（上接 D37 版）

综上所述，资产组组合最终折现率确定为 13.76%。

（五）预测期

本次可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2026 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

二、关于深圳业际光电有限公司商誉减值的计提

（一）商誉的形成

深圳业际光电有限公司的商誉初始形成是 2014 年 12 月 31 日，公司收购深圳业际光电有限公司 100%的股权形成的非同一控制下的并购商誉。该并购为控股型并购，公司在合并口径报表中形成归属收购方的并购商誉 73,203.48 万元。

公司在之后年度的会计报告日对该商誉进行了减值测试，未发生减值。截止 2020 年 12 月 31 日，合并口径报表中归属收购方的并购商誉账面价值余额为 73,203.48 万元。

（二）资产组范围

深圳业际光电有限公司所形成的与商誉相关的资产组组合，包括电容式触摸屏、触控显示一体化模组、液晶显示模组等，资产组明细列示如下：

序号	资产组组合	资产组组合的内容
1	CTP 电容式触摸屏	电容式触摸屏生产线
2	TLI 触控显示一体化模组	触控显示一体化模组生产线
3	TFT 液晶显示模组	液晶显示模组生产线

（三）资产组的构成

截止 2020 年 12 月 31 日，资产组构成（按照合并报表口径和单体报表口径账面价值分别列示）如下：

单位：万元

序号	合并报表项目名称	合并报表(公允价值)口径账面价值	科目名称	被并购方单体报表口径账面价值
一	流动资产合计	129,511.56	流动资产合计	129,511.56
1	货币资金	2,050.70	货币资金	2,050.70
2	应收票据及应收账款	121,970.08	应收账款	121,970.08
3	预付账款	790.12	预付账款	790.12
4	其他应收款	37.84	其他应收款	37.84
5	存货	4,662.82	存货	4,662.82
二	非流动资产合计	78,347.15	非流动资产合计	5,143.66
1	长期股权投资	–	长期股权投资	–
2	固定资产	5,143.66	固定资产	5,143.66
3	在建工程	–	在建工程	–
4	无形资产	–	无形资产	–
5	长期待摊费用	–	长期待摊费用	–
6	商誉	73,203.48		
三	资产总计	207,858.70	资产总计	134,655.22
四	流动负债	107,043.50	流动负债	107,043.50
1	短期借款	–	短期借款	–
2	应付票据	–	应付票据	–
3	应付账款	104,404.63	应付账款	104,404.63
4	预收款项	1,392.87	预收款项	1,392.87
5	应付职工薪酬	1,108.57	应付职工薪酬	1,108.57
6	应交税费	103.21	应交税费	103.21
7	应付利息	–	应付利息	–
8	应付股利(应付利润)	–	应付股利(应付利润)	–
9	其他应付款	34.22	其他应付款	34.22
五	非流动负债	–	非流动负债	–
1	递延所得税负债	–		
六	负债总计	107,043.50	负债总计	107,043.50
七	所有者权益	100,815.20	所有者权益	27,611.72

● 可收回金额的确定方法

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“可收回金额的确定方法”的回复。

● 重要假设及其合理理由

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“重要假设及其合理理由”的回复。

● 关键参数及其确定依据

（一）预计未来现金流量现值时的预测期增长率

预测期 2021 年至 2025 年营业收入增长率分别为 -11.24%、2.48%、0.97%、0.98%、0.47%。

深圳业际光电有限公司主要生产 TP、CTP、TLI、TFT 等产品。截至 2020 年末，大部分生产线及技术、客户资源已转移至集团内部企业江西合力泰科技有限公司，尚未搬迁的 TP 生产线目前已停产，未来营业收入预测未考虑停产资产组的产能，故 2021 年较 2020 年总体营业收入下降；预计随着疫情的好转、贸易摩擦的缓解及欧洲和印度市场的扩大，江西合力泰生产线未来将会有较好的盈利能力，故 2021 年至 2025 年营业收入有不同程度的增长。

