

江苏天健华辰资产评估有限公司  
关于对深圳交易所年报问询函的答复

江苏天健华辰资产评估有限公司

二〇二三年六月六日

## 江苏大烨智能电气股份有限公司董事会：

贵公司于 2023 年 5 月 10 日收到深圳证券交易所下发的《关于对江苏大烨智能电气股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2023〕第 107 号）（以下简称“问询函”），就 2022 年年度报告事项进行了审核，并提出了问询意见。江苏天健华辰资产评估有限公司作为问询函所涉事项的资产评估机构，对问询意见进行了审慎核查，现对问询意见回复如下：

### 问询函第 2 条第 5 点：

“说明 2019 年末至 2022 年末对苏州国宇进行减值测试时资产组构成及关键假设的内容与变化，并对比 2019 年末至 2022 年末商誉减值测试的关键参数，包括但不限于各预测期营业收入增长率、净利率、折现率等，详细分析参数选取依据、差异原因及合理性。请评估机构核查并发表意见。”

### 【回复】：

#### 1、具体情况

2019 年，大烨智能采用发行股份及现金收购的方式收购苏州国宇 70% 的股权，共计 30,940.00 万元，其中现金对价金额为 6,188.00 万元。本次收购完成后，大烨智能持有苏州国宇 70% 股权，苏州国宇成为大烨智能的控股子公司。由于合并成本 30,940.00 万元超过按比例获得的苏州国宇可辨认净资产公允价值 8,831.62 万元，因此将差额的 70% 即 15,475.87 万元确认为苏州国宇资产组相关的商誉。2020 年为评估机构首次实施商誉减值测试评估。

#### （1）2020 年末、2021 年末、2022 年末减值测试时资产组构成变化分析

单位：人民币万元

项目名称	2022 年合并报表账面价值	2021 年合并报表账面价值	2020 年合并报表账面价值
长期资产	4,491.04	7,564.67	8,196.83
其中：固定资产	3,314.77	6,060.97	6,466.35
无形资产	1,038.56	1,473.09	1,698.59
长期待摊费用	137.70	30.61	31.89
商誉	15,475.87	15,475.87	15,475.87
商誉资产组账面价值合计	19,966.91	23,040.54	23,672.7
归属少数股东权益商誉调整值	6,632.51	6,632.51	6,632.51
调整后资产组账面价值合计	26,599.42	29,673.05	30,305.21

### 1) 资产组（CGU）划分原则

根据会计准则的相关规定，苏州国宇管理层确定：将公司主营业务经营性长期资产及商誉认定为一个资产组。评估人员与审计人员经过多次讨论，认为苏州国宇主营业务明确，主营业务产品直接与市场衔接，由市场定价；公司管理层认定的资产组是能够产生独立现金流、并从企业合并的协同效应中受益的最小资产组，符合资产组认定的相关要件。因此，评估人员以经苏州国宇管理层认定、与主营业务相关的长期资产及商誉作为一个资产组，并以该资产组为基础进行商誉的减值测试。

2) 商誉资产组范围为经营业务相关的长期资产，包含：固定资产、无形资产、长期待摊费用。

3) 2022 年末减值测试与商誉历史期计量时确定的商誉资产组范围存在差异，资产组范围内剔除以前年度自用，自 2022 年期间对外出租（长期）的投资性房地产。对相关长期资产转出至投资性房地产金额如下：

