

包括香港台灣居民

三千多中國公民撤離以伊

華北持續高溫 局地將超40°C



23日，北京升級發布高溫橙色預警信號。 中新社

【香港商報訊】據中新社消息，華北平原一帶的高溫天氣持續發展，多地開啓暴曬模式。

中央氣象台預計，京津冀魯豫等地高溫天氣持續，23日至25日，河北、天津、北京、河南北部、山東北部、內蒙古東部、新疆北部和南疆盆地等地有高溫天氣，部分地區最高氣溫可達37°C至39°C，局地可達40°C以上。

東北以及內蒙古東部一帶未來幾天氣溫也將持續走高，多地最高氣溫將升至30°C以上，刷新今年以來氣溫新高。

與此同時，24日夜間至27日，西南地區東部、江南西北部、中漢、黃淮等地有一次較強降水過程，大部地區有中到大雨，部分地區暴雨到大暴雨，並伴有短時強降水、雷暴大風等強對流天氣。江南南部、華南中東部一帶的悶熱天氣持續。

毒品犯罪案件 數量整體下降

【香港商報訊】「近十年來，毒品犯罪案件數量整體上仍呈下降趨勢，毒情形勢持續向好。」中國最高人民法院刑事審判第五庭庭長李睿懿昨在北京說。

人民法庭禁毒工作情況新聞發布會當日舉行。會上通報數據顯示，2024年，全國法院一審審結毒品犯罪案件35859件。今年1月至5月，全國法院一審審結毒品犯罪案件9343件，同比下降29.31%。

不過，新型毒品犯罪問題日益突出，濫用群體低齡化、犯罪主體年輕化特徵愈加明顯。「面對新的毒情形勢，人民法院高度重視新型毒品犯罪問題，依法精準懲處新型毒品犯罪，特別是對於以未成年人民為主要犯罪對象和利用未成年人民實施的新型毒品犯罪，對於利用麻精藥品的鎮靜、麻醉功能，實施強姦、猥褻、搶劫等犯罪的，堅決依法從嚴懲處。」李睿懿說。

據統計，今年1月至5月，判決發生法律效力的毒品案件被告人14456人，其中判處五年有期徒刑以上刑罰2821人，重刑率達19.51%，高出同期全部刑事案件重刑率約12個百分點。

出了正義聲音，反映了國際社會的強烈願望。「我們期待安理會成員共同支持該決議草案，推動安理會為維護國際和平與安全發揮切實作用。」郭嘉昆說。

提醒選擇留守公民注意安全

郭嘉昆在介紹中方從伊朗、以色列撤離行動最新進展時表示，根據黨中央決策部署，在外交部、中國駐伊朗等國家使領館以及交通運輸部、民航局等部門共同努力下，3125名中國公民已從伊朗安全撤離。他們之中有10個月的嬰兒，有古稀之年的老人，還有香港和台灣居民。

郭嘉昆說，目前，在伊朗有撤離意願的中國公民均已撤離至安全地區，中國政府大規模有組織撤離在伊人員工作已告完成。與此同時，中國駐以色列使領館已協助組織500餘名中國公民安全離開以色列，並協助一些英國、印度、波蘭公民安全轉移。

郭嘉昆說，撤離過程中，伊朗、阿塞拜疆、土庫曼斯坦、亞美尼亞、土耳其、伊拉克、阿聯酋、阿曼、科威特、埃及、約旦等國向中方提供了寶貴支持，我們表示衷心感謝。

郭嘉昆表示，目前，仍有一些中國公民堅持選擇留在當地，外交部提醒他們務必注意安全。中國駐伊朗使領館、駐以色列使領館外交官仍在堅守崗位，將繼續盡最大努力向在當地中國公民提供協助。

