

项目	视觉测量装备	视觉检测装备	视觉制程装备	智能网联装备	合计
原材料	5,609.05	6,931.96	2,909.29	7,134.68	22,655.97
在产品	3,297.15	8,223.18	6,036.88	392.21	17,949.43
库存商品	4,336.10	1,973.63	1,616.13	717.45	8,643.31
发出商品	3,741.58	9,360.38	63,108.1	18.55	19,318.31
在途材料	108.21	-	-	-	108.21
委托加工物资	440.75	-	-	548.58	989.33
合同履约成本	31.23	48.35	20.30	-	99.88
合计	17,564.07	26,537.50	16,964.41	8,811.47	69,877.44
在手订单	16,936.68	38,956.50	14,752.40	2,714.62	73,260.20

2021年末,公司存货期末余额6.99亿元,在手订单金额7.34亿元,已超额匹配。2021年度供应链数字化转型较为深入,为保证业务正常运行,公司进行了芯片等物料的战略储备,导致原材料期末余额大幅增长。同时,随着公司业务规模的持续扩大,在产品、库存商品、发出商品均较上年有所增长。

(三)结合市场环境、业务模式,说明存货大幅增长原因的合理性
1.消费类电子和PCB领域的产品(包括视觉测量装备、视觉检测装备、视觉制程装备三类)主要是项目制,公司一般在接单打单后,才开始采购物料,开始生产。2021年由疫情影响,部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货。

2.光伏半导体和PCB领域的产品(包括视觉测量装备、视觉检测装备、视觉制程装备三类),以及消费类电子领域的影像测量仪产品都是标准化产品,销往不同客户的产品基本相同,公司在正常情况下会根据销售预期,进行适量的备货。2021年,一方面光伏和PCB领域的订单大幅增长,另一方面部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货。

3.智能网联领域,其相关产品属于工业车载电子产品类别,销往不同的产品基本相同,公司会根据销售预期,进行适量的备货。这类产品的主要原材料是电子元器件,2021年,电子元器件市场供应链形势严峻,很多芯片的供货周期以前正常时期的8-12周延长到52周以上,为保证业务正常运行,公司进行了芯片类物料的战略储备,长交期的关键芯片物料都按半年以上的时间进行了提前备货。

综上,由于市场环境变化以及供应链紧张,本期期末存货大幅增长。二、存货跌价准备计提方法与计提准备计提是否充分;各期末,公司存货跌价准备计提情况如下:
单位:万元

项目名称	2021年度	2020年度	2019年度
期初余额	452.81	241.10	84.59
本期计提	1,100.81	579.23	303.67
转回/转销	299.71	153.61	79.70
期末余额	1,083.83	213.91	67.45
期末余额	1,145.09	452.81	241.10

存货跌价准备的计提政策如下:原材料存货的计提考虑其使用性和库龄,对定制化产品生产周期长的定制化材料,库龄在1年以上的计提跌价准备;库存商品、发出商品,在产品跌价准备的计提考虑其可变现净值,如果可变现净值低于其账面价值,则计提跌价准备。

2021年计提存货跌价准备1,100.81万元,2021年末存货跌价准备余额1,145.09万元,主要系个别项目在引入新市场时,给予客户较具有竞争力的价格,以及在生产过程中通过市场向不断改进工艺生产,导致成本相对较低,由此对部分产品计提了跌价准备。

公司各期末存货跌价准备计提依据,计提方法前后一致,按照企业会计准则要求,对存货可变现净值进行计算,在充分依据相关业务资料,使用合理估计及计提方法,对各期末存货进行减值测试,并正确进行会计处理。

综上所述,公司制定了谨慎合理的存货跌价准备计提方法,且在本期内严格遵照执行,存货跌价准备计提合理。

三、对外担保余额前五名情况,包括名称、是否存在关联关系、担保金额、具体账龄、采购内容、期限等情况,并说明本年未预付对方大额的原因,是否符合合同约定及商业惯例; 预付账款前五名具体情况列示如下:
单位:万元

