



2025年6月7日 星期六 qasb@stcn.com (0755)83501750

(上接B61版)

(4)将计算的预计未来现金流量净流量的现值与包含商誉的资产组或者资产组合的账面价值进行比较,低于其账面价值的,不再采用公允价值减去处置费用后的净额进行估计并比较。反之,则需采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量净流量的现值两者之较高者确定可收回金额。

(5)可收回金额与包含商誉的资产组账面价值进行比较,正差则没有减值,负差为商誉减值金额。

3.2024年度商誉减值测试的计算过程

(1)首先分析判断是否存在减值迹象

根据《企业会计准则第8号——资产减值》和证监会《会计监管风险提示第8号——商誉减值》,主要减值迹象进行判断分析判断,锦玛工具资产组以及包含商誉的资产组均未发现减值迹象。

(2)确定包含商誉的资产组合的账面价值

锦玛工具包含商誉的资产组合包括固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产。基准日资产组内各资产的具体内容和金额列示如下:

项目	账面价值	加:PPA摊余值	资产组组合价值
固定资产	7,549.53	-92.61	7,456.92
在建工程	-	-	-
无形资产	202.60	1,334.04	1,536.64
长期待摊费用	23.96	-	23.96
其他非流动资产	0.35	-	0.35
资产组组合金额合计	7,776.44	1,241.43	9,017.87
加:全部商誉	-	-	6,418.85
包含商誉的资产组组合金额合计	-	-	15,436.72

2024年度包含商誉的资产组组合范围与历史年度商誉减值测试资产组合范围一致,均为锦玛工具的经营性长期资产和并购时形成的全部商誉,包括归属于免税股份的商业和少数股东的商誉。

(3)编制未来年度盈利预测

锦玛工具主要研发生产各类加工刀具,包括钻、铣、镗、磨等非标精密与超硬刀具以及标准刀具,主要应用于机械加工领域,主要业务为:主要服务为汽车、航空航天、医疗、机械、军工、能源以及其它高端制造业领域等。锦玛工具是国内刀具行业产品品质较高的企业。

锦玛工具高度重视技术创新与生产经验的积累,对产品实行全流程管理,可以全面追溯刀具从设计到制造的全流程制造过程,技术人员生产管理水平处于行业领先水平。

锦玛工具主要研发生产各类加工刀具,包括钻、铣、镗、磨等非标精密与超硬刀具以及标准刀具,主要应用于机械加工领域,主要业务为:主要服务为汽车、航空航天、医疗、机械、军工、能源以及其它高端制造业领域等。锦玛工具是国内刀具行业产品品质较高的企业。

因此,锦玛工具在刀具领域,为进入技术壁垒高、做好服务、提供国产替代进口,进一步深耕国内市场,由于本土企业“内卷”严重,为主进一步开拓海外市场,锦玛工具将高标准的标准刀具推向海外市场,并带动锦玛全球产品与服务在国际市场的财务。

本次商誉减值测试,以企业管理层出具的最近财务预算数据为基础,通过分析行业发展状况、结合企业自身经营情况,合理确定预计增长率,并计算得到未来5年的预期现金流,并以此估算出所需商誉预计未来现金流。8年之后续现金流为固定,目前,锦玛工具拥有客户、品牌、技术、人才、产能以及其它高端制造业领域等优势,一定程度上保障未来成本、预测期毛利率和利率有小幅的上升。预测期毛利率和利率水平在现有同行业中属于低于平均水平。预测期内毛利率水平主要依据历史毛利率水平基本保持稳定且均在合理范围之内。

(4)预计未来现金流折现

在未來年度盈利预测的基础上采用营业收入现值减影响现值现金流的因素,得到带税折旧的预计未来现金流,具体如下:

①折现费用

财务费用中按现有贷款规模进行测算的利息支出。

②折旧摊销

预期期的资产组组合的折旧、摊销的预测以目前存在资产(包含PPA摊余值)的折旧、摊销和未摊余资产支出折旧、摊销组合进行预测。对于现存资产组的折旧、摊销预测,主要根据各个资产组的原值、使用寿命、残值率、折旧方法等确定;对于未摊余资产支出折旧、摊销预测,主要根据企业会计准则、折旧、摊销政策确定的各类资产的折旧、摊销额。永续期的折旧和摊销根据预期永续期的资产规模、折旧、摊销政策确定,预计更新周期等进行年金化估算。

③其他非付现费用

自预期期初至折现计提减值准备。

④资本性支出

预期期内资本性支出主要为存量资产的更新支出,存量资产支出的预测主要是根据存量资产的使用寿命和折旧年限进行测算,其中2025年资本性支出包含企业已有采购计划进行预测,永续期的资本性支出根据预期资产规模、预计可使用年限等进行年金化估算。

(5)运营资金需求

通过分析折现基准日资产组组合期末营运资金占收入比例并按此比例测算未来营运资金占用,得出的未来年度营运资金及营运资金增加额。

(6)计算预计未来现金流量净现值

根据折现率采用通过加权平均资本成本(WACC)求得,并取无风险的折现率取得折现率。

折现率WACC为11.74%,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

根据折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

折现折现率折现值和折现率及折现率,折现折现率采用无风险利率为13.49%。

2022.1	金	1009.62	沃尔斯	超硬精密刀具	69.650	1,610.03	21,879.37	43.26	3.18
2021.7	用	679.62	特	超硬合金整型刀具	74,162.65	1,610.03	21,879.37	46.06	3.39

注1:PE、PB估值按账面原值(当年一)实际PE、PB估值大于1上数据。	
(2)超硬精密刀具工具相关的锦玛金部权益价值的评估值为22,172.00万元,按照22,000万元为锦玛工具账面原值的估值,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。	
根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。	
根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。	
各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。	

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2024-2026年每年扣非归母净利润合计实现2,000万元,按此计算的市盈率11倍。

根据业绩承诺,若未实现业绩承诺,股权转让价格调整为原交易价格的85%,按此对应调整估值,按2024年归母净利润计算的市盈率为22.59倍,按2024年归母净利润计算的市盈率为1.90倍。

各次收购锦玛工具的实际市盈率在11-22.59倍之间,介于同行业收购案例估值水平之间,实际市盈率水平不存在收购溢价的情况。

综上所述,公司收购锦玛工具的估值是公允、合理的。

3.年末商誉减值测试的原因

2024年度业绩承诺未实现,追加收购的45.83%股权的交易对价为10,082.60万元。

根据业绩承诺,2