

## 深圳证券交易所《关于对吉林省金冠电气股份有限公司的年报问询函》

### 回复之专项核查意见

深圳证券交易所创业板公司管理部：

金证（上海）资产评估有限公司（以下简称“金证评估”）现就贵部出具的《关于对吉林省金冠电气股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2023】第 348 号）提及的需评估师核实的相关事项进行了核查，并发表本专项核查意见。

年报显示，你公司前期收购南京能瑞形成商誉 11.2 亿元，前期已计提商誉减值准备 5.6 亿元，报告期内未计提商誉减值准备。请你公司结合南京能瑞经营业绩变动情况、近三年历史业绩和预测业绩的对比情况，以及商誉减值测试中使用的关键参数、假设和测试过程，说明 2022 年未确认商誉减值的原因及合理性，是否充分考虑所处行业和自身业务经营面临的风险因素，商誉减值计提是否充分。请评估师核查并发表明确意见。

答复：

一、南京能瑞最近三年经营业绩变动情况、近三年历史业绩和预测业绩的对比情况和主要影响因素

1. 南京能瑞最近三年经营业绩变动情况如下表所示：

金额单位：万元

	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	37,992.02	44,862.97	50,047.65
净利润	4,200.67	4,180.85	2,611.18

2. 南京能瑞最近三年历史业绩和预测业绩如下表所示：

金额单位：万元

2020 年商誉减值测试	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	/
营业收入	50,156.85	71,000.35	86,137.94	100,728.09	115,031.40	
净利润	5,881.55	10,279.21	13,585.71	16,663.40	19,678.26	
2021 年商誉减值测试	2021 年 (实际数)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入	44,862.97	54,327.00	71,433.47	90,066.57	104,202.92	114,645.45



净利润	4,180.85	4,452.44	7,602.80	12,355.38	16,383.78	19,614.85
<b>2022年商誉减值测试</b>	<b>2022年 (实际数)</b>	<b>2023年</b>	<b>2024年</b>	<b>2025年</b>	<b>2026年</b>	<b>2027年</b>
营业收入	50,047.65	60,742.04	79,035.33	100,740.85	112,916.97	124,700.88
净利润	2,611.18	5,222.39	8,288.65	13,788.40	17,569.72	21,375.81

### 3. 主要影响因素

2020年影响业绩的主要因素为：

一方面，2020年国网招标单相电表招标数量同比减少31%，专变招标数量减少1.5%，集中器招标数量同比增加22%。2020年国网单相电表招标金额同比减少21%，集中器采集器招标金额同比减少9.8%，专变采集终端招标金额同比减少30%。国家电网2020年度招标规模缩减对南京能瑞销售收入形成负面冲击。同时，国家电网在2019年扩大了采购范围，加剧了上游供应商竞争，稀释了南京能瑞的中标份额。上述智能电网市场竞争加剧，国家电网招标总量下降等原因，导致了南京能瑞2020年电能量信息采集设备及系统集成产品的收入较2019年有一定幅度的下跌。

另一方面，充电桩销售收入2020年较2019年有较大幅度的上涨，主要原因系虽然受车市低迷、补贴退坡等因素影响，2020年的新能源汽车市场发展或将不及往年的速度。但推广新能源汽车是主流趋势，同时限购城市群体和网约车出租车群体作为新能源汽车的主要消费主体，需求存在进一步释放的空间，2020年国内充电桩的建设也步入加速期致使充电桩的销售收入出现明显的上涨。

2021年影响业绩的主要因素为：

一方面2021年南京能瑞及时改变投标策略，为保证公司中标的稳定性，总体上采用阶梯式报价，致使电能量信息采集设备及系统集成产品的收入2021年较2020年有一定幅度的上涨。同时，充电服务业务收入2021年较2020年的收入出现上涨，主要系南京地区的新能源车推广力度及普及程度日益增长，充电需求也进一步扩大。

另一方面充电桩销售收入2021年较2020年有一定幅度的下降，主要原因系充电桩国网招标价格下调，带动了对非国网客户销售价格的下调，致使充电桩整体销售收入出现一定幅度下降。

2022年影响业绩的主要因素为：

电能量信息采集设备及系统集成产品的收入2022年较2021年有一定幅度的下降，主要受智能电网市场竞争加剧等原因，导致了南京能瑞2022年电能量信息采集设备及系统集成产品的收入较2021年有一定幅度的下跌。

