（上接 18 版）

2024 年预测数据与 2025 年实际完成数据差异如下：

单位：万元

项目	主营业务收入	毛利率	期间费用	息税前利润	净利润
2024年预测	182,062.49	6.10%	28,109.29	-19,579.95	-27,189.26
2025年实际	85,986.82	-6.66%	28,294.42	-38,077.90	-43,147.23
完成率	47.23%	-109.25%	100.68%	-194.48%	-158.69%

2025 年实际经营与 2024 年减值测试预测数存在较大偏差，主要系市场环境及经营落地情况较预期时发生显著变化所致。2024 年度编制湖南三安 2025 年盈利预测时，系基于碳化硅行业供给收紧、新能源汽车 SiC 渗透率快速提升、产品价格具备支撑、多条车规级产品线于 2025 年实现批量供货等假设，然而，2025 年实际经营中，国内碳化硅产能集中释放导致市场供应饱和，行业价格持续下行，竞争程度超出预期；同时，下游新能源车企受行业价格战影响延缓 SiC 平台量产节奏，储能及工控需求复苏慢于预期，车规产品客户验证周期长于预期，产线利用率及良率爬坡进度不及计划，大批量长期订单落地不及预期。受产品售价下行、有效出货规模不足、高毛价车规产品占比偏低等因素共同影响，衬底、外延、碳化硅芯片各产品线实际实现收入、毛利及利润均低于 2024 年编制的预测数值。

2025 年预测的具体依据及合理性分析如下：

收入预测及依据

本次收入预测以企业 2023~2025 年历史销售数据为基础，结合公司经营规划开展，假设未来企业经营模式、资产规模、业务结构、产销及成本策略保持稳定，无重大变动。各产品具体预测依据如下：

①衬底产品：营收依托海外 6 吋衬底出货，8 吋衬底需求增长及光学晶片新增市场。受行业竞争、同行降价影响，2026 年产品单价预计下降 13%；2023~2025 年行业价格跌幅显理性，2027 年价格将逐步企稳。

②外延产品：营收来自国内外 6 吋外延出货增量及海外 8 吋外延小批量量产。跟随行业降价趋势，2026 年单价预计降幅 15%，行业价格将于 2027 年逐步回归合理稳定区间。

③芯片产品：核心受益于光储充、AI 服务器、家电、新能源汽车等领域市场增量，同时公司发力碳化硅设计公司代工业务，2026 年实现小批量生产，2027 年依托新能源汽车主要芯片量产、代工业务放量实现增长。为应对行业低价竞争，稳固市场份额，2026 年芯片单价预计下降 33%。

④封装产品：增量来源于光储充、新能源汽车 OBC 等终端市场需求，以及 2025 年导入客户的量产交付。受终端市场疲软竞争影响，2026 年单价预计下降 14.62%，2027 年市场价格将逐步趋于稳定。

综上，本次主营业务收入预测结合历史数据、行业行情、市场需求及企业战略规划，预测逻辑贴合行业发展趋势与企业经营实际，具备合理性。

综上，主营业务收入预测具有合理性。

毛利率预测及依据

湖南三安历史及预测期毛利率见下表：

单位：万元

年份	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
2023年	91,373.14	79,545.26	12.94%
2024年	130,754.62	133,988.97	-2.47%
2025年	85,986.82	91,713.23	-6.66%
2026年	151,461.45	163,726.03	-8.10%
2027年	211,450.83	187,392.71	11.38%
2028年	334,322.13	253,122.76	24.29%
2029年	393,242.14	261,665.13	33.46%
2030年	392,476.06	263,557.85	32.85%
2031年	420,525.79	274,101.59	34.82%
2032年	439,176.02	287,984.66	35.98%
2033年	439,434.67	290,665.98	42.96%

公司持续推行降本增效策略，通过产能规模化释放、设备折旧到期、工艺迭代优化、良率逐年提升、原材料采购降本、人均效能改善、生产单耗下降等多维度控制生产成本。短期 2~3 年内，依托产能与良率改善，预计单位成本整体下降 20%~40%；待产能、良率趋于稳定后，通过采购优化、生产提效、工艺升级等持续降本，后续年度单位成本预计仍可实现 10%~20%的降幅。综上，主营业务成本及毛利率预测逻辑贴合企业经营现状，具备合理性。