供应商名称	采购内容	金额	付款条件	账期到后情况
苏州力达方贸易有限公司	芯片	820.00	预付3款100%	到货金额148.65万元
LMI Technologies Inc.	激光传感器	668.53	付款方式30%预付,账期90天付款;新能源行业付款15%后60%到货	到货金额741.24万元
上海自动化设备装备(上海)有限公司	PLC	256.33	货款前30天支付,余款后30天支付	到货金额114.63万元
艾睿电子有限公司	芯片	227.12	货到30天后付款	已全部到货
南京艾睿微电子实业有限公司	摄像头	184.40	40%、发货前35%、账期20%、尾款5%分3个月	已全部到货

公司期末预付账款前五名均为1年以内预付货款,且与公司无关联关系。本期未预付对方大额,主要系大额预付截止4月底账期未到期,主要受疫情以及市场芯片短缺影响,相关材料交货周期较预期大幅增长。

四、结合本年期末存货大幅增长的原因及本年度经营现金流和负债状况,分析对来公司经营现金流及偿债能力的影响,充分提示风险并补充披露。

(一)公司期末存货大幅增长的原因
2021年末,公司主要存货项目较2020年末的同比增长变化情况如下:
单位:万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	增加额	增长比率
原材料	22,655.97	7,648.03	15,007.94	196.23%
在产品	17,949.43	10,373.51	7,575.92	73.06%
库存商品	8,643.31	4,755.08	3,888.23	81.77%
委托加工物资	989.33	284.96	704.37	247.18%
发出商品	19,318.31	16,438.41	2,929.90	18.21%

如前述,公司期末存货金额增长主要系:
①2021年由疫情影响,部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,同时,随着公司光伏、PCB领域的订单大幅增长,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货,导致原材料金额增长快速;

②由于公司期末在手订单的增加,公司加快生产备货,导致在产品 and 库存商品分别增加7,575.92万元,3,888.23万元。

(二)存货增长对公司经营活动现金流及负债状况的影响
由于公司加强原材料的备货,导致公司2021年为购买商品、接受劳务支付的现金增加2.2亿元,是公司2021年经营活动现金流减少的主要原因。

公司2021年期末存货增幅明显,与公司业务规模扩大的趋势一致,且公司期末在手订单覆盖率较高,存货的储备为公司后续的业务增长提供了支撑。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

由于存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

由于存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

1.获取本期与上期末存货清单,对各项存货库龄情况进行检查,查看大额库龄存货形成原因;
2.对各期末存货余额变动与收入波动情况进行对比分析,检查是否相匹配;
3.对本期公司与存货跌价准备相关的会计政策、会计估计进行了复核,对计提存货跌价准备所依据的资料、假设及计提方法进行核查。核查本期公司存货跌价准备的计算及会计处理;

4.获取期末大额预付账款客商对应的合同,查看合同的主要条款与预付匹配情况,获取大额预付账款期后到货清单,核实期后到货情况;
5.通过访谈公司相关人员、查询公开资料等方式,确认大额预付账款供应商与公司是否存在关联关系;

6.复核公司的现金流量编制过程,核查公司2021年末应收票据及当年票据背书情况,核查公司2021年末的存货盘点表及期初期末的盘点记录;
7.对公司的各项财务指标进行初步性复核,如应收账款周转率、存货周转率、流动比率、速动比率、资产负债率等;

8.保荐机构认为:①公司本期存货增长具有合理性;②公司存货跌价准备计提金额充分;③年末预付账款大幅增长主要系疫情影响,部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,同时,随着公司光伏、PCB领域的订单大幅增长,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货,导致原材料期末余额大幅增长。同时,随着公司业务规模的持续扩大,在产品、库存商品、发出商品均较上年有所增长。

