证券代码:600277 证券简称:亿利洁能 公告编号:2020-011
债券代码:122143 债券简称:12亿利01
债券代码:122159 债券简称:12亿利02
债券代码:136405 债券简称:14亿利02

亿利洁能股份有限公司关于上海证券交易所《关于对亿利洁能股份有限公司资产收购事项的问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

公司近三年关联收购中,于2018年收购的新杭公司因受煤制乙二醇产品价格较大下滑影响,2019年三季度业绩出现亏损,导致收购不符合预期。

本次收购按评估基准日经审计的账面净资产与评估值孰低原则确定,截止评估基准日,迎宾廊道经审计的净资产为8.72亿元,采用资产基础法的评估值为8.79亿元。评估报告中迎宾廊道下属的四家电站,因山体光伏其光伏设备铺设的特殊性,本次评估依据谨慎性原则,对收入预测时,按光伏多晶硅电池板发电系统效率衰减率,在预测期前10年,平均每年衰减1%;后10年平均每年衰减0.67%;预测期内标的公司利润逐年略有下降,2038年为盈亏平衡点,2039年至2042年设备寿命期结束期间预测亏损。

本次拟收购的亿源新能源存在股权质押的情形,股权变动尚需征得质押银行的许可。现已向质押行提出解除质押申请,目前正在办理相关解除质押手续,预计于3月16日前解除质押,解除前本次收购事项将不提交公司股东大会审议。

本公告中拟收购的迎宾廊道与亿利首建生态科技有限公司存在往来款32.16万元,预计将于3月8日前全部收回,该款项未收回前本次收购事项不提交公司股东大会审议。

亿利洁能股份有限公司(以下简称"公司")于2020年2月27日收到上海证券交易所《关于亿利洁能股份有限公司资产收购事项的的问询函》(上证公函【2020】0203号)(以下简称"《问询函》")，关于公司拟以现金方式向公司控股股东亿利资源集团有限公司(以下简称"亿利集团")收购张家口京张迎宾廊道生态能源有限公司(以下简称"迎宾廊道")60%股权和张家口亿源新能源开发有限公司(以下简称"亿源新能源")100%股权(以下合称"标的资产")事项,要求公司核实并补充披露相关事项。现对《问询函》相关问题回复和补充披露如下:

一、公告披露,本次收购符合公司致力于高效清洁能源投资与运营的发展战略,有利于减少同业竞争。公司近年来频繁与控股股东进行大额关联交易,涉及化工、煤炭、光伏、生态等多个领域。请公司补充披露:(1)最近三年关联收购的资产并表至今的业绩表现,是否符合公司收购前的相关预期;(2)结合公司战略及未来业务的主要发展领域,进一步说明本次收购的必要性及合理性,对公司后续经营和业绩产生的影响。

回复如下:

(1)最近三年关联收购的资产并表至今的业绩表现,是否符合公司收购前的相关预期;

公司最近三年关联收购的资产均为公司按审计后账面净资产收购,没有业绩对赌或业绩承诺,具体业绩表现及分析情况如下:

单位	合并报表日	持股比例	交易金额	2017年		2018年		2019年9月30日		合计	
				净利润	其中:归属公司净利润	净利润	其中:归属公司净利润	净利润	其中:归属公司净利润	净利润	其中:归属公司净利润
库布其生态	2017年11月30日	70.00%	32,000.00	12,920.70	9,044.49	8,963.29	6,274.30	8,410.50	5,887.35	30,294.49	21,206.14
正利新能源	2017年11月30日	49.00%	14,000.00	293.32(注1)	143.73	6,719.41	3,292.51	5,834.42	2,858.87	12,847.16	6,295.11
亿鼎生态	2018年11月30日	60.00%	95,012.39	−6,419.75	−3,851.85	20,597.49	12,358.49	9,146.38	5,487.83	23,324.12	13,994.47
新杭能源	2018年11月30日	79.15%	67,366.32	5,815.49	4,602.96	14,779.15	11,697.70	−32,160.27	−24,181.31	−11,565.63	−8,696.20
天津保理	2018年3月31日	100.00%	10,000.00	751.45(注2)	751.45	−375.65	−375.65	−86.37	−86.37	289.43	289.43
合计			218,378.71	13,361.21	10,690.78	50,683.69	33,247.36	−8,855.34	−10,033.63	55,189.56	33,088.95

