（上接 86 版）

对比项目	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度	合计
协议约定 2024 年度、2025 年度及 2026 年度累计扣非净利润						不低于 1,270.00
实际经审计的扣非净利润	–302.00	–300.16	尚未结束	尚未结束	尚未结束	–602.16
2024 年度、2025 年度、2026 年度任意一年不得发生亏损，若亏损一个年度则顺延一年，若亏损两个年度，则顺延两年，顺延终止日期为 2028 年						
经审计的净利润	–295.04	–363.56	尚未结束	尚未结束	尚未结束	

上海润度考核期尚未结束，第二期交易价款暂时无需结算。

3、上海勤翔

（1）业绩承诺约定

收购协议约定，泰坦科技出资 3200.00 万元，受让上海勤翔原股东持有的 160.00 万元注册资本，占交易后上海勤翔 53.3333%股权，受让款项分两期支付，第一期交易价款为 1600.00 万元，于 2024 年支付；第二期交易价款为 1600.00 万元，支付条件为上海勤翔 2024 年度、2025 年度经审计的累计扣非净利润（非经常性损益不包含软件企业增值税退税及产品出口退税）不低于 900.00 万元。若上海勤翔考核期内两个会计年度经审计的累计扣非净利润未达到业绩考核指标且为正，则第二期交易交款调整为 1600.00 万元 *（考核期内两个会计年度经审计的累计扣非净利润 /900 万元）。

（2）业绩承诺与完成情况对比

对比项目	2024年度	2025年度	合计
协议约定 2024 年度及 2025 年度累计扣非净利润			不低于 900.00
实际经审计的扣非净利润	18.56	532.24	550.80

2024 年度和 2025 年度上海迈皋经审计的累计扣非净利润合计为 500.81 万元，未实现业绩承诺，根据投资协议约定计算得出第二期交易价款需支付金额为 979.21 万元。

4、安徽天地

安徽天地不涉及业绩承诺情况。

（三）、近三年主要经营数据及变动趋势

1、上海迈皋

收购当年度至本期，上海迈皋经营业绩及财务状况如下：

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
营业收入	698.86	1,011.12
营业成本	690.53	933.29
毛利率	1.19%	7.70%
净利润	–346.67	–473.40
资产总额	1,523.04	1,687.14
负债总额	805.05	622.50
净资产	717.99	1,064.64

上海迈皋本期收入较上期下降明显，降幅为 30.88%，主要系公司下游客户需求疲软，行业竞争加剧，销售订单获取不及预期。加之公司新产品迭代需要一定开发周期及市场推广周期，综合导致收入出现下降。公司最近两年收入规模较小，固定成本占比较高，单位边际效益较低，因此近两年公司毛利率较低。公司 2025 年营业收入下降，但是固定成本波动较小，单位边际效益进一步下降，导致公司毛利率进一步下降。2025 年公司通过精简管理开支、改善营销方式等方法，有效降低了期间费用，使公司在收入下降的同时，实现亏损收窄。目前公司通过加速新产品开发迭代、完善营销网络等方式实现收入快速增长，增加产品的边际效益。

2、上海润度

收购当年度至本期，上海润度经营业绩及财务状况如下：

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
营业收入	2,655.55	2,485.47
营业成本	1,602.25	1,456.82
毛利率	39.66%	41.39%
净利润	–363.56	–295.04
资产总额	2,530.01	2,405.40
负债总额	1,314.79	826.62
净资产	1,215.22	1,578.78

2025 年公司实现营业收入 2,655.55 万元，同比增长 6.84%，主要得益于公司业务推广战略带来订单的增加。同时公司毛利率稳定在 40%左右，业绩相对稳定。本期净利率较上期有所减少主要是因为公司研发投入及市场投入效应的滞后性，随着公司新产品的推出及销售渠道的完善，预计公司 2026 年度收入会进一步增。