单位：人民币万元

长期资产	原值	累计折旧	净值
固定资产-房屋建筑物	1,489.87	560.25	929.62
土地使用权	233.64	58.41	175.23

(2) 2020 年末、2021 年末、2022 年末商誉减值测试各预测期关键假设对比

2020 年末、2021 年末、2022 年末商誉减值测试各期涉及的评估假设包括一

一般性假设和特殊假设，一般性假设均保持一致无变化，其中关键性假设内容及对比情况如下：

主要假设	2020 年	2021 年	2022 年
特殊假设	<p>1.假设被合并主体未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。</p> <p>2.假设被合并主体在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。</p> <p>3.有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。</p> <p>4.假设评估基准日后资产组的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出。</p> <p>5.苏州国宇于 2019 年 11 月 22 日获得编号为 GR201932003335 号高新技术企业证书，有效期三年。本次评估，基于对公司提供的近期知识产权、科技人员、研发费用、经营收入等年度发展情况报表（信息）的分析，在《高新技术企业认定管理办法》及《高新技术企业认定管理工作指引》不发生重大调整的前提下，我们假设公司在未来年度能持续满足《高新技术企业认定管理办法》的认定条件，取得高新技术企业认证证书，并按目前规定享受相关税收优惠政策，即所得税享受 15%的优惠所得税率，研发费用在按照规定据实扣除的基础上，按照研发费用的 50%加计扣除。</p>	<p>1.假设被合并主体未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。</p> <p>2.假设资产组业务预计未来现金流量的预测基于被合并主体现有的管理模式保持不变。</p> <p>3.有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。</p> <p>4.假设评估基准日后资产组的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出。</p> <p>5.苏州国宇于 2019 年 11 月 22 日获得编号为 GR201932003335 号高新技术企业证书，有效期三年，自 2021 年 1 月 1 日起，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。（《财政部 税务总局关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》财政部 税务总局公告 2021 年第 13 号）。本次评估，基于对公司提供的近期知识产权、科技人员、研发费用、经营收入等年度发展情况报表（信息）的分析，在《高新技术企业认定管理办法》及《高新技术企业认定管理工作指引》不发生重大调整的前提下，我们假设公司在未来年度能持续满足《高新技术企业认定管理办法》的认定条件，取得高新技术企业认证证书，并按目前规定享受相关税收优惠政策，即所得税享受 15%的优惠所得税率，研发费用在按照规定据实扣除的基础上，按照研发费用的 100%加计扣除。</p>	<p>1.假设被合并主体未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。</p> <p>2.假设资产组业务预计未来现金流量的预测基于被合并主体现有的管理模式保持不变。</p> <p>3.有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。</p> <p>4.假设评估基准日后资产组的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出。</p> <p>5.苏州国宇于 2022 年 10 月 12 日获得编号为 GR202232002168 号高新技术企业证书，有效期三年。本次评估，基于对公司提供的近期知识产权、科技人员、研发费用、经营收入等年度发展情况报表（信息）的分析，在《高新技术企业认定管理办法》及《高新技术企业认定管理工作指引》不发生重大调整的前提下，我们假设公司在未来年度能持续满足《高新技术企业认定管理办法》的认定条件，取得高新技术企业认证证书，并按目前规定享受相关税收优惠政策，即所得税享受 15%的优惠所得税率。</p> <p>6.大焯智能管理层于 2023 年 4 月召开对苏州国宇经营调整事项会议，形成相关会议纪要，会议决定 2024 年起由苏州国宇对低压配电柜生产设备业务自主进行国网招投标并生产经营，苏州国宇涉及相关产品资质申请事项将于 2023 年完成。假设苏州国宇涉及相关低压电气成套设备资质申请事项将于 2023 年完成通过审核，自 2024 年起可以进行国网自主投标并生产经营。</p>

(3) 2020 年末、2021 年末、2022 年末商誉减值测试各预测期限、永续增长

## 率、营业收入、息税折旧摊销前利润等指标的对比分析

## 1) 各预测期限、永续增长率对比分析

根据所在行业的发展情况，结合企业经营情况，苏州国宇的资产组 2020 年末、2021 年末以及 2022 年末的预测期均采用 5 年，此后为永续期，在永续期阶段保持预测期最后一年水平，不考虑增长。列表如下：