（二）稳定期增长率

稳定期增长率为 0.00%。

稳定期营业收入增长率与预测期最后一年 2025 年保持一致。

（三）利润率

利润率逐年递减，2024 年后保持在 2%左右。

由于预测期未考虑停产资产组的产能及相关成本费用，且转移资产组有一定的盈利能力，故 2021 年至 2025 年利润率有不同程度的增长。

（四）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率为税（所得税）前加权平均资本成本（WACC）。

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

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定：

$$R_e=R_f+\beta_e(R_m-R_f)+\alpha$$

其次，将 WACC 转换为税前 WACC，公式：

WACC$_{税前}$=WACC/(1-T)。

1.Re 股东权益资本成本的确定：

$$R_e=R_f+\beta_e(R_m-R_f)+\alpha$$

对于该资本资产定价模型公式中涉及的各参数下面分别说明确定过程。

（1）无风险报酬率

2020 年 12 月 31 日无风险报酬率取评估基准日剩余期限 10 年期以上国债的到期收益率 3.95%，即 Rf =3.95%。

（2）公司系统风险系数 βe

平波电子属于电子元器件制造行业，选择了拟合度较高的 5 只股票作为行业样本，进行贝塔值测算。

D/E 为可比上市公司付息债务与企业股权价值的比，5 家上市公司的计算结果如下表：

序号	股票代码	股票名称	原始 βe	D/E(%)	企业所得税率(%)	无杠杆权益 βu 值
1	002036.SZ	联创电子	1.4397	35.5787	25	1.1364
2	002456.SZ	欧菲光	1.4593	46.3782	25	1.0827
3	300088.SZ	长信科技	1.4488	4.2129	15	1.3987
4	300476.SZ	胜宏科技	1.2794	11.365	15	1.1667
5	002217.SZ	合力泰	1.0524	81.5677	25	0.653
	平均		1.3359	35.8205		1.0875

注：选取上述企业作为参考主要为保持与上一年评估报告选取标的一致性。

最终，资产评估专业人员将 5 家代表相关行业的企业贝塔值求平均得出行业的无杠杆权益贝塔值 1.0875。之后，我们可以计算本次所用的企业贝塔值：

$$\beta_u=\beta_u\times\frac{E+D(1-T)}{E}$$

其中：D/E 为企业评估基准日时数据，T 为企业所得税税率，按 25%计算。因此实际企业贝塔值为 1.2913。

（3）市场风险溢价(Rm－Rf)

市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深 300 收盘价为基础，计算年化收益率平均值，经计算 2020 年市场投资报酬率为 10.8%，市场风险溢价为市场投资报酬率与无风险报酬率之差，得到市场风险溢价 6.85%。

（4）特定风险调整系数 α

公司特定风险主要表现为四个方面，即：市场风险、技术风险、经营管理风险和资金风险。评估师确定平波电子(合并口径)企业特定风险调整系数为 1%。

$$Re=R_f+\beta e(Rm-R_f)+\alpha$$

$=3.95\%+1.2913\times6.85\%+1\%$

$=13.80\%$

2.Rd 债务成本的确定

预计未来现金流量现值法评估是建立在对未来的预期基础上的，所取的参数应是对 2020 年 12 月 31 日后的合理估计。采用 2015 年 10 月 24 日最新的人民币一年期贷款利率 4.35%作为债务成本。由于是按季付息，应按下式折算为复利年利率：

$Rd=[1+4.35\div4]4-1=4.4215\%$

3.折现率的确定

根据以上数据测算结果，计算 WACC 为：

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

参考企业的资本结构预测，本次预测的 D/E 平均值取 0.3507。

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

$=1/(1+0.3582)\times14.90\%+1/(1+1/0.3582)\times(1-25\%)\times4.4215\%$

$=11.84\%$

WACC 税前 =WACC/(1-T)

$=11.84\%/(1-25\%)$

$=15.79\%$

综上所述，资产组组合最终折现率确定为 15.79%。

（五）预测期

本次可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2026 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

