



坤元资产评估有限公司

Canwin Appraisal Co., Ltd.

地址：杭州市钱江路 1366 号  
华润大厦 B 座 13 楼  
邮编：310020  
电话：(0571) 81726488 81726388

## 关于福昕软件 2025 年年度报告信息披露

### 监管问询函中相关问题的回复

上海证券交易所科创板公司管理部：

贵部下发的《关于福建福昕软件开发股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函【2026】0256 号）中相关问题已奉悉。按照问询函的要求，福建福昕软件开发股份有限公司（以下简称福昕软件）管理层研究后，已对相关问题进行了回复，本公司承办资产评估师已经认真复核。现将问询函中涉及资产评估方面的问题核查情况汇报如下：

问题二、关于商誉减值。年报显示，公司商誉期末余额为 6.84 亿元，商誉减值准备期末余额为 2.23 亿元，其中本期对收购标的福昕鲲鹏（北京）信息科技有限公司（以下简称福昕鲲鹏）计提 2,015.05 万元，上期对收购标的福昕鲲鹏、CVision Technologies Inc. 分别计提 6,353.44 万元、5,000.79 万元，报告期末商誉账面净值 4.6 亿元。请公司：（1）说明本期及上期商誉减值测试的具体过程，包括资产组的划分标准、关键参数（如预测期营业收入、预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率等）的确定依据及其合理性，合并以来历年预测数据与资产组实际业绩是否存在重大差异及原因，商誉减值计提是否及时充分；（2）逐年列示上市以来商誉减值对公司净利润的影响，说明后续是否持续产生较大不利影响并进行充分风险提示；（3）结合 2021 年收购 AccountSight、2024 年收购福昕鲲鹏、2025 年收购上海通办的评估增值率、业

绩承诺安排、标的后续经营表现，说明新增较多收购的原因及合理性、是否符合公司利益，相关主体与公司是否存在关联关系或其他应当说明的利益安排、是否存在不当利益输送。请评估机构就评估假设、评估参数及评估结论的合理性发表明确意见。

回复：

福建福昕软件开发股份有限公司（以下简称福昕软件）截至 2025 年末的商誉包括并购 Foxit Europe GmbH（以下简称福昕欧洲）、Sumilux Technologies Inc.（以下简称 Sumilux）、CVision Technologies Inc.（以下简称 CVision）、Foxit Australia Pty LTD（以下简称福昕澳洲）、AccountSight、福昕鲲鹏（北京）信息科技有限公司（以下简称福昕鲲鹏）、上海通办信息服务有限公司（以下简称上海通办）等形成的 7 项商誉，其中：Sumilux、福昕澳洲、CVision 商誉在以前年度均已全额计提减值准备；福昕鲲鹏商誉上期测试计提了减值准备 6,353.44 万元，本期测试计提了减值准备 2,015.05 万元；AccountSight 商誉以前年度计提了部分减值准备，本期测试和上期测试未计提减值准备；福昕欧洲、上海通办商誉未计提过减值准备。

福昕软件因本期和上期商誉减值，委托本公司对福昕鲲鹏、上海通办、AccountSight 和福昕欧洲商誉相关资产组的可回收金额进行了资产评估。以下就福昕软件本期和上期商誉减值测试涉及的福昕鲲鹏、上海通办、AccountSight 和福昕欧洲资产组可回收金额评估中相关的评估假设、评估参数及评估结论的合理性说明如下：

（一）福昕鲲鹏商誉

1. 评估假设的说明

（1）基本假设

1) 本期测试和上期测试中的收益预测是基于福昕鲲鹏提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的。

2) 本期测试和上期测试以福昕鲲鹏按预定的经营目标持续经营为前提，即福昕鲲鹏的资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

3) 本期测试和上期测试以福昕鲲鹏提供的有关法律性文件、各种会计凭证、

账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

4) 本期测试和上期测试以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及福昕鲲鹏所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

5) 本期测试和上期测试以福昕鲲鹏经营环境相对稳定为假设前提，即福昕鲲鹏主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；福昕鲲鹏能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

