证券代码：301486　　证券简称：致尚科技　　公告编号：2024-011

深圳市致尚科技股份有限公司关于对中证中小投资者服务中心《股东质询函》回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

深圳市致尚科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中证中小投资者服务中心的《股东质询函》(投服中心行权函〔2024〕5号)，收到质询函后，公司及时组织相关人员对质询函提出的问题进行了认真的核查及落实，现就相关问题回复并公告如下：

一、问题一：说明西可实业盈利水平大幅增长的原因

本次收购公告披露，西可实业主营业务为高硬脆性材料研磨抛光设备的研发制造，经审计合并口径的2022年、2023年1-10月营业总收入分别为10,788.58万元、13,938.58万元，净利润分别为825.27万元、2,969.23万元，与前次收购意向公告中披露的经营数据差异较大，且盈利水平大幅增长。一是你公司在2023年12月8日发布的《关于拟收购深圳西可实业有限公司52%股权并签署意向协议的公告》中披露，西可实业未经审计的2022年、2023年1-10月营业收入分别为17,136.84万元、7,662.09万元，净利润分别为3,159.55万元、776.07万元，前后两次公告中披露的西可实业经营数据存在较大差异。二是根据本次收购公告的财务数据计算，西可实业2022年、2023年1-10月营业利润率分别为7.36%、25.30%，净利率分别为7.65%、21.30%，2023年1-10月盈利能力大幅提升。

鉴于上述情况，请你公司说明两次公告披露的西可实业经营业绩差异较大的原因，并结合业务发展情况、产品售价及成本等，说明其2023年1-10月盈利能力大幅增长的原因及可持续性。

回复：

(一)两次公告披露的西可实业经营业绩差异较大的原因

1、两次公告披露的深圳西可实业有限公司经营业绩的差异整体情况

深圳西可实业有限公司(以下简称“西可实业”)两次公告披露的经营业绩的差异整体情况如下：

单位：万元

项目	未审数			审定数			两期合计差异(审定数-未审数)
	2023年1-10月	2022年度	合计	2023年1-10月	2022年度	合计	
营业收入	7,662.09	17,136.84	24,798.93	13,938.58	10,788.58	24,727.16	-71.77
净利润	776.07	3,159.55	3,935.62	2,969.23	825.27	3,794.50	-141.12

由上表可看出，西可实业的营业收入及净利润调整主要为跨期调整，营业收入与净利润合计后两期的调整较未审数变动不大。

2、营业收入跨期调整的原因

西可实业的产品为设备类产品，主要客户为比亚迪、蓝思股份、信濠光电等，设备验收时间存在一定的周期，因西可实业未审报表确认营业收入时主要依据业务员的陈述在安装调试完成后即确认收入，但未获取相关的验收单据或类似其他外部证据，不符合《企业会计准则》的规定，本次审计主要依据设备实际的验收时点确认营业收入，导致2023年1-10月、2022年度营业收入的变动较大。

(二)2023年1-10月盈利能力大幅增长的原因及可持续性

(1)2023年1-10月盈利能力大幅增长的原因

2023年1-10月与2022年度业绩情况对比如下表：

单位：万元

项目	2023年1-10月	2022年度	变动金额
营业收入	13,938.58	10,788.58	3,150.00
营业成本	8,523.39	7,130.96	1,392.43
税金及附加	51.21	93.26	-42.05
费用总额	2,511.90	3,185.74	-673.84
其他各项收益	647.21	546.41	100.80
减值损失	26.98	-131.27	158.25
营业利润	3,526.27	793.77	2,732.50
营业外净收支	-17.21	28.76	-45.97
利润总额	3,509.06	822.52	2,686.54
所得税费用	539.83	-2.74	542.57
净利润	2,969.23	825.27	2,143.96

