金证（上海）资产评估有限公司
关于上海证券交易所
《关于对浙江帅丰电器股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》回复之核查意见

金证（上海）资产评估有限公司

二零二六年九月

上海证券交易所：

浙江帅丰电器股份有限公司（以下简称“帅丰电器”）于 2026 年 8 月 18 日收到贵所下发的《关于对浙江帅丰电器股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》（上证公函【2026】1395 号）（以下简称“问询函”）。金证（上海）资产评估有限公司对问询函有关问题进行了逐项核查并书面回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复使用的简称与重组报告书中的释义相同。

在本回复中，部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，如无特殊说明，均系四舍五入造成。本回复所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

问询函所列问题	**黑体（加粗）**
问询函所列问题的回复	宋体

问题三．关于交易估值

1. 关于收益法评估。草案显示，本次评估作价主要基于收益法评估结果。其中，2026 年营业收入预测中，结合在手订单，智能电网设备、综合能源及电力工程、电网智慧服务三块业务将分别实现收入 1.8 亿元、1.67 亿元、0.25 亿元，与 2025 年公司各业务收入构成存在差异。2027 年至 2030 年，预测的公司各业务收入增长按照一定的增值率实现。此外，在预测模型中对信用减值损失的估计 2026 年为 338.80 万元，2027 年至 2030 年均为 0 万元。

请公司补充披露：（1）目前各细分业务的在手订单情况，包括但不限于获取时间和方式、客户名称、销售产品、交付时间等情况，并对比与 2025 年公司各业务收入构成存在的差异，说明对公司 2026 年收入预测的合理性；（2）结合公司收入波动较大的客观情况，说明对公司 2027 年至 2030 年实现收入按一定的增长率预测的依据与合理性；（3）结合报告期内公司应收账款有关账龄、余额分布情况，说明预测模型中对各年度信用减值损失估计结果的考虑及合理性。请独立财务顾问和评估师发表意见。

回复：

一、目前各细分业务的在手订单情况，包括但不限于获取时间和方式、客户名称、销售产品、交付时间等情况，并对比与 2025 年公司各业务收入构成存在的差异，说明对公司 2026 年收入预测的合理性

（一）各细分业务的在手订单及跟踪订单情况

标的公司的主营业务包括智能电网设备业务、综合能源与电力工程业务、电网智慧服务业务。截至统计时间 2026 年 7 月 31 日，各细分业务在手订单具体情况如下：

销售产品/业务	客户名称	订单获取方式	主要订单获取时间	交付时间	2026 年 7 月 31 日在手订单金额（万元，不含税）
智能电网设备	浙江聚弘凯高压开关有限公司	商务谈判	2026.07	2026.10-2026.12	3,007.26
智能电网设备	中策橡胶集团股份有限公司	招投标	2025.11-2026.07	2026.08-2026.12	1,996.63
智能电网设备	浙江晨峰电力有限公司	商务谈判	2026.06	2026.10-2026.12	1,592.92
智能电网设备	中国电气装备集团有限公司	招投标	2025.08	2026.08-2026.09	677.25

销售产品/业务	客户名称	订单获取方式	主要订单获取时间	交付时间	2026 年 7 月 31 日在手订单金额（万元，不含税）
智能电网设备	浙江飞航智能科技有限公司	商务谈判	2026.07	2026.10-2026.12	477.88
智能电网设备	上海诺昶电气机械有限公司	商务谈判	2026.07	2026.10-2026.12	305.15
智能电网设备	国家电网有限公司	招投标	2025.11-2026.01	2026.08-2026.09	173.82
智能电网设备	其他客户	招投标或商务谈判	2026.01	2026.07-2026.12	120.48
智能电网设备小计					**8,351.39**
综合能源与电力工程	浙江华德利纺织印染有限公司	招投标	2026.07	2026.12	2,216.51
综合能源与电力工程	圆通速递有限公司及其关联方	招投标为主	2025.12-2026.06	2026.08-2026.12	1,743.53
综合能源与电力工程	浙江新盛建设集团有限公司	招投标	2026.07	2026.11-2026.12	1,646.79
综合能源与电力工程	中策橡胶集团股份有限公司	招投标为主	2026.01-2026.07	2026.08-2026.12	1,320.95
综合能源与电力工程	浙江启明海洋电力工程有限公司	招投标	2026.02	2026.08-2026.09	275.23
综合能源与电力工程	国家电网有限公司	招投标	2025.06-2026.04	2026.10-2026.12	234.32
综合能源与电力工程	其他客户	招投标或商务谈判	2025.01-2026.07	2026.07-2026.12	894.88
综合能源与电力工程小计					**8,332.22**
电网智慧服务	国家电网有限公司	招投标为主	2026.01-2026.07	2026.11-2026.12	345.56
电网智慧服务	浙江启明海洋电力工程有限公司	招投标	2026.06	2026.11-2026.12	169.90
电网智慧服务	其他客户	招投标或商务谈判	2024.08-2026.01	2026.11-2026.12	80.18
电网智慧服务小计					**595.64**
合计					**17,279.24**