## (2) 具体假设

1) 假设福昕鲲鹏管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，福昕鲲鹏的管理层及主营业务等保持相对稳定。

2) 假设委估资产组每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

3) 假设福昕鲲鹏在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对资产组造成重大不利影响。

## (3) 特殊假设

本期测试和上期测试假设福昕鲲鹏未来能够持续被认定为高新技术企业，未来年度可继续享受企业所得税率 15%的税收优惠。

### 2. 主要参数的选择与依据

2024 年商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	2,465.76	3,575.18	4,826.49	5,550.46	6,105.51	6,655.01	6,655.01
收入增长率	10.57%	44.99%	35.00%	15.00%	10.00%	9.00%	0.00%
毛利率	76.68%	91.95%	93.25%	92.90%	93.55%	93.75%	93.75%
息税前利润率	-133.65%	10.55%	34.22%	42.12%	47.75%	51.93%	51.93%

2025年商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	2,634.06	3,571.44	5,384.11	6,181.84	6,830.63	7,367.48	7,367.48
收入增长率	6.83%	35.59%	50.75%	14.82%	10.50%	7.86%	0.00%
毛利率	75.26%	65.23%	65.37%	71.52%	73.82%	73.75%	73.75%
息税前利润率	-40.72%	4.00%	24.10%	35.06%	40.30%	41.96%	41.96%

(1) 预测期营业收入及增长率

1) 上期测试时福昕鲲鹏的营业收入包括软件销售、技术服务收入，根据福昕鲲鹏以前年度业务情况和经营发展计划，结合软件行业及信创产业的发展情况等因素进行预测。

单位：万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
软件销售	3,518.58	4,729.96	5,439.45	5,983.40	6,521.91	6,521.91
技术服务	56.60	96.53	111.01	122.11	133.10	133.10
合计	3,575.18	4,826.49	5,550.46	6,105.51	6,655.01	6,655.01

福昕鲲鹏开发的 OFD 版式软件产品应用于信创产业，信创产业已经从“试点实践期”进入到“规模化推广期”的关键阶段，产业需求正在全面打开。2024年第三季度，国家出台了“国货国用”相关政策文件，明确提出在政府采购等领域推动本国产品标准及实施政策。根据政策安排，2025年为政策文件的正式执行年份，放量采购国产办公软件为市场带来重大利好。基于上述信创政策的良好预期，结合福昕鲲鹏的在手订单及预算情况，预计2025年收入增长约45%，后续年度收入增长率逐年有所下降，趋于稳定；永续期收入增长率按0.00%。

2) 本期测试时福昕鲲鹏的营业收入包括软件销售、技术服务收入和IDP业务收入。

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
软件销售	2,525.96	2,652.26	2,784.88	2,924.12	3,070.33	3,070.33
技术服务	285.48	356.84	428.21	492.44	541.69	541.69
IDP业务	760.00	2,375.00	2,968.75	3,414.06	3,755.47	3,755.47
合计	3,571.44	5,384.11	6,181.84	6,830.63	7,367.48	7,367.48

软件销售、技术服务收入根据福昕鲲鹏经营发展计划和近几年收入实现情况，结合行业发展状况进行预测，其中：软件销售收入 2024 年、2025 年增长率分别为 9.09%、5.23%，2026 年至 2030 年按年均增长 5%预测；技术服务收入 2024 年、2025 年增长率分别为 33.17%、31.85%，2026 年至 2030 年增长率 25%~10%，按增幅下降、趋于稳定预测。对于新增的 IDP（智能文档处理）业务，目前福昕鲲鹏已与多家客户完成需求对接，并针对具体场景输出了定制化解决方案及正式报价。结合意向项目的预计落地周期、报价金额，参考行业同类项目的交付节奏对 IDP 业务收入进行了预测；永续期的收入增长率按 0.00%。