3、上海勤翔

收购当年度至本期，上海勤翔经营业绩及财务状况如下：

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
营业收入	2,537.71	2,191.75
营业成本	958.55	885.65
毛利率	62.23%	59.59%
净利润	534.57	50.92
资产总额	3,143.92	2,195.66
负债总额	1,166.70	753.01
净资产	1,977.22	1,442.64

2025 年公司经营状况良好，全年实现营业收入 2,537.71 万元，同比增长 15.78%，同时毛利率维持在 60%的较高水平。净利润由上年 50.92 万元大幅增长至 534.57 万元，增幅显著。主要由于公司在高性能成像系统细分市场的不断深耕及研发投入使得公司在高性能成像系统领域逐步实现国产替代，保持着较强的竞争力，因此带来收入增加及毛利率的提高。公司在细分市场保持较强竞争力的同时不断推进新产品的开发，随着公司 Clinx 勤翔新一代电泳系统、勤翔 IVScopeEZ 活体图像采集分析软件等新产品的推出，预计公司 2026 年度收入及净利润会进一步提升。

4、安徽天地

近三年，安徽天地经营业绩及财务状况如下：

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度	2023.12.31/2023 年度
营业收入	16,490.53	16,236.56	13,477.84
营业成本	11,845.66	11,277.39	7,569.70
毛利率	28.17%	30.54%	43.84%
净利润	1,654.80	2,021.50	2,700.97
资产总额	25,179.53	25,702.40	21,002.78
负债总额	5,530.52	8,287.84	6,567.60
净资产	19,649.02	17,414.57	14,435.18

2023 至 2025 年，公司营业收入逐年增长从 13,477.84 万元增长至 16,490.53 万元，累计增长 22.35%。公司 2024 年及 2025 年毛利率及净利润略有下降的主要原因为 2024 年“一万吨 HPLC 高纯溶剂生产工厂”的投产使公司每年折旧等固定成本增加，同时公司加大电子级试剂研发投入带来相应费用的增加，新工厂及新产品的投入完成，其市场开发需要一定周期。随着新产品 G4 级电子级纯水、电子级试剂的推出，预计公司未来营收及净利润实现同步增长。

二、详细说明商誉减值测试的具体测算过程，包括资产组认定、预测期营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等关键参数的取值、依据及变化情况，对比说明预测业绩与实际业绩出现重大差异的原因；

（一）商誉构成情况

2025 年 12 月 31 日，公司商誉明细情况如下：

被投资单位名称	账面余额	减值准备	账面价值
上海迈皋科学仪器有限公司	1,313.46	1,313.46	
上海润度生物科技有限公司	1,641.85	1,641.85	
上海勤翔科学仪器有限公司	2,232.92		2,232.92
安徽天地高纯溶剂有限公司	10,073.71		10,073.71
合计	15,261.94	2,955.31	12,306.63

（二）商誉减值测试的具体测算过程

1、商誉减值测试过程

按照《企业会计准则》的相关规定，公司于 2025 年期末对上述被投资单位相关商誉进行了减值测试，委托中京民信（北京）资产评估有限公司进行评估并出具了评估报告。

评估采用预计未来现金流现值的方法计算资产组的可收回金额，根据资产组的过往表现及未来经营的预期对资产组未来现金流量作出估计，预测期限为 5 年，从而计算得出资产组的可收回金额。

减值测试过程如下：

单位：万元

项目	上海迈皋	上海润度	上海勤翔	安徽天地
商誉账面价值(A)	1,313.46	1,641.85	2,232.92	10,073.71
未确认归属于少数股东权益的商誉价值(B)	1,313.46	2,147.04	1,953.81	2,915.53
完全商誉账面价值(C=A+B)	2,626.92	3,788.89	4,186.73	12,989.24
资产组账面价值(D)	902.56	977.89	825.19	15,204.69
包含完全商誉的资产组账面价值(E=C+D)	3,529.48	4,766.78	5,011.92	28,193.93
可收回金额	903.00	978.00	5,112.00	32,374.00
是否减值	是	是	否	否
商誉减值准备金额	1,313.46	1,641.85	–	–

