1	隆基绿能	601012.SH	3,244,452.16	13,792,076.92	23.52%	1.4598	1.2165	15.00%
2	TCL中环	002129.SZ	6,002,383.28	3,464,950.22	173.23%	1.5034	0.6539	25.00%
3	弘元绿能	603185.SH	284,374.76	2,083,384.25	13.65%	1.4469	1.2965	15.00%

本评估企业属于光伏产品制造行业，我们采用行业资本结构D/E=70.14%。

第五步：估算产权持有人在上述确定的资本结构比率下的Levered Beta

我们将已经确定的产权持有人资本结构比率代入到如下公式中，计算产权持有人Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率（15%）；

经计算，A公司的含资本结构因素的Levered Beta等于：

$$\beta = 1.0556 \times [1 + (1 - 15\%) \times 70.14\%] = 1.6849$$

第六步：估算公司特有风险收益率Rs

特有风险还包括企业规模、历史经营情况、企业的财务风险等，本次综合考虑，经过分析认为公司特有风险一般，存在一定资金回流及时性风险，确定公司特有风险Rs为2%。

序号	叠加内容	说明	取值（%）
1	企业规模	中型企业	0.20%
2	历史经营情况	近几年连续亏损	0.70%
3	企业的财务风险	截至基准日有外部借款，有外部投资	0.20%
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要面对国内客户	0.30%
5	企业内部管理及控制机制	内部管理和控制机制一般	0.30%
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经验丰富	0.20%
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户和供应商不依赖	0.10%
	合计		2.00%

第七步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入CAPM 公式中，我们就可以计算出对产权持有人的股权期望回报率。

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 1.85\% + 1.6849 \times 5.82\% + 2\% = 13.65\%$$

②债权回报率的确定

我们银行贷款利率为资金成本，见前述，即3.50%。

③总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

WACC = \frac{Re}{1 + D/E} + (Rd - \frac{Rd}{1 + D/E}) \times (1 - T)

其中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

Re= 期望股本回报率；

D= 付息债权价值；

Rd= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

WACC=13.65% \times 1 / (1 + 70.14%) + 3.50% \times (1 - 1 / (1 + 70.14%)) \times (1 - 15%) = 9.25%

（三）内蒙古沐邦兴材新材料有限公司“5000吨智能化硅提纯循环利用项目生产线”。

项目	参数选取及依据
评估方法	因公司目前筹集资金较为困难，以资产的当前状况为基础，企业管理层无法合理预计资产的未来现金流量，故本次仅采用公允价值减去处置费用后的净额进行减值测试。
预测期	2026年至2035年
重要假设	1、本次采用收益法确定公允价值，假设产权持有人基于未来行业需求出现实质性复苏信号，如行业预期全球新增装机恢复正增长、产业链价格企稳、库存去化至合理水平、行业企业盈利能力明显改善。公司以市场参与者的身份制定的发展规划进行预测，项目建设运营各方面与市场参与者预期保持一致，假设未来项目建设运营，完成生产线建设顺利投产。 2、假设企业按照《5000吨智能化硅提纯循环利用项目投资协议》约定享受相应政府补助。
主产品单价	2026年4万元/吨逐步增长至2029年4.76万元/吨保持稳定。产品单价以基准日“我的钢铁网（www.mysteel.com）”公开市场报价为基础（例如N型致密料产品2025年12月31日报价5万元/吨，2026年2季度末价格有所回落降至3.35万元/吨）。7月价格回落属于正常趋势，年中累库压力达到阶段性峰值，该趋势与2025年趋势基本一致，2025年价格最低价格为7月初的3.4万元/吨，随后开始价格回升最高价格为12月的5.9万元/吨。2026年均价相比2025年出现明显上涨，未来随着需求回升，整体价格将小幅回升。
产品销量	2027年2000吨逐步增长至2028年4250吨保持稳定。产品销量基于企业生产线产能和行业产能发挥率确定，即：产品年销量=单线理论年产能×生产线投产数量×行业产能发挥率。产能发挥率结合行业需求，即光伏行业整体装机规模趋势及行业公司预计平均产能发挥率确定。“十五五”期间(即2026年至2030年)，中国及海外年均光伏新增装机规模逐步增长，预计产能发挥率逐步回升。
毛利率	预测期平均毛利率（不含第一期试运营亏损）为12.64%。毛利率受产品价格、主营成本共同影响，产品价格及主要材料成本根据基准日主要材料市场价格进行预测。
期间费用率	预测期平均费用率为6.01%。企业尚未投入运营，费用率采用行业可比上市公司历史期平均费用率水平（可比公司TCL中环、华民股份、通威股份、双良节能、弘元绿能、大全能源）进行预测。
净利率	预测期平均净利率（不含第一期试运营亏损）为4.55%。
税后折现率	8.49%