期间费用预测及依据

销售费用随营业收入规模扩张逐年增长，销售费用金额随收入提升逐步增加，同时销售费用占营业收入的比例也呈小幅上升趋势，与历史期的变动趋势基本保持一致。

管理费用中，固定资产折旧、土地使用权摊销、长期待摊费用等固定费用占总费用的比例约为 50%，预测期内基本保持稳定。

研发费用：公司 2024~2025 年某些研发项目处于研究阶段，相关探索性支出按直接费用化，叠加 2025 年收入阶段性下滑，导致研发费用占收入比例提升；2026 年既有研发项目进入开发阶段，因此费用化金额及占比大幅下降；2027~2030 年研发项目逐步收尾，在原研究方向上仅保留少量维护性、迭代性研究投入，故费用化金额及占比持续维持低位。

折旧与摊销的预测

本次评估资产组范围内固定资产主要为房屋建筑物、生产设备及办公配套设备，按企业既定折旧政策，结合资产原值、使用年限、历史折旧情况测算未来折旧金额。折旧摊销测算严格遵循企业会计政策与资产现状，参数审慎合理。

综上，本次收益法测算所采用的历史经营数据，未来主营业务收入、成本、各项费用及摊销等参数预测具备合理性，以此测算得出的评估结果客观可信。

（二）泉州市三安集成电路有限公司

1.固定资产及在建工程减值迹象识别

泉州集成截至 2025 年 12 月 31 日固定资产及在建工程账面净值合计为 31.55 亿元，其中固定资产账面净值 28.94 亿元，主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具和其他设备，在建工程账面净值 2.62 亿元，为功率半导体芯片厂房项目。

泉州集成所在园区规划发展如下：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年
营业收入	18,368.36	56,118.80	56,812.64
营业成本	32,210.35	81,975.56	77,264.03
利润总额	-25,090.96	-40,218.27	-33,125.57
净利润	-25,081.24	-40,218.27	-33,125.57

综合以上情况，由于 2025 年泉州集成可预编度扩大，经判断认为泉州三安集成固定资产、在建工程存在减值迹象，识别充分。

2.减值测试参数的依据及合理性

泉州集成固定资产、在建工程采用收益法进行减值测试，具体方法的确定及评估模型与湖南三安一致，故此处不再赘述。

2024 年及 2025 年减值测试主要参数情况如下：

减值测试主要参数包括预期期、收入预期、毛利率、期间费用率及折现率等，2024 年及 2025 年的预期情况具体如下：

单位：万元

项目	减值测试年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
主营业务收入	2024年	78,606.07	158,520.70	212,673.67	234,952.36	240,664.59	240,664.59	240,664.59	240,664.59	-
	2025年	-	76,147.58	104,210.00	121,674.92	137,876.91	181,822.54	181,822.54	181,822.54	181,822.54
收入增长率	2024年	51.88%	101.67%	34.16%	10.48%	2.43%	0.00%	0.00%	0.00%	-
	2025年	-	47.67%	36.85%	16.76%	13.32%	31.87%	0.00%	0.00%	0.00%
主营业务成本	2024年	92,350.00	120,356.00	147,211.77	159,409.72	158,441.99	158,441.99	158,441.99	158,441.99	-
	2025年	-	75,638.98	86,771.07	83,822.64	80,425.16	78,142.98	77,302.03	81,430.85	81,194.37
毛利率	2024年	-17.49%	24.08%	30.78%	32.15%	34.00%	34.16%	34.16%	34.16%	-
	2025年	-	0.67%	16.73%	31.11%	41.67%	57.02%	57.48%	56.21%	55.34%
期间费用	2024年	9,521.71	9,885.06	10,266.58	10,980.97	11,247.80	11,247.80	11,247.80	11,247.80	-
	2025年	-	9,608.24	9,836.40	9,968.03	9,945.64	10,290.70	10,385.43	10,385.43	10,385.43
期间费用率	2024年	12.11%	6.24%	4.83%	4.67%	4.67%	4.67%	4.67%	4.67%	-
	2025年	-	12.62%	9.44%	8.19%	7.21%	5.66%	5.70%	5.70%	5.70%
净利润	2024年	-24,443.86	26,243.93	45,740.78	53,223.17	58,609.20	58,604.72	58,604.74	58,604.76	-
	2025年	-	-10,604.72	5,793.06	23,098.06	38,798.38	77,210.72	77,887.26	74,403.41	74,601.80
净利润率	2024年	-31.10%	16.56%	21.51%	22.65%	24.38%	24.35%	24.35%	24.38%	-
	2025年	-	-13.93%	5.56%	18.98%	28.14%	42.46%	42.83%	40.92%	41.03%
税前折现率	2024年	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	-
	2025年	-	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%	14.84%