三、关于东莞市平波电子有限公司商誉减值的计提

（一）商誉的形成

东莞市平波电子有限公司(以下简称“平波电子”)的商誉初始形成是 2015 年 2 月 12 日，公司收购平波电子 100%的股权形成的非同一控制下的并购商誉。该并购为控股型并购，公司在合并口径报表中形成归属收购方的并购商誉 8,668.57 万元，归属于少数股东的商誉为 0 万元。

公司在之后年度的会计报告日对该商誉进行了减值测试，并根据测试结果确定是否对商誉计提减值。截至本次评估基准日，合并口径报表中归属收购方的并购商誉账面价值余额为 8,668.57 万元，归属于少数股东的商誉为 0 万元，未计提商誉减值。其中合并对价分摊时可辨认净资产增值产生的递延所得税负债对应的商誉为 99.06 万元。

（二）资产组范围

东莞市平波电子有限公司所形成的与商誉相关的资产组组合，包括触控显示一体化模组、电容式触摸屏、液晶显示模组等，资产组明细列示如下：

序号	资产组组合	资产组组合的内容
1	TLI-触控显示一体化模组	TLI-触控显示一体化模组生产线
2	CTP-电容式触摸屏	CTP-电容式触摸屏生产线
3	广告机	广告机生产线
4	钢化玻璃	钢化玻璃生产线
5	TFT-液晶显示模组	TFT-液晶显示模组生产线

（三）资产组组合的构成

截至本次评估基准日，资产组组合构成（按照合并报表口径和单体报表口径账面价值分别列示）如下：

单位：万元

序号	合并报表项目名称	合并报表（公允价值）口径账面价值(1)	科目名称	被并购方单体报表口径账面价值(2)
一	流动资产合计	70,450.45	流动资产合计	70,450.45
1	货币资金	319.36	货币资金	319.36
2	应收票据	103.18	应收票据	103.18
3	应收账款	33,333.58	应收账款	33,333.58
4	预付账款	7,574.59	预付账款	7,574.59
5	其他应收款	97.74	其他应收款	97.74
6	存货	29,022.00	存货	29,022.00
二	非流动资产合计	23,114.06	非流动资产合计	14,233.02
1	长期股权投资	0.00	长期股权投资	0.00
2	固定资产	13,699.15	固定资产	13,681.09
3	在建工程	0.00	在建工程	0.00
4	无形资产	437.58	无形资产	243.17
5	长期待摊费用	308.76	长期待摊费用	308.76
6	商誉	8,668.57		0.00
三	资产总计	93,564.50	资产总计	84,683.47
四	流动负债	64,481.30	流动负债	64,481.30
1	短期借款	0.00	短期借款	0.00
2	应付票据	115.99	应付票据	115.99
3	应付账款	44,167.29	应付账款	44,167.29
4	预收款项	5,953.31	预收款项	5,953.31
5	应付职工薪酬	1,194.99	应付职工薪酬	1,194.99
6	应交税费	34.37	应交税费	34.37
7	其他应付款	13,015.34	其他应付款	13,015.34
五	非流动负债	30.61	非流动负债	0.00
1	递延所得税负债	30.61		0.00
		0.00		0.00
六	负债总计	64,511.90	负债总计	64,481.30

● 可收回金额的确定方法

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“可收回金额的确定方法”的回复。

● 重要假设及其合理理由

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“重要假设及其合理理由”的回复。

● 关键参数及其确定依据

（一）预计未来现金流量现值时的预测期增长率

历史三年平波电子(合并口径)的主要产品由触摸屏逐渐转移为触控一体化模组、液晶显示模组，模组较触摸屏相比整体售价要高，由于经历了高利润及激烈竞争的时间过程，同时由于同类产品的升级换代作用，年底产品价格已基本趋于稳定，未来年度会有较小幅度的下降。在此基础上，预测未来年度产品价格时相对于基准日产品价格略有不同程度地下降。根据公司近几年的经营情况及未来年度经营目标及发展规划来看，2019 年由于产能整合的原因，部分液晶显示模组生产线设备转移到触控一体化模组生产线当中，导致触控一体化模组产能上升，液晶显示模组产能下降。2020 年受疫情的影响，整个电子行业受到冲击，触摸屏行业作为智能电子产品的上游产品行业也受到较大影响，公司的订单量发生了较大幅度的下滑，对平波电子的产销量及净利润造成了较大程度的影响。根据企业目前经营状况及合力泰集团的未来发展经营规划进行分析，平波电子未来年度产销量预计在 2020 年的基础上逐渐收缩。对 2021 年度至 2025 年度主营业务收入按不同产品类别的年增长率分别进行了趋势预测。2025 年以后企业按营业收入保持稳定进行预测。