充电桩销售收入2022年较2021年有一定幅度的上涨，主要原因系2022年销售的充



电桩中大功率产品比重较高，致使充电桩整体销售收入出现一定幅度上涨。

充电服务业务收入 2022 年较 2021 年的收入出现下降，虽然南京地区的新能源车推广力度及普及程度日益增长，充电需求也进一步扩大，但受 2022 年的充电服务业务收入较 2021 年出现了一定幅度的下降。

上述原因导致南京能瑞销售收入实际完成数据与 2020、2021、2022 年末商誉减值测试预测数据相比有所下降。

## 二、本次商誉减值测试选取的主要参数、假设和测试过程

(一) 本次测算的关键参数如下表所示：

金额单位：万元

参数	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
预测期	5 年					永续期
营业收入	60,742.04	79,035.33	100,740.85	112,916.97	124,700.88	
收入增长率	21.37%	30.12%	27.46%	12.09%	10.44%	
营业成本	47,474.48	60,117.91	74,317.30	81,276.46	87,880.47	
毛利率	21.84%	23.94%	26.23%	28.02%	29.53%	
净利润	5,222.39	8,288.65	13,788.40	17,569.72	21,375.81	
净利润率	8.60%	10.49%	13.69%	15.56%	17.14%	
折现率	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	

### 1. 收益期

根据南京能瑞的经营情况，结合所在行业的现状与发展情况，取 5 年作为详细预测期，即详细预测期截至 2027 年，此后为永续预测期。对于永续预测期，预测时假设其经营情况保持不变，即增长率为零。

### 2. 预测期营业收入、毛利率、成本、净利润的确定

预测时，根据南京能瑞各项业务现有的经营状况、人员组合和业务拓展能力，结合南京能瑞 2022 年实际经营情况、在手订单情况，并结合同行业可比公司水平及管理层的预计确定预测期营业收入水平。各项业务的成本、费用等支出在历史水平的基础上考虑成本、费用项目未来发展情况，并结合同行业水平进行估测。在详细预测期内，南京能瑞的营业收入、毛利率、净利润呈现持续增长至稳定的趋势。

### 3. 折现率的确定

选取加权平均资本成本 (WACC) 作为折现率。折现率主要采用市场无风险收益率、市场风险溢价、同行业上市公司贝塔、资产组特定风险调整系数等数据。经分析，本次测算采用的资产组折现率确定为 11.1%。

鉴于推广新能源汽车是主流趋势，整体来看，国内新能源汽车市场前景依然向好，发展潜力巨大。随着充电站的建设，我国新能源汽车与充电桩保有量的配比也逐步趋



于合理。虽然充电基础设施布局日渐完善，但与新能源汽车的保有量相比仍有不足的地方，未来还将加快增长。智能电网方面，面对日益多元化和个性化的客户需求，以及数据资产的巨大价值和潜力，电力系统向更加智慧、更加泛在、更加友好的能源互联网升级是必然趋势，电能量信息采集设备及系统集成产品将长期受益于新型电力系统持续不断的升级改造。因此，预测期南京能瑞的经营业绩因市场需求的增加有明显增长，预测具备一定的合理性。

(二) 本次测算的假设条件如下所示：

1.交易假设：即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

2.公开市场假设：即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断；

3.持续经营假设：即假定一个经营主体的经营活动可以连续下去，在未来可预测的时间内该主体的经营活动不会中止或终止；

4.假设评估基准日后被评估资产组所处国家和地区的法律法规、宏观经济形势，以及政治、经济和社会环境无重大变化；

5.假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策除公众已获知的变化外，无其他重大变化；

6.假设与被评估资产组相关的税收政策、信贷政策不发生重大变化，税率、汇率、利率、政策性征收费用率基本稳定；

7.假设评估基准日后被评估资产组的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

8.假设资产组所在单位完全遵守所有相关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

9.假设委托人及资产组所在单位提供的基础资料、财务资料和经营资料真实、准确、完整；

10.假设评估基准日后无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估资产组造成重大不利影响；

11.假设评估基准日后被评估资产组采用的会计政策与编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本保持一致；





12.假设评估基准日后被评估资产组在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式、业务结构与目前基本保持一致，不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境不可预见性变化的潜在影响；

13.假设资产组所在单位拥有的各项经营资质未来到期后可以顺利续期；

14.假设被评估资产组未来持续被认定为高新技术企业，享受 15%的企业所得税优惠税率；

15.假设评估基准日后被评估资产组的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

(三) 本次商誉减值测试过程：

### 1.评估方法

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

资产预计未来现金流量的现值是指按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额确定的价值。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。经评估测算，资产的公允价值减去处置费用后的净额已超过资产组的账面价值，故不需要再估计资产组预计未来现金流量的现值。因此本次评估仅采用公允价值减去处置费用后的净额估计资产组的可收回金额。