2024 年及 2025 年评估时预测参数的区别及其原因如下：

①预测期：评估范围包括企业主要经营性资产，涵盖土地、房屋建筑、机器设备、电子设备等，资产类型、大小相异，产权剩余年限不一，剩余经济寿命不一，经综合考虑，故评估预测期限按照主要生产用机器设备的剩余使用年限进行预测，最终确定委估资产整体的剩余收益年限为 8 年。2024 年及 2025 年均参照上述原则确定评估收益年限，故预测期均为 8 年，到期后回收剩余资产价值。

②收入预测：收入增长率、成本预测、毛利：基于预测当期的当时产品类型、历史收入增长情况、市场行情、客户需求、价格趋势、市场占有率、自身产能等存在差异，因此上述参数在不同年度预测时存在差异。

③折现率：2024、2025 年期前折现率均由税后折现率迭代计算得出，税后折现率均采用 WACC 的确定，分别为 11.60%和 12.98%，差异原因系市场环境、风险收益率等方面变化使得 WACC 计算参数发生变化。

2024 年预测数据与 2025 年实际完成数据差异如下：

单位：万元

项目	主营业务收入	毛利率	期间费用	息税前利润	净利润
2024年预测	78,606.07	-17.49%	9,521.71	-24,443.86	-24,443.86
2025年实际	51,564.86	-41.86%	11,476.90	-34,117.04	-33,448.61
完成率	65.60%	-239.40%	120.53%	-139.57%	-136.94%

2025 年感波微业务实际收入与 2024 年减值测试预测数存在较大偏差，主要系市场需求与内部经营落地进度不及预期所致。2025 年全球手机终端出货持续疲软，行业竞争加剧，产品价格下行，外部市场环境弱于预测假设。同时，终端厂商准入认证周期长于预期，使得大批量标配知订单落地延后，公司有效出货规模受限；量产及良率爬坡进度偏慢，产能利用率低于预测目标，高端产品出货占比未达预期，市场需求萎缩、客户导入延迟及内部产能释放不足共同作用，致使感波微业务实际收入低于前期预测。

2025 年预测的具体依据及合理性分析如下：

收入预测及依据

泉州集成主营业务收入主要分为封装、先进封测、衬底、晶棒、芯片 —POI 和外延片六项产品类别。本次评估预测未来产品单价主要依据泉州集成历史销售数据，考虑企业预计未来经营规划及未来市场情况，企业在未来经营期内将保持基础目标的经营管理模式持续性维持高毛利水平，且在期内的资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成、销售策略及成本控制等保持企业管理层对未来预计的规划持续下去，而不发生较大变化进行预测。

①封装：封装业务收入主要分为封装、先进封测、衬底、晶棒、芯片 —POI 和外延片六项产品类别。本次评估预测未来产品单价主要依据泉州集成历史销售数据，考虑企业预计未来经营规划及市场情况，企业在未来经营期内将保持基础目标的经营管理模式持续性维持高毛利水平，且在期内的资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成、销售策略及成本控制等保持企业管理层对未来预计的规划持续下去，而不发生较大变化进行预测。

②收入预测：收入增长率、成本预测、毛利：基于预测当期的当时产品类型、历史收入增长情况、市场行情、客户需求、价格趋势、市场占有率、自身产能等存在差异，因此上述参数在不同年度预测时存在差异。

③折现率：2024、2025 年期前折现率均由税后折现率迭代计算得出，税后折现率均采用 WACC 的确定，分别为 11.11%和 10.68%，差异原因系受市场环境、风险收益率等方面变化使得 WACC 计算参数发生变化。

2024 年预测数据与 2025 年实际完成数据差异如下：

单位：万元

项目	主营业务收入	毛利率	期间费用	息税前利润	净利润
2024年预测	385,730.71	10.62%	27,079.31	34,109.75	30,762.91
2025年实际	336,062.56	1.45%	37,347.18	-35,474.00	-37,869.02
完成率	87.12%	13.65%	137.92%	-104.00%	-123.15%