根据商誉减值测试结果，2025 年对上海迈皋及上海润度计提商誉减值准备共计 2,955.31 万元，上海勤翔及安徽天地不存在商誉减值。

2、资产组认定

在认定商誉相关资产组时，公司按照以下标准和依据进行认定：

1）在认定资产组或资产组组合时，充分考虑管理层对生产经营活动的管理或监控方式和对资产的持续使用或处置的决策方式，认定的资产组或资产组组合能够独立产生现金流量。

2）在确认商誉所在资产组或资产组组合时，不应包括与商誉无关的不应纳入资产组的单独资产及负债。

公司商誉减值测试主体均能够独立产生现金流量，在经营、管理方面相对独立，与商誉相关的资产组主要包括固定资产、无形资产、长期待摊费用等经营性长期资产，公司各期资产组的认定标准不存在重大变化。

其中：A.上海迈皋与商誉相关的资产组包括固定资产、无形资产、使用权资产、长期待摊费用；B.上海润度与商誉相关的资产组包括固定资产、无形资产、使用权资产；C.上海勤翔与商誉相关的资产组包括固定资产、无形资产、使用权资产；D.安徽天地与商誉相关的资产组包括固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、长期待摊费用。

3、商誉减值测试关键参数选取及合理性分析

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》和《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的相关要求，对因企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，需在每年年度终了进行减值测试，结合商誉初始确认时及后续情况，将被收购企业报表范围内与商誉减值测试相关资产认定为一个资产组，包括固定资产、无形资产、长期待摊费用等经营资产。

2025 年末减值测试具体情况如下：

（1）上海迈皋

2025 年末，公司对收购上海迈皋形成的商誉进行了减值测试，经测试，上海迈皋资产组可收回金额低于包含完全商誉的资产组账面价值，发生减值，于 2025 年末计提了商誉减值准备。可收回金额由中京民信（北京）资产评估有限公司出具了京信评报字（2026）第 464 号评估报告。

上海迈皋商誉减值测试预测期情况及依据：

①营业收入、收入增长率及毛利率

上海迈皋科学仪器有限公司是一家专注于生命科学领域的高新技术企业，主要从事实验室仪器的研发、生产、销售与服务。公司的核心业务集中在生物成像系统，其产品线覆盖多个关键应用方向，如：小动物活体成像系统、植物活体成像系统、化学发光成像系统与凝胶成像系统以及电泳仪器和试剂等。

生物成像技术是一种用于生物医学研究和临床诊断的成像技术，主要用于观察和分析生物体的结构和功能。生物诊疗技术的主要功能包括高分辨率成像、实时监测和数据分析等，能够有效提高生物医学研究和临床诊断的效率和准确性。实验分析仪器广泛应用于环境监测、食品检测、医药研发和检测、医疗诊断、商品检验、材料分析等领域，在产品研发、检测等关键环节扮演着重要角色，为下游各行业的高质量发展提供强大的基础支撑。检验检测行业是实验分析仪器和样品前处理仪器的主要下游市场，根据国家市场监督管理总局发布的数据，截至 2024 年底，我国共有检验检测机构 53,057 家，同比下降约 1.44%；全年实现营业收入 4,875.97 亿元，同比增长 4.41%；从业人员 155 万人，同比下降约 0.76%；共拥有各类仪器设备 1,067.01 万台套，同比增长 3.87%。整体来看，我国检验检测行业正在通过技术升级和效率优化实现高质量发展。随着生物医学研究的深入和医疗技术的进步，生物成像技术的市场需求不断增加。