(三)结合市场环境、业务模式,说明存货大幅增长原因的合理性
1.消费类电子和PCB领域的产品(包括视觉测量装备、视觉检测装备、视觉制程装备三类)主要是项目制,公司一般在接单打单后,才开始采购物料,开始生产。2021年由疫情影响,部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货。

2.光伏半导体和PCB领域的产品(包括视觉测量装备、视觉检测装备、视觉制程装备三类),以及消费类电子领域的影像测量仪产品都是标准化产品,销往不同客户的产品基本相同,公司在正常情况下会根据销售预期,进行适量的备货。2021年,一方面光伏和PCB领域的订单大幅增长,另一方面部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货。

3.智能网联领域,其相关产品属于工业车载电子产品类别,销往不同的产品基本相同,公司会根据销售预期,进行适量的备货。这类产品的主要原材料是电子元器件,2021年,电子元器件市场供应链形势严峻,很多芯片的供货周期以前正常时期的8-12周延长到52周以上,为保证业务正常运行,公司进行了芯片类物料的战略储备,长交期的关键芯片物料都按半年以上的时间进行了提前备货。

综上,由于市场环境变化以及供应链紧张,本期期末存货大幅增长。二、存货跌价准备计提方法与计提准备计提是否充分;各期末,公司存货跌价准备计提情况如下:
单位:万元

项目名称	2021年度	2020年度	2019年度
期初余额	452.81	241.10	84.59
本期计提	1,100.81	579.23	303.67
转回/转销	299.71	153.61	79.70
期末余额	1,083.83	213.91	67.45
期末余额	1,145.09	452.81	241.10

存货跌价准备的计提政策如下:原材料存货的计提考虑其使用性和库龄,对定制化产品生产周期长的定制化材料,库龄在1年以上的计提跌价准备;库存商品、发出商品,在产品跌价准备的计提考虑其可变现净值,如果可变现净值低于其账面价值,则计提跌价准备。

2021年计提存货跌价准备1,100.81万元,2021年末存货跌价准备余额1,145.09万元,主要系个别项目在引入新市场时,给予客户较具有竞争力的价格,以及在生产过程中通过市场向不断改进工艺生产,导致成本相对较低,由此对部分产品计提了跌价准备。

公司各期末存货跌价准备计提依据,计提方法前后一致,按照企业会计准则要求,对存货可变现净值进行计算,在充分依据相关业务资料,使用合理估计及计提方法,对各期末存货进行减值测试,并正确进行会计处理。

综上所述,公司制定了谨慎合理的存货跌价准备计提方法,且在本期内严格遵照执行,存货跌价准备计提合理。

三、对外担保余额前五名情况,包括名称、是否存在关联关系、担保金额、具体账龄、采购内容、期限等情况,并说明本年未预付对方大额的原因,是否符合合同约定及商业惯例; 预付账款前五名具体情况列示如下:
单位:万元

供应商名称	采购内容	金额	付款条件	账期到后情况
苏州力达方贸易有限公司	芯片	820.00	预付3款100%	到货金额148.65万元
LMI Technologies Inc.	激光传感器	668.53	付款方式30%预付,账期90天付款;新能源行业付款15%后60%到货	到货金额741.24万元
上海自动化设备装备(上海)有限公司	PLC	256.33	货款前30天支付,余款后30天支付	到货金额114.63万元
艾睿电子有限公司	芯片	227.12	货到30天后付款	已全部到货
南京艾睿微电子实业有限公司	摄像头	184.40	40%、发货前35%、账期20%、尾款5%分3个月	已全部到货

公司期末预付账款前五名均为1年以内预付货款,且与公司无关联关系。本期未预付对方大额,主要系大额预付截止4月底账期未到期,主要受疫情以及市场芯片短缺影响,相关材料交货周期较预期大幅增长。