除在手订单以外，标的公司积极拓展各类业务，持续密切关注客户的招采需求并积极参与竞标。标的公司各业务部门结合历史年度客户招标需求、历史中标履约情况、与客户的合作经验及目前与客户沟通了解的预期需求等因素，系统性梳理了预计在 2026 年落地并确认收入可能性较高的跟踪项目情况。截至 2026 年 7 月 31 日，标的公司各业务的跟踪订单（是指目前在跟进的落地可能性较高的预计获取订单）不含税金额约 18,890.00 万元。

（二）与 2025 年公司各业务收入构成存在的差异及公司 2026 年收入预测的合理性

标的公司各业务报告期内已实现收入及 2026 年预测收入情况如下：

金额单位：万元

项目\年份	2024 年	2025 年	2026 年 1-4 月	2026 年 E
智能电网设备	13,416.08	11,856.93	4,090.79	18,000.00
收入增长率		-11.62%		51.81%
综合能源与电力工程	3,897.49	20,561.82	108.23	16,700.00
收入增长率		427.57%		-18.78%
电网智慧服务	2,568.27	1,868.90	8.29	2,500.00
收入增长率		-27.23%		33.77%
其他业务	57.25	26.26	3.00	3.00
收入增长率		-54.13%		-88.57%
营业收入合计	**19,939.09**	**34,313.92**	**4,210.30**	**37,203.00**
收入增长率		**72.09%**		**8.42%**

如上表所示，标的公司各细分业务 2025 年收入较上年度有所波动，2026 年 1-4 月由于受季节性特征影响整体收入规模较小。在对历史业绩波动原因进行分析的基础上，标的公司管理层对各业务 2026 年全年收入主要结合 2026 年 1-4 月已实现业绩、在手订单、在跟踪项目情况等进行预测。具体预测分析如下：

1. 智能电网设备

（1）报告期及 2026 年营业收入变化原因

智能电网设备收入包括配电设备、数智化电网感知设备等产品收入。其中，配电设备收入 2025 年保持稳步增长，但数智化电网感知设备收入有一定的降幅，导致 2025 年智能电网设备整体收入有所下降。数智化电网感知设备收入下降主要原因：一方面由于企业的变电站无人机槽、变压器智能组件等设备一次性专项改造项目集中完工交付，后续同类采购业务较小，2025 年收入较 2024 年下降约 1900 万元；另一方面由于输电线路在线监测设备及布控球等部分设备的采购需求阶段性减弱，2025 年收入较 2024 年下降约 2000 万元，均系短期阶段性波动影响。

2026 年预测收入较 2025 年大幅上升，主要源于全国电网基建投资持续加码，配电网智能化改造、特高压建设、新能源并网配套等工程稳步推进，叠加传统电网设备进入更新换代周期，行业智能化升级刚需持续释放，下游客户需求上升，带动标的公司智能电网设备收入明显增长。

（2）在手订单及跟踪订单情况

智能电网设备业务在手订单为8,351.39万元，结合产品类订单的执行周期和客户要求的交付时间，预计该部分在手订单均可以在2026年完成。该业务2026年1-4月已实现收入4,090.79万元，因此2026年已实现收入及在手订单合计金额约12,442.18万元，已超出2025年全年收入规模，业务订单充足。

此外，标的公司各业务部门结合历史年度客户招投标需求、历史中标履约情况、与客户的合作经验及目前与客户沟通了解的预期需求等因素，系统性梳理了预计在2026年落地并确认收入可能性较高的跟踪项目情况，截至2026年7月31日，智能电网设备的跟踪订单不含税金额约8,150.00万元。

标的公司管理层结合2026年1-4月已实现收入、在手订单、跟踪订单及客户预期采购需求对2026年收入进行预测。2026年1-4月已实现收入、在手订单及跟踪订单合计规模约20,600.00万元，考虑到跟踪订单落地和收入确认存在不及预期的风险，管理层基于审慎性原则，预计2026年该业务收入为18,000.00万元，已实现收入及在手订单合计覆盖率达69%，覆盖率较高。

