

### 证券代码:002122 证券简称:天马股份 公告编号:2023-055

## 天马轴承集团股份有限公司关于对深交所2022年年报问询的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

天马轴承集团股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)于2023年4月12日收到深圳证券交易所上市公司管理部下发的《天马股份2022年年报问询函》(2023年17号)关于对天马轴承集团股份有限公司2022年年报问询函(以下简称“问询函”)。现公司结合《问询函》涉及内容及《问询函》下发日至本次回复日期间发生的事实,回复如下:

问题1. 年报显示,你公司报告期内资产减值损失9.32亿元,其中计提长期股权投资减值损失2.19亿元,商誉减值损失6.48亿元。长期股权投资减值主要对金华手速信息科技有限公司(以下简称“金华手速”)计提减值,商誉减值主要系对收购徐州华信信息技术有限公司(以下简称“徐州华信”)形成的商誉计提减值。

根据你公司前期公告,徐州华信及金华手速均为你公司前期收购的,以解决原控股股东资金占用的主要资产。你公司于2019年4月收购徐州华信时,其账面价值8,358.00万元,评估价值81,669.49万元,评估增值877.14%。徐州华信主要资产为持有的北京热文化科技发展有限公司(以下简称“热文化”)66.67%股权,中科华夏文化传媒(以下简称“中科华夏”)81.15%股权。收购对手方徐州华信信息技术有限公司(以下简称“徐州华信”),由原控股股东分别承诺热文化2019年净利润、2019-2020年累积净利润、2019-2021年年度累积净利润分别为5,000万元、11,000万元、18,500万元;承诺中科华夏2019年净利润、2019-2020年累积净利润、2019-2021年年度累积净利润分别为2,400万元、5,100万元、8,100万元。根据会计师出具的专项核查报告,热文化业绩承诺期内累计实现净利润19,204.09万元,业绩承诺完成率为104%。中科华夏业绩承诺期内累计实现净利润8,382.52万元,业绩承诺完成率为103%。2022年业绩承诺期满后的首个会计年度,热文化、中科华夏分别实现营业总收入3,065.72万元、5,866.33万元,同比下降80.78%、70.44%,分别实现净利润-4,736.21万元、-4,235.80万元,由盈转亏,经营业绩大幅下滑。

你公司于2021年3月收购徐州华信科技信息咨询有限公司(以下简称“徐州华信”)100%股权,以抵减原控股股东资金占用24,972.89万元,其账面原值为金华手速4,996.94元,徐州华信2020年12月末账面价值529.49万元,评估值为24,972.89万元,增值率达4,616.40%。你公司报告期对徐州华信长期股权投资计提减值2.19亿元,占当期收购时抵债占用金额的88%。同时显示,金华手速2022年实现收入6,442.62万元,净利润仅为404.59万元,净利润同比下滑89%。78%。

请公司:(1)说明商誉、长期股权投资减值的具体测试过程,其中根据《会计监管风险提示第8号—商誉减值》的相关要求,说明商誉减值测试过程中选取的关键参数,如预计未来现金流量现值的预测期增长率、稳定增长率率、利润率、折现率、预测期等,并说明选取的依据及合理性; (二)本次商誉减值测试的过程与方法

公告报告期内计提减值前商誉账面余额6.48亿元,主要为收购徐州华信长期股权投资。由于徐州华信为特殊目的公司(SPV公司),其主要资产为其持有的热文化66.67%股权以及中科华夏81.15%股权,分别形成热文化、中科华夏两个经营性资产组。2022年,因国内经济环境变化、经济下行、市场需求下降叠加加大研发投入等多重不利因素影响,热文化、中科华夏业绩均出现大幅下滑。2022年,你公司聘请了符合证券法律法规的评估机构和徐州华信持有的两个经营性资产组的可收回金额进行评估,以确定商誉是否减值。

根据评估机构出具的评估报告(中评评字[2023]第01028号),热文化、中科华夏两个经营性资产组可收回金额分别为0.46亿元、0.85亿元,均低于包含商誉的资产组账面价值7.76亿元、2.83亿元,因此公司确认长期计提减值准备6.48亿元,具体如下所示:

资产组名称	归属于母公司净资产的账面余额	归属于少数股东的净资产	全部账面余额	资产组可收回金额	包含商誉的资产组账面价值	计提减值后可收回金额
热文化经营性资产组	4.87	2.44	7.31	0.46	7.76	0.46
中科华夏经营性资产组	1.61	0.17	1.78	0.85	2.83	0.85