## （2）预测期毛利率

1) 上期测试时根据业务构成情况，福昕鲲鹏预测期的营业成本包括职工薪酬、组件采购费和房租等。

2024 年福昕鲲鹏的总体毛利率为 76.68%，较 2023 年毛利率 32.66%大幅提升，主要系毛利率高的软件销售收入占比大幅上升；预测期毛利率因预计的软件销售收入占比提升而进一步提高。

2) 本期测试时根据业务构成情况，福昕鲲鹏预测期的营业成本包括折旧费、租赁费、职工薪酬、IDP 业务许可费等。预测期毛利率低于历史年度，主要系毛利率较低的技术服务收入占比较高所致。

## （3）预测期息税前利润率

1) 上期测试时息税前利润率较历史年度扭亏为盈，系预测期的营业收入主要为软件销售收入，基于对“国货国用”信创政策的良好预期，预计软件销售收入将大幅增长，因软件产品标准化程度高、毛利率高，预测期利润率较高。

2) 本期测试时息税前利润率较历史年度扭亏为盈，主要系新增 IDP 业务带来的盈利能力提升所致，该业务可与福昕鲲鹏的软件实施方面的资源产生协同，虽然增加了许可费和前期需求对接、定制化方案设计、项目交付实施等涉及的成本费用，但大幅改善盈利能力，随着 IDP 业务收入上升，预测期福昕鲲鹏的利润率逐年有所提高。

## （4）预测期折现率

预测期折现率按现金流同口径采用税前折现率。

福昕鲲鹏资产组的未来现金流的风险程度与福昕鲲鹏的经营风险基本相当。根据国际会计准则 IAS36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现

率均应该得到相同计算结果，因此税前折现率以福昕鲲鹏的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。

折现率测算相关参数确定如下：

项目	无风险报酬率	市场风险溢价	资本结构 D/E	企业特定风险调整系数	权益资本成本	债务资本成本	税后折现率	税前折现率
2024 年测试	1.80%	6.67%	0.40%	2.50%	12.29%	3.10%	12.25%	13.27%
2025 年测试	2.06%	6.48%	1.64%	2.50%	13.12%	3.00%	12.95%	14.42%

无风险报酬率：采用国债市场上 10 年和 30 年国债的平均年收益率。

资本结构：采用可比上市公司平均资本结构。

权益风险系数 Beta：通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司含财务杠杆的调整后 Beta 系数后，通过公式计算调整为福昕鲲鹏的 Beta 系数。

市场风险溢价：选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标，采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价。本期测试时指数的时间区间选择为 2016 年到 2025 年，上期测试时指数的时间区间选择为 2015 年到 2024 年。

企业特定风险调整系数：在分析委估资产的经营管理风险、财务风险和市场风险等方面风险的基础上综合确定特定风险调整系数。

债务资本成本：采用基准日一年期银行贷款市场报价利率（LPR）。

### 3. 评估结果的合理性分析

依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，本公司采用收益法对福昕鲲鹏资产组的未来现金流量现值进行了测算，采用市场法对资产组的公允价值减处置费用净额进行了测算，最终采用收益法结果确定福昕鲲鹏资产组的可回收金额；福昕鲲鹏资产组的预计现金流量以福昕软件提供的基于基准日时企业经营状况、经营计划所作的合理收益预测为基础，减值测试采用的折现率与同行业公司采用的折现率基本相当。评估过程中考虑了福昕鲲鹏的实际情况，包括企业经营情况、经营发展规划和其所处的经济环境、行业发展状况等因素，选取的关键参数和预计的未来现金流量现值具有合理性。

## （二）上海通办商誉

福昕软件 2025 年完成上海通办的并购，本期测试是福昕软件第一次对上海通办商誉进行减值测试。

### 1. 评估假设的说明

#### （1）基本假设

1) 本期测试以上海通办按预定的经营目标持续经营为前提，即上海通办的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

2) 本期测试以上海通办提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

3) 本期测试以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及委估资产组所在主要企业所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

4) 本期测试以上海通办经营环境相对稳定为假设前提，即委估资产组所在主要企业主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；上海通办能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