（四）内蒙古沐邦新材料有限公司“10000吨智能化硅提纯循环利用项目资产组”

项目	参数选取及依据
评估方法	因公司目前筹集资金较为困难，以资产的当前状况为基础，企业管理层无法合理预计资产的未来现金流量，故本次仅采用公允价值减去处置费用后的净额进行减值测试。
预测期	2026年至2038年
重要假设	1. 本次采用收益法确定公允价值，假设产权持有人基于未来行业需求出现实质性复苏信号，如行业预期全球新增装机恢复正增长、产业链价格企稳、库存去化至合理水平、行业企业盈利能力明显改善。公司以市场参与者的身份制定的发展规划进行预测，项目建设运营各方面与市场参与者预期保持一致，假设未来项目建设运营，完成生产线建设顺利投产。 2. 假设企业按照《10000吨智能化硅提纯循环利用项目投资协议》约定享受相应政府补助。
主产品单价	2026年4万元/吨逐步增长至2029年4.76万元/吨保持稳定。产品单价以基准日“我的钢铁网（www.mysteel.com）”公开市场报价为基础（例如N型致密料产品2025年12月31日报价5万元/吨，2026年2季度末价格有所回落降至3.35万元/吨）。7月价格回落属于正常趋势，年中累库压力达到阶段性峰值，该趋势与2025年趋势基本一致，2025年价格最低价格为7月初的3.4万元/吨，随后开始价格回升最高价格为12月的5.9万元/吨。2026年均价相比2025年出现明显上涨，未来随着需求回升，整体价格将小幅回升。
产品销量	2029年8000吨增长至2030年8500吨保持稳定。产品销量基于企业生产线产能和行业产能发挥率确定，即：产品年销量=单线理论年产能×生产线投产数量×行业产能发挥率。产能发挥率结合行业需求，即光伏行业整体装机规模趋势及行业公司预计平均产能发挥率确定。“十五五”期间(即2026年至2030年)，中国及海外年均光伏新增装机规模逐步增长，预计产能发挥率逐步回升。
毛利率	预测期毛利率为16.62%。毛利率受产品价格、主营成本共同影响，产品价格及主要材料成本根据基准日主要材料市场价格进行预测。
期间费用率	预测期费用率为6.01%。企业尚未投入运营，费用率采用行业可比上市公司历史期平均费用率水平（可比公司TCL中环、华民股份、通威股份、双良节能、弘元绿能、大全能源）进行预测。
净利率	预测期净利率为7.75%。
税后折现率	8.49%

（五）江西捷锐机电设备有限公司“硅料清洗生产线及5MW光伏电站项目”

1、评估方法，公允价值减去处置费用的净额与预计未来现金流量现值孰高。

2、营业收入的预测

硅料清洗业务是光伏制造中的关键前道工序，对下游单晶硅生产商的绑定度较高。根据企业实际的经营情况，企业每年与主要客户签订框架协议，根据实际需求开展硅料清洗业务，考虑到硅料清洗业务需根据实际需求决定，预期保持现有销量水平。洗料业务处理单价历史期基本稳定，预测期按照历史单价水平进行预测。

5MW光伏电站项目,项目位于江西省南昌市安义县工业园区凤凰东路29号公司厂区内，2023年4月首次并网发电，目前电站运行状态良好。本次按照历史期完整运营年度的平均水平进行预测。销售单价按照历史水平进行预测。

3、营业成本的预测

硅料清洗主要业务成本主要包括直接材料、直接人工、制造费用等，受主要成本构成项目原材料价格变动的影响，历史年度主营产品的单位成本呈变动趋势，按照企业历史期实际生产水平进行预测。

5MW光伏电站项目营业成本主要为固定资产折旧、运维费和租金。折旧、摊销等固定成本，对于折旧，本次按照基准日时点资产规模、会计折旧政策结合未来年度资本性支出进行预测。运维费，根据行业一般运维水平费用成本进行预测。租金，委估资产组不含房地产，本次按照市场一般租金水平考虑房屋租赁费用。

4、期间费用的预测，按照行业上市公司近年平均费用率水平进行预测。主要因为公司主营业务除本次评估范围内的两个资产组经营业务外，还包括单晶炉制作销售、厂房租赁及材料贸易业务，历史期单晶炉业务收入占比90%以上，本次硅料及光伏发电项目资产减值测试收入占比较小。

考虑到公司历史期间费用难以准确按业务划分，期间费用按照行业平均水平预测，通过计算历史硅料业务收入占比计算历史平均期间费用，两种方法测算期间费用差异不大，但仅通过收入占比进行分摊期间费用缺少依据支撑，受历史期经营收入波动影响存在变动，故本次期间费用按照行业平均水平预测。