综上，标的公司智能电网设备业务2025年收入有所下降主要系部分业务客户短期阶段性采购需求下降的影响，为应对原有产品收入下降的情况，标的公司亦积极拓展了HPLC通信单元、双模通信单元等新业务，以保持智能电网设备业务收入未来持续稳定增长。目前该业务在手订单覆盖率较高，在手订单充足，订单量滚动持续增加，跟踪订单预计落地可能性较高。因此，2026年预测收入可实现性较强，具备合理性。

2. 综合能源与电力工程

（1）报告期及2026年营业收入变化原因

综合能源与电力工程业务2025年收入大幅度上升，显著带动标的公司2025年整体营业收入大幅增长。2025年该项业务大幅上升主要是由于部分工程业务于2024年基本完成但未验收，陆续于2025年度验收交付，系受工程项目施工及验收节奏影响。

2026年预测收入较2025年有所下降，系收入确认节奏的时间性差异影响，并非业

务量本身萎缩。2025 年收入中包含 2024 年基本已完工但未验收项目于该年度验收交付形成的收入，提高了 2025 年收入基数；2026 年收入基于当期正常施工与验收节奏进行预测，故较上年阶段性高基数收入有所回落。

（2）在手订单及跟踪订单情况

综合能源与电力工程业务在手订单为8,332.22万元，结合工程类订单的执行周期、大客户现场走访了解的项目进度及预计项目验收时间，预计该部分在手订单基本均可以在 2026 年完成。该业务 2026 年 1-4 月已实现收入 108.23 万元，因此 2026 年已实现收入及在手订单合计金额约 8,440.45 万元。

此外，标的公司各业务部门结合历史年度客户招投标需求、历史中标履约情况、与客户的合作经验及目前与客户沟通了解的预期需求等因素，系统性梳理了预计在2026年落地并确认收入可能性较高的跟踪项目情况，截至2026年7月31日，综合能源与电力工程业务的跟踪订单不含税金额约 8,570.00 万元。

标的公司管理层主要结合 2026 年 1-4 月已实现收入、在手订单、跟踪订单及客户预期采购需求对 2026 年收入进行预测。2026 年 1-4 月已实现收入、在手订单及跟踪订单合计规模约 17,000.00 万元，考虑到跟踪订单落地和收入确认存在不及预期的风险，管理层基于审慎性原则，预计 2026年该业务预测收入为 16,700.00 万元，已实现收入及在手订单合计覆盖率达 51%，覆盖率较高。

综上，标的公司综合能源与电力工程业务 2025 年收入大幅上升主要系部分项目整体验收节奏影响所致。目前该业务在手订单覆盖率较高，在手订单较为充足；跟踪订单大部分为已合作客户的项目，基于历史年度合作经验、客户评价及反馈，预计落地可能性较高。因此，2026 年预测收入的可实现性较强，具备合理性。

3.电网智慧服务

（1）报告期及 2026 年营业收入变化原因

电网智慧服务业务客户以国网体系客户为主，2025 年收入下降主要原因是受电网客户浙江华云清洁能源有限公司部分检测服务的需求暂时性波动影响。

2026 年预测收入较 2025 年回升一方面是由于客户浙江华云清洁能源有限公司的检测服务需求有所恢复，另一方面受益于电力行业景气度持续提升及下游客户需求稳步增长。

（2）在手订单及跟踪订单情况

电网智慧服务业务在手订单为 595.64 万元，结合服务类订单的执行周期、历史时期电网服务订单交付确认时点，预计该部分在手订单基本均可以在 2026 年四季度确认收入。该业务 2026 年 1-4 月已实现收入 8.29 万元，收入规模小主要是受季节性特征影响，电力系统客户每年电缆检测、运维服务等服务需求主要集中在下半年，一般在年末完成验收。报告期内 2024 年及 2025 年电网智慧服务业务四季度收入占该业务全年收入的比例分别为 83.48%、81.58%，即呈现出明显的季节性特征。2026 年已实现收入及在手订单合计金额约 603.93 万元。

此外，标的公司各业务部门结合历史年度客户招投标需求、历史中标履约情况、与客户的合作经验及目前与客户沟通了解的预期需求等因素，系统性梳理了预计在 2026 年落地并确认收入可能性较高的跟踪项目情况，截至 2026 年 7 月 31 日，电网智慧服务业务的跟踪订单不含税金额约 2,170.00 万元。2026 年 8 月 11 日，跟踪订单中客户浙江华云清洁能源有限公司部分项目已中标，对应订单收入金额约 370 万元。

标的公司管理层主要结合 2026 年 1-4 月已实现收入、在手订单、跟踪订单及客户预期采购需求对 2026 年收入进行预测。2026 年 1-4 月已实现收入、在手订单及跟踪订单合计规模约 2,780.00 万元，考虑到跟踪订单落地和收入确认存在不及预期的风险，管理层基于审慎性原则，预计 2026 年该业务预测收入为 2,500.00 万元，已实现收入、在手订单及跟踪订单中的新中标订单合计覆盖率约 39%，覆盖率相对较低，主要由于该业务客户主要为电网客户，订单需求集中在下半年陆续释放所致，与标的公司历史情况相符。