西可实业2023年1-10月利润总额增加主要受营业收入的增加、各项费用率下降、减值损失的增加等因素的影响。

1、2023年1-10月营业收入的增加、毛利率的变动使西可实业营业利润增加

2023年1-10月营业收入的增加使营业利润有所增加，同时因西可实业的产品存在部分定制化因素，2023年1-10月与2022年销售的产品结构不同，2023年1-10月销售的主要产品为老机型A的改造定制机型B、机型B与机型A成本变动不大，但因其精度和效率有所提高，售价较机型A有所提高，2022年销售的产品主要为机型A，售价较机型B低，故2023年1-10月毛利率较2022年有所增长。

营业收入的增加使西可实业2023年1-10月的营业利润增加约1,060万元，因毛利率的变动导致2023年1-10月营业利润增加约690万元；

2、2023年1-10月各项费用率下降使西可实业营业利润增加

西可实业的费用主要为员工工资、折旧及摊销等相对固定费用，在目前的规模下，营业收入增加无需相应增加人员和场地投入，西可实业各项费用与营业收入的变动不成线性关系，因2023年报表期间为1-10月，营业收入增加3,150.00万元，各项费用总额较2022年度减少673.84万元，各项费用率较2022年下降11%左右，费用率下降使西可实业的营业利润增加。

3、应收票据坏账转回的影响

2022年西可实业预收比亚迪货款均为迪链票据，导致2022年底应收商业承兑汇票金额较大，计提了较大的坏账准备，2023年票据到期承兑后，相关坏账准备转回，该部分票据坏账准备对利润总额的影响约为200万左右；

综上所述，营业收入的增加、费用率下降及减值损失的增加导致西可实业2023年1-10月的盈利能力大幅增长。

(2)盈利能力的可持续性

1、在手订单情况

截至2024年1月24日，西可实业在手订单情况统计如下表：

单位：万元

产品类别	已发出商品对应销售收入金额	尚未发出商品对应销售收入金额	在手订单合计金额
自动曲面抛光机系列	8,933.93	8,960.84	17,894.76
五轴机系列	2,109.66	442.27	2,551.93
车载、智能家居系列	1,394.68	0.00	1,394.68
半导体系列	285.07	7.08	292.15
其他	32.52	26.62	59.14
合计	12,755.85	9,436.80	22,192.65

根据在手订单及实际发出商品预测2024年实现营业收入的产品综合毛利率约为32%，假设上述在手订单中已发出商品及尚未发出商品在2024年确认营业收入17,262.76万元，2024年将实现毛利约5,500.00万元，在公司合理管控费用支出的情况下，2024年的盈利能力具有可持续性。

2、新产品实现量产

2023年4月，西可实业收购深圳西可精工科技有限公司(以下简称“西可精工”)成为西可实业全资子公司，西可精工与西可实业在同一生产、经营地点，协同发展，在宝安石岩拥有租赁厂房约2,000平米，致力于金属研磨抛光设备的开发研究，生产人员经验丰富，生产工艺不断改善，提高了设备的生产效率，为设备的生产提供了场地和人员技术保障。

经过多年的研发打样，西可实业推出的新产品五轴机金属抛光系列及车载智能家居抛光设备系列技术成熟，能满足不同客户的定制需求，配套供应链完善，可迅速实现规模化量产。金属抛光设备实现了五轴联动，通过双力控模式，对金属异形结构件(如手机中框、笔记本电脑前后盖、航空发动机叶片)等产品进行研磨抛光，经过循环加工后，使其表面达到均匀平滑的亮面，2023年已成功应用于钛合金等金属的研磨抛光并实现量产。

截至2024年1月24日，五轴机系类、车载、智能家居系列合计在手订单金额4,139.60万元。

3、优质的客户资源

经过多年经营，西可实业积累了比亚迪、蓝思股份等业内优质客户。目前已入选立讯、群创、康宁等有影响力的大客户的合格供应商，2024年将批量下单。

4、先进的技术，可提供研发、生产与服务的一站式解决方案

西可实业持续投入研发，不断研究新材料与新工艺的应用与创新，截止2023年10月31日，西可实业拥有及申请中专利技术共计143项，其中已授权发明专利7项，审核中发明专利32项，已授权实用新型专利87项，审核中实用新型专利9项，已授权的外观设计8项，技术方面的迭代升级让西可实业产品的竞争力有较大幅度提升。