项目名称	2020 年末	2021 年末	2022 年末
预测期	5 年	5 年	5 年
永续期增长率	0%	0%	0%

对比可知 2020 至 2022 年末预测的预测期以及永续期增长率均符合减值测试准则要求，且三年预测处理口径均保持一致。

## 2) 营业收入及增长率对比分析

单位：人民币万元

2020 年末 商减预测 数据	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年		
	收入	25,042.71	25,955.70	26,667.83	27,156.82	27,156.82		
	增长率	3.84%	3.65%	2.74%	1.83%	0.00%		
2021 年末 商减预测 数据	项目	2021 年 (实际数)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	
	收入	24,913.07	24,464.88	24,478.26	25,742.66	26,766.74	27,243.14	
	增长率		-1.80%	0.05%	5.17%	3.98%	1.78%	
2022 年末 商减预测 数据	项目	2021 年 (实际数)	2022 年 (实际数)	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
	收入	24,913.07	3,779.96	4,778.76	13,694.69	15,350.66	16,620.24	17,318.51
	增长率			26.42%	186.57%	12.09%	8.27%	4.20%

苏州国宇管理层基于商誉所在资产组过去的经营情况、发展趋势和未来规划、宏观经济因素、所在行业的发展现状和发展前景，对未来 5 年的主营业务收入按

照业务类别分别进行预测。各期预测时，苏州国宇根据每期在手订单情况、前期收入实现情况等，测算未来预期收入。

①历史各期预测期营业收入预测时，2020 年、2021 年的预测思路以及预测逻辑保持一致，2021 年末商誉减值测试的预测期 5 年收入和稳定期营业收入与 2020 年末相比不存在重大差异。同时，2021 年销售收入实际完成数据与 2020 年商誉减值测试预测数据差异率不足 1%。

②2022 年，因为经济环境变化导致上半年出现停工现象，同时苏州国宇新旧管理层更替，苏州国宇未能有效进行国网招投标以及老客户订单的维系，导致苏州国宇销售收入实际完成数据与 2020、2021 年末商誉减值测试预测数据相比锐减。

③2023 年，考虑到新管理层接管苏州国宇需要一定时间，同时对企业客户资源维系的影响，2023 年苏州国宇营业收入预测主要基于 2022 年末在手订单及 2023 年度预计可获取订单金额，全年营业收入预计 4,778.76 万元，折算成含税销售额为 5,400 万元，均为电缆保护管销售额。

④2024 年及后续年度，在经历 2023 年的缓冲期后，苏州国宇对以前年度外部客户资源基本取得正常联系并达成持续合作，营业收入将有所恢复，2024 年预测营业收入 13,694.69 万元，折算成含税销售额为 15,475 万元，其中电缆保护管销售额 12,475 万元，低压电气成套设备销售额 3,000 万元。2024 年后续年度营业收入将基于此数据按一定增长率预测。

2023 年及 2024 年电缆保护管销售额预测如下：

A、基于企业交货周期性特点，2022 年未有效招投标导致电缆保护管 2023 年在手订单较少。截止 2022 年 12 月 31 日，苏州国宇共有在手订单 3,318 万元，其中 2023 年预计交付产生销售额 2,323 万元，2024 年交付产生销售额 995 万元；

B、新管理层接手后需要一定时间对其进行内部架构以及外部客户资源的梳理整合，2023 年预计新增订单 7,800 万元，其中 2023 年交付产生销售额 3,077 万元，2024 年交付产生销售额 3,780 万元。截止 2023 年 5 月 31 日，原长期合作