综上，标的公司电网智慧服务业务 2025 年收入有所下降主要是受电网客户浙江华云清洁能源有限公司部分检测服务的需求暂时性波动影响，2026 年预计浙江华云清洁能源有限公司的检测服务需求会有所恢复，截至目前已新中标该客户订单 370 万元，四

季度该客户仍会释放相关服务需求，结合标的公司历史中标情况预计中标可能性较高。目前该业务在手订单覆盖率相对较低主要是受该业务明显的季节性特征影响，后续跟踪订单陆续转化落地，预计实现收入的可能性较高。因此，2026 年预测收入具备可实现性和合理性。

4.其他业务

其他业务收入主要是废料销售、材料销售等零星收入，系偶然发生，且金额较小，未来不予预测。

综上所述，对各主营业务 2026 年全年收入主要结合 2026 年 1-4 月已实现业绩、在手订单、跟踪订单等进行预测，整体在手订单覆盖率约 59%，覆盖率较高。除在手订单及跟踪订单外，标的公司后续四个月仍会承接其他新增订单，订单量会滚动增加。2026 年预测收入具备合理性。

二、结合公司收入波动较大的客观情况，说明对公司 2027 年至 2030 年实现收入按一定的增长率预测的依据及合理性

预测期间各期，标的公司各业务的销售收入预测情况如下：

金额单位：万元

项目\年份	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E	2029 年 E	2030 年 E
智能电网设备	18,000.00	18,900.00	19,845.00	20,837.25	21,462.37
收入增长率	51.81%	5.00%	5.00%	5.00%	3.00%
综合能源与电力工程	16,700.00	19,205.00	20,741.40	21,778.47	22,431.82
收入增长率	-18.78%	15.00%	8.00%	5.00%	3.00%
电网智慧服务	2,500.00	2,750.00	3,025.00	3,176.25	3,271.54
收入增长率	33.77%	10.00%	10.00%	5.00%	3.00%
其他业务	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收入增长率	-88.57%	-100.00%			
营业收入合计	**37,203.00**	**40,855.00**	**43,611.40**	**45,791.97**	**47,165.73**
收入增长率	**8.42%**	**9.82%**	**6.75%**	**5.00%**	**3.00%**

标的公司 2025 年收入波动较大的原因分析详见本回复之“问题三. 关于交易估值”之“一、目前各细分业务的在手订单情况，包括但不限于获取时间和方式、客户名称、销售产品、交付时间等情况，并对比与 2025 年公司各业务收入构成存在的差异，说明

对公司 2026 年收入预测的合理性”。结合各业务报告期内收入波动较大的客观情况，对标的公司 2027 年至 2030 年收入按一定的增长率预测的依据及合理性分析如下：

标的公司管理层主要根据历史业绩、客户资源情况、电力行业发展前景等对 2027 年至 2030 年各项业务收入主要按金额的增长率进行预测。

（一）客户资源情况

标的公司深耕电气行业多年，凭借多元化的产品以及优质的售后服务，与众多行业核心客户建立了长期稳定的合作关系，搭建了稳固的市场生态链体系。其中：在电网领域有国家电网公司有限公司及下属各省域公司、北京智芯微电子科技有限公司、珠海许继电气有限公司等多家行业龙头公司；地域性龙头客户有中策橡胶集团、圆通速递等地方龙头客户；公司业务立足华东地区，已扩展至华中、华北等全国其他省域；在客户的认可和带领下，已将业务拓展至海外。经过多年的接触和磨合，客户粘性不断增强。

（二）电力行业发展前景

1.电力行业整体发展情况

电力工业是国民经济发展的基础能源产业，对国民经济各产业的健康发展提供基本支撑，是社会及经济发展的基础产业之一，并受益于经济的发展。在政策加码、电气需求持续增长、电网投资加速、海外电网升级等因素共同驱动下，行业市场规模稳步扩大、出海提速，发展态势良好。

进入“十五五”期间，我国电网建设投资规模大幅提升，全国两大电网合计总投资约 5 万亿元，较“十四五”时期增长 75%以上，整体形成“强骨干、重配网、提智能”的投资布局。其中，国家电网规划固定资产投资总额达 4 万亿元，较“十四五”增长 40%，年均投资额 8000 亿元，重点投向特高压通道建设、配网升级改造、电网数智化转型以及新能源并网消纳等领域；南方电网预计同期总投资规模约 1 万亿元，2026 年年度投资已达 1800 亿元，主要聚焦存量电网设施更新、城乡配网系统化改造以及区域电网短板补强工程。