被评估资产组前次商誉减值测试评估采用的方法为公允价值减处置费用法，本次评估选取的评估方法与被评估资产组前次商誉减值测试评估的评估方法一致。

### 2.现金流量的确定

商誉相关资产组预计未来现金流量计算过程如下表：



金额单位：万元

项目\年份	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
<b>一、营业收入</b>	<b>60,742.04</b>	<b>79,035.33</b>	<b>100,740.85</b>	<b>112,916.97</b>	<b>124,700.88</b>
减：营业成本	47,474.48	60,117.91	74,317.30	81,276.46	87,880.47
税金及附加	255.29	345.94	466.39	548.10	630.76
销售费用	3,050.33	3,567.50	4,172.42	4,550.46	4,924.16
管理费用	2,104.55	2,383.69	2,530.27	2,666.24	2,810.36
研发费用	3,294.85	3,483.71	3,682.72	3,892.33	4,015.78
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：其他收益	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、营业利润</b>	<b>5,562.54</b>	<b>9,136.58</b>	<b>15,571.75</b>	<b>19,983.38</b>	<b>24,439.35</b>
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>三、利润总额</b>	<b>5,562.54</b>	<b>9,136.58</b>	<b>15,571.75</b>	<b>19,983.38</b>	<b>24,439.35</b>
减：所得税费用	340.15	847.93	1,783.35	2,413.66	3,063.54
<b>四、净利润</b>	<b>5,222.39</b>	<b>8,288.65</b>	<b>13,788.40</b>	<b>17,569.72</b>	<b>21,375.81</b>
加：税后付息债务利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>五、息前税后利润</b>	<b>5,222.39</b>	<b>8,288.65</b>	<b>13,788.40</b>	<b>17,569.72</b>	<b>21,375.81</b>
加：折旧和摊销	2,786.19	2,786.19	2,786.19	2,786.19	2,786.19
减：资本性支出	2,936.19	2,786.19	2,786.19	2,786.19	2,786.19
营运资本增加	50,977.49	15,685.83	18,796.20	10,787.93	10,467.52
<b>六、现金流量</b>	<b>-45,905.10</b>	<b>-7,397.18</b>	<b>-5,007.80</b>	<b>6,781.79</b>	<b>10,908.29</b>

### 3. 处置费用的确定

根据《企业会计准则第8号——资产减值》以及财政部会计司编写的《企业会计准则讲解2010》，处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等，但是财务费用和所得税费用等不包括在内。

其中，处置资产组需发生的法律费用、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用通常很小，可以忽略不计。

处置资产组可能发生的相关税费主要包括增值税、土地增值税、契税等。根据国家税务总局《关于纳税人资产重组有关增值税问题的公告》（国家税务总局公告2013年第66号）、国家税务总局《关于纳税人资产重组有关增值税问题的公告》（国家税务总局公告2011年第13号）、财政部 国家税务总局《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）、财政部、税务总局《关于继续实施企业改制重组有关



土地增值税政策的通知》(财税〔2018〕57号)、财政部 税务总局《关于继续执行企业事业单位改制重组有关契税政策的公告》(财政部 税务总局公告 2021年第17号),且通过股权转让的方式处置资产组可免于缴纳增值税、土地增值税和契税,若于评估基准日将资产组进行处置,可以通过税务筹划不需要缴纳增值税、土地增值税、契税。其余税费较小,可以忽略不计。

经上述分析,处置费用为0万元。

#### 4.商誉相关资产组可收回金额计算过程如下表

将上述预测的现金流量折现并加总,得到资产组的公允价值,然后扣除处置费用,得到资产组公允价值减去处置费用后的净额,计算过程如下:

金额单位:万元

项目\年份	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期首年
现金流量	-45,905.10	-7,397.18	-5,007.80	6,781.79	10,908.29	21,375.81
折现率	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%
折现期(月)	6.0	18.0	30.0	42.0	54.0	
折现系数	0.9487	0.8539	0.7686	0.6918	0.6227	5.6099
折现值	-43,550.17	-6,316.45	-3,849.00	4,691.64	6,792.59	119,916.16
资产组公允价值	77,700.00					
减:处置费用	0.00					
公允价值减处置费用后净额	77,700.00					