在市场竞争与发展策略方面，西可实业组建了一支高效、专业且富有责任心的售后服务团队，能为客户提供贴心的服务，及时响应客户的各种需求。

综合上述优势，西可实业也在积极地开拓新客户、新订单，不断地研发新产品，保障西可实业未来的持续盈利能力。

二、问题二：说明西可实业收益法估值的具体测算过程

根据本次收购公告，以2023年10月31日为评估基准日，西可实业净资产账面价值为10,220.54万元，收益法评估的股东全部权益价值为25,100万元，增值额为14,879.46万元，增值率为145.58%。但未披露评估结果的推算过程。

按照《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第2号——公告格式(2023年12月修订)》之“上市公司购买、出售资产公告格式”的要求，对于需提交股东大会审议的购买资产事项，涉及的交易标的评估值与账面值相比增值超过100%，应当根据所采用的不同评估方法分别详细披露其原因及评估结果的推算过程；采用收益法进行评估的，应当详细披露预期各年度收益或现金流量等重要评估依据，充分说明有关参数、评估依据确定的理由。

因此，请你公司结合西可实业收益法评估中收入、成本、费用、净利润、现金流等关键参数的具体数额及选取依据，说明评估增值率较高的原因及合理性。

回复：

(一)收益法评估结果的推算过程如下

1. 本次评估的具体评估思路

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值，企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成，对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出。由于被评估单位与其全资子公司联合经营业务，并统一人员及业务管理，故以合并口径预测能更真实完整地反映被评估单位的整体企业价值。计算模型如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

具体过程：

(1)对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益(净现金流量)，并折现得到经营性资产的价值；

(2)将纳入报表范围，但在预期收益(净现金流量)估算中未予以考虑的诸如基准日存在的应收、应付等资产(负债)；未计入损益的在建工程和未纳入预测范围的对外投资等类资产，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产(负债)，单独估算其价值；由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业整体价值，经扣减付息债务价值后，得到评估对象的权益资本(股东全部权益)价值。

2. 评估模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业整体价值；

D：评估对象的付息债务价值。

其中B：评估对象的企业整体价值的模型为：

$$B = P + C_1 + C_2 - C_3$$

式中：

$$P = \sum_{i=1}^{N_1} A_i (1+R)^{-i} + \frac{A_{i0}}{R}(1-R)^{-N_1}$$

式中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

Ai：评估基准日后第i年预期的企业自由现金流量；

Ai0：预测期末年预期的企业自由现金流量；

R：折现率(此处为加权平均资本成本，WACC)；

N：预测期；

i：本报告采用年中折现，预测期为0.08、0.67、1.67年等，以此类推。

C1：溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。

C2：非经营性资产是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产，包括交易性金融资产、递延所得税资产和其他非流动资产。

C3：非经营性负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的负债，被评估单位非经营性负债为预计负债。

3. 收益年限的确定

本次收益法评估是在企业持续经营的前提下做出的，因此，确定收益期限为无限期，根据西可实业经营历史及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后5年根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，第6年以后各年与第5年持平。

4. 收益主体与口径的相关性

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营资产的收益指标，其基本公式为：

企业的自由现金流量=净利润+扣税后付息债务利息-资本性支出-营运资金增加额

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

5. 未来收益的确定

(1)主营业务收入的预测

1)历年主营业务收入情况

历年主营业务收入相关指标统计如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2021年度	2022年度	2023年1-10月
自动曲面抛光机系列(7836/9042/0510...)	销售数量	台	700.00	658.00	572.00
	销售单价	万元/台	15.49	13.18	20.36
	销售收入	万元	10,842.97	8,673.35	11,643.14
五轴机系列	销售数量	台		6.00	34.00
	销售单价	万元/台		31.17	30.79
	销售收入	万元	-	187.02	1,046.74
车载、智能家居系列(2525/2626/1600/9590...)	销售数量	台		81.00	26.00
	销售单价	万元/台		15.48	24.50
	销售收入	万元	-	1,253.54	636.90
半导体系列(双面研磨、单面研磨)	销售数量	台	1.00		2.00
	销售单价	万元/台	15.93		24.61
	销售收入	万元	15.93	-	49.22
合计			10,858.90	10,113.91	13,376.00
增长率				-6.86%	58.70%