（二）稳定期增长率

稳定期增长率为 0.00%。

稳定期营业收入增长率与预测期最后一年 2025 年保持一致。

（三）利润率

利润率逐年递减，2024 年后保持在 2%左右。

由于预测期未考虑停产资产组的产能及相关成本费用，且转移资产组有一定的盈利能力，故 2021 年至 2025 年利润率有不同程度的增长。

（四）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率为税（所得税）前加权平均资本成本（WACC）。

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

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定：

$$R_e=R_f+\beta_e(R_m-R_f)+\alpha$$

其次，将 WACC 转换为税前 WACC，公式：

WACC$_{税前}$=WACC/(1-T)。

1.Re 股东权益资本成本的确定：

$$R_e=R_f+\beta_e(R_m-R_f)+\alpha$$

对于该资本资产定价模型公式中涉及的各参数下面分别说明确定过程。

（1）无风险报酬率

2020 年 12 月 31 日无风险报酬率取评估基准日剩余期限 10 年期以上国债的到期收益率 3.95%，即 Rf =3.95%。

（2）公司系统风险系数 βe

深圳业际光电有限公司属于电子元器件制造行业，选择了拟合度较高的 5 只股票作为行业样本，进行贝塔值测算。

5 家上市公司的计算结果如下表：

序号	股票代码	股票名称	原始 βe	D/E	企业所得税率	无杠杆权益 βu 值
1	002036.SZ	联创电子	1.4397	35.5787	25%	1.1364
2	002456.SZ	欧菲光	1.4593	46.3782	25%	1.0827
3	300088.SZ	长信科技	1.4488	4.2129	15%	1.3987
4	300476.SZ	胜宏科技	1.2794	11.365	15%	1.1667
5	002217.SZ	合力泰	1.0524	81.5677	25%	0.653
	平均		1.3359	35.8205		1.0875

注：选取上述企业作为参考主要为保持与上一年评估报告选取标的一致性。

最终，资产评估专业人员将 5 家代表相关行业的企业贝塔值求平均得出行业的无杠杆权益贝塔值 1.0875。本次所用的企业贝塔值：

$$\beta_u=\beta_u\times\frac{E+D(1-T)}{E}$$

其中：D/E 为行业平均值，T 为企业所得税税率，按综合税率 25%计算。因此实际企业贝塔值为 1.3997。

（3）市场风险溢价(Rm－Rf)

市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深 300 收盘价为基础，计算年化收益率平均值，经计算 2020 年市场投资报酬率为 10.8%，市场风险溢价为市场投资报酬率与无风险报酬率之差，得到市场风险溢价 6.85%。

（4）特定风险调整系数 α

特定风险主要表现为四个方面，即：市场风险、技术风险、经营管理风险和资金风险。业际光电企业特定风险调整系数为 1.5%。

$$Re=R_f+\beta e(Rm-R_f)+\alpha$$

$=3.95\%+1.3797\times6.85\%+1.5\%$

$=14.90\%$

2.Rd 债务成本的确定

预计未来现金流量现值法评估是建立在对未来的预期基础上的，所取的参数应是对 2020 年 12 月 31 日后的合理估计。采用 2015 年 10 月 24 日最新的人民币一年期贷款利率 4.35%作为债务成本。由于是按季付息，应按下式折算为复利年利率：

$Rd=[1+4.35\%\div4]4-1=4.4215\%$

3.折现率的确定

根据以上数据测算结果，计算 WACC 为：

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

参考行业平均的 D/E 值预测，本次预测的 D/E 平均值取 0.3582。

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

$=1/(1+0.3582)\times14.90\%+1/(1+1/0.3582)\times(1-25\%)\times4.4215\%$

$=11.84\%$

WACC 税前 =WACC/(1-T)