注1:正利新能源为非控股公司,此利润为按权益法核算的合并日之后2017年12月当月利润。

注2:天津保理公司未开展实际业务,此净利润为其他应收款计提坏账转回所致。

注3:以上财务数据中2017年、2018年均为审计后数据,2019年9月30日数据未审计。

综上,公司2017年至2020年近三年来收购的关联资产大部分经营情况良好,也为公司近三年业绩增长奠定基础:

1、收购的库布其生态和正利新能源为光伏发电运营地面电站,净利润的实现保持一个较稳定的状态,符合收购预期;

2、收购的亿鼎生态生产尿素及生物碳基复混肥等化肥产品,2019年净利润实际较2018年有所增加,主要由于2018年净利润中含2017年其他应收款计提坏账转回8,122.13万元,扣除该项后,则2018年净利润为12,475.36万元。亿鼎生态2019年1−9月份净利润为9146.38万元,高于2018年同期扣除其他应收款计提坏账转回后的净利润,预计2019年全年净利润高于2018年,基本符合收购预期;

3、收购的新杭能源所属聚酯行业,2019年实际开工负荷情况好于2018年,但受国内乙二醇新建规模增加、进口中东和北美国家的石油法乙二醇价格下降及国内下游需求不旺盛等多重影响,主要产品煤制乙二醇产品价格较2018年相比出现较大下滑,导致新杭能源2019年净利润亏损,不符合收购预期;

4、天津保理收购前并未开展业务,按注册资本金收购后,由于国家去杠杆政策及对民营企业的影响,也一直未能开展实质性业务,故未能实现营业收入,不符合收购预期。

(2)结合公司战略及未来业务的主要发展领域,进一步说明本次收购的必要性及合理性,对公司后续经营和业绩产生的影响。

从公司发展战略方面看,公司自上市以来,始终积极响应国家绿色发展和节能减排的政策号召,持续聚焦洁能环保产业,全面推进公司循环经济产业、清洁能源、工业园区洁能环保业务为核心的三级增长战略,近几年来主要围绕循环经济和洁能环保两大业务板块开展经营。公司循环经济业务包括为以氯碱、聚酯产业为核心的一体化循环经济产业链,有较强的周期性特征,与国家产业政策发展变化紧密联系,经营业绩受宏观经济状况周期性变化影响较大,导致公司的盈利能力和经营业绩受到波动。

为完善公司清洁能源布局,公司前期已收购了已并网发电的正利新能源和库布其生态两个成熟的光伏企业股权,并自收购以来盈利较为稳定,在一定程度上增厚了公司的经营业绩。同时,从2018年1月起,公司受托管理本次拟收购的两家光伏公司并收取托管费(详见公司2018−035、2019−037号公告),经过两年的管理运行,拟收购企业管运行效率及管理水平得到提升,且本次交易完成后,亿利集团下属光伏发电产业均已进入上市公司,上市公司并网发电累计装机容量将达到1000MW,其中权益装机容量587.9MW。故本次再次收购已并网发电的成熟优质光伏资产,将进一步增加公司在光伏发电行业的市场份额和竞争优势,增强公司在清洁能源领域的综合实力和可持续发展力,符合公司致力于高效清洁能源投资与运营的发展战略,对提升公司的整体经营业绩是必要的。

从公司未来业务主要发展领域看,公司作为亿利集团唯一的上市公司,依托其三十多年的生态治理和生态生物技术实力,秉承生态产业化、产业生态化,自2000年上市以来,结合国家经济转型,通过陆续注入亿利集团在库布其沙漠治理中转化建成的循环经济园区、生态光伏等优质资产,不断调整产业结构,增厚上市公司经营业绩,实现战略转型。同时,公司专注主业,也未涉及与主业无关的收购,在近三年的收购中并未产生收购溢价或商誉。目前,公司正在实施资产重组,已公告的《亿利洁能股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》中披露拟将通过发行股份、可转换公司债券及支付现金等方式收购亿利生态100%股权,以实现亿利集团旗下核心资产整体上市。未来,在绿色发展、生态优先的大战略方向下,公司在稳健推进各循环经济产业板块经营的基础上,继续扩大清洁能源、洁能环保领域的业务,加快生态环保产业布局进程,故本次收购事项,符合公司未来的业务发展方向。

综上,从公司战略及未来业务的主要发展领域等方面看,本次交易的实施,有利于进一步提升清洁能源板块的盈利能力和管理效率,增厚公司清洁能源板块业务的经营业绩,符合公司三级增长战略的发展战略,对提升公司的整体经营业绩是必要和合理的。