有記者問及接下來伊朗外長是否將來華，郭嘉昆指出，中方願同伊方及有關各方繼續保持溝通，為推動局勢的緩和發揮建設性的作用。

美打擊伊朗核設施違反國際法

針對美國打擊伊朗核設施，郭嘉昆再度作出回應指出，中方已經清晰闡明立場。攻擊國際原子能機構保障監督下的核設施，嚴重違反聯合國憲章宗旨原則和國際法。

郭嘉昆表示，中方敦促衝突當事方，防止局勢輪番升級，堅決避免戰爭外溢，重回政治解決軌道。中方願同各方加強溝通協調，凝聚合力、主持公道，為恢復中東地區和平發揮建設性作用。

關於俄羅斯、中國、巴基斯坦就伊朗局勢提出了一項安理會決議草案，郭嘉昆表示，美國襲擊伊朗核設施，嚴重違反聯合國憲章宗旨和原則，加劇中東緊張局勢，安理會不能無所作為。中國、俄羅斯、巴基斯坦在安理會提出決議草案，呼籲立即無條件停火、保護平民、遵守國際法、開展對話談判，發

餓了麼飛豬併入阿里電商 迎戰即時零售領域

源。此前，阿里旗下即時零售業務小時達宣布正式升級為「淘寶閃購」，五一前夕攜餓了麼加入與美團和京東的即時零售大戰。行業人士分析，過去兩個月，淘寶閃購協同各方展現出的業務潛力，促使阿里決定進一步整合資源。據了解，當前淘寶閃購的日均訂單已經破了6000萬單的水平，相當於再造了一個餓了麼的體量了，增長超預期。

真金白銀迎戰即時零售

「[6.18]前後，即時零售成了電商業務的新變量。依託外賣起家的美團，正在不斷擴張即時零售的品類，觸及電商平台的最核心利益。阿里和京東也都拿出類似「閃購」的業務應戰。」

此前俞永福執筆時期的餓了麼主要戰略是「穩」和「減虧」，但現在形勢變了，阿里淘天和餓了

麼共同拿出補貼，又開始重新投入。包括美團、京東在內整個行業都加入補貼戰，推高即時零售整體的市場蛋糕規模。各家戰報裏，單量規模節節攀升。

儘管業內有一句話叫「補貼一停，感情歸零」，但各家現在爭奪的是用戶心智。「補貼停止，單量下滑之後會區域趨於穩定，但補貼有機會把用戶習慣和心智培養起來。」一位餓了麼一線員工表示，今年以來公司內部士氣變化挺大，有份額就硬氣。

不過，單量規模優勢只是基礎。即時零售之戰的競爭關鍵點，除了單量規模還有客單價、訂單結構、騎手管理效率、算法技術等多重因素。

另外，對於阿里這樣的平台來說，原有電商業務和即時零售的流量該如何平衡分配，業務如何深度整合轉變，這些都是未來需要解決的問題。而阿里的此次調整或許也是為此提前做準備。

【香港商報訊】據中新社報道，針對以伊衝突相關情況，中國外交部發言人郭嘉昆23日在例行記者會上表示，中方呼籲國際社會加大努力，推動衝突降級，防止地區局勢動盪對全球經濟發展造成更大的影響。他表示，3125名中國公民已從伊朗安全撤離，中國駐以色列使領館已協助組織500餘名中國公民安全離開以色列，並協助一些英國、印度、波蘭公民安全轉移。

中方同伊方保持溝通

有記者提問，據稱伊朗議會贊成關閉霍爾木茲海峽，但最終決定權在伊朗最高國家安全委員會手中。中方對此有何回應？

郭嘉昆表示，波斯灣及其附近水域是重要的國際貨物能源貿易通道，維護該地區安全穩定符合國際社會的共同利益。中方呼籲國際社會加大努力，推動衝突降級，防止地區局勢動盪對全球經濟發展造成更大的影響。

另有記者提問，美國國務卿魯比奧在接受採訪時提到，希望中方能阻止伊朗關閉霍爾木茲海峽。中方是否有相關計劃？中方在斡旋方面將起到什麼作用？

「關於中伊之間溝通，我願強調，中方同伊方就當前局勢保持著溝通。」郭嘉昆說，日前，外交部長王毅同伊朗外長阿拉格齊專門通了電話，中方願同伊方及有關各方加強溝通，為推動局勢緩和繼續發揮建設性作用。