在“双碳”战略与新型电力系统建设的双重驱动下，电网智能化升级及新能源并

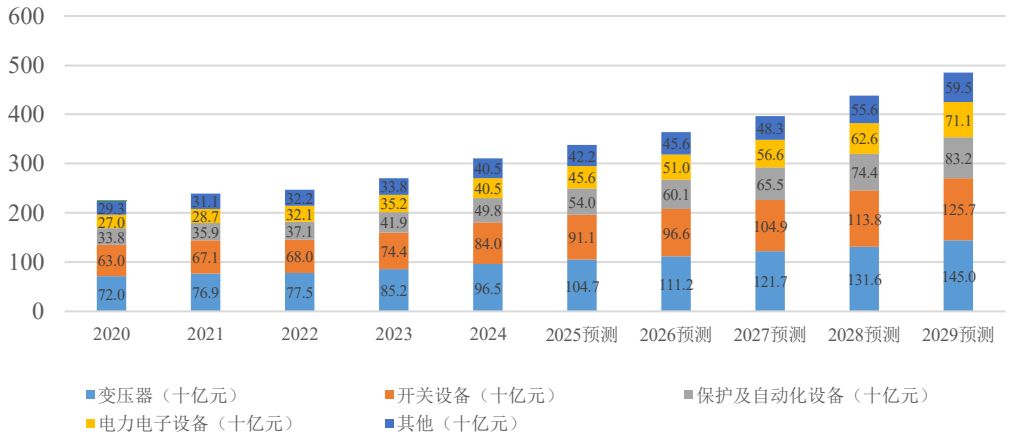
网消纳需求持续释放，为国内电网设备相关企业带来发展机遇。

2. 输配电及控制设备市场规模情况

电力建设规模的稳步发展极大的拉动了电线电缆、开关设备、变电设备等电力工程配套设备产业的发展，推动输配电力装备市场规模快速扩张。随着全球能源转型进程的加速，可再生能源大规模并网、老旧电网升级改造及新兴经济体电力基础设施建设的需求持续攀升，带动了全球输配电及控制设备市场实现稳健增长。根据弗若斯特沙利文的资料，全球输配电及控制设备市场规模由 2020 年 5,808 亿元增长至 2024 年 8,636 亿元，复合增速 10.4%；预测 2029 年全球市场规模将达 14,755 亿元，2025-2029 年复合增速 11.3%。

国内市场在双碳目标、新型电力系统建设驱动下保持稳健扩容。根据弗若斯特沙利文的资料，2020 年国内输配电及控制设备市场规模 2,251 亿元，2024 年增长至 3,113 亿元，复合增速 8.4%；预计 2029 年国内市场规模达 4,834 亿元，2025-2029 年复合增速 9.4%。

中国输配电及控制设备市场规模（以收入计，2020年-2029年预测）



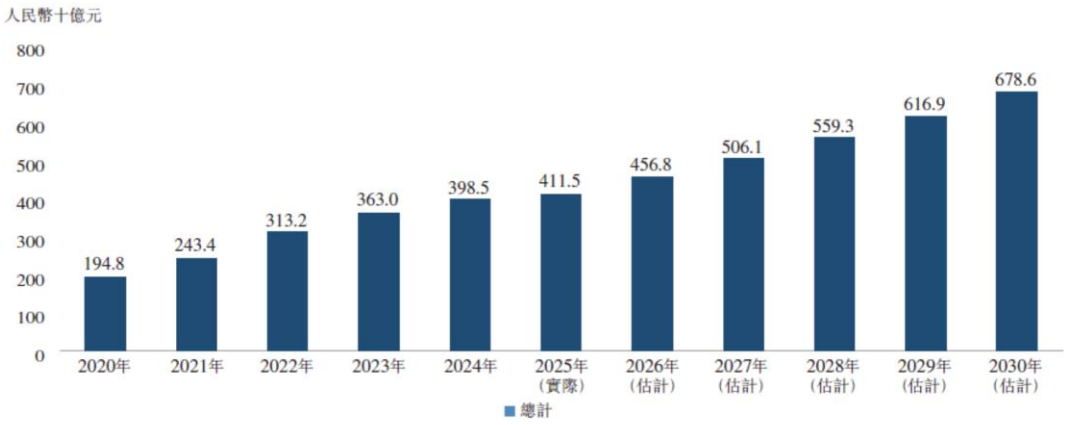
数据来源：中国电力企业联合会、中国电器工业协会、弗若斯特沙利文

3. 电力工程市场规模情况

电力基础设施、可再生能源及电网建设的持续投资，预计将继续支撑中国综合电力工程行业的增长。根据弗若斯特沙利文报告，中国电力工程市场规模由 2020 年的 1,948 亿元扩大至 2024 年的 3,985 亿元，并预测到 2030 年将达到 6,786 亿元，2026 年至