四、结合本年期末存货大幅增长的原因及本年度经营现金流和负债状况,分析对来公司经营现金流及偿债能力的影响,充分提示风险并补充披露。

(一)公司期末存货大幅增长的原因
2021年末,公司主要存货项目较2020年末的同比增长变化情况如下:
单位:万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	增加额	增长比率
原材料	22,655.97	7,648.03	15,007.94	196.23%
在产品	17,949.43	10,373.51	7,575.92	73.06%
库存商品	8,643.31	4,755.08	3,888.23	81.77%
委托加工物资	989.33	284.96	704.37	247.18%
发出商品	19,318.31	16,438.41	2,929.90	18.21%

如前述,公司期末存货金额增长主要系:
①2021年由疫情影响,部分关键物料交期变长,成本也处于上涨趋势,同时,随着公司光伏、PCB领域的订单大幅增长,为保证业务正常运行,公司对部分常用的关键物料进行了战略性的提前备货,导致原材料金额增长快速;

②由于公司期末在手订单的增加,公司加快生产备货,导致在产品 and 库存商品分别增加7,575.92万元,3,888.23万元。

(二)存货增长对公司经营活动现金流及负债状况的影响
由于公司加强原材料的备货,导致公司2021年为购买商品、接受劳务支付的现金增加2.2亿元,是公司2021年经营活动现金流减少的主要原因。

公司2021年期末存货增幅明显,与公司业务规模扩大的趋势一致,且公司期末在手订单覆盖率较高,存货的储备为公司后续的业务增长提供了支撑。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

由于存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

由于存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。同时,在目前境内经营复杂多变的局势下,存货的储备具备合理性,有利于公司短期原材料的供应稳定,符合公司的发展需要。

截至2021年末,公司资产负债率为40.59%,流动比率为2.22,速动比率为1.43,对比同行业上市公司偿债能力指标情况如下:

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
精测电子(300657.SZ)	41.42%	2.28	1.71
机器人(300024.SZ)	54.79%	1.49	0.77
先导智能(300452.SZ)	60.55%	1.46	0.91
捷佳节(603283.SH)	61.86%	1.29	0.87
平均值	54.66%	1.63	1.07
天准科技(688033.SH)	40.58%	2.22	1.43

与同行业上市公司相比,公司资产负债率、流动比率和速动比率均处于行业平均水平,公司偿债能力较好。存货余额的增加,并未对公司的偿债能力产生重大影响,存货的储备符合公司的发展需要。

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

式中:
 β_a : 评估对象股权资本的风险市场风险系数
 β_m : 目标资产的行业市场风险系数
 D/E : 目标资产资本结构
 T : 所得税税率,取21.375%

由此计算得到资产组经营主体的 β 系数为1.8851。
D.无形资产经营主体的风险调整系数
资产经营主体的特定风险因素主要为经营风险,影响经营风险主要因素有:所处经营阶段、历史经营状况、经营业务、产品和市场分布、公司内部管理及控制机制、管理人員的经营理念和管理方式等。根据MuTeC的实际经营情况,取无形资产经营主体特定风险调整系数 R_a 为3.00%。

E.权益资本成本(Ke)
根据资本成本(Kc)
上述各参数代入公式2,计算得到资产组经营主体权益资本成本为8.87%。
②权益资本成本(Ke)
按折现率加平均资产成本确定负债成本,故确定债务资本成本为1.03%。

③折现率
将以上计算得到的各参数代入公式1并代入迭代计算,得出折现率为11.35%。
(4)资产组未来现金流量的计算
将报告期内各年预测现金流量折现,计算可资产组(包含商誉)资产组未来现金流量的现值,具体如下:
金额单位:万欧元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
资产组未来现金流量(含税)	21.59	52.17	169.32	264.80	334.34
折现率	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5
折现率(税后)	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%
折现系数	0.9477	0.8511	0.7643	0.6864	0.6164
预期现金流量现值	20.46	44.40	129.41	181.76	206.09
永续期现金流量现值	2,234.46	-	-	-	-
资产组未来现金流量现值	2,284.90	-	-	-	-
期初折现系数	835.90	-	-	-	-
含商誉资产组未来现金流量现值	1,971.10	-	-	-	-