餓了麼飛豬併入阿里電商

【香港商報訊】6月23日，阿里巴巴集團CEO吳泳銘發布全員郵件，宣布併入，餓了麼、飛豬合併入阿里中國電商事業群。范禹繼續擔任餓了麼董事長兼CEO，南天繼續擔任飛豬CEO，兩人共同向蔣凡匯報。餓了麼、飛豬繼續保持公司化管理模式，業務決策執行上與中國電商事業群集中目標、統一作戰。

「這是我們從電商平台走向大消費市場的戰略升級。未來，我們將更多從用戶角度出發優化整合業務模式和組織形態，為用戶創造更豐富優質的生活消費體驗。」吳泳銘在郵件中說。

這意味着，阿里將進一步整合集團業務。飛豬、餓了麼、淘天在各自領域有多年的能力和資源積澱，會師之後，將發揮各自優勢和長項，構建更加完整的消費服務體系。特別是即時零售領域，淘寶閃購與餓了麼將加強協同，全面打通各項資

【上接A5】基於資產的審計程序，我們未發現利息收入的變化趨勢與貨幣資金規模存在不匹配的情況。未發現公司資產負債的賬面價值與實際價值存在不合理的偏差。未發現公司在未披露的賬外資產、未發現公司在與其相關方聯合或共有的賬戶、未發現公司在貨幣資金其他方實際使用的情況。

問題四、關於商譽。年報及前期公告顯示，公司商譽期末餘額1.73億元，主要系收購德國百福工業系統及機械有限公司（以下簡稱德國百福）及上工富怡智能設備（天津）有限公司（以下簡稱上工富怡）股權形成。報告期內合計計提商譽減值2074.18萬元。公司本年單獨披露德國百福經營業績情況，德國百福可收回金額測算中，預測未來五年的收入增長率為10%-21%，毛利率為4%-30%。上工富怡報告期內實現營業收入1.56億元，同比上升達25.50%，淨利潤-2789.70萬元。上年同期為-2042.45萬元。較同期的上工富怡商譽可收回金額測算中，預測未來五年的收入增長率為8%-15%，毛利率為34%-40%，與上工富怡本期業績趨勢存在較大偏離。

（3）補充披露德國百福相關資產組成及近兩年主要財務數據。（4）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

四、公司回復：（1）補充披露德國百福相關資產組成及近兩年主要財務數據。（2）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（3）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（4）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（5）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（6）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（7）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

（8）補充披露德國百福及上工富怡可收回金額的具體確定方法，包括但不限於預測期和穩定期的收入增長率、毛利率、期間費用、折現率等參數及其確定依據，並結合相關權的營收下滑、淨利潤虧損的情況，說明商譽減值準備計提是否充分。

KSL公司近年營業收入受下游領域汽車行業經濟疲軟及歐洲市場宏觀經濟下滑影響，收入增長率呈下降趨勢。2024年歐洲製造業宏觀經濟疲軟，可比上市公司2024年營業收入增長率平均為-21.1%，歐洲市場受宏觀經濟的影響整體處於下降階段，待市場復甦後未來增長率仍將維持上升趨勢。下游領域汽車行業增長近期明顯放緩，但下游領域汽車製造、家紡、航空、特種材料市場成長性較好，全年增長率均可達5%以上，KSL公司市場占有率呈上升趨勢。此外，歐洲汽車製造商協會發布的最新一期行業報告顯示，在經歷第一季度持續下滑後，2025年4月歐洲地區新車銷量同比增长了1.3%，行業復蘇出現積極信號，而新能源車銷量大增成為拉動行業發展的重要因素。待下游領域汽車行業回暖後，將帶動歐洲KSL公司營業收入出現增長。

KSL公司在自身戰略層面，將拓展汽車行業以外的其他行業領域的業務減少對汽車行業的過度依賴；在產品層面，將進一步認識到產品競爭力的重要性，尤其是產品成本的控制。KSL公司將進一步加強與上工富怡在氣壓、通適產品、家紡紡織品、輪胎膠襪、汽車用品等產品上全面合作，以德國設計、中國製造、德國嚴密分析確定產品性能的方式開始合作後向市場推出具有競爭力的產品。