2025 年实际收入与 2024 年减值测试预测数存在较大偏差，主要系市场环境与公司经营进展不及前期假设所致。2024 年编制泉州预测时，系基于全球消费电子需求回暖、Mini LED 背光及车规 LED 芯片需求快速放量、产品价格具备支撑、多条车规级产品线于 2025 年实现批量供货等假设，然而，2025 年实际经营中，国内碳化硅产能集中释放导致市场供应饱和，行业价格持续下行，竞争程度超出预期；同时，下游新能源车企受行业价格战影响延缓 SiC 平台量产节奏，储能及工控需求复苏慢于预期，车规产品客户验证周期长于预期，产线利用率及良率爬坡进度不及计划，大批量长期订单落地不及预期。受产品售价下行、有效出货规模不足、高毛价车规产品占比偏低等因素共同影响，衬底、外延、碳化硅芯片各产品线实际实现收入、毛利及利润均低于 2024 年编制的预测数值。

2025 年预测的具体依据及合理性分析如下：

收入预测及依据

本次收入预测以企业 2023~2025 年历史销售数据为基础，结合公司经营规划开展，假设未来企业经营模式、资产规模、业务结构、产销及成本策略保持稳定，无重大变动。各产品具体预测依据如下：

①衬底产品：营收依托海外 6 吋衬底出货，8 吋衬底需求增长及光学晶片新增市场。受行业竞争、同行降价影响，2026 年产品单价预计下降 13%；2023~2025 年行业价格跌幅显理性，2027 年价格将逐步企稳。

②外延产品：营收来自国内外 6 吋外延出货增量及海外 8 吋外延小批量量产。跟随行业降价趋势，2026 年单价预计降幅 15%，行业价格将于 2027 年逐步回归合理稳定区间。

③芯片产品：核心受益于光储充、AI 服务器、家电、新能源汽车等领域市场增量，同时公司发力碳化硅设计公司代工业务，2026 年实现小批量生产，2027 年依托新能源汽车主要芯片量产、代工业务放量实现增长。为应对行业低价竞争，稳固市场份额，2026 年芯片单价预计下降 33%。

④封装产品：增量来源于光储充、新能源汽车 OBC 等终端市场需求，以及 2025 年导入客户的量产交付。受终端市场疲软竞争影响，2026 年单价预计下降 14.62%，2027 年市场价格将逐步趋于稳定。

综上，本次主营业务收入预测结合历史数据、行业行情、市场需求及企业战略规划，预测逻辑贴合行业发展趋势与企业经营实际，具备合理性。

综上，主营业务收入预测具有合理性。

毛利率预测及依据

湖南三安历史及预测期毛利率见下表：

单位：万元

年份	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
2023年	91,373.14	79,545.26	12.94%
2024年	130,754.62	133,988.97	-2.47%
2025年	85,986.82	91,713.23	-6.66%
2026年	151,461.45	163,726.03	-8.10%
2027年	211,450.83	187,392.71	11.38%
2028年	334,322.13	253,122.76	24.29%
2029年	393,242.14	261,665.13	33.46%
2030年	392,476.06	263,557.85	32.85%
2031年	420,525.79	274,101.59	34.82%
2032年	439,176.02	287,984.66	35.98%
2033年	439,434.67	290,665.98	42.96%

公司持续推行降本增效策略，通过产能规模化释放、设备折旧到期、工艺迭代优化、良率逐年提升、原材料采购降本、人均效能改善、生产单耗下降等多维度控制生产成本。短期 2~3 年内，依托产能与良率改善，预计单位成本整体下降 20%~40%；待产能、良率趋于稳定后，通过采购优化、生产提效、工艺升级等持续降本，后续年度单位成本预计仍可实现 10%~20%的降幅。综上，主营业务成本及毛利率预测逻辑贴合企业经营现状，具备合理性。