根据公司经营预算及预期、对目标市场的需求分析，对收入及收入增长率进行了合理预测。产品成本主要为设备制造成本，根据相关成本信息，结合未来销售数量，对预测期成本进行了合理预测，预测情况如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
预测期收入	3,305.42	3,964.05	4,361.33	4,586.18	4,818.57
预测期成本	1,444.93	1,733.00	1,906.63	2,004.70	2,106.20
预测期毛利率	56.29%	56.28%	56.28%	56.29%	56.29%
预测期收入增长率	30.25%	19.93%	10.02%	5.16%	5.07%

②相关费用

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
销售费用	716.60	858.91	944.76	993.34	1,043.56
管理费用	313.43	327.91	343.12	352.70	362.56
研发费用	266.69	279.65	287.82	296.23	304.90
费用率	39.23%	36.99%	36.13%	35.81%	35.51%

公司销售费用核算内容主要是职工薪酬、交通差旅费、业务宣传费、折旧与摊销、劳务费及其他等。管理费用核算内容主要是职工薪酬、租赁费、咨询服务费、折旧与摊销、办公费用及其他等。研发费用核算内容主要是职工薪酬、耗材费用、折旧摊销、咨询服务费及其他等。职工薪酬主要考虑目前的薪酬水平及未来招聘计划进行预测，固定资产折旧参考历史折旧水平和固定资产更新情况进行预测，摊销费用根据资产余额以及剩余摊销期限来做预测，其他费用主要参考公司当前情况及行业内企业平均费用水平确定，其中研发费用根据公司未来研发的目标及计划，对预测期的研发费用进行了合理预测。

③资本性支出

资本性支出预测主要是维持现有研发及生产规模对长期资产的更换支出，具体预测如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
机器设备	9.41	9.41	9.41	9.41	9.41
电子设备	8.87	8.87	8.87	8.87	8.87
合计	18.28	18.28	18.28	18.28	18.28

④营运资金变动

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。由于企业的生产周期比较规律，故对以往年度的营运资金进行了核实，并计算预测期和永续期的营运资金及其增加额：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营运资金	91.35	207.17	57.56	104.88	108.54

⑤折现率

上海勤翔商誉减值测试中的折现率 13.66%根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》中的相关规定，将加权平均资本成本（WACC）的计算结果调整为税前口径所得，其中主要参数计算逻辑为：无风险报酬率（Rf）采用国债的到期收益率，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率；Beta 系数参考国内上市可比公司（海尔生物、泰林生物、新芝生物）相关数据计算；市场风险超额回报率（MRP）参考沪深 300 指数的成份股收益率计算得出；企业特定风险超额收益率（Rc）根据目标公司实际风险情况确定；债务资本成本（Kd）采用 LPR 五年以上的长期贷款利率。

公式：WACC 税前 = WACC 税后 ÷（1 – T）

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

其中，税后

2）上海润度

2025 年末，公司对收购上海润度形成的商誉进行了减值测试，经测试，上海润度资产组可收回金额低于包含完全商誉的资产组账面价值，发生减值，于 2025 年末计提了商誉减值准备。可收回金额由中京民信（北京）资产评估有限公司出具了京信评报字（2026）第 462 号评估报告。