注:折现期按照折现期内现金流量均产生的假设计算。
根据现金流量折现法中人民币折现率(1欧元=7.2197人民币元),含商誉资产组现金流量现值为人民币14,230.75万元。
②折现率
折现率由折现率(税前)和折现率(税后)组成,并在此基础上,分析MuTeC本年净利润与折现率(税前)的匹配性。
③折现率
折现率由折现率(税前)和折现率(税后)组成,并在此基础上,分析MuTeC本年净利润与折现率(税前)的匹配性。

公司收购MuTeC时采用折现率确定公允价值交易金额。公司基于标的公司所处行业、拥有的产品、技术等情况,按照行业的估值水平,结合意向对手的竞争形势,与各方多次沟通后确定最终交易价格。具体内容详见公司于2020年6月22日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上披露的《收购MuTeC公司100%股权的公告》(公告编号:2020-021)。

公司2021年年度对折现率使用的假设方法进行了复核,与MuTeC公司时使用的折现率方法一致,因此折现率对比两次估值的假设,参数,但如上文所述2021年评估使用的折现率方法,测试方法、测试过程符合相关规定。

相关资产组收购时商誉的公允价值为14,413.34万元,相关资产组可辨认净资产按照购买日的公允价值计量并计算至2021年末,含商誉资产组账面价值为人民币12,934.96万元,根据天准资产评估有限公司出具的《2021年资产评估报告》的可回收金额为14,230.75万元,高于12,934.96万元,根据商誉减值测试方法及预期在打单情况,未计提商誉减值具有合理性。

虽然公司采取积极的措施加强对MuTeC公司的业务整合及协同,但是业务整合存在一定的不确定性,可能会对资产组公允价值产生影响,公司已在2021年年度报告中披露“商誉减值风险”,具体如下:
2021年5月,公司完成了对MuTeC公司的收购。根据《企业会计准则》,公司本次收购的对价与取得的可辨认净资产公允价值之间的差额确认为商誉,该商誉不摊销减值,但需在未来每个资产负债表日进行减值测试。截至2021年12月31日,公司商誉金额为1,556.88万元,高于未发生减值,因此折现率对比两次估值的假设,参数,但如上文所述2021年评估使用的折现率方法,测试方法、测试过程符合相关规定。

三、会计核查过程及核查结论
(一)核查过程
1.获取并检查被评估单位的审计报告,并查看商誉减值测试具体过程;
2.查看商誉减值测试主要假设与参数、测试方法;
3.访谈公司财务负责人、财务总监及业务条线负责人,详细了解MuTeC与公司的业务协同性及整合情况,了解MuTeC在手订单情况。

(二)核查结论
经核查,保荐机构认为:①MuTeC收购完成后的经营和业绩情况达到预期效果;②公司2021年对MuTeC评估涉及的主要假设与参数合理,测试方法、测试过程符合相关规定;MuTeC未计提商誉减值。
四、保荐机构核查过程及核查结论
(一)核查过程
1.获取天准资产评估有限公司出具的评估报告,并查看商誉减值测试具体过程;
2.查看商誉减值测试主要假设与参数、测试方法;
3.访谈公司董事会秘书及财务总监及业务条线负责人,详细了解MuTeC与公司的业务协同性及整合情况,了解MuTeC在手订单情况。

(二)核查结论
经核查,保荐机构认为:①MuTeC收购完成后的经营和业绩情况达到预期效果;②公司2021年对MuTeC评估涉及的主要假设与参数合理,测试方法、测试过程符合相关规定;MuTeC未计提商誉减值。
五、折现率
折现率由折现率(税前)和折现率(税后)组成,并在此基础上,分析MuTeC本年净利润与折现率(税前)的匹配性。
③折现率
折现率由折现率(税前)和折现率(税后)组成,并在此基础上,分析MuTeC本年净利润与折现率(税前)的匹配性。