期间费用预测及依据

销售费用随营业收入规模扩张逐年增长，销售费用金额随收入提升逐步增加，同时销售费用占营业收入的比例也呈小幅上升趋势，与历史期的变动趋势基本保持一致。

管理费用中，固定资产折旧、土地使用权摊销、长期待摊费用等固定费用占总费用的比例约为 50%，预测期内基本保持稳定。

研发费用：公司 2024~2025 年某些研发项目处于研究阶段，相关探索性支出按直接费用化，叠加 2025 年收入阶段性下滑，导致研发费用占收入比例提升；2026 年既有研发项目进入开发阶段，因此费用化金额及占比大幅下降；2027~2030 年研发项目逐步收尾，在原研究方向上仅保留少量维护性、迭代性研究投入，故费用化金额及占比持续维持低位。

折旧与摊销的预测

本次评估资产组范围内固定资产主要为房屋建筑物、生产设备及办公配套设备，按企业既定折旧政策，结合资产原值、使用年限、历史折旧情况测算未来折旧金额。折旧摊销测算严格遵循企业会计政策与资产现状，参数审慎合理。

综上，本次收益法测算所采用的历史经营数据，未来主营业务收入、成本、各项费用及摊销等参数预测具备合理性，以此测算得出的评估结果客观可信。

（三）泉州市三安集成电路有限公司

1.固定资产及在建工程减值迹象识别

泉州集成截至 2025 年 12 月 31 日固定资产及在建工程账面净值合计为 72.13 亿元，其中固定资产账面净值 68.50 亿元，主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具和其他设备，在建工程账面净值 3.63 亿元，为 3# 外延厂房工程项目。

泉州三安所在园区规划发展如下：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年
营业收入	285,088.60	361,140.15	410,551.79
营业成本	272,267.29	341,698.58	388,180.06
利润总额	-7,002.21	-1,256.67	-3,763.03
净利润	-3,996.18	-463.52	-3,796.84

综合以上情况，由于 2025 年泉州三安可预编度扩大，经判断认为泉州三安固定资产、在建工程存在减值迹象，识别充分。

2.减值测试参数的依据及合理性

泉州三安固定资产、在建工程采用收益法进行减值测试，具体方法的确定及评估模型与湖南三安一致，故此处不再赘述。

2024 年及 2025 年减值测试主要参数情况如下：

减值测试主要参数包括预期期、收入预期、毛利率、期间费用率及折现率等，2024 年及 2025 年的预期情况具体如下：

单位：万元

项目	减值测试年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
主营业务收入	2024年	385,730.71	430,540.24	467,992.43	494,962.27	513,779.52	513,779.52	513,779.52	513,779.52	-
	2025年	-	413,502.43	464,727.92	504,079.58	532,305.65	548,086.94	548,086.94	548,086.94	548,086.94
收入增长率	2024年	39.63%	11.62%	8.70%	5.76%	3.80%	0.00%	0.00%	0.00%	-
	2025年	-	23.04%	12.39%	8.47%	5.60%	2.96%	0.00%	0.00%	0.00%
主营业务成本	2024年	344,766.27	347,137.54	351,924.64	369,900.44	376,344.34	376,067.59	374,802.14	375,029.09	-
	2025年	-	380,490.47	384,749.82	405,425.51	413,071.22	402,911.60	394,717.30	387,029.86	383,291.01
毛利率	2024年	6.10%	17.03%	27.37%	30.45%	32.66%	32.71%	32.73%	32.68%	-
	2025年	-	7.98%	17.21%	19.57%	22.40%	26.49%	27.98%	29.39%	30.07%
期间费用	2024年	27,079.31	28,975.67	30,396.07	30,914.49	31,813.04	31,703.35	31,440.50	30,959.14	-
	2025年	-	30,007.56	30,398.95	31,563.85	32,358.93	32,824.57	32,897.79	32,365.49	32,076.40
期间费用率	2024年	7.02%	6.73%	6.50%	6.25%	6.19%	6.17%	6.12%	6.03%	-
	2025年	-	7.26%	6.54%	6.26%	6.08%	5.99%	5.99%	5.91%	5.85%
净利润	2024年	28,279.89	60,888.93	87,932.64	102,573.53	104,069.04	104,397.51	106,696.57	95,168.13	-
	2025年	-	15,717.02	53,879.26	68,617.91	85,236.00	106,585.95	113,466.55	109,896.21	110,038.73
净利润率	2024年	7.33%	14.14%	18.79%	20.72%	20.26%	20.32%	20.57%	18.52%	-
	2025年	-	3.80%	11.59%	13.61%	16.01%	19.45%	20.70%	20.05%	20.08%
税前折现率	2024年	12.67%	12.67%	12.67%	12.67%	12.67%	12.67%	12.67%	12.67%	-
	2025年	-	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%