2030 年的预计复合年增长率为 10.5%。

中国综合电力工程行业市场规模



		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年 (實際)	2026年 (估計)	2027年 (估計)	2028年 (估計)	2029年 (估計)	2030年 (估計)	2021年至2025年 複合年增長率	2026年 (估計) 至2030年 (估計) 複合年增長率
EPC	人民幣十億元	147.2	182.8	252.7	291.1	323.4	334.1	375.1	418.0	464.0	514.0	567.5	17.8%	11.2%
勘察及設計	人民幣十億元	35.2	39.6	46.9	57.0	54.6	59.5	62.7	67.6	73.1	78.9	85.2	11.1%	7.4%
諮詢	人民幣十億元	3.7	3.9	5.6	5.7	10.3	9.9	10.6	11.6	12.7	13.8	15.1	22.0%	8.8%
監理	人民幣十億元	1.9	2.1	2.5	2.1	2.8	2.5	2.6	2.9	3.1	3.3	3.6	5.4%	7.5%
其他	人民幣十億元	6.9	15.0	5.5	7.0	7.4	5.5	5.8	6.1	6.5	6.8	7.2	-4.5%	5.7%
總計	人民幣十億元	194.8	243.4	313.2	363.0	398.5	411.5	456.8	506.1	559.3	616.9	678.6	16.1%	10.5%

数据来源：弗若斯特沙利文

4. 电力监测与运维服务市场规模情况

我国电力监测与智慧运维行业在国家能源安全战略、“双碳”目标以及新型电力系统建设的有力推动下，已逐步构建起较为完备的技术体系与产业链条。根据普华有策研究显示，随着新型电力系统建设的深入推进，预计未来三至五年，我国电力检测与智慧运维市场净保持年均约 10%的增长态势。

（三）未来各类营业收入预测分析

1. 智能电网设备

智能电网设备分为智能配电设备和数智化电网感知设备两大类。分细分业务看，其中的智能配电设备业务的核心客户为国家电网及下属公司，客户采购计划规范、项目实施节奏具备可预期性。国家电网持续加大新型电力系统建设投资，重点推进城乡配电网改造、配网数字化、自动化升级工程。传统常规配电设备逐步向智能开关柜、环网柜、智能终端、故障监测装置迭代，配电设备智能化、数字化改造为行业带来持续存量更新与新增建设需求，带动企业产品收入持续增长。

其中的数智化电网感知设备 2025 年收入大幅下降，主要系企业变电站无人机槽、变压器智能组件等一次性专项改造项目集中完工交付，后续同类采购业务较小，以及客户对于输电线路在线监测设备等设备阶段性采购需求下降所致。为应对原有产品收入下降的情况，公司积极拓展了 HPLC 通信单元、双模通信单元等新业务，该产品需求较为稳定，且未来计划拓展至其他省份区域形成增量收入。同时，电力监测设备市场整体保持增长态势。

因此，伴随新型电力系统建设推进，在电网数字化改造驱动下，未来年度智能电网设备收入增长率结合企业发展规划、行业发展趋势、新业务的预期市场拓展节奏等，对 2027 年至 2030 年收入按 5%至 3%逐渐递减的增长率进行预测。

2. 综合能源与电力工程

综合能源与电力工程业务 2025 年收入大幅上升主要得益于标的公司拓展的大客户中策橡胶及圆通速递的订单需求上升。对于中策橡胶，该客户于 2025 年 6 月完成上市后，持续推进国内金坛等生产基地扩建及泰国、印尼、越南、墨西哥等海外产能布局。轮胎制造属于高耗能行业，新建厂区、产线升级均需配套变电站、厂区配电等电力工程。标的公司与中策橡胶已建立稳定合作关系，有望持续承接其海内外生产基地电力配套项目，形成持续订单增量。对于圆通速递，标的公司自 2023 年跟踪圆通物流嘉兴全球航空物流枢纽项目，2024 年顺利实施一期高低压配电工程并获得客户认可。该项目实行分期建设，航空货站、自动化仓储、机务维修区用电负荷大、供电标准要求高，二期工程建设规划清晰，基于前期一期配电工程的合作经验，并向客户访谈了解，标的公司继续承接其二期电力工程的可能性较高，为后续该业务收入提供增量支撑。同时，标的公司积极拓展其他客户，例如 2024 年成功拓展客户佑康食品，满足其食品加工园区、生产车间的持续性配电、供电改造需求。一般而言，大型工业电力项目对施工资质、同类项目经验、安全管控能力要求较高，惠嘉科技已拥有大型轮胎工厂、航空物流枢纽项目成功实施案例，在同类项目竞标中具备竞争优势，同时工业厂区光伏配套、能效改造等低碳相关电气工程施工市场逐步扩容，进一步提升业务空间。