上海润度商誉减值测试预测期情况及依据：

①营业收入、收入增长率及毛利率

上海润度生物科技有限公司，是一家专注于细胞培养解决方案的生物科技企业，致力于为生物制药、疫苗开发、细胞治疗及基因治疗等领域提供专业设备与技术服务。

企业主要经营产品包括二氧化碳培养箱、恒温振荡培养箱（恒温摇床）、生物安全柜、洁净工作台等其他实验室设备，其产品在温度控制精度、气体浓度稳定性等方面达到国际标准。并且，企业提供生物科技领域的技术开发、技术转让、技术咨询及技术服务，同时涉及软件开发、仪器仪表制造与销售等。凭借在生物制药和细胞治疗领域的领先市场占有率，得益于二氧化碳培养箱所取得的 II 类医疗器械产品注册证，润度生物在生物和医疗领域取得了具有影响力的行业地位。依托持续创新的研发能力和完善的售后服务网络，润度生物已发展成为全国知名的生物培养箱体标杆企业，持续为科研工作者提供智能易用、稳定可靠的产品与服务。据中研普华产业研究院发布的《2026–2030 年中国生物科研仪器设备行业全景调研及投资战略咨询报告》预测分析，中国生物科研仪器设备行业正处于技术积累与市场扩张并行的关键阶段。作为支撑生命科学研究与生物技术创新的基础性产业，其发展轨迹深刻映射着国家创新战略的推进路径。当前，行业已形成覆盖基础实验耗材到高精度分析系统的全链条装备体系，并在基因测序、蛋白质组学、细胞分析等领域展现出强劲需求。

根据企业历史收入状况及相关市场需求分析，对未来五年收入的增长率进行了预测，预测情况如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
预测期收入	3,120.94	3,590.95	4,112.33	4,523.71	4,749.79
预测期成本	1,816.91	2,076.69	2,373.66	2,603.40	2,733.44
预测期毛利率	41.78%	42.17%	42.28%	42.45%	42.45%
预测期收入增长率	17.52%	15.06%	14.52%	10.00%	5.00%

公司于 2024 年 7 月 31 日完成对上海润度的收购，2024 年及 2025 年上海润度的收入分别为 2,485.47 万元、2,655.55 万元。上海润度收入处于稳定且增长状态，结合公司运营体系、销售团队及销售渠道的完善，公司预计未来 5 个年度保持 17.52%至 5.00%的增长具有合理性。

②相关费用

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
销售费用	914.99	960.74	1,008.77	1,059.21	1,090.99
管理费用	358.07	384.60	413.64	438.40	455.73
研发费用	191.90	201.17	210.91	221.13	231.86
费用率	46.94%	43.07%	39.72%	37.99%	37.45%

公司销售费用的核算内容主要为职工薪酬、业务宣传费、交通差旅费、业务招待费、服务费及其他等。公司历史期间 2024 年及 2025 年销售费用分别为 666.13 万元、871.42 万元，占当期营业收入的比例分别为：26.80%、32.81%。其中销售费用主要为职工薪酬，2024 年、2025 年销售费用中职工薪酬的占比分别为 68.00%、72.83%。公司为获取更大的市场增量及市场份额，2025 年度增加销售团队的规模及市场推广力度，公司预计未来年度持续保持稳定增长的市场投入，公司预测期 2026 年 –2030 年销售费用为 914 万元至 1,090.92 万元，具有合理性。

管理费用核算内容主要是职工薪酬、租赁费、咨询服务费、办公费用、交通差旅费用、业务招待费及其他等。研发费用核算内容主要是职工薪酬、材料耗用、折旧摊销及其他等。职工薪酬主要考虑目前的薪酬水平及未来招聘计划进行预测，其他费用主要参考公司当前情况及行业内企业平均费用水平确定，其中研发费用根据公司未来研发的目标及计划，对预测期的研发费用进行了合理预测。

③资本性支出

资本性支出预测主要是维持现有研发及管理规模对长期资产的更换支出和对研发设备的新增投资，具体预测如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
车辆	12.79	12.79	12.79	12.79	12.79
电子设备	15.78	15.78	15.78	15.78	15.78
合计	28.57	28.57	28.57	28.57	28.57

④营运资金变动

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。由于企业的生产周期比较规律，故对以往年度的营运资金进行了核实，并计算预测期和永续期的营运资金及其增加额：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营运资金	73.40	24.72	27.58	22.93	13.87

⑤折现率

上海润度商誉减值测试中的折现率 14.18%根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》中的相关规定，将加权平均资本成本（WACC）的计算结果调整为税前口径所得，其中主要参数计算逻辑为：无风险报酬率（Rf）采用国债的到期收益率，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率；Beta 系数参考国内上市可比公司（海尔生物、泰林生物、洁特生物）相关数据计算；市场风险超额回报率（MRP）参考沪深 300 指数的成份股收益率计算得出；企业特定风险超额收益率（Rc）根据目标公司实际风险情况确定；债务资本成本（Kd）采用 LPR 五年以上的长期贷款利率。