客户已中标 2,414.9 万元，苏州国宇目前正在积极与其洽谈合作；

C、根据苏州国宇历史数据，线缆保护管长期稳定大客户销售收入占线缆保护管总收入比重年均超 85%，故线缆保护管收入预测主要针对大客户新增订单预测。

苏州国宇自主招投标（国网电力江苏、上海）2021 年中标统计如下：

2021 年中标情况	数量	金额（万元）	平均中标含税金额（万元）	取值（万元） （取整到十万）
	2	1,744.52	872.26	870.00

苏州国宇长期合作大客户 2021-2023 年主要中标统计如下：

2021 年中标情况	数量	金额（万元）	平均中标含税金额（万元）	取值（万元） （取整到十万）
	17	21,949.33	1,291.14	
苏州市国鼎塑业有限公司	2	2,720.07	1,360.04	
江苏善德雅电气有限公司	2	2,714.54	1,357.27	
江苏壹诺电力器材有限公司	2	2,500.2	1,250.10	
江苏优高科技有限公司	3	4,504.81	1,501.60	
安吉金朋管业有限公司	1	1,236.73	1,236.73	
江苏诚威电力设备有限公司	3	3,914.66	1,304.89	
苏州旭能管道科技发展有限公司	3	2,891.86	963.95	
苏州特能管业科技有限公司	1	1,466.46	1,466.46	
2022 年中标情况	数量	金额（万元）	平均中标含税金额（万元）	
	2	2,390.90	1195.45	
无锡金源电力电信塑胶有限公司	2	2,390.90	1195.45	
2023 年上半年中标情况	数量	金额（万元）	平均中标含税金额（万元）	
	2	2,414.9	1,207.45	
江苏骅腾电力科技有限公司	1	1,307.65	1,307.65	
苏州市新大地管业有限公司	1	1,107.25	1,107.25	
<b>2021-2023 年平均中标金额</b>			<b>1,231.35</b>	<b>1,230.00</b>

根据历史数据，预测苏州国宇 2024 年自主招投标预计中标数量 2（上海、江苏地区各中 1 个），平均中标金额 870 万计算，共新增订单金额 1,740 万元；

根据历史数据，预测苏州国宇长期合作方 2024 年预计中标数量 10（出于谨慎性，考虑到可能存在一定数量的客户流失率按 2021 年的 60% 计算  $17*60%=10$ ），平均中标金额 1,230 万元计算，共新增订单金额 12,300 万元；

2024 年主要客户新增电缆保护管订单金额为  $1740+12300=14,040$  万元；

根据苏州国宇历史年度对电缆保护管上、下半年新增订单交货周期在当年确认收入比例统计，全年新增订单在当年度确认收入占比约为 50%-60%，本次取值 55%；

2024 年主要客户新增电缆保护管订单当年交付产生销售额为  $14040*55%=7,700$  万元（取整到百万）；

综上，2024 年度电缆保护管预计销售额为  $995+3780+7700=12,475$  万元。

### 2024 年低压电气成套设备—电能计量箱销额预测如下：

2023 年新管理层接管后，苏州国宇电能计量箱已取得国家电网公司“一纸证明”，后续相关产品将参与国家电网的资格审查相关工作，预计 2024 年初该产品将具备参与国家电网招投标的资格。

2022 年由于经济环境变化，国家电网体系招标额大幅下滑，故 2022 年国网招标数据不具有参考性。根据历史数据统计，2021 年度国家电网江苏、上海、山东地区对电能计量箱的招标量约 100 个包，共计 214,056.75 万元，基于 2024 年度国家电网将恢复至 2021 年度招标额假设，苏州国宇预计能中标 2-3 个包，中标金额约 5,500 万元，并于 2024 年交付产生销售额 3,000 万元。苏州国宇历史年度中对电能计量箱的销售额大于 3,000 万元，故在产能上具有完成该销售额的所需设备及人员。

### 3) 息税折旧摊销前利润（EBITDA）、息税折旧摊销前利润占收入比重对比分析

单位：人民币万元

2020 年末 商减预测 数据	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年		
	息税折旧摊销 前利润	7,144.44	7,156.67	7,004.05	6,781.66	6,700.22		
	息税折旧摊销 前利润率	28.53%	27.57%	26.26%	24.97%	24.67%		
2021 年末 商减预测 数据	项目	2021 年 (实际数)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	
	息税折旧摊销	6,741.63	6,039.43	6,455.72	6,609.51	6,677.83	6,782.01	