2024 年及 2025 年评估时预测参数的区别及其原因如下：

①预测期：评估范围包括企业主要经营性资产，涵盖土地、房屋建筑、机器设备、电子设备等，资产类型、大小相异，产权剩余年限不一，剩余经济寿命不一，经综合考虑，故评估预测期限按照主要生产用机器设备的剩余使用年限进行预测，最终确定委估资产整体的剩余收益年限为 8 年。2024 年及 2025 年均参照上述原则确定评估收益年限，故预测期均为 8 年，到期后回收剩余资产价值。

②收入预测、收入增长率、成本预测、毛利：基于预测当期的当时产品类型、历史收入增长情况、市场行情、客户需求、价格趋势、市场占有率、自身产能等存在差异，因此上述参数在不同年度预测时存在差异。

③折现率：2024、2025 年期前折现率均由税后折现率迭代计算得出，税后折现率均采用 WACC 的确定，分别为 11.11%和 10.68%，差异原因系受市场环境、风险收益率等方面变化使得 WACC 计算参数发生变化。

2024 年预测数据与 2025 年实际完成数据差异如下：

单位：万元

项目	主营业务收入	毛利率	期间费用	息税前利润	净利润
2024年预测	385,730.71	10.62%	27,079.31	34,109.75	30,762.91
2025年实际	336,062.56	1.45%	37,347.18	-35,474.00	-37,869.02
完成率	87.12%	13.65%	137.92%	-104.00%	-123.15%

2025 年实际收入与 2024 年减值测试预测数存在较大偏差，主要系市场环境与公司经营进展不及前期假设所致。2024 年编制泉州预测时，系基于全球消费电子需求回暖、Mini LED 背光及车规 LED 芯片需求快速放量、产品价格具备支撑、多条车规级产品线于 2025 年实现批量供货等假设，然而，2025 年实际经营中，国内碳化硅产能集中释放导致市场供应饱和，行业价格持续下行，竞争程度超出预期；同时，下游新能源车企受行业价格战影响延缓 SiC 平台量产节奏，储能及工控需求复苏慢于预期，车规产品客户验证周期长于预期，产线利用率及良率爬坡进度不及计划，大批量长期订单落地不及预期。受产品售价下行、有效出货规模不足、高毛价车规产品占比偏低等因素共同影响，衬底、外延、碳化硅芯片各产品线实际实现收入、毛利及利润均低于 2024 年编制的预测数值。

2025 年预测的具体依据及合理性分析如下：

收入预测及依据

泉州三安主营业务收入主要分为碳化硅芯片、外延及衬底；氮化镓芯片、外延及衬底；封装产品、集成封装、集成封底等多项产品类别。从产品类别来看，2024 年营业收入上升的主要原因是氮化镓外延产品销量大幅提升。2025 年营业收入上升的主要原因是封装产品的单价显著上升，氮化镓衬底的销量显著上升。

本次评估预测未来产品单价主要依据泉州三安历史销售数据，考虑企业预计未来经营规划及本次评估假设，企业在未来经营期内将保持基准目的的经营管理模式持续性维持高毛利水平，且在期内的资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成、销售策略及成本控制等保持企业管理层对未来预计的规划持续下去，而不发生较大变化进行预测。收入预测主要依据分述如下：

碳化镓芯片：GaAs LED 市场容量 2032 年预测达 11.2 亿美元，GaAs 为三安光电化合物半导体市场之一，全球市占率约 28%，稳居第一，泉州三安作为三安光电最大的 LED GaAs 芯片生产基地，股份公司进行了资源优化整合，扩产 Micro LED 产品线，将天津三安的 PD、Mini 产品线转移泉州三安，销售同步转移也促进了泉州三安的产品出货量，加上市场 RGB 直显产品 for 会议屏，户外商显等应用，显屏产品芯片用量上升，Mini 红光作为索尼、三星、TCL 等电视背光芯片的目前唯一供应商，市场需求量进一步加大。