5、折现率的确定

项目	硅料清洗生产线资产组	5MW光伏电站项目
可比公司	TCL中环、华民股份、通威股份、双良节能、弘元绿能、大全能源	太阳能、晶科科技、芯能科技
无风险收益率	1.85%	1.85%
风险收益率	5.82%	5.82%
特有风险收益率	2.00%	2.00%
可比公司资本结构	66.86%	104.82%
债权收益率	3.50%	3.50%
加权平均资本成本(WACC)	8.49%	6.07%

（六）广东邦宝益智玩具有限公司“玩具设备生产线资产组”。

1、评估方法，公允价值减去处置费用的净额与预计未来现金流量现值孰高。

2、预计未来现金流量现值，对广东邦宝益智玩具有限公司的未来财务数据预测是以企业未来年度财务预算为基础，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，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力进行预测，经测算预计未来现金流量的现值远低于公允价值减处置费用的净额。

3、委估玩具生产线设备存在资产活跃交易市场，可采用市场法以估算其公允价值，然后测算资产的处置费用，以此确定委估资产可收回金额。

公允价值的确定，对于委估资产以二手市场同类资产的收购价格乘以数量，计算其公允价值。

公允价值=设备数量×市场回收单价

处置费用的确定，处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税金以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用，本次处置费用主要考虑：在处置资产时发生的相关税金和产权交易费用。

（七）广东邦宝益智玩具有限公司“位于广东省汕头市金平厂区的厂房、土地、愉珑湾小区的商铺及地下车位”。

1、评估方法，公允价值减去处置费用的净额与预计未来现金流量现值孰高。

2、资产公允价值减去处置费用后的净额

由于委估资产为房地产，周边类似的房地产售卖市场比较活跃，且所收集的资料具有适用性，所以本次评估采用市场法确定其公允价值。

评估价值=参照物交易价格×交易情况修正系数×市场状况调整系数×区位状况调整系数×实物状况调整系数×权益状况调整系数×土地剩余年限修正系数。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税金、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用，本次处置费用主要考虑：在处置固定资产时发生的相关税金、产权交易服务费。

3、资产预计未来现金流量的现值

由于委估资产临街商铺且周边类似的房地产租赁市场比较活跃，且所收集的资料具有适用性，所以本次评估采用市场租金确定收益法的收益额，计算资产预计未来现金流量的现值。出租面积以房屋权属证载面积为准。

（八）江西沐邦高科股份有限公司“其他权益工具投资”公允价值计量情况。

根据《企业会计准则第39号——公允价值计量》规定：“公司应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。第二层次输

入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。”。公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定。

根据估值目的、估值对象、价值类型、资料收集情况等相关条件分析三个层次输入值，估值对象为委托人全资子公司江西邦宝新材料科技有限公司所持有的江西东临产融投资有限公司14%股权公允价值，活跃市场不存在相同资产未经调整的报价无法纳入第一层次，即由于江西东临产融投资有限公司14%股权不存在公平交易中销售协议价格，也不存在资产活跃交易的市场价格，故不宜采用市场法进行估值。

因对江西东临产融投资有限公司持股比例较小无实际控制权，除获取的目标公司基准日未审财务报表外，无法进一步获取相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，无法纳入第二层次公允价值计量项目。即由于无法获取目标公司生产经营规划，目标公司的未来收益和风险难以合理预期，故不宜采用收益法进行估值。

故本次仅采用江西东临产融投资有限公司未经审计的净资产乘持股比例进行估值。

江西东临产融投资有限公司14%股权公允价值=（被投资单位净资产+应缴未缴出资额）×该股东认缴的出资比例-该股东应缴未缴出资额

（九）特别事项说明

本次减值测试对于在建项目，基于未来行业需求出现实质性复苏信号，如行业预期全球新增装机恢复正增长、产业链价格企稳、库存去化至合理水平、行业企业盈利能力明显改善。公司以市场参与者的身份制定的发展规划进行预测，项目建设运营各方面与市场参与者预期保持一致，且项目建设运营可以按照相关合作协议约定享受相应政府补助为基础进行的。若后续上述假设基础发生变化，实际建设及投产进度不及预期，资产组可回收金额将显著低于本次减值测试结论。

同时，若企业进入破产清算程序，其全部资产将按法定顺序变现并分配，在强制变现、时间紧迫等特殊条件下，资产将按清算价值计量，资产组清算价值将显著低于本次结论。则长期资产面临进一步计提减值的风险，存在导致公司净资产降至负值的严重风险。

三、经核查，基于目前已执行的评估程序，评估师认为：

1、在本次资产减值测试中，对资产组的认定符合《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定。

2、本次资产减值测试评估业务在评估程序、评估方法、参数选取、测算结果等方面符合《企业会计准则》及资产评估准则的相关规定，关键参数的选取具备合理性和充分性，本次评估公允地反映了资产组在评估基准日的可收回金额。

资产评估机构：北方亚事资产评估有限责任公司

2026年8月4日



1