綜上所述，結合KSL公司歷史數據和未來發展規劃、核心競爭力、經營狀況、外部宏觀經濟等因素預測，未來五年營業收入呈增長趨勢，2028年營業收入恢復至2020年同期的水平，2030年至未來五年營業收入不增長。預測期營業收入增長率符合宏觀經濟及行業發展趨勢。

毛利率的預測依據：KSL公司營業成本主要為原材料、工資、折舊、其他費用等，2024年毛利率為負值的主要原因系制成品受外聘人員的影響以及在項目存在虧損。2025年KSL公司計劃通過有效控制原材料、外聘人員數量和其使用費，使未來毛利率逐漸恢復至3%-4%左右，該比例符合歐洲中高端製造業公司平均水平。

標普Capital IQ數據庫行業分類為紡織機械且經營地均為歐洲的三家可比上市公司在2024年毛利率平均值為34.8%，2024年銷售淨利潤率平均值為1.8%，具體情況如下表所示：

證券代碼	股票類型	行業分類	證券交易所	2024年收入增長率	2024年毛利率	2024年淨利率
SWX.OERL	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-11.90%	27.30%	2.80%
SWX.STRN	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-12.00%	46.40%	1.40%
SWX.RHEN	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-39.40%	30.70%	1.80%
平均值				-21.10%	34.8%	1.2%

期間費用的預測依據：銷售費用、管理費用、研發費用占營業收入比例逐年下降主要原因為公司銷售收入增長的規模效應，期間費用總金額穩定，未隨收入增長而增長，預測金額符合公司未來銷售模式、管理模式及研發模式。淨利潤率的預測依據：KSL公司2024年淨利潤率為負值，預測期內2025年至2027年淨利潤率仍為負值，待宏觀經濟和下游行業復蘇後，2028年淨利潤率恢復至2020年以前水平，2029年、2030年至未來五年淨利潤率維持持平水平。預測結果符合KSL公司經營模式及市場競爭格局，結果謹慎、合理。

折現率的預測依據：本次折現率採用WACC模型，計算公式為：WACC = Ke * E / (E+D) + Kd * (1-T) * D / (E+D)，本次預測採用折現率為6.70%，稅前折現率為8.50%。無風險報酬率（AAA-Rated Euro Area Central Government Bond - 10 Year 國債收益率）為2.45%，市場風險超額回報率（參考國內外可比對市場風險溢價的理論研究及實踐成果計算）為4.33%，資本結構採用目前上市公司計算基準日資本結構，債務資本成本Kd取德國銀行貸款利率平均水平3.78%，且計算過程中主要參考數據均為客觀宏觀經濟指標，故折現率計算合理。

②上工富怡商譽相關資產組（以下簡稱「上工富怡資產組」）可收回金額的具體方法、參數及參數的確定依據：公司對上工富怡資產組採用預計未來現金流現值的方法計算資產組的可收回金額。公司對上工富怡資產組預計未來現金流現值的測算參考了銀信資產評估有限公司出具的《上工富怡（集團）股份有限公司以財務報告為目的擬進行商譽減值測試所涉及的「上工富怡智能製造（天津）有限公司全部商譽資產組可收回金額評估報告》（銀信評報字[2025]第040016號）的評估結果。本次上工富怡資產組商譽減值測試的預測期為五年，預測期為2025年1月至2029年12月31日止，2030年至未來五年為穩定期。預測期主要參數如下表所示：

項目	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年及以後年E
營業收入增長率	15.00%	15.00%	12.00%	10.00%	8.00%	0.00%
毛利率	34.12%	36.05%	37.69%	39.16%	39.49%	39.49%
期間費用率	32.00%	29.81%	28.31%	27.21%	26.47%	26.47%
淨利率	0.97%	5.09%	8.24%	10.80%	11.88%	11.88%
稅後折現率	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
稅前折現率	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%