$=11.84\%/(1-25\%)$

$=15.79\%$

综上所述，资产组组合最终折现率确定为 15.79%。

（五）预测期

本次可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2026 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

三、关于东莞市平波电子有限公司商誉减值的计提

（一）商誉的形成

东莞市平波电子有限公司(以下简称“平波电子”)的商誉初始形成是 2015 年 2 月 12 日，公司收购平波电子 100%的股权形成的非同一控制下的并购商誉。该并购为控股型并购，公司在合并口径报表中形成归属收购方的并购商誉 8,668.57 万元，归属于少数股东的商誉为 0 万元。

公司在之后年度的会计报告日对该商誉进行了减值测试，并根据测试结果确定是否对商誉计提减值。截至本次评估基准日，合并口径报表中归属收购方的并购商誉账面价值余额为 8,668.57 万元，归属于少数股东的商誉为 0 万元，未计提商誉减值。其中合并对价分摊时可辨认净资产增值产生的递延所得税负债对应的商誉为 99.06 万元。

（二）资产组范围

东莞市平波电子有限公司所形成的与商誉相关的资产组组合，包括触控显示一体化模组、电容式触摸屏、液晶显示模组等，资产组明细列示如下：

序号	资产组组合	资产组组合的内容
1	TLI-触控显示一体化模组	TLI-触控显示一体化模组生产线
2	CTP-电容式触摸屏	CTP-电容式触摸屏生产线
3	广告机	广告机生产线
4	钢化玻璃	钢化玻璃生产线
5	TFT-液晶显示模组	TFT-液晶显示模组生产线

（三）资产组组合的构成

截至本次评估基准日，资产组组合构成（按照合并报表口径和单体报表口径账面价值分别列示）如下：

单位：万元

序号	合并报表项目名称	合并报表（公允价值）口径账面价值(1)	科目名称	被并购方单体报表口径账面价值(2)
一	流动资产合计	70,450.45	流动资产合计	70,450.45
1	货币资金	319.36	货币资金	319.36
2	应收票据	103.18	应收票据	103.18
3	应收账款	33,333.58	应收账款	33,333.58
4	预付账款	7,574.59	预付账款	7,574.59
5	其他应收款	97.74	其他应收款	97.74
6	存货	29,022.00	存货	29,022.00
二	非流动资产合计	23,114.06	非流动资产合计	14,233.02
1	长期股权投资	0.00	长期股权投资	0.00
2	固定资产	13,699.15	固定资产	13,681.09
3	在建工程	0.00	在建工程	0.00
4	无形资产	437.58	无形资产	243.17
5	长期待摊费用	308.76	长期待摊费用	308.76
6	商誉	8,668.57		0.00
三	资产总计	93,564.50	资产总计	84,683.47
四	流动负债	64,481.30	流动负债	64,481.30
1	短期借款	0.00	短期借款	0.00
2	应付票据	115.99	应付票据	115.99
3	应付账款	44,167.29	应付账款	44,167.29
4	预收款项	5,953.31	预收款项	5,953.31
5	应付职工薪酬	1,194.99	应付职工薪酬	1,194.99
6	应交税费	34.37	应交税费	34.37
7	其他应付款	13,015.34	其他应付款	13,015.34
五	非流动负债	30.61	非流动负债	0.00
1	递延所得税负债	30.61		0.00
		0.00		0.00
六	负债总计	64,511.90	负债总计	64,481.30

● 可收回金额的确定方法

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“可收回金额的确定方法”的回复。

● 重要假设及其合理理由

同本问询函问题二(3)①关于深圳市合力泰光电有限公司商誉减值的计提“重要假设及其合理理由”的回复。

● 关键参数及其确定依据

（一）预计未来现金流量现值时的预测期增长率

历史 2020 年 12 月 31 日，深圳市从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债到期收益率平均值 4.08%，即 Rf =4.08%。