2)未来年度主营业务收入预测

本次评估以企业前期历史数据和盈利预测数据为基础，结合宏观经济环境现状、行业现行发展状况，结合企业在手订单及未来发展规划等因素，根据管理层对收入预测数据合理判断后进行预测。主营业务收入预测如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
自动曲面抛光机系列(7836/9042/0510...)	销售数量	台		793.00	849.00	891.00	918.00	936.00	936.00
	销售单价	万元/台		14.24	14.24	14.24	14.24	14.24	14.24
	销售收入	万元		11,296.11	12,089.76	12,687.84	13,072.32	13,328.64	13,328.64
五轴机系列	销售数量	台	10.00	186.00	199.00	209.00	215.00	219.00	219.00
	销售单价	万元/台	19.80	22.49	22.49	22.49	22.49	22.49	22.49
	销售收入	万元	198.00	4,182.21	4,475.51	4,700.41	4,835.35	4,925.31	4,925.31
车载、智能家居系列(2525/2626/1600/9590...)	销售数量	台		86.00	92.00	97.00	100.00	102.00	102.00
	销售单价	万元/台		17.32	17.32	17.32	17.32	17.32	17.32
	销售收入	万元		1,489.37	1,593.44	1,680.04	1,732.00	1,766.64	1,766.64
半导体系列(双面研磨、单面研磨)	销售数量	台		9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.00
	销售单价	万元/台		32.79	32.79	32.79	32.79	32.79	32.79
	销售收入	万元		295.10	327.90	360.69	360.69	360.69	360.69
合计			198.00	17,262.79	18,486.61	19,428.98	20,000.36	20,381.28	20,381.28
增长率			34.21%	27.18%	7.09%	5.10%	2.94%	1.90%	0.00%

(2)主营业务成本的预测

1)历年主营业务成本情况

历年主营业务成本相关指标统计如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2021年度	2022年度	2023年1-10月
自动曲面抛光机系列(7836/9042/0510...)	销售成本	万元	7,228.86	5,744.17	6,947.15
五轴机系列	销售成本	万元	-	122.32	899.12
车载、智能家居系列(2525/2626/1600/9590...)	销售成本	万元	-	818.82	306.32
半导体系列(双面研磨、单面研磨)	销售成本	万元	9.73	-	31.34
合计			7,238.60	6,685.32	8,183.93
毛利率			33.34%	33.90%	38.82%

2)未来年度主营业务成本预测

考虑根据企业在手订单及历史销售利润率情况综合分析，主营业务成本预测如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
自动曲面抛光机系列(7836/9042/0510...)	销售成本	万元		7,529.45	8,058.46	8,457.11	8,713.39	8,884.24	8,884.24
五轴机系列	销售成本	万元	142.11	3,136.16	3,356.09	3,524.74	3,625.93	3,693.39	3,693.39
车载、智能家居系列(2525/2626/1600/9590...)	销售成本	万元		946.92	1,013.09	1,068.15	1,101.19	1,123.21	1,123.21
半导体系列(双面研磨、单面研磨)	销售成本	万元		144.88	160.98	177.08	177.08	177.08	177.08
合计			142.11	11,757.41	12,588.63	13,227.08	13,617.59	13,877.92	13,877.92
毛利率			28.23%	31.89%	31.90%	31.92%	31.91%	31.91%	31.91%

(3)其他业务收入和其他业务成本的预测

其他业务收入和成本主要为企业配件或备件销售等，通过和企业沟通实际情况，由企业根据预测实际情况进行申报，对收入预测数据合理性判断后进行预测，预测如下

其他业务收入数据预测如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
材料销售	销售收入	万元	76.29	976.23	1,045.44	1,098.73	1,131.04	1,152.58	1,152.58
合计			76.29	976.23	1,045.44	1,098.73	1,131.04	1,152.58	1,152.58
增长率			-5.31%	52.81%	7.09%	5.10%	2.94%	1.90%	0.00%