因此，未来年度结合大客户扩产计划、存量项目合作基础及行业发展趋势，考虑

到在新型电力系统、双碳政策背景下，工业厂区分布式光伏、储能配套、能效改造逐步普及，除传统新建配电工程外，厂区节能改造将给公司的综合能源与电力工程带来新的业务增量，同时公司规划积极拓展其他客户及海外市场，对 2027 年至 2030 年该业务收入按 15%至 3%的增长率进行预测。

3. 电网智慧服务

对于电网智慧服务业务，以后年度一方面考虑到标的公司管理层计划在原有电缆检测、电力设备运维服务的业务基础上，拓展全变电站、输电线路等领域的检测业务，进一步拓宽业务边界，带来业务增量。另一方面，结合未来行业发展趋势来看，一是新型电力系统建设持续推进，电网投资重心由传统基建逐步向智能化运维、状态检修倾斜，传统定期停电检修模式逐步向状态检修、带电检测、在线监测转型，电网企业持续加大输变电设备状态感知、隐患诊断、在线监测相关服务采购，设备检测、智能化运维服务市场需求持续扩容；二是电网资产规模持续增长，存量输变电设施逐步进入服役中后期，国内大量输电线路、变电站设备投运年限较长，设备老化、故障风险提升，催生常态化检测、隐患排查、评估诊断刚性需求，检测运维服务具备持续性；三是数字化、智慧化运维成为行业发展主流，电网企业持续推进变电站无人化、少人化改造，推广红外检测、局部放电检测、无人机线路巡检、在线监测装置运维等技术手段，带动第三方专业检测技术服务需求持续释放。因此，对 2027 年至 2030 年该业务收入按 10%至 3%的增长率进行预测。

（四）收入预测合理性分析

1. 与历史数据变化趋势对比

未来年度预测的整体收入增长率在 3.00%至 9.82%之间，低于 2025 年的收入增长率 72.09%，预测增速较为稳健。

2.与行业研究报告中预测增长率对比

从电力行业看，“十五五”期间全国的电网固定资产投资将达到 5 万亿元以上，较“十四五”时期增长 75%以上，行业呈高速增长态势。根据弗若斯特沙利文的资料，中国输配电及控制设备市场规模预计 2025 年至 2029 年的复合年增长率为 9.4%。按照

详细预测期末年营业总收入规模测算，标的公司管理层预测的 2026 年至 2030 年的收入复合增长率为 6.11%，低于配电设备行业增速，具有谨慎性、合理性。

分细分业务类别看，（1）智能电网设备 2026 年-2030 年的预测收入复合增长率为 4.5%，低于中国输配电及控制设备行业未来复合增长率 9.4%，预测增速低于行业增速；（2）综合能源与电力工程 2026 年-2030 年的预测收入复合增长率为 7.66%，而根据弗若斯特沙利文的报告，预计中国电力工程市场规模 2026 年至 2030 年的复合年增长率为 10.5%，预测增速低于行业增速；（3）电网智慧服务 2026 年-2030 年的预测收入复合增长率为 6.96%，根据普华有策行业分析，随着新型电力系统建设的深入推进，预计未来三至五年，我国电力监测与智慧运维市场将保持年均约 10%的增长态势，预测增速亦低于行业增速。

因此，本次未来年度预测的各业务收入增长率均低于行业增速，具备合理性。

3.与可比公司未来预测增长率对比

从同行业可比上市公司看，行业机构对可比上市公司未来三年的收入一致性预测的增长率均值分别为 13.13%、12.42%、15.06%，本次预测的对应各年收入增长率均低于可比公司，预测增速较为审慎合理。

综上，结合标的公司客户维系和拓展情况、行业发展趋势分析，预测期收入增长率具备合理性。

三、结合报告期内公司应收账款有关账龄、余额分布情况，说明预测模型中对各年度信用减值损失估计结果的考虑及合理性

（一）报告期内公司应收账款有关账龄、余额分布情况

标的公司报告期内应收账款的账龄及余额分布情况如下：

金额单位：万元

账龄\年份	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 4 月 30 日
1 年以内	11,318.05	14,248.63	9,460.77