營業收入增長率的預測依據：上工富怡主要營業內容為製成設備製造及銷售，擁有軟件、電腦、電控、機械、激光、智能六大核心技术，為客戶提供從任意零件材料上的高定制化製成設備技術解決方案。上工富怡的產品主要為定制化產品，下游領域包括汽車、醫療、家紡、航空航天等領域，銷售市場包括國內和東南亞、中亞及東歐為主的國際市場。上工富怡近年營業收入下滑的主要原因為：（1）服裝紡織資產投資收縮；（2）下游領域汽車行業受消費疲軟影響，客戶的資本開支謹慎，設備更新需求延遲；（3）市場競爭加劇；（4）項目交付周期延長；（5）客戶決策延遲；（6）下游客戶資金鏈緊張延長設備採購審批流程，導致訂單轉化速度放緩；（7）定制化項目占比高，非標解決方案交付周期長，收入確認時間較長。上工富怡在2024年起已逐步調整產品結構，聚焦於汽車、航空航天、家紡等技術積累較豐富的領域，此外還逐步增加定制化產品的生產銷售，公司也將隨著上工富怡導入全球的經營團隊逐步放寬，進一步改善上工富怡依賴單一客戶、銷售渠道單一的問題。本大數據測上工富怡2025年营业收入為17,963.20萬元，2025年1-5月，上工富怡已獲得6,679.03萬元營業收入，占2025年全年度收入預計的37.18%；此外，截至2025年6月13日，上工富怡當月已獲取收入約1,600.00萬元，尚有未交付的在手訂單共計3,315.15萬元。結合6月中旬在手訂單情況及5月營業收入完成情况分析，上工富怡逐步扭轉經營下滑狀態。歷史數據顯示，上工富怡的賬面高價值、高毛利的定制化機器在下半年存在年底集中驗收的情況，一般下半年的完成度較上半年較高，因此2025年上工富怡預測營業收入的可實現性較高。

2026年預計上工富怡營業收入較2025年增長15%，即預測2026年的收入為20,657.69萬元。上工富怡營業收入除2024年因存在內部不穩定因素影響導致營業收入下降較大外，其餘各年份營業收入規模均處於20,000.00萬元以上。上工富怡注重研發，各年研發費用投入較多，2022-2024年研發投入占收入平均比例為9.85%，較同行業杰科股份、大家科技等上市公司同期研發費用占收

入比例6.77%、高出近3個百分點，研發的高投入所形成的技術儲備也是上工富怡能夠保持較高毛利率和未來收入持續增長的重要保障。

毛利率的預測依據：上工富怡營業成本主要為原材料、工資、折舊、其他費用等。上工富怡在2020-2023年度內毛利率均保持在35.20%-37.60%的水平，2024年毛利率下降至30.04%，主要原因為受當期產品結構調整及出口銷售下降較多的不利影響，近年來的產品銷量有明顯下滑；此外營業收入減少固定成本占營業收入比例上升，從而導致2024年毛利率下降。2025年上工富怡在完成產品結構調整預計營業收入會有所增長，同時持續加強成本控制，使未來毛利率逐漸恢復至歷史期毛利率水平。2025年1-5月，上工富怡毛利率已恢復至38.38%，達到歷史期正常水平。

期間費用的預測依據：銷售費用、管理費用、研發費用占營業收入比例逐年下降主要原因為公司銷售收入增長的規模效應，期間費用總金額穩定，未隨收入增長而增長，預測金額符合公司未來銷售模式、管理模式及研發模式。淨利潤率的預測依據：上工富怡2024年淨利潤率為負值，預測2025年基本維持盈虧平衡，未來隨著營業收入增長，2027年起淨利潤率將逐步達到歷史平均水平，2030年至未來五年淨利潤率維持持平水平。2025年1-5月，上工富怡已實現淨利潤527.80萬元，預測結果符合上工富怡經營模式及市場競爭格局，結果謹慎、合理。