其他业务成本数据预测如下：

金额单位：人民币万元

产品或服务名称	项目/年份	单位	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
材料	销售成本	万元	42.98	647.77	693.70	729.06	750.50	764.79	764.79
合计			42.98	647.77	693.70	729.06	750.50	764.79	764.79
毛利率			44%	34%	34%	34%	34%	34%	34%

(4)税金及附加的预测

税金及附加包括增值税及附加税金、城城建税及教育费附加等。西可实业产品销售收入增值税税率为13%。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加按流转税的7%、3%和2%缴纳，印花税按照合同金额的0.03%进行预测。预期预测期间内各年度的适用税率将维持不变。税金及附加预测如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	税率	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
1	城市维护建设税	7%	4.65	50.06	58.34	60.97	62.29	62.74	62.74
2	教育费附加	3%	1.99	21.46	25.00	26.13	26.70	26.89	26.89
3	地方教育费附加	2%	1.33	14.30	16.67	17.42	17.80	17.93	17.93
4	印花税		0.12	9.00	9.64	10.13	10.42	10.62	10.62
5	车船使用税		0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
	合计		8.38	95.10	109.92	114.92	117.49	118.46	118.46
	占收入比		3.05%	0.52%	0.56%	0.56%	0.56%	0.55%	0.55%

(5)销售费用的预测

销售费用历史年度数据及未来预测如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2021年度	2022年度	2023年1-10月	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
一	固定部分										
1	固定资产折旧	12.25	15.90	18.54	4.82	29.10	29.11	28.34	21.55	8.35	20.99
2	无形资产摊销				-	-	-	-	-	-	-
3	长期待摊费用摊销				-	-	-	-	-	-	-
	固定部分合计	12.25	15.90	18.54	4.82	29.10	29.11	28.34	21.55	8.35	20.99
二	可变部分										
1	职工薪酬	387.45	585.18	433.99	91.14	565.52	608.64	639.07	671.03	704.58	704.58
2	使用权资产折旧费	7.82	29.29	23.13							
3	水电费	-7.53	1.58	1.03	0.21	1.79	1.92	2.02	2.07	2.11	2.11
4	办公费	8.48	0.58	1.27	0.25	4.48	4.80	5.04	5.19	5.29	5.29
5	业务招待费	8.58	17.14	9.96	1.99	15.97	17.10	17.97	18.50	18.85	18.85
6	差旅费	62.75	33.78	47.35	9.47	65.01	69.62	73.17	75.32	76.75	76.75
7	车辆使用费	1.79	7.70	2.08	0.42	5.08	5.44	5.72	5.89	6.00	6.00
8	物料耗用	164.55	96.06	109.68	3.15	158.31	169.53	178.17	183.41	186.91	186.91
9	咨询服务费	11.95	-	2.17	0.43	6.17	6.61	6.95	7.15	7.29	7.29
10	通讯费	0.18	0.35	-	-	0.22	0.24	0.25	0.26	0.26	0.26
11	诉讼费	19.90	-	-	-	8.44	9.03	9.49	9.77	9.96	9.96
12	宣传广告费	27.83	23.93	75.45	-	53.93	57.75	60.70	62.48	63.67	63.67
13	售后维修费	36.26	0.25	-0.18	-	15.40	16.49	17.33	17.84	18.18	18.18
14	租赁费	17.25	24.56	8.07	3.74	24.06	23.89	26.13	26.29	28.75	28.75
15	其他	165.88	1.04	3.75	0.75	2.35	2.51	2.64	2.72	2.77	2.77
16	计提预计负债-三包费用	108.59									
	可变部分合计	1,021.72	821.44	717.74	111.55	926.73	993.58	1,044.66	1,087.94	1,131.39	1,131.39
三	销售费用合计	1,033.98	837.34	736.28	116.37	955.83	1,022.69	1,073.00	1,109.49	1,139.74	1,152.38
四	销售费用占收入比	8.94%	7.76%	5.28%	42.43%	5.24%	5.24%	5.23%	5.25%	5.29%	5.35%