（2）公司系统风险系数 βe

蓝沛新材料属于电子元器件制造行业，选择了拟合度较高的 4 只股票作为行业样本，进行贝塔值测算。

4 家上市公司的计算结果如下表：

序号	股票代码	股票名称	原始 βe	D/E	企业所得税率	无杠杆权益 βu 值
1	002475.SZ	立讯精密	0.9787	0.0276	15%	0.9563
2	002036.SZ	联创电子	1.2046	0.3861	25%	0.9341
3	002106.SZ	莱宝高科	1.2532	0.0207	15%	1.2315
4	300088.SZ	长信科技	0.7347	0.0505	15%	0.7044
	平均		1.0428	0.1212		0.9566

注：蓝沛新材料公司主要供应磁性材料和无线充产品等，与公司本部生产的触摸屏及摄像头产品业务侧重点可比性不高，上述企业更具有可比性，同时与上一年选取标的保持一致。

最终，将 4 家代表相关行业的企业贝塔值求平均得出行业的无杠杆权益贝塔值 0.9566。本次所用的企业贝塔值：

$$\beta_u=\beta_u\times\frac{E+D(1-T)}{E}$$

其中：D/E 为行业平均值，T 为企业所得税税率，按税率 25%计算。因此实际企业贝塔值为 1.0198。

（3）市场风险溢价 ERP（Rm－Rf）

测算估算 2010-2019 年每年的市场风险溢价调整率 ERP，取 10 年 ERP 的平均值 6.33%。

（4）特定风险调整系数 α

特定风险主要表现为四个方面，即：市场风险、技术风险、经营管理风险和资金风险。企业特定风险调整系数为 2.00%。

$Re=R_f+\beta e(Rm-R_f)+\alpha$

$=4.08\%+1.0198\times6.33\%+2.00\%$

$=12.54\%$

2.Rd 债务成本的确定

蓝沛新材料实际利率与 5 年期以上市场报价利率（LPR）差异不大，因此，本次评估选用 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）4.65%作为债权年期望回报率。

3.折现率的确定

根据以上数据测算结果，计算 WACC 为：

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

参考行业平均的 D/E 值预测，本次预测的 D/E 平均值取 0.1212。

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

$=1/(1+0.1212)\times12.54\%+1/(1+1/0.1212)\times(1-25\%)\times4.65\%$

$=11.70\%$

WACC 税前 =WACC/(1-T)

$=11.70\%/(1-25\%)$

$=15.60\%$

综上所述，资产组组合最终折现率确定为 15.60%。

（八）预测期

本次可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2026 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

②请结合被投资单位主要产品及业务、行业发展及竞争情况以及经营业绩等，分析相关资产及经营前景在当期和上年度是否在重大变化，说明你公司在 2020 年集中计提商誉减值的原因和合理性，是否符合《企业会计准则》的有关规定。

公司回复：

一、深圳市合力泰光电有限公司

深圳市合力泰光电有限公司(以下简称“合力泰光电”)所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业中的子行业电子器件制造业，细分行业为柔性线路板（FPC）、液晶显示屏（LCD）、触摸屏（TP）和摄像头行业。主营业务为柔性线路板(FPC)、液晶显示屏(LCD)、触摸屏（TP）和摄像头的生产及销售，处于产业链的中间环节。

主要产品有车载 LCD、摄像头模组、FPC 等，具有明显的技术优势及成本优势，在行业中有较强的竞争地位。

2018 年实现税前利润为 27,428.28 万元，2019 年实现税前利润为 28,328.85 万元，2020 年实现税前利润为 -61,270.10 万元。合力泰光电相关资产组及经营前景当期与上年度末发生较大变化。

合力泰光电 2020 年度部分产品订单受疫情的影响较大，2020 年度业绩下滑约 40%左右。并且 2020 年随着贸易战进一步升级，美国对 H 公司的制裁，以及新冠疫情的影响等，公司的主要材料 TFT 玻璃、IC 等采购成本上升，增加了产品生产成本，大幅度降低了公司毛利率。TFT 玻璃占公司总采购金额 25%以上，2020 年度相关物料整体涨幅为 21.6%，因而该物料的涨价影响 2020 年毛利率约为 4%。