	前利润							
	息税折旧摊销前利润率	27.06%	24.69%	26.37%	25.68%	24.95%	24.89%	
2022 年末商誉减值预测数据	项目	2021 年 (实际数)	2022 年 (实际数)	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
	息税折旧摊销前利润	6,741.63	-928.66	271.21	2,544.49	2,965.56	3,276.58	3,425.81
	息税折旧摊销前利润率	27.06%	-24.57%	5.68%	18.58%	19.32%	19.71%	19.78%

公司基于一贯性的原则，计算预测期间生产成本和各项期间费用，从而得出预测期 EBITDA 金额。

2021 年较 2020 年预测期 5 年 EBITDA 占收入比例不存在重大变化。

2022 年末商誉减值测试中，预测期 5 年 EBITDA 占收入比例相比于 2021 年末商誉减值测试有所下降。主要原因为：

①基于销售收入的减少，单次交货规模较低，运输配送单次货车基础成本上升；

②基于销售收入的减少，对能源费，主要为电费，产线开工基础电费高。

(4) 2020 年、2021 年、2022 年末商誉减值测试各预测期折现率取值对比分析

项目	R <sub>f</sub>	MRP	β	R <sub>c</sub>	R <sub>e</sub>	R <sub>d</sub>	WACC	WACC <sub>BT</sub>
2020 年	3.14%	7.29%	0.9476	3.5%	13.55%	4.427%	12.00%	14.2441%
2021 年	2.78%	7.42%	0.8077	3.5%	12.71%	4.370%	12.00%	14.0135%
2022 年	2.84%	7.14%	0.8973	4.0%	13.25%	4.018%	11.84%	13.4805%

#### 1) 无风险报酬 (R<sub>f</sub>) 计算方法

无风险报酬计算方法一致。测算均采用剩余到期年限 10 年期及以上国债的到期收益率确定无风险利率。

#### 2) 市场风险溢价 (MRP) 确定方法

市场风险溢价确定方法一致。均以中国证券市场指数的长期平均收益率作为市场期望报酬率，将市场期望报酬率超过无风险利率的部分作为市场风险溢价。

3) 贝塔值 ( $\beta$ ) 计算选择的可比公司

2020 年		2021 年		2022 年		剔除原因
002358.SZ	森源电气					ST
002706.SZ	良信股份	002706.SZ	良信股份	002706.SZ	良信股份	
300423.SZ	昇辉科技	300423.SZ	昇辉科技	300423.SZ	昇辉科技	
300444.SZ	双杰电气	300444.SZ	双杰电气	300444.SZ	双杰电气	
600468.SH	百利电气	600468.SH	百利电气	600468.SH	百利电气	
600517.SH	国网英大					ST

## 4) D/E 确定方法

资本结构 D/E 确定方法相同。均取可比上市公司资本结构的算数平均值作为资产组的目标资本结构 D/E。

## 5) 个别风险确定是否存在差异及其原因

在综合分析企业规模、核心竞争力、大客户和关键供应商依赖等因素的基础上确定特定风险系数。受苏州国宇 2023 年核心管理层更换影响，对企业发展放缓及公司治理能力进行了个别风险增加的考虑。

综上，商誉减值测试各期，折现率计算涉及相关参数的选取遵循了一致性原则。

**2、评估师核查结论**

经核查，评估师认为，2020 年末至 2022 年末对苏州国宇进行商誉减值测试时对关键内容的假设与及关键参数的选取具有合理性。

（本页为“江苏天健华辰资产评估有限公司关于深圳证券交易所年报问询函的答复”签章页）

**资产评估机构：江苏天健华辰资产评估有限公司**

**资产评估师：**

**资产评估师：**

二〇二三年六月六日