### 三、行业趋势和竞争情况

#### 1.行业趋势

根据南京能瑞的业务类型和目标行业,主要对国家电网(以智能电表为主)和与新能源汽车配套的充电桩市场进行分析。

##### (1) 国家电网(以智能电表为主)

国内智能电表市场需求主要来自国家电网和南方电网的招标,其中国家电网统一招标金额占据市场主导地位。

第一阶段:2009年至2014年,智能电网规划开始实施,国家电网智能电表招标金额逐年上升,智能电表行业进入快速发展期。第二阶段:2015年至2017年,由于国家电网用户覆盖率的全面提升,智能电表招标金额逐年下降,至2017年跌入谷底,行业进入调整期。国家电网2016年累计实现用户采集4.1亿户,采集覆盖率达到95%,2017年累计实现用户采集4.47亿户,采集覆盖率达到99.03%。国家电网在2017年已完成智能电表的全覆盖,致使2017年智能电表招标金额减少,智能电表安装量下降。第三阶段:2018年起,行业电表轮换需求增加。智能电表市场经过2017年行业调整后已经平



稳回升，2019年第一批次智能电表招标数量超过3,800万只，同比增长74.13%，招标金额为67.55亿元，同比增长69.24%。根据国家质量监督检验检疫总局颁布的《中华人民共和国国家计量检定规程》，智能电表属于强制检定设备，到期需要撤回校验或更换，1级和2级智能电表的更换周期为8年。从2016年开始，运营中的智能电表已经逐步进入更换周期，2017年至2018年轮换比例较少，2019年开始，智能电表开始逐渐进入轮换周期的高峰。

未来国内智能电表需求主要来源于：①国家电网从2009年开始安装的智能电表均已到轮换期，需逐年进行大面积轮换；②新增用户的需求逐年增加，包括新增城镇住宅的安装需求、新增农村住宅安装需求、新增工业用户需求；③智能电表新能源领域的应用需求，包括充电桩和分布式光伏发电等。未来，随着泛在电力物联网的加速推进、智能电表“IR46标准”的推出、国家电网智能电表与用电信息采集系统2.0版本的建设以及智能电表计量自动化，智能电表的市场份额预计将保持稳定；同时，随着4G、5G通信技术的发展也会拉动智能电表市场的增长。据国家电网建设规划，2021年将初步建成泛在电力物联网，2030年入网智能感知终端将达到20亿台套（2019年初为5.4亿台套，其中4.9亿只智能电表），预计2030年智能电表在感知终端中占比有望维持在70%左右，市场空间大、需求确定性高。总体而言，智能电表需求开始逐步恢复并有望长期进入景气通道。

在智能电网行业方面，“十四五”期间，配电网的智能化和新型电力系统的建设是电力投资的核心领域，“十四五”规划要求加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电力系统互补互济和智能调节能力。国家电网和南方电网“十四五”计划投资额相比“十三五”显著提升，且投资方向发生了一定变化，“十四五”计划重点投资电网数字化和智能化。根据国家电网2022年度工作会议，2022年国家电网发展总投资目标为5795亿元，其中计划电网投资5012亿元，首次突破5000亿元，创历史新高。而在2023年国网将继续加大投资，其中电网投资将超过5,200亿元，再创历史新高，投资方向聚焦于抽水蓄能、特高压、电网数字化转型等重点建设领域。据此，智能电网行业仍然处于较高速发展的阶段，行业存在较多结构化的机会。

在构建以新能源为主体的未来新型电力系统的过程中，大量的新型设备不断接入电网，电网系统的安全稳定运行成为电网公司重要关切目标。同时，面对日益多元化和个性化的客户需求，以及数据资产的巨大价值和潜力，电力系统向更加智慧、更加泛在、更加友好的能源互联网升级是必然趋势，而数字技术是电力系统实现能源互联网升级的重要技术手段，电力系统的数字化转型建立在数据的准确采集、高效传输和





安全可靠利用的基础之上。故南京能瑞的智能电表、用户信息采集系统等智能电力设备产品，将长期受益于新型电力系统持续不断的升级改造。

## (2) 新能源汽车行业及后服务端充电桩市场

政策层面来看，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》提出到2025年，国内新能源汽车新车销量占比达25%左右，《规划》要求加强充换电、加氢等基础设施建设。预计全国充电桩建设将进一步提速。目前东部沿海地区充电桩建设领先全国，预计未来充电基础设施将加速向中西部地区渗透。