公式：WACC 税前 = WACC 税后 ÷（1 – T）

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

其中，税后

3）上海勤翔

2025 年末，公司对收购上海勤翔形成的商誉进行了减值测试，经测试，上海勤翔资产组可收回金额高于包含完全商誉的资产组账面价值，未发生减值。可收回金额由中京民信（北京）资产评估有限公司出具了京信评报字（2026）第 463 号评估报告。

上海勤翔商誉减值测试预测期情况及依据：

①营业收入、收入增长率及毛利率

上海勤翔科学仪器有限公司是一家专注于生命科学领域的高新技术企业，主要从事实验室仪器的研发、生产、销售与服务。公司的核心业务集中在生物成像系统，其产品线覆盖多个关键应用方向，如：小动物活体成像系统、植物活体成像系统、化学发光成像系统与凝胶成像系统以及电泳仪器和试剂等。

生物成像技术是一种用于生物医学研究和临床诊断的成像技术，主要用于观察和分析生物体的结构和功能。生物诊疗技术的主要功能包括高分辨率成像、实时监测和数据分析等，能够有效提高生物医学研究和临床诊断的效率和准确性。实验分析仪器广泛应用于环境监测、食品检测、医药研发和检测、医疗诊断、商品检验、材料分析等领域，在产品研发、检测等关键环节扮演着重要角色，为下游各行业的高质量发展提供强大的基础支撑。检验检测行业是实验分析仪器和样品前处理仪器的主要下游市场，根据国家市场监督管理总局发布的数据，截至 2024 年底，我国共有检验检测机构 53,057 家，同比下降约 1.44%；全年实现营业收入 4,875.97 亿元，同比增长 4.41%；从业人员 155 万人，同比下降约 0.76%；共拥有各类仪器设备 1,067.01 万台套，同比增长 3.87%。整体来看，我国检验检测行业正在通过技术升级和效率优化实现高质量发展。随着生物医学研究的深入和医疗技术的进步，生物成像技术的市场需求不断增加。

根据公司经营预算及预期、对目标市场的需求分析，对收入及收入增长率进行了合理预测。产品成本主要为设备制造成本，根据相关成本信息，结合未来销售数量，对预测期成本进行了合理预测，预测情况如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
预测期收入	1,145.89	1,604.17	2,085.43	2,398.35	2,518.14
预测期成本	845.32	1,146.15	1,462.71	1,667.18	1,750.45
预测期毛利率	26.23%	28.55%	29.86%	30.49%	30.49%
预测期收入增长率	63.97%	39.99%	30.00%	15.01%	4.99%

②相关费用

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
销售费用	82.76	115.71	150.32	172.82	181.44
管理费用	291.90	299.24	306.80	314.59	322.61
费用率	32.70%	25.87%	21.92%	20.32%	20.02%

公司销售费用核算内容主要是职工薪酬、折旧与摊销、业务宣传费、业务招待费、交通差旅费和服务费等其他费用。销售部门职工薪酬主要考虑目前的水平和今后几年的人员招聘计划进行预测，未来年度考虑一定人均年工资的增长，其他费用预测主要根据企业未来销售计划，参考公司目前情况及行业内企业平均费用水平确定。

公司管理费用核算内容主要是职工薪酬、折旧及摊销、咨询服务费、办公费用、交通差旅费、业务招待费、租赁费等其他费用。管理部门职工薪酬主要考虑目前的水平和今后几年的人员招聘计划进行预测，未来年度考虑一定人均年工资的增长，其他费用预测主要根据企业未来经营管理计划，参考公司目前情况及行业内企业平均费用水平确定。