折現率的預測依據：本次折現率採用WACC模型，計算公式為：WACC = Ke * E / (E+D) + Kd * (1-T) * D / (E+D)，本次預測採用折現率為11.00%，稅前折現率為19.22%，無風險報酬率（採用10年期中國國債收益率對無風險報酬率進行推算）為1.68%，市場風險超額回報率（以中國證券市場風險指數超額300為基本指數計算）為5.96%，資本結構採用目前上市公司計算基準日資本結構，債務資本成本Kd取五年期以上以全國銀行間同業拆借中心公布的貸款市場報價利率（LPR）為基礎調整後約3.60%，且計算過程中主要參考數據均為客觀宏觀經濟指標，故折現率計算合理。

綜上所述，結合KSL公司歷史數據和未來發展規劃、核心競爭力、經營狀況、外部宏觀經濟等因素預測，未來五年營業收入呈增長趨勢，2028年營業收入恢復至2020年以前的水平，2030年至未來五年營業收入不增長。預測期營業收入增長率符合宏觀經濟及行業發展趨勢。

毛利率的預測依據：KSL公司營業成本主要為原材料、工資、折舊、其他費用等，2024年毛利率為負值的主要原因系制成品受外聘人員的影響以及在項目存在虧損。2025年KSL公司計劃通過有效控制原材料、外聘人員數量和其使用費，使未來毛利率逐漸恢復至3%-4%左右，該比例符合歐洲中高端製造業公司平均水平。

標普Capital IQ數據庫行業分類為紡織機械且經營地均為歐洲的三家可比上市公司在2024年毛利率平均值為34.8%，2024年銷售淨利潤率平均值為1.8%，具體情況如下表所示：

證券代碼	股票類型	行業分類	證券交易所	2024年收入增長率	2024年毛利率	2024年淨利率
SWX.OERL	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-11.90%	27.30%	2.80%
SWX.STRN	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-12.00%	46.40%	1.40%
SWX.RHEN	普通股	紡織機械	瑞士證券交易所 (SWX)	-39.40%	30.70%	1.80%
平均值				-21.10%	34.8%	1.2%

期間費用的預測依據：銷售費用、管理費用、研發費用占營業收入比例逐年下降主要原因為公司銷售收入增長的規模效應，期間費用總金額穩定，未隨收入增長而增長，預測金額符合公司未來銷售模式、管理模式及研發模式。淨利潤率的預測依據：KSL公司2024年淨利潤率為負值，預測期內2025年至2027年淨利潤率仍為負值，待宏觀經濟和下游行業復蘇後，2028年淨利潤率恢復至2020年以前水平，2029年、2030年至未來五年淨利潤率維持持平水平。預測結果符合KSL公司經營模式及市場競爭格局，結果謹慎、合理。

折現率的預測依據：本次折現率採用WACC模型，計算公式為：WACC = Ke * E / (E+D) + Kd * (1-T) * D / (E+D)，本次預測採用折現率為6.70%，稅前折現率為8.50%。無風險報酬率（AAA-Rated Euro Area Central Government Bond - 10 Year 國債收益率）為2.45%，市場風險超額回報率（參考國內外可比對市場風險溢價的理論研究及實踐成果計算）為4.33%，資本結構採用目前上市公司計算基準日資本結構，債務資本成本Kd取德國銀行貸款利率平均水平3.78%，且計算過程中主要參考數據均為客觀宏觀經濟指標，故折現率計算合理。

②上工富怡商譽相關資產組（以下簡稱「上工富怡資產組」）可收回金額的具體方法、參數及參數的確定依據：公司對上工富怡資產組採用預計未來現金流現值的方法計算資產組的可收回金額。公司對上工富怡資產組預計未來現金流現值的測算參考了銀信資產評估有限公司出具的《上工富怡（集團）股份有限公司以財務報告為目的擬進行商譽減值測試所涉及的「上工富怡智能製造（天津）有限公司全部商譽資產組可收回金額評估報告》（銀信評報字[2025]第040016號）的評估結果。本次上工富怡資產組商譽減值測試的預測期為五年，預測期為2025年1月至2029年12月31日止，2030年至未來五年為穩定期。預測期主要參數如下表所示：