在充电桩行业方面，自纳入“新基建”以来，我国充电基础设施建设进入积极发展阶段，地方政府争相发布相关布局规划，积极引导、促进充电桩行业的建设与发展。2021年10月，中共中央国务院连续发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《2030年前碳达峰行动方案的通知》，明确提出加快建设以新能源为主体的新型电力系统，大力发展绿色低碳产业，加快发展新能源汽车战略性新兴产业，有序推进充电桩、配套电网等基础设施建设，提升城市公共交通基础设施水平。推进电网体制改革，明确以消纳可再生能源为主的增量配电网、微电网和分布式电源的市场主体地位。2022年1月，国家发展改革委等十部门发布《关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》，进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力，明确到“十四五”末，我国将形成适度超前、布局均衡、智能高效的充电基础设施体系，能够满足超过2000万辆电动汽车充电需求。2023年2月，工业和信息化部、交通运输部等八部门联合发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，要求在2023—2025年试点期内，新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%。截至2022年12月末，我国新能源汽车保有量已经达到1310万辆。据中汽协预测，2023年新能源汽车销量有望达到900万辆，新能源汽车的快速发展带来了巨量的充电基础设施需求。根据中国充电联盟统计，2022年，充电基础设施增加159.3万台，同比增速超过100%。截至2022年底，我国存量车桩比2.5:1，2022年增量车桩比约为2.7:1，存量新能源汽车与公共桩比例约7.1:1。近年来充电桩建设情况持续改善，但是距离2025年车桩2:1的政策目标和1:1远期理想状态仍有一定差距。新能源汽车需求高景气，基础设施仍有改善空间，在政策和市场需求的双重驱动下，充电桩的加速投资将拉动充电设备需求显著增加，带动相关产业链公司收入和利润增长。

在“十三五”收官“十四五”开局之际，多个省市把充电桩产业列入省“十四五”



规划重点发展产业之一。“全国各地的“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要陆续公布。在发布的纲要中提到，聚焦新能源汽车等战略性新兴产业，推进老旧楼宇改造，积极扩建新建停车场、充电桩。各省市“十四五”规划纲要也多布局充电桩产业。为了确保新能源车使用，充电桩建设必不可少，未来充电桩大有可为。中商产业研究院预测，2025 年我国公共充电桩数量将达 226.2 万台。

充电桩不仅是新能源汽车的重要基础设施，还是配电网中重要的可控负荷，未来有望实现能量的双向流动，对新能源发电起到削峰填谷的作用。

全国充电桩需求有望持续快速增长，市场空间广阔，2021 年国内充电桩市场总规模较小，约 112.9 亿元，随着新能源车保有量快速增长带来的充电桩配套建设需求，预计 2025 年全国充电桩市场总规模将达 704.2 亿，保持较高增长水平。

从电网建设来看，在特高压骨干网架落地之后，配网投资将成为智能电网建设的重中之重。预计未来几年国内配用电端投资的占比将持续提升。此前，国家电网表示，预计“十四五”期间，电网及相关产业投资将超过 6 万亿元，重点领域包括特高压、充电桩、数字新基建等。充电桩作为智能电网的重要一环，后期增长势头有望延续。

整体来看，国内新能源汽车市场前景依然向好，发展潜力巨大。随着充电站的建设，我国新能源汽车与充电桩保有量的配比也逐步趋于合理。虽然充电基础设施布局日渐完善，但与新能源汽车的保有量相比仍有不足的地方，未来还将加快增长。

## 2. 市场竞争情况

### (1) 国家电网（以智能电表为主）

智能电表市场集中度较低。参与智能电表及用电信息集中采集招标的企业数量很多，近年来整体维持在 70 家以上，集中度较低。

智能电表市场订单分散，竞争格局趋于稳定。国家电网历次招标中，各家市场的市占率趋于稳定。从过往国网统招订单来看，第一梯队的公司市场份额均在 3%-5% 左右。其他公司比例差别不大，维持在 2%-3%。长期来看，市场订单分散，竞争格局趋于稳定，但订单量和订单金额有望大幅增长。

随着 5G、物联网、泛在电力网等概念的提出，智能电表也将跟随电子工业进步的脚步而更新换代。随着我国智能电表行业政策频出，老旧电表更新换代硬性需求、泛在电力物联网等新兴需求等多重因素共振下，我国智能电表将进入高速发展时期。