#### （2）具体假设

1) 本期测试中的收益预测是基于上海通办提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

2) 假设上海通办管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，上海通办的管理层及主营业务等保持相对稳定；

3) 假设上海通办每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

4) 假设上海通办在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对上海通办公司造成重

大不利影响。

### (3) 特殊假设

本期测试假设上海通办未来能够持续被认定为高新技术企业，上海通办公司未来年度继续享有企业所得税率 15%的税收优惠。

## 2. 主要参数的选择与依据

本期商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	15,391	19,860	24,660	28,110	30,240	32,360	32,360
收入增长率	4.02%	29.04%	24.17%	13.99%	7.58%	7.01%	0.00%
毛利率	65.23%	53.52%	59.73%	60.78%	61.58%	61.58%	61.58%
息税前利润率	31.78%	26.33%	35.91%	38.46%	39.96%	40.67%	40.67%

### (1) 预测期营业收入及增长率

根据上海通办在手订单情况、经营发展计划，结合电子政务行业发展状况，对上海通办未来年度的营业收入进行预测。

上海通办所属的电子政务行业目前正处于快速发展的阶段，并取得了显著的阶段性成果；据相关机构统计，2025年中国数字政府行业整体市场规模较2024年大幅增长，增长率高达18%。

截至2025年底上海通办的在手订单1.99亿元，预计2026年可签约的合同额约为2.72亿元，参考历年合同额转化收入比例情况，预计2026年的收入为1.986亿元。2027年及以后年度的营业收入，根据上海通办的业务合同预计额、收入转化比例等进行预测；永续期的收入增长率按0.00%。

### (2) 预测期毛利率

上海通办的营业成本包括人工成本、外采成本、房租、折旧、差旅费等。2024年、2025年上海通办的总体毛利率分别为66.08%、65.23%，考虑目前在执行的个别大额项目的预计毛利率较低，本期测试对于个别大额项目按预计的毛利率预测相应的业务成本，对于其他项目参考历史年度平均毛利率水平预测相应的业务成本；预测期总体毛利率低于历史年度毛利率水平。

### (3) 预测期息税前利润率

上海通办公司2024年、2025年息税前利润率分别为16.43%和31.78%。2025年上海通办采取有效的成本费用管控措施，利润率实现了大幅提升；未来年度上

海通办将继续加强费用支出管控。2026 年因个别毛利率较低的大额项目结转收入将导致息税前利润率有所下降，2027 年及以后随着业务收入规模、人均效能的提升，息税前利润率将逐年有所上升。

#### (4) 预测期折现率

预测期折现率按现金流同口径采用税前折现率。

上海通办资产组的未来现金流的风险程度与上海通办的经营风险基本相当。根据国际会计准则 IAS36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率均应该得到相同计算结果，因此税前折现率以上海通办的加权平均资本成本 (WACC) 为基础经调整后确定。

折现率测算相关参数确定如下：

项目	无风险报酬率	市场风险溢价	资本结构 D/E	企业特定风险调整系数	权益资本成本	债务资本成本	税后折现率	税前折现率
2025 年测试	2.06%	6.48%	0.71%	2.50%	12.34%[注]	3.00%	12.27%[注]	13.89%

[注] 由于上海通办享受“两免三减半”优惠企业所得税率变动影响，2026 年的权益资本成本为 12.34%，税后折现率为 12.27%，2027 年至永续期的权益资本成本为 12.33%，税后折现率为 12.26%。

无风险报酬率：采用国债市场上 10 年和 30 年国债的平均年收益率。

资本结构：采用可比上市公司平均资本结构。

权益风险系数 Beta：通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司含财务杠杆的调整后 Beta 系数后，通过公式计算调整为上海通办的 Beta 系数。

市场风险溢价：选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标，指数的时间区间选择为 2016 年到 2025 年，采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价。