账龄\年份	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2026 年 4 月 30 日
1-2 年	1,630.68	2,475.39	1,815.54
2-3 年	281.00	593.52	279.56
3-4 年	194.83	167.67	291.83
4-5 年	124.22	35.52	27.97
5 年以上	-	95.62	95.62
合计	**13,548.77**	**17,616.35**	**11,971.29**

如上表所示，标的公司近两年一期各期末应收账款余额的账龄主要分布在 1 年以内及 1-2 年，相关账龄对应余额占各期末应收账款全部余额的比例达 94%以上，说明标的公司应收账款的账龄较短，预计款项收回的可能性较高。从各期末应收账款余额变动来看，2025 年随着该年度营业收入的大幅增加，期末应收账款余额较上年度有所上升；2026 年 4 月 30 日的应收账款余额较 2025 年末余额明显下降，系由于 2025 年末的应收款项于 2026 年 1-4 月陆续收回，同时账龄 2 年以上的款项合计金额在 2026 年因收回也有所下降，标的公司回款情况良好。

（二）预测模型中对各年度信用减值损失估计结果的考虑及合理性

标的公司报告期及预测期的信用减值损失情况如下表所示：

金额单位：万元

项目 \ 年份	2024 年	2025 年	2026 年 1-4 月	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E	2029 年 E	2030 年 E
信用减值损失	**-7.12**	**-380.04**	**338.80**	**338.80**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**

收益法评估是将企业未来年度现金流进行折现，即将未来收益年限内的现金流量采用适当折现率折现并加总，然后再加上溢余资产、非经营性资产及负债价值，并减去付息债务价值和少数股东权益价值，最终得到股东全部权益价值。

历史年度信用减值损失系对应收款项等金融工具根据会计准则的相关规定计提坏账准备形成，并非产生实际的现金流出。报告期内标的公司对应收款项已相应计提了坏账准备，受应收款项余额变动及回款冲回减值等因素共同影响，不同期间计提或转回的信用减值损失金额差异较大，导致报告期内信用减值损失大幅波动，2026 年 1-4 月随着应收款项的逐步回款，信用减值损失转回呈现为正数（若为损失，会以负数列示），

报告期内信用减值损失合计金额仅为-48.35 万元，金额较小。本次评估预测时考虑到标的公司历史时期实际核销的应收账款金额较小，标的公司客户主要为国有企业、上市公司等履约能力较好的公司，未来应收款项实际无法收回的可能性较低，预计无实际的现金流出，故本次评估对于 2026 年度的信用减值损失按照 1-4 月的实际金额确认，即 2026 年 5-12 月未预测信用减值损失，以后期间亦不再进行预测，具备合理性。

四、中介机构核查程序和核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，评估师履行了以下核查程序：

1. 查阅标的公司在手订单及历史收入成本表，抽查主要在手订单的合同，核验订单的真实性、获取时间、客户名称等信息，通过访谈标的公司管理层了解历史收入波动原因、在手订单预期执行情况等，分析 2026 年预测收入的合理性；

2. 查阅相关行业分析报告、标的公司同行业上市公司公开信息，向标的公司管理层访谈了解现有客户关系维护及客户预期需求情况，对比分析标的公司 2027 年至 2030 年收入增长率预测的合理性；

3. 查阅标的公司审计报告，了解报告期应收账款余额及账龄分布情况，对未来预测的信用减值损失进行合理性分析。

（二）核查意见

经核查，评估师认为：

1. 标的公司各细分业务在手订单真实有效，主要客户资质良好，2026 年收入预测主要基于 2026 年 1-4 月已实现业绩、在手订单及跟踪订单情况进行预测，整体在手订单覆盖率较高，2026 年收入预测具备合理性；

2. 在对标的公司报告期内收入波动较大的客观情况分析的基础上，综合考虑标的公司深耕电气行业多年，与现有客户保持长期稳定的合作关系，客户粘性强；公司各主营业务未来行业发展前景向好，预测期收入预测增速低于行业增速，2027 年-2030 年

收入增长率预测具备合理性；

3.标的公司报告期内应收账款账龄较短，应收账款质量较好，且标的公司客户主要为国有企业、上市公司等履约能力较强的企业，历史年度实际核销的应收账款金额较小。信用减值损失系对应收款项计提坏账准备形成，未来应收款项实际无法收回的可能性较低，预计无实际的现金流出。本次评估对预测期各期均不再预测信用减值损失，具备合理性。

（本页无正文，为《金证（上海）资产评估有限公司关于上海证券交易所<关于对浙江帅丰电器股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函>回复之核查意见》之盖章页）

资产评估师：

吴秋霞

陈蓓

正式执业会员 资产评估师 吴秋霞 32180106

正式执业会员 资产评估师 陈蓓 32120007

金证（上海）资产评估有限公司

2026年9月14日