③资本性支出

资本性支出预测主要是维持现有生产规模对长期资产的更换支出需要，具体预测如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
机器设备	58.90	58.90	58.90	58.90	58.90
车辆	13.01	13.01	13.01	13.01	13.01
电子设备	22.86	22.86	22.86	22.86	22.86
合计	94.77	94.77	94.77	94.77	94.77

④营运资金变动

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。由于企业的生产周期比较规律，故对以往年度的营运资金进行了核实，并计算预测期和永续期的营运资金及其增加额：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营运资金	11.01	60.51	63.77	41.19	18.07

⑤折现率

上海迈皋商誉减值测试中的折现率 16.12%根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》中的相关规定，将加权平均资本成本（WACC）的计算结果调整为税前口径所得，其中主要参数计算逻辑为：无风险报酬率（Rf）采用国债的到期收益率，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率；Beta 系数参考国内上市可比公司（海尔生物、泰林生物、莱伯泰科）相关数据计算；市场风险超额回报率（MRP）参考沪深 300 指数的成份股收益率计算得出；企业特定风险超额收益率（Rc）根据目标公司实际风险情况确定；债务资本成本（Kd）采用 LPR 五年以上的长期贷款利率。

公式：WACC 税前 = WACC 税后 ÷（1 – T）

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

其中，税后

4）安徽天地

2025 年末，公司对收购安徽天地形成的商誉进行了减值测试，经测试，安徽天地资产组可收回金额高于包含完全商誉的资产组账面价值，未发生减值。可收回金额由中京民信（北京）资产评估有限公司出具了京信评报字（2026）461 号评估报告。

安徽天地商誉减值测试预测期情况及依据：

①营业收入、收入增长率及毛利率

安徽天地高纯溶剂有限公司是一家专注于高纯溶剂研发、生产与销售的高新技术企业。该公司主要产品包括 HPLC 级乙腈、甲醇、己烷、丙酮、无水乙醇等色谱级溶剂，广泛应用于药物研发、生命科学、半导体、液晶显示器等领域。

在生物医药的研究和开发过程中，化学试剂扮演着至关重要的角色。例如，在药物合成、分析测试、纯化和表征等环节中，都需要使用各种化学试剂。这些试剂用于合成新的药物分子，或者在研究过程中作为标准品、溶剂、反应物等。我国生物医药市场需求近年来持续增加，行业市场规模从 2019 年的 3.29 万亿元增长到 2023 年的 4.39 万亿元。化学试剂行业在国民经济体系中占据着举足轻重的地位，作为基础性产业，其深远影响渗透至科学研究、工业生产及医疗卫生等诸多领域。随着科学技术的不断进步和工业生产的快速发展，对化学试剂的需求也在不断增加，推动了化学试剂行业市场规模的快速扩张。数据显示，2019 年我国化学试剂市场规模约 1382 亿元，预计 2025 年将提升至 2503 亿元。公司拥有全产品线覆盖，目前产能利用率达到 50%以上，预计未来能达到 70%–80%。

安徽天地高纯溶剂有限公司在技术上具有一定的领先，并且 TEDIA 属于国际品牌，客户的信任度高，公司目前已拥有多项国内外专利。公司于 2024 年开辟了电子级市场，目前电子化学品属于新兴产业，正在一个快速发展的时期，相对于传统化学品，电子化学品属于成熟的精细化工领域，生产工艺稳定，市场竞争充分。依托母公司泰坦科技已建立的国际销售渠道和资源，有望短期内迅速打开国际市场，并在国内销售市场上拥有更多渠道。根据公司经营预算及发展规划、以及未来市场需求分析，预计 2026 年公司销售收入会得到恢复，对收入及收入增长率进行了合理预测。产品成本主要为设备制造成本，根据相关成本信息，结合未来销售数量，对预测期成本进行了合理预测，预测情况如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
预测期收入	18,469.40	20,316.34	22,347.97	24,135.81	25,342.60
预测期成本	13,595.38	14,802.30	16,127.97	17,298.85	18,099.65
预测期毛利率	26.39%	27.14%	27.83%	28.33%	28.58%
预测期收入增长率	12.00%	10.00%	10.00%	8.00%	5.00%