企业特定风险调整系数：在分析委估资产组的经营管理风险、财务风险和市場风险等方面风险的基础上综合确定特定风险调整系数。

债务资本成本：采用基准日一年期银行贷款市场报价利率 (LPR)。

### 3. 评估结果的合理性分析

依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，本公司采用收益法确定上海通办资产组的可回收金额；上海通办资产组的预计现金流量以福昕软件提供的基于基准日时企业经营状况、经营计划所作的合理收益预测为基础，减

值测试采用的折现率与同行业公司采用的折现率基本相当。评估过程中考虑了上海通办的实际情况，包括企业经营情况、经营发展规划和其所处的经济环境、行业发展状况等因素，选取的关键参数和预计的未来现金流量现值具有合理性。

### （三）AccountSight 商誉

#### 1. 评估假设的说明

##### （1）基本假设

1) 本期测试和上期测试以 AccountSight 按预定的经营目标持续经营为前提，即 AccountSight 的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

2) 本期测试和上期测试以 AccountSight 提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

3) 本期测试和上期测试以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及 AccountSight 所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

4) 本期测试和上期测试以 AccountSight 经营环境相对稳定为假设前提，即 AccountSight 主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；AccountSight 能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

##### （2）具体假设

1) 本期测试和上期测试中的收益预测是基于 AccountSight 提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

2) 假设 AccountSight 管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，AccountSight 的管理层及主营业务等保持相对稳定；

3) 假设 AccountSight 每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

4) 假设 AccountSight 在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对 AccountSight 造成重

大不利影响。

## 2. 主要参数的选择与依据

上期商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万美元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,073	1,014	1,282	1,516	1,634	1,699	1,699
收入增长率	56.19%	-5.50%	26.43%	18.25%	7.78%	3.98%	0.00%
毛利率	95.37%	94.18%	95.22%	95.83%	96.07%	96.18%	96.18%
息税前利润率	22.10%	10.60%	16.14%	19.10%	19.90%	19.63%	19.63%

本期商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万美元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	886	1,002	1,160	1,310	1,398	1,459	1,459
收入增长率	-17.43%	13.09%	15.77%	12.93%	6.72%	4.36%	0.00%
毛利率	92.51%	93.05%	93.69%	94.14%	94.23%	94.20%	94.20%
息税前利润率	9.80%	13.45%	18.41%	21.52%	22.76%	22.40%	22.40%

### (1) 预测期营业收入及增长率

AccountSight 资产组的收入主要来源于收购前原有的电子签名业务以及收购后与福昕软件协同开发的多款套餐产品。营业收入根据 AccountSight 经营计划、历史年度经营情况结合行业发展状况进行预测。

由于数字欺诈发生率不断上升、严格的监管标准和数据隐私合规性、电子商务和远程工作的增加以及对安全身份验证和简化工作流程的需求，数字签名市场出现了显著扩张。全球数字签名市场规模预计将从 2023 年的 74 亿美元增长到 2028 年的 348 亿美元，复合年增长率 36.4%。

AccountSight 2023 年、2024 年的增长率分别为 92.74% 和 56.19%，处于高速增长状态；2025 年收入增长率 -17.43%，主要系新老套餐变化导致套餐产品收入下降所致。预测期后期收入增长率逐年下降，趋于稳定；永续期的收入增长率按 0.00%。

### (2) 预测期毛利率

AccountSight 的营业成本主要为软件许可授权费、云服务费用等，2023-2025 年的毛利率为 91.72%、95.37% 和 92.51%，毛利率呈现波动状态；根

据企业预计的可满足经营需要的预算数据和历史年度发生情况进行预测。

### (3) 预测期息税前利润率

AccountSight2023年、2024年、2025年的息税前利润率分别为18.36%、22.10%、9.80%，其中2025年息税前利润率较前两年度有所下降，主要原因系新老套餐变化导致套餐产品收入下降所致；预测期税前利润率预计会随着收入规模的扩大，逐步恢复至原有的水平。

### (4) 预测期折现率

预测期折现率按现金流同口径采用税前折现率。

AccountSight资产组的未来现金流的风险程度与AccountSight的经营风险基本相当。根据国际会计准则IAS36--BCZ85指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率均应该得到相同计算结果，因此税前折现率以AccountSight的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。