未来年度随着疫情的好转，加上 5G 手机需求重新复苏，手机玻璃预计将停止涨价，迎来价格的拐点。预计 2021 年度市场情况将比 2020 年度逐步好转，预测出货量将有所增加，因此预计利润较 2020 年度将有所增加。但是随着贸易战的明朗化，疫情的不确定影响等，市场环境发生了变化，未来年度总体经营及盈利能力还是受到一定的影响。

二、深圳业际光电有限公司

深圳业际光电有限公司（以下简称“业际光电”）2018 年实现税前利润为 10,973.17 万元，2019 年实现税前利润为 12,529.79 万元，2020 年实现税前利润为 9,094.83 万元。该公司相关资产组及经营前景当期与上年度已发生较大变化。

首先，业际光电主要生产 TP、CTP、TLI、TFT 等产品。截至 2020 年末，大部分生产线及技术、客户资源已转移至集团内部企业江西合力泰，业际光电尚未搬迁的 TP 生产线目前已停产，本次未考虑停产资产组的产能和相关成本费用；其次，2020 年企业经营受疫情和贸易战的影响较大，经营前景总体较以前年度变差。

三、东莞平波电子有限公司

东莞市平波电子有限公司（以下简称“平波电子”）成立于 2000 年 5 月，是一家集触摸屏研发、生产、销售于一体的现代化中型企业。2018 年实现税前利润为 4,840.69 万元，2019 年实现税前利润为 681.43 万元，2020 年实现税前利润为 -1,308.90 万元。平波电子相关资产组及经营前景当期与上年度发生较大变化。

平波电子致力于生产研发电容式触摸屏，产品主要以 7 英寸—32 英寸等电容产品为主，具备日产 40K 的 GG 结构产品生产流水线，20K 的 PG/GF 结构产品生产线。产品被广泛应用于 GPS、平板电脑等产品。2013 年在江西省井冈山经济技术开发区成立了东莞市平波电子有限公司的全资子公司江西省平波电子有限公司，产品主要以小尺寸（手机电容触摸屏）、中大尺寸（一体机与台式电脑电容触摸屏）为主，月产能设计为 4KK；同时在江西工厂增加 TFT 液晶模组生产线，与母公司生产的 CTP 进行全贴合，以满足未来客户新的需求。2014 年 7 月，江西省平波电子有限公司在江西平波产业园区成立全资子公司江西省鼎泰光电技术有限公司，主要生产钢化玻璃面板，日产能可到 80K。

2020 年受疫情的影响，整个电子行业受到冲击，触摸屏行业作为智能电子产品的上游产品行业也受到较大影响，平波电子的订单量发生了较大幅度的下滑，对平波电子的产销量及净利润造成了较大程度的影响。根据企业目前经营状况及公司的未来发展经营规划，平波电子未来年度产销量预计在 2020 年的基础上逐渐收缩。平波电子主要产品有 TLI 触控显示一体化、CTP 电容式触摸屏、TFT 液晶显示模组大尺寸产品等，定位于非手机类产品。2020 年底平波电子预留下的生产线已停止生产经营，设备产能利用率很低。部分已转移到江西合力泰的设备，原是用来生产大尺寸（10 寸以上产品），由于该部分产品未来的市场需求减弱，造成目前产品销售萎靡，原资产组的未来盈利预测前景较差，所以本年度计提了减值。

四、无锡蓝沛新材料科技股份有限公司（以下简称“蓝沛新材料”）

（1）蓝沛新材料无线充电资产组主要包括无线充电业务。无线充方面，2020 年下半年，蓝沛新材料饱和电流超过 5A 的 RX 产品量产；2021 年，蓝沛新材料将继续拓展高端应用领域无线充电产品。

蓝沛新材料无线充电资产组（合并口径）2018 年实现税前利润为 -9,526.72 万元，2019 年实现税前利润为 -9,438.76 万元，2020 年实现税前利润为 -9,405.92 万元。该资产组及经营前景当期与上年度未发生较大变化。