热文化、中科华夏两个经营性资产组可收回金额的评估过程如下:  
1.热文化  
(1)现金流预测  
热文化(现金流入)主要为企业经营收入所取得的现金,热文化2019年、2020年、2021年、2022年营业收入分别为14,546.16万元、20,551.01万元、15,956.46万元、3,065.72万元,2020年、2021年、2022年营业收入增长率分别为41.28%、-22.36%、-80.79%。未来营业收入预测理由:本次测算时,根据企业已签订合并考虑2023年经营环境预期对业务量增长,2023年回升后仍趋于稳定,按业务类型分别进行收入预测,2023年收入综合增长率为19.57%,2024年-2027年收入综合增长率均为0.00%。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、现金流入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
非营业性收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
二、现金流出	3,954.95	2,981.20	3,092.17	3,181.18	2,984.27	3,170.82
主营业务成本	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18
税金及附加	26.86	26.85	25.17	23.78	26.89	26.89
销售费用	16.87	16.89	16.90	16.92	16.95	16.95
管理费用	40.03	39.92	39.65	40.04	40.04	40.04
财务费用(不含利息支出)	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86
固定资产投资	2.00	2.42	1,101.14	199.14	-	-
无形资产投资	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
营运资金增加额	968.17	0.00	0.28	0.27	-0.64	-
三、净利润	68.33	61.14	66.72	68.35	68.35	68.35
五、净现金流量	-97.34	869.23	763.83	676.45	873.36	680.81
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	-
长期现值	0.938	0.812	0.799	0.690	0.597	1.679
六、折现值	-90.89	707.73	542.24	418.72	471.35	2,501.26
公允价值	4,550.41	-	-	-	-	-

(4)关键参数及其确定依据  
热文化2019年、2020年、2021年、2022年营业收入分别为14,546.16万元、20,551.01万元、15,956.46万元、3,065.72万元,2020年、2021年、2022年营业收入增长率分别为41.28%、-22.36%、-80.79%。未来营业收入预测理由:本次测算时,根据企业已签订合并考虑2023年经营环境预期对业务量增长,2023年回升后仍趋于稳定,按业务类型分别进行收入预测,2023年收入综合增长率为19.57%,2024年-2027年收入综合增长率均为0.00%。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、现金流入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
非营业性收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
二、现金流出	3,954.95	2,981.20	3,092.17	3,181.18	2,984.27	3,170.82
主营业务成本	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18	2,538.18
税金及附加	26.86	26.85	25.17	23.78	26.89	26.89
销售费用	16.87	16.89	16.90	16.92	16.95	16.95
管理费用	40.03	39.92	39.65	40.04	40.04	40.04
财务费用(不含利息支出)	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86
固定资产投资	2.00	2.42	1,101.14	199.14	-	-
无形资产投资	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
营运资金增加额	968.17	0.00	0.28	0.27	-0.64	-
三、净利润	68.33	61.14	66.72	68.35	68.35	68.35
五、净现金流量	-97.34	869.23	763.83	676.45	873.36	680.81
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	-
长期现值	0.938	0.812	0.799	0.690	0.597	1.679
六、折现值	-90.89	707.73	542.24	418.72	471.35	2,501.26
公允价值	4,550.41	-	-	-	-	-

(4)关键参数及其确定依据  
热文化2019年、2020年、2021年、2022年营业收入分别为14,546.16万元、20,551.01万元、15,956.46万元、3,065.72万元,2020年、2021年、2022年营业收入增长率分别为41.28%、-22.36%、-80.79%。未来营业收入预测理由:本次测算时,根据企业已签订合并考虑2023年经营环境预期对业务量增长,2023年回升后仍趋于稳定,按业务类型分别进行收入预测,2023年收入综合增长率为19.57%,2024年-2027年收入综合增长率均为0.00%。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
(4)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。  
热文化折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72	3,665.72
增长率	19.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

稳定期保持预期最后一年水平,增长率为0%。  
(2)现金流折现  
热文化现金流流出主要包括:业务成本、营业税金、三费及其他支出,本次测算以利润表为基础,对非现金支出项目进行调整,同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流流出。未来主要成本支出预测及理由:  
1)业务成本与收入直接相关,随着业务规模逐步恢复,收入增加,毛利率将有所提升,2023年-2027年毛利率均为30.67%。  
2)期间费用:本次测算以历史年度实际数据为基础,分为固定费用和可变费用两方面预测,可变部分随着业务量的增加而增加,同时考虑未来由于业务量下降导致人员工资、房租和研发费用下降等因素进行预测。财务费用部分,因资产组现金使用使用税前列后,故,不预测利息支出。  
3)资本性支出:本次评估假设的资本性支出是指在不改变当前经营业务条件下,为保持持续经营,维持现有生产能力而发生的现金流出。

(3)折现率:折现率是指资产组自由现金流量现值的折现率,在不改变当前经营