折现率测算相关参数确定如下：

项目	无风险报酬率	市场风险溢价	资本结构D/E	企业特定风险调整系数	权益资本成本	债务资本成本	税后折现率	税前折现率
2024年测试	2.94%	5.20%	3.94%	3.50%	13.53%	5.78%	13.17%	18.35%
2025年测试	3.16%	5.02%	5.07%	3.50%	13.09%	5.29%	12.64%	17.77%

无风险报酬率：采用美国10年、20和30年期国债的平均年收益率。

资本结构：采用可比上市公司平均资本结构。

权益风险系数Beta：通过“同花顺iFinD金融数据终端”查询美国证券交易所、美国纽约证券交易所和美国NASDAQ证券交易所同行业上市公司含财务杠杆的调整后Beta系数后，通过公式计算调整为AccountSight的Beta系数。

市场风险溢价：根据“Damodaran Online”网站查询的美国股权风险溢价统计数据确定。

企业特定风险调整系数：在分析委估资产的经营管理风险、财务风险和市场风险等方面风险的基础上综合确定特定风险调整系数。

债务资本成本：采用“Damodaran Online”网站查询的美国Software (Internet)行业债务资本成本统计数据。

### 3. 评估结果的合理性分析

依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，本公司采用收益法确定 AccountSight 资产组的可回收金额；AccountSight 资产组的预计现金流量以福昕软件提供的基于基准日时企业经营状况、经营计划所作的合理收益预测为基础，减值测试采用的折现率与同行业公司采用的折现率基本相当。评估过程中考虑了 AccountSight 的实际情况，包括企业经营情况、经营发展规划和其所处的经济环境、行业发展状况等因素，选取的关键参数和预计的未来现金流量现值具有合理性。

#### （四）福昕欧洲商誉

##### 1. 评估假设的说明

###### （1）基本假设

1) 本期测试和上期测试以福昕欧洲按预定的经营目标持续经营为前提，即福昕欧洲的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

2) 本期测试和上期测试以福昕欧洲提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

3) 本期测试和上期测试以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及福昕欧洲所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

4) 本期测试和上期测试以福昕欧洲经营环境相对稳定为假设前提，即福昕欧洲主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；福昕欧洲能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

###### （2）具体假设

1) 本期测试和上期测试中的收益预测是基于福昕欧洲提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

2) 假设福昕欧洲管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，福昕欧洲的管理层及主营业务等保持相对稳定。

3) 假设委估资产组每一年的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，

均在年度内均匀发生。

4) 假设福昕欧洲在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对福昕欧洲造成重大不利影响。

## 2. 主要参数的选择与依据

上期商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万欧元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	2,669.74	2,941.86	3,118.22	3,243.39	3,339.57	3,406.92	3,406.92
收入增长率	24.54%	10.19%	5.99%	4.01%	2.97%	2.02%	0.00%
毛利率	67.01%	64.87%	64.74%	64.61%	64.47%	64.34%	64.34%
息税前利润率	6.14%	2.59%	3.70%	4.01%	4.25%	4.23%	4.23%

本期商誉减值测试时相关关键参数情况如下表：

单位：万欧元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	3,011.97	3,153.00	3,263.00	3,368.00	3,439.00	3,479.00	3,479.00
收入增长率	12.82%	4.68%	3.49%	3.22%	2.11%	1.16%	0.00%
毛利率	61.04%	60.71%	60.88%	60.96%	61.00%	61.06%	61.06%
息税前利润率	8.01%	6.38%	7.09%	7.64%	8.08%	8.47%	8.47%

### (1) 预测期营业收入及增长率

福昕欧洲资产组的收入分为PDF自动化软件收入、PDF软件收入、Rendition Server收入。营业收入根据福昕欧洲经营计划、历史年度经营情况结合行业发展状况进行预测。

福昕欧洲2023年、2024年、2025年的收入增长率分别为33.76%、24.54%、12.82%，增长较快，主要系PDF自动化软件、Rendition Server业务收入增长。预测期收入预计稳定增长，增长率逐年下降；永续期的收入增长率按0.00%。