工资及福利费：以历史年度数据为基数，按年均增长估算。

办公及其他费用：其他各类费用的发生主要根据以前年度发生额情况，以平均数据为基础，确定相应费用发生额。(其他各类费用的发生主要根据以前年度发生额情况，结合收入增长考虑按照一定比例增长进行预测。)

(6)管理费用预测

管理费用历史年度数据及未来预测如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2021年度	2022年度	2023年1-10月	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
一	固定部分										
1	固定资产折旧	16.37	40.26	30.82	8.01	49.25	47.57	40.07	14.71	17.63	33.92
2	无形资产摊销				-	-	-	-	-	-	-
3	长期待摊费用摊销		13.35	14.26	2.85	17.12	5.19	-	-	11.92	9.32
	固定部分合计	16.37	53.61	45.08	10.87	66.37	52.76	40.07	14.71	29.56	43.24
二	可变部分										
1	职工薪酬	361.44	607.99	447.65	94.01	583.70	612.89	643.53	675.71	709.50	709.50
2	使用权资产折旧费	43.75	216.00	167.82							
3	股权激励费用	426.77	-	66.65							
4	水电费	4.76	7.01	7.92	1.58	9.02	9.65	10.15	10.45	10.64	10.64
5	办公费	14.85	16.85	9.45	0.95	17.85	19.11	20.09	20.68	21.07	21.07
6	业务招待费	33.01	54.04	22.24	2.22	47.27	50.62	53.20	54.77	55.81	55.81
7	差旅费	13.99	10.92	11.54	1.15	15.94	17.07	17.94	18.47	18.82	18.82
8	车辆使用费	7.79	7.04	4.32	0.43	8.30	8.89	9.34	9.61	9.80	9.80
10	审计费	3.04	0.97	1.14	0.11	2.23	2.39	2.51	2.58	2.63	2.63
11	咨询服务费	48.14	-	10.89	1.09	25.49	27.29	28.68	29.53	30.09	30.09
12	快递费	1.32	1.66	3.87	0.39	3.07	3.28	3.45	3.55	3.62	3.62
13	招聘费	2.12	2.07	2.82	0.28	3.09	3.31	3.48	3.58	3.65	3.65
14	保险费	6.24	2.73	1.16	0.12	4.35	4.65	4.89	5.04	5.13	5.13
15	通讯费	1.56	3.42	1.98	0.20	3.03	3.25	3.41	3.51	3.58	3.58
16	保安费	6.18	11.73	10.05	1.00	12.27	13.14	13.82	14.22	14.49	14.49
17	租赁费	82.08	7.53	9.02	29.25	188.12	186.77	204.28	205.51	224.77	224.77
18	其他费用	16.47	23.53	4.68	0.47	19.14	20.50	21.54	22.17	22.60	22.60
	可变部分合计	1,073.50	973.49	783.17	133.25	942.86	982.83	1,040.31	1,079.38	1,136.21	1,136.21
三	管理费用合计	1,089.87	1,027.10	828.25	144.12	1,009.23	1,035.59	1,080.38	1,094.10	1,165.77	1,179.45
四	管理费用占收入比	9.42%	9.52%	5.94%	52.54%	5.53%	5.30%	5.26%	5.18%	5.41%	5.48%