氮化镓芯片：三安光电全球 LED 芯片市占约 32%（国内 32.8% - 35%），Mini LED 国内市占约 38%，Micro LED 国内约 45%，高端产品占比超 65%，泉州三安 LED GaN 芯片生产基地是三安光电生产 LED GaN 芯片基地中产品种类最丰富，产品结构最复杂的生产基地，涵盖 Mini/Micro LED、垂直、激光等高端 GaN 芯片，股份公司进行资源优化配置，减少这部加工销售量及低端白光产品的生产销售量，专注高端产品的研发销售，随着高端产品市场需求进一步增加，公司产品结构转型完成，公司销售终端实现的增长点。

LED 封装产品：2026 - 2035 年 CAGR 约 6.9%，2026 年达 50.5 亿美元，三安光电依托芯片市占优势，封装端客户绑定紧密，细分领域（如 Mini/Micro LED 封装配套）市占领先，泉州三安作为三安光电最大的 LED 封装生产基地，2025 年进行了产品线的扩充，由原来的代工生产灯珠扩展到自主生产销售模组产品，营收由收取代工费为主转变为封装模组的全制程销售为主，产品类别销售发生根本性变化，加上模组产品销售价持续上升，市场对模组产品的需求持续加大。

综上，主营业务收入预测具有合理性。

毛利率预测及依据

历史及预测期毛利率见下表：

单位：万元

年份	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
2023年	226,579.76	227,758.04	-0.52%
2024年	276,252.63	261,688.18	5.27%
2025年	336,062.56	331,187.27	1.45%
2026年	413,530.79	380,518.86	7.98%
2027年	464,756.19	384,778.00	17.21%
2028年	504,107.85	405,453.69	19.57%
2029年	532,333.91	413,099.40	22.40%
2030年	548,115.22	402,939.77	26.49%
2031年	548,115.22	394,745.47	27.98%
2032年	548,115.22	387,068.04	29.38%
2033年	548,115.22	383,319.19	30.07%

历史期毛利率不高的原因主要为：

1）产品物价持续下滑，价格战白热化，2023 年 -2025 年行业处于产能集中释放、需求增长乏力的阶段，国内 LED 芯片、封装及通用照明产能大幅扩张，传统领域供过于求，通用照明与中低端显示领域陷入“以价换量”的恶性竞争，股价持续走低，压缩毛利空间；

2）行业同质化严重、低端内卷、高端利润微薄不足，传统通用照明、中低端显示赛道厂商较多，同质化严重，企业普遍缺乏定价权，只能靠降价争夺份额；而 Mini/Micro LED、车载、高端智能照明等高毛利领域，因技术、专利、资金壁垒高，公司尚属于产品结构转型中，高附加值产品规模相对有限，转型中整体毛利偏低；

3）产能扩张与设备升级导致折旧等固定成本高，系行业前几年扩产、自动化产线及布局 Mini/Micro LED 产线，属于重资产，高折旧摊式，设备折旧、厂房摊销、固定人工等刚性支出居高不下，而产能受需求疲软限制未能同步释放，单位产品分摊的固定成本较高，进一步拉低毛利率；

4）原材料价格持续波动，直接成本持续抬升，LED 行业对镓、金、铝、银、铜等关键材料依赖度高，受地缘政治、供应链紧张、贵金属涨价影响，金价、银价等贵金属大幅上行，直接材料成本逐年攀升，显著侵蚀毛利。

预期期毛利率提高主要依据为芯片制造行业固定成本占比高，随着设备折旧的逐渐到期，产能利用率提升，规模效应摊薄成本；工艺改进、良率提升、材料替代、生产自动化等技术迭代，采购成本下降实现直接降本；各种降本措施落地

随着设备折旧的逐渐到期，及降本增效措施的落地，以及行业周期带来的物价回升，公司毛利率从前年的 -0.52%，到 2027 年 17.21%，2028 年 19.57%，2029 年 22.40%，2030 年 26.49%，2031 年 27.98%，2032 年 29.38%，2033 年 30.07%，毛利率逐年提升，这类产品比传统芯片价格高出很多，可应对激烈竞争。

综上所述，主营业务成本和毛利率具有合理性。

期间费用预测及依据

（下转 20 版）

销售费用方面，未来随着企业进一步对市场的扩张，产品的营销等活动，并随着未来销量的增长，销售费用人员薪酬及绩效等会有增长，销售费用投入随着收入的增加加大投入，销售费用率会保持平稳且波动幅度较小。