2017 年以前，蓝沛新材料的主要业务为电子品印刷和 FPC 柔性线路板，2017 年合力泰入股后，蓝沛新材料着力发展无线充电和磁性材料业务，于 2018 年先后投资新设了金山、常州和江西工厂，开始了产业化转型之路。2018 年是蓝沛新材料无线充电和磁性材料业务走向量产化的初始之年，先后接待了众多国内外公司的考察、审厂。当年主要以样品销售为主，向各大客户送样，并获得了部分客户的订单。在此期间，与客户良好的互动，以及客户对蓝沛新材料的产业布局之认可，为后续的发展打下了良好的基础。

2020 年智能手机市场受到疫情及中美贸易战影响，不确定因素增加，加上换机周期延长、创新程度降低等冲击，导致市场需求迟滞。

未来年度随着疫情的好转，加上 5G 手机需求重新复苏，2021 年的整个市场情况比 2020 年逐步好转，预测出货量将有所增加，因此预测可损额比 2020 年将有所减少。未来年度随着高频电感生产线的加大投入，将丰富终端产品路线，进一步开拓品牌客户，未来将成为蓝沛新材料新业务收入增长点。

（2）蓝沛新材料触控大屏资产组主要包括大尺寸 Metal mesh 电容触控屏、膜材、透明导电膜等，主要适用领域：智能手机、平板电脑等中小尺寸触控产品；电子白板、教育黑板、智能电视、数字标牌等大尺寸智能化触控产品。

蓝沛信泰（蓝沛新材料子公司）触控大屏资产组 2018 年实现税前利润为 -1,518.10 万元，2019 年实现税前利润为 -1,751.46 万元，2020 年实现税前利润为 -1,205.90 万元。该公司相关资产组及经营前景当期与上年度未发生较大变化。

苏州光电（蓝沛新材料子公司）触控大屏资产组 2018 年实现税前利润为 -261.47 万元，2019 年实现税前利润为 -722.24 万元，2020 年实现税前利润为 -701.81 万元。该公司相关资产组及经营前景当期与上年度未发生较大变化。

蓝沛新材料触控大屏主要应用领域之一是教育市场，教育市场本身存在明显的季节差异，往年都是暑假是旺季，而 2020 年受疫情影响，暑假期间大部分学校才刚开始恢复上学，有的区域仍未开学，导致相应的暑期实践时间延后，相应的备货需求时间也会延迟。此外，2020 年的教育装备展会时间推迟，但是教育装备的预算没有消减，只是时间的延后。综上所述，由于疫情和国际贸易摩擦的影响，蓝沛新材料业绩预期有所下降，并提议计提了减值。

综上所述原因，公司期末商誉出现减值迹象，并根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定对商誉进行减值测试，同时根据专业评估机构出具的商誉减值测试评估报告，需对商誉计提减值准备 29,772.80 万元，公司本期计提商誉减值准备是充分合理的，符合《企业会计准则》相关规定。

（4）报告期内，你公司计提长期股权投资减值准备 927.83 万元，全部为对联营企业 TITANIUM 魔戒长期股权投资的减值计提。请结合公司减值测试过程、具体假设及参数选取情况，说明对其计提减值损失的原因及合理性，以及是否符合《企业会计准则》的相关规定。

公司回复：

TITANIUM 魔戒为公司子公司合力泰(香港)有限公司持股的一家参股公司，成立于 2017 年，注册资本为 600 万美元，注册地为香港，公司间接持股比例为 25%，其主营业务为智能穿戴产品。2020 年度因经营不善，资金困难，银行账户被冻结，不再继续经营。经公司对其未来经营能力进行审慎评估，预计公司投资可回收金额为零，因此公司对其长期股权投资全额计提坏账准备是合理的，符合《企业会计准则》的相关规定。

（5）请结合你公司计提大额存货跌价准备情况，说明你公司主营业务产品是否存在过时风险，并自查相关的固定资产、在建工程、非专利技术无形资产是否存在