管理费用的预测分固定部分和可变部分两方面预测。固定部分主要是折旧与摊销，不随主营业务收入变化而变化；可变部分主要是人工费用等，随业务量的增加而变化。

1)固定费用的预测

本次预测存量固定资产的基础上，考虑固定资产的更新需要追加的资本性支出，按照现有的会计政策，计算固定资产折旧费用。

2)可变费用的预测

人工费用：包括工资、福利费、工会经费、教育经费、劳动保险费等，以历史年度实际数据为基础，以后各年按年均同比增长估算。

办公及其他费用：对于租赁费用按照西可实业租赁的办公室租金水平进行预测；办公费、通讯费和其他费用结合收入增长考虑按照一定比例增长进行预测。

(7)研发费用的预测

研发费用历史年度数据及未来预测如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2021年度	2022年度	2023年1-10月	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
一	固定部分										
1	固定资产折旧	16.48	25.61	16.64	2.81	17.14	16.88	16.40	13.71	11.41	14.01
2	无形资产摊销				-	-	-	-	-	-	-
3	长期待摊费用摊销				-	-	-	-	-	-	-
	固定部分合计	16.48	25.61	16.64	2.81	17.14	16.88	16.40	13.71	11.41	14.01
二	可变部分										
1	材料费用	446.55	572.26	215.46	107.30	654.90	701.33	771.46	848.61	933.47	933.47
2	职工薪酬	378.29	525.33	586.62	123.19	758.15	809.55	850.03	892.53	937.16	937.16
4	使用权资产折旧费	19.37	79.97	69.93							
8	水电费	2.50	2.89	3.42	0.68	4.44	4.75	5.00	5.14	5.24	5.24
9	办公费	1.25	3.04	0.96	0.19	2.81	3.01	3.16	3.25	3.31	3.31
10	业务招待费	0.03	0.83	1.25	0.25	1.03	1.10	1.16	1.19	1.21	1.21
11	差旅费	5.31	17.29	25.77	5.15	23.74	25.42	26.72	27.51	28.03	28.03
12	车辆使用费	1.01	1.15	0.79	0.16	1.52	1.63	1.72	1.77	1.80	1.80
15	咨询服务费	3.60	22.88	11.74	2.35	19.97	21.39	22.48	23.14	23.58	23.58
16	商标专利费	10.58	36.37	11.33	2.27	31.18	33.39	35.09	36.12	36.81	36.81
17	通讯费	-	0.06	0.11	0.02	0.08	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10
18	软件费	0.98	5.75	7.59	1.52	7.05	7.55	7.94	8.17	8.33	8.33
19	装修费	-	0.74	3.62	0.72	1.98	2.12	2.23	2.29	2.34	2.34
20	租赁费	44.69	3.44	21.10	11.92	76.64	76.09	83.22	83.72	91.57	91.57
21	其他费用	5.38	5.42	2.04	0.41	6.81	7.30	7.67	7.89	8.04	8.04
	可变部分合计	919.54	1,277.42	961.72	256.13	1,590.31	1,694.72	1,817.95	1,941.43	2,080.99	2,080.99
三	研发费用合计	936.02	1,303.04	978.36	258.94	1,607.45	1,711.60	1,834.35	1,955.14	2,092.40	2,095.01
四	研发费用占收入比	8.09%	12.08%	7.02%	94.40%	8.81%	8.76%	8.94%	9.25%	9.72%	9.73%

研发费用的预测分固定部分和可变部分两方面预测。固定部分主要是折旧与摊销，不随主营业务收入变化而变化；可变部分主要是人工费用等，研发费用的不断投入是保持其持续发展的基础，未来预测随着业务的增加而变化。

1)固定费用的预测

本次预测存量固定资产的基础上，考虑固定资产的更新需要追加的资本性支出，按照现有的会计政策，计算固定资产折旧费用。

2)可变费用的预测

可变研发费用主要包括员工的职工薪酬(包括员工工资、奖金、社会保险和住房公积金等)、材料费、租赁费和其他费用等。

其中职工薪酬中工资按照员工数量乘以年均工资预测，职工奖金、社会保险和住房公积金等，按照历史年度各项占工资比重结合企业的薪酬管理政策预测；对于租赁费用按照西可实业租赁的办公室租金水平进行预测；对于材料费和其他费用结合收入增长考虑按照一定比例增长进行预测。

(8)财务费用的预测

根据企业基准日的借贷情况，按照企业管理层预测，未来无贷款计划。财务费用主要为手续费支出，预测如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2023年11-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	永续期
利息支出							
手续费	0.10	8.74	9.36	9.84	10.13	10.32	10.32
财务费用合计	0.10	8.74	9.36	9.84	10.