管理费用方面，预计未来管理费用在管理层达到一定稳定的情况下，其费用的支出不会根据未来销量的微增而有较大幅度变化，因此未来管理费用金额会较平稳在一定水平。

研发费用主要是开发新产品、改进现有产品或服务、提升生产工艺等目的而投入的资金。

综上，期间费用预测具有合理性。

折旧与摊销的预测

评估范围中资产组所包含的固定资产主要包括企业生产经营所需的房屋建筑物、机器设备、运输车辆及电子办公设备，企业对其按取得时的不含税实际成本计价。本次评估中，按照合商誉资产组执行的固定资产折旧政策，以评估基准日资产组范围固定资产账面原值、预计使用期限、存量固定资产的历史折旧情况等为基础，估算未来经营期的折旧额。

综上，本次收益法测算所采用的历史经营数据，未来营业收入、成本、各项费用及摊销等参数预测具备合理性，以此测算得出的评估结果客观可信。

（四）主要公司近三年预测主要参数差异对比及原因

湖南三安（2025~2023 参数对比）

单位：万元

年度	减值测试方法	主要参数				减值测试资产账面值	可回收金额	是否减值	减值金额
		预测期收入复合增长率	预测期平均毛利率	预测期	折现率				
2025	未来现金流量现值	22%	31%	8年	13.70%	58.19	58.06	是	0.13
2024	未来现金流量现值	22%	29%	8年	14.09%	70.40	71.82	否	-
2023	未评估	-	-	-	-	-	-	-	-

泉州集成（2025~2023 参数对比）

单位：万元

年度	减值测试方法	主要参数				减值测试资产账面值	可回收金额	是否减值	减值金额
		预测期收入复合增长率	预测期平均毛利率	预测期	折现率				
2025	未来现金流量现值	17%	46%	8年	14.84%	30.19	29.91	是	0.28
2024	未来现金流量现值	20%	27%	8年	13.11%	36.34	36.98	否	-
2023	成本法评估，未做收益法	-	-	-	-	-	-	-	-

泉州三安（2025~2023 参数对比）

单位：万元

年度	减值测试方法	主要参数				减值测试资产账面值	可回收金额	是否减值	减值金额
		预测期收入复合增长率	预测期平均毛利率	预测期	折现率				
2025	未来现金流量现值	4%	23%	8年	12.23%	73.11	78.63	否	-
2024	未来现金流量现值	6%	20%	8年	12.67%	84.94	86.76	否	-
2023	未来现金流量现值	13%	22%	8年	9.94%	50.52	51.63	否	-

湖南三安（预测完成情况）

单位：万元

年度	减值测试方法	预测收入	实际完成收入	完成率	完成率低的原因
2024	未来现金流量现值	18.21	8.91	49%	由于市场供应饱和，市场竞争和价格下行超出预期
2023	未毕独裁评估	-	-	-	-

泉州集成（预测完成情况）

单位：万元

年度	减值测试方法	预测收入	实际完成收入	完成率	完成率低的原因
2024	未来现金流量现值	8.17	5.16	63%	主要是调整了传统低端产品CSP产品的收入，这部分产品毛利率高即除折旧还是亏损，拉低整体毛利率；同时优化产品结构，开拓WLP和2.特种应用等新产品高毛利产品的市场，增加收入占比，拉高整体毛利率。
2023	成本法评估，未做收益法	-	-	-	-

泉州三安（预测完成情况）

单位：万元

年度	减值测试方法	预测收入	实际完成收入	完成率	完成率低的原因
2024	未来现金流量现值	46.66	41.06	88%	LED行业整体复苏趋缓，中低端产品价格持续下行，同时公司正调整产品结构，聚焦高端产能，产线整合简被迫度低于预期，产能利用率不足，致使本年度收入低于预期。
2023	未来现金流量现值	33.63	36.34	108%	完成收入预期

综上，公司 2025 年对湖南三安等 5 家主要子公司进行减值测试的参数选择恰当，依据合理，并且依据评估结果进行减值计提，减值计提充分。

综上所述，公司对于主要子公司的固定资产及在建工程减值迹象识别充分，2023 年、2024 年未计提减值具有合理性，2025 年编制减值测试参数选择恰当，依据合理，减值计提充分。

（五）长期预付工程、设备款最近三年主要交易对手方的基本情况、采购内容及用途、预付金额、结算约定、后续资产交付情况，说明预付原因及