②相关费用

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
销售费用	350.52	385.57	424.13	458.06	480.96
管理费用	1,367.28	1,487.72	1,620.22	1,736.81	1,815.51
研发费用	578.88	630.93	688.17	738.55	772.56
费用率	12.44%	12.33%	12.23%	12.15%	12.11%

公司销售费用核算内容主要是职工薪酬、交通差旅费、业务招待费、业务宣传费、股份支付及其他等。管理费用核算内容主要是职工薪酬、办公费用、咨询服务费、折旧与摊销、业务招待费、交通差旅费用、股份支付及其他等。研发费用核算内容主要是职工薪酬、耗材费用、折旧摊销、咨询服务费及其他等。职工薪酬主要考虑目前的薪酬水平及未来招聘计划进行预测，固定资产折旧参考历史折旧水平和固定资产更新情况进行预测，摊销费用根据资产余额以及剩余摊销期限来做预测，其他费用主要参考公司当前情况及行业内企业平均费用水平确定，其中研发费用根据公司未来研发的目标及计划，对预测期的研发费用进行了合理预测。

③资本性支出

资本性支出预测主要是维持现有研发及生产规模对长期资产的更换支出，具体预测如下：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
车辆				21.16	25.46
电子设备				316.27	423.62
合计				337.43	449.08

④营运资金变动

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。由于企业的生产周期比较规律，故对以往年度的营运资金进行了核实，并计算预测期和永续期的营运资金及其增加额：

项目	预测期				
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营运资金	173.47	580.47	648.51	399.99	377.77

⑤折现率

安徽天地商誉减值测试中的折现率 11.05%根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》中的相关规定，将加权平均资本成本（WACC）的计算结果调整为税前口径所得，其中主要参数计算逻辑为：无风险报酬率（Rf）采用国债的到期收益率，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率；Beta 系数参考国内上市可比公司（西陇科学、阿拉丁、海科新源）相关数据计算；市场风险超额回报率（MRP）参考沪深 300 指数的成份股收益率计算得出；企业特定风险超额收益率（Rc）根据目标公司实际风险情况确定；债务资本成本（Kd）采用 LPR 五年以上的长期贷款利率。

公式：WACC 税前 = WACC 税后 ÷（1 – T）

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

其中，税后

（三）预测业绩与实际业绩出现重大差异的原因

1.上海迈皋

公司于 2024 年收购上海迈皋，并于期末委托上海立信资产评估有限公司评估并出具了信资评报字（2025）第 2A0005 号资产评估报告。预测期业绩情况与实际实现情况对比如下：

单位：万元

类别	项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
2024 年期末商誉减值测试预测业绩	营业收入	1,617.79	2,426.70	3,154.71	4,101.09	5,331.44
	净利润	–0.48	224.19	393.91	622.83	918.32
实际业绩	营业收入	698.86				
	净利润	–346.67				

2025 年，迈皋实际实现营业收入 698.86 万元，较预测值 1,617.79 万元低 918.93 万元，营业收入不及，同时净利润为 –346.67 万元，较预测 –0.48 万元减少 346.19 万元，主要系公司下游客户需求疲软，行业竞争加剧，销售订单获取不及预期。加之公司新产品迭代开发周期及市场推广周期长于预期，综合导致收入及净利润不及预期。

2.上海润度

公司于 2024 年收购上海润度，并于期末委托上海立信资产评估有限公司评估并出具了信资评报字（2025）第 2A0003 号资产评估报告。预测期业绩情况与实际实现情况对比如下：

类别	项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
2024年期末商誉减值测试预测业绩	营业收入	3,442.18	4,646.95	6,041.05	7,551.31	9,439.15
	净利润	–29.53	294.91	534.08	737.82	965.27
实际业绩	营业收入	2,