### (2) 预测期毛利率

PDF软件业务的成本系该业务分成支出，根据未来年度业务收入和历史年度分成支出情况进行预测；PDF自动化软件和Rendition Server业务成本主要为技术服务费、软件授权费等，根据历史成本发生额、毛利率情况对相关业务成本进行预测。

福昕欧洲 2023 年、2024 年、2025 年的毛利率为 65.11%、67.01%和 61.04%，波动幅度不大，预测期毛利率接近或低于测试年度毛利率水平。

### (3) 预测期息税前利润率

福昕欧洲 2025 年息税前利润率较 2024 年度有所上升，预测期税前利润率逐年有所上升，主要系固定成本费用占比下降所致。

### (4) 预测期折现率

预测期折现率按现金流同口径采用税前折现率。

福昕欧洲资产组的未来现金流的风险程度与福昕欧洲的经营风险基本相当。根据国际会计准则 IAS36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率均应该得到相同计算结果，因此税前折现率以福昕欧洲的加权平均资本成本 (WACC) 为基础经调整后确定。

折现率测算相关参数确定如下：

项目	无风险报酬率	市场风险溢价	资本结构 D/E	企业特定风险调整系数	权益资本成本	债务资本成本	税后折现率	税前折现率
2024 年测试	1.04%	5.20%	2.25%	2.00%	7.60%	6.61%	7.54%	10.50%
2025 年测试	1.26%	5.00%	6.74%	2.00%	8.05%	5.74%	7.80%	11.10%

无风险报酬率：采用德国 10 年期以上的长期国债收益率。

资本结构：上期测试采用可比上市公司平均资本结构；本期测试通过查询“Damodaran Online”网站，按欧洲 Software (System & Application) 行业平均资本结构确定。

权益风险系数 Beta：上期测试通过 investing.com 网站查询德国软件与编程行业相关上市公司股票、DAX30 指数行情数据，经协方差计算得到德国软件与编程行业相关上市公司带财务杠杆的 Beta 系数后，通过公式计算调整为福昕欧洲的 Beta 系数；本期测试通过查询“Damodaran Online”网站，Beta 按欧洲 Software (System & Application) 行业平均值确定。

市场风险溢价：上期测试根据“Damodaran Online”网站查询的 2015 年至 2024 年德国股权风险溢价统计数据确定；本期测试根据“Damodaran Online”网站查询的 2016 年至 2025 年德国股权风险溢价平均值确定。

企业特定风险调整系数：在分析委估资产的经营管理风险、财务风险和市场

风险等方面风险的基础上综合确定特定风险调整系数。

债务资本成本：采用“Damodaran Online”网站查询的欧洲 Software (System&Application) 行业债务资本成本统计数据。

### 3. 评估结果的合理性分析

依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，本公司采用收益法确定福昕欧洲资产组的可回收金额；福昕欧洲资产组的预计现金流量以福昕软件提供的基于基准日时企业经营状况、经营计划所作的合理收益预测为基础，减值测试采用的折现率与同行业公司采用的折现率基本相当。评估过程中考虑了福昕欧洲的实际情况，包括企业经营情况、经营发展规划和其所处的经济环境、行业发展状况等因素，选取的关键参数和预计的未来现金流量现值具有合理性。

综上，本公司对福昕软件本期和上期商誉减值测试涉及的福昕鲲鹏、上海通办、AccountSight 和福昕欧洲资产组可回收金额进行了评估，评估假设遵循了市场通行惯例或准则，符合资产组的实际情况；资产组的预计现金流量以福昕软件提供的基于基准日时企业经营状况、经营计划所作的合理收益预测为基础，减值测试采用的折现率与同行业公司采用的折现率基本相当；评估过程中考虑了资产组的实际情况，包括企业经营情况、经营发展规划和其所处的经济环境、行业发展状况等因素，选取的关键参数和预计的未来现金流量现值具有合理性。