### (2) 新能源汽车行业及后服务端充电桩市场

充电桩装备端竞争激烈，核心看充电模块。充电桩上游技术门槛低，产品差异化程度低，竞争尤其激烈。自 2014 年国家电网向民间资本开放电动车充电桩市场，一大



批充电桩公司应运而生，硬件行业竞争剧烈，同时，由于设备门槛低，充电桩整机制造商与元器件生产商、中下游的建造运营商有部分重合。比如特锐德虽主要负责充电桩的运营，但也进行充电设备元器件的生产，普天新能源和特斯拉的业务也兼顾了充电桩的整机制造和运营。目前国内充电桩设备生产领域的相关公司数量超过 300 家，供应商数量多，因此市场竞争较充分。

近年来众多竞争者入场参与充电桩建设运营，目前已经形成了相对稳定的运营商竞争格局。截至 2023 年 4 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量前五分别为：特来电运营 39.7 万台、星星充电运营 37.7 万台、云快充运营 31.1 万台、国家电网运营 19.6 万台、小桔充电运营 10.7 万台。前 15 家运营商占总量的 93.9%，其余的运营商占总量的 6.1%。特来电、星星充电等大厂凭借多年来的技术积淀和精细化管理快速抢占市场份额，有效巩固了行业第一梯队的位置。

充电桩环节国内格局基本稳定，面向民营充电运营商和车企的充电桩企业盈利能力相对较高。国内充电桩行业经过多年的发展，目前已经基本形成稳定的格局，具体可以分为网内和网外两大市场。网内市场主要是国网、南网的公共充电桩集中招标，市场空间大但毛利率较低，国网、南网体系的充电桩公司占据较大的市场份额，主要有国电南瑞、许继电气、中国普天等。在 2021 年国网充电桩招标中，国网体系公司和许继电气等央企背景公司中标金额占比约 31%。网外市场主要是民营充电站，特来电、星星充电、万马股份等民营运营商大多依靠于电力设备制造的母公司实现充电桩的自供。国内的充电桩市场毛利率相比国外低，主要是国内市场竞争者多，市场化程度高。

近年来我国新能源汽车市场快速发展，保有量迅速增长，电动汽车充电需求随之大幅增大。目前新能源汽车发展势头正猛，未来渗透率将持续攀升，新能源汽车市场已进入加速发展的新阶段，目前充电桩仍存在一定的缺口，为更好地支撑新能源汽车的推广，加快充电桩、换电站等配套基础设施建设已迫在眉睫。2023 年促进基建投资的政策持续推进，未来充电桩将继续迎来快速发展。

#### 四、商誉减值准备计提充分性说明

本次商誉减值测试与前次商誉减值测试的评估方法保持一致，通过估算该资产组的公允价值减去处置费用后的净额确定可收回金额。减值测试关键参数的取值系根据所在行业的现状与发展情况，可比上市公司水平，并结合南京能瑞 2022 年度经营情况和管理层最新的未来年度发展规划而做出的，具备审慎合理性。折现率主要采用的市场无风险收益率、市场风险溢价、同行业上市公司贝塔、资产组特定风险调整系数等



数据符合行业惯例与取值习惯，具备合理性。

鉴于推广新能源汽车是主流趋势，整体来看，国内新能源汽车市场前景依然向好，发展潜力巨大。随着充电站的建设，我国新能源汽车与充电桩保有量的配比也逐步趋于合理。虽然充电基础设施布局日渐完善，但与新能源汽车的保有量相比仍有不足的地方，未来还将加快增长。电能量信息采集设备及系统集成产品进入更换周期，数据采集终端长期需求提升，产品的收入较为稳定，预测期以后年度保持稳定且略有增长。充电服务收入快速增长，一方面来自于现有场站的充电利用率不断提高，另一方面来自于新投建公交车场站的运营充电量增加。因此，预测期南京能瑞的销售收入因市场需求的增加仍有明显增长，减值测试中关键参数的预测具备一定的审慎性、合理性。经商誉减值测试评估，南京能瑞 2022 年含商誉资产组的可回收金额高于含商誉资产组的账面值，因此公司未补计提商誉减值，商誉减值计提充分、合理。

## 五、核查意见

经过核查，评估师认为，本次商誉减值测试与前次商誉减值测试的评估方法保持一致，减值测试关键参数的取值系根据所在行业的现状与发展情况、可比上市公司水平，并结合南京能瑞 2022 年度经营情况和管理层最新的未来年度发展规划而做出的，具备审慎合理性。

（以下无正文）

（本页无正文，仅为《深圳证券交易所<关于对吉林省金冠电气股份有限公司的年





报问询函>回复》之盖章页)

金证（上海）资产评估有限公司

2023年6月25日