項目	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年及以後年E
營業收入增長率	15.00%	15.00%	12.00%	10.00%	8.00%	0.00%
毛利率	34.12%	36.05%	37.69%	39.16%	39.49%	39.49%
期間費用率	32.00%	29.81%	28.31%	27.21%	26.47%	26.47%
淨利率	0.97%	5.09%	8.24%	10.80%	11.88%	11.88%
稅後折現率	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
稅前折現率	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%	11.92%

營業收入增長率的預測依據：上工富怡主要營業內容為製成設備製造及銷售，擁有軟件、電腦、電控、機械、激光、智能六大核心技术，為客戶提供從任意零件材料上的高定制化製成設備技術解決方案。上工富怡的產品主要為定制化產品，下游領域包括汽車、醫療、家紡、航空航天等領域，銷售市場包括國內和東南亞、中亞及東歐為主的國際市場。上工富怡近年營業收入下滑的主要原因為：（1）服裝紡織資產投資收縮；（2）下游領域汽車行業受消費疲軟影響，客戶的資本開支謹慎，設備更新需求延遲；（3）市場競爭加劇；（4）項目交付周期延長；（5）客戶決策延遲；（6）下游客戶資金鏈緊張延長設備採購審批流程，導致訂單轉化速度放緩；（7）定制化項目占比高，非標解決方案交付周期長，收入確認時間較長。上工富怡在2024年起已逐步調整產品結構，聚焦於汽車、航空航天、家紡等技術積累較豐富的領域，此外還逐步增加定制化產品的生產銷售，公司也將隨著上工富怡導入全球的經營團隊逐步放寬，進一步改善上工富怡依賴單一客戶、銷售渠道單一的問題。本大數據測上工富怡2025年营业收入為17,963.20萬元，2025年1-5月，上工富怡已獲得6,679.03萬元營業收入，占2025年全年度收入預計的37.18%；此外，截至2025年6月13日，上工富怡當月已獲取收入約1,600.00萬元，尚有未交付的在手訂單共計3,315.15萬元。結合6月中旬在手訂單情況及5月營業收入完成情况分析，上工富怡逐步扭轉經營下滑狀態。歷史數據顯示，上工富怡的賬面高價值、高毛利的定制化機器在下半年存在年底集中驗收的情況，一般下半年的完成度較上半年較高，因此2025年上工富怡預測營業收入的可實現性較高。

2026年預計上工富怡營業收入較2025年增長15%，即預測2026年的收入為20,657.69萬元。上工富怡營業收入除2024年因存在內部不穩定因素影響導致營業收入下降較大外，其餘各年份營業收入規模均處於20,000.00萬元以上。上工富怡注重研發，各年研發費用投入較多，2022-2024年研發投入占收入平均比例為9.85%，較同行業杰科股份、大家科技等上市公司同期研發費用占收

L公司	客戶名稱		客戶性質		銷售收入（萬元） ¹⁾
二、2023年度					
SI公司			縫制機械經銷商		6,771.63
C公司			縫制機械經銷商		5,422.82
A公司			汽車零部件生產企業		3,865.13
F公司			縫制機械經銷商		3,532.99
MA公司			縫制機械經銷商		3,484.89
M公司			縫制機械經銷商		3,360.19
D公司			縫制機械經銷商		2,409.21
TA公司			成衣工廠		2,189.63
T公司			縫制機械經銷商		1,889.72
H公司			縫制機械經銷商		1,562.27

DA公司近兩年分產品的主營業務收入、毛利情況如下表所示：

產品類別	2024年度			2023年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
中厚料縫制設備	74,674.61	54,081.67	27.58%	107,160.91	64,913.36	39.83%
服裝縫制設備	18,577.09	14,121.94	23.98%	28,850.64	21,551.54	25.30%
智能縫制設備	6,991.11	5,414.35	22.55%	8,367.80	7,206.17	13.88%
超						