二、公告披露,迎宾廊道和亿源新能源为2017年公司拟向关联方亿利资源控股有限公司收购的重组标的资产,当时尚未实现盈利。审计报告显示,标的资产2018年扭亏为盈且2019年实现业绩增长。请公司补充披露:(1)标的资产主要经营模式、盈利方式,取得《电力业务许可证》并具备商业运营条件的具体时间;(2)标的资产最近三年的财务数据,包括但不限于资产规模、盈利情况、现金流等;(3)结合项目运营情况说明公司2018年实现盈利且2019年业绩增长的原因及合理性;(4)结合标的资产盈利稳定性进一步说明收购的必要性,现在收购是否有利于公司利益。

回复如下:

(1)标的资产主要经营模式、盈利方式,取得《电力业务许可证》并具备商业运营条件的具体时间;

①迎宾廊道和亿源新能源均为光伏发电企业,主要盈利方式是通过运营地面集中式光伏电站,向电力公司销售电站产生的电取得电费收入;主要经营模式为创新式光伏发电,其中,迎宾廊道系在G6高速北京至张家口段修复后的山体上建造的光伏电站;亿源新能源为立体高支架的扶贫光伏,板上发电、板下种植、板间养殖,通过种植、养殖、组件维护等精准扶贫产业的发展,帮扶贫困户精准脱贫。

②取得《电力业务许可证》并具备商业运营条件的具体时间

迎宾廊道下属四家电站在2017年6月底前达到并网条件,于2017年11月并网发电试运行,并均于2018年2月2日取得《电力业务许可证》,有效期20年;亿源新能源于2017年6月底进入并网发电试运行,于2017年12月14日取得《电力业务许可证》,有效期20年。

(2)标的资产最近三年的财务数据,包括但不限于资产规模、盈利情况、现金流等;

标的资产最近三年经审计后的主要财务数据如下:

单位:万元

单位	装机容量	资产规模(2019年)	2017年			2018年			2019年		
			营业收入	净利润	经营性净现金流量	营业收入	净利润	经营性净现金流量	营业收入	净利润	经营性净现金流量
一、迎宾廊道(合并)		212,327.00		−132.92	12,080.27	23,576.85	10,520.19	19,124.46	24,442.10	11,345.86	9,393.27
其中:正亿生态能源	60MW	55,395.21		−20.63	7,754.98	6,646.20	2,324.86	5,175.10	5,768.71	1,214.30	5,179.90
亿泰生态能源	80MW	72,428.78		−13.23	2,841.08	9,567.70	5,994.25	7,681.71	8,594.17	4,719.81	−239.82
正利生态能源	30MW	27,827.57		−53.92	2,129.81	1,956.42	−219.69	2,245.47	3,249.20	1,148.60	−32.21
亿鑫生态能源	70MW	57,985.04		−6.63	759.02	5,406.54	2,459.67	6,193.68	6,830.02	4,265.47	5,222.50
二、亿源新能源	50MW	44,219.90	2,835.00	1,916.79	−7,308.11	7,475.51	3,770.33	6,257.23	8,468.43	4,281.76	758.81
合计	290MW	256,546.90	2,835.00	1,782.73	4,756.91	31,052.36	14,290.52	25,381.69	32,910.53	15,627.62	10,152.08

备注:亿源新能源、迎宾廊道2017年经中兴华会计师事务所审计,2018年和2019年经致同会计师事务所审计。

其中:1、正利生态能源装机容量仅有30MW,固定资产中除光伏发电设备外,含一座变电站,致使固定资产投资较大,而光伏发电企业的成本主要为建设投资及后期的折旧及财务费用,故其折旧较其他标的公司大,正利新能源至2019年才盈利。

2、正亿生态能源、亿泰生态能源因2019年3月、4月应电网公司线路检修及查漏消缺,分别影响全年发电量减少约725万KWh和1100万KWh,导致两家标的公司2019年净利润较2018年下降。

(3)结合项目运营情况说明公司2018年实现盈利且2019年业绩增长的原因及合理性;

迎宾廊道下属全资四家电站合计装机容量约为240MW,其中,张家口宣化区正亿生态能源有限公司(宣化区)实际建造容量约为60MW,张家口下花园亿泰生态能源有限公司约为80MW,宣化县正利生态能源有限公司(宣化县区)约为30MW和怀来县亿鑫生态能源有限公司的光伏发电项目(怀来县)约为70MW。迎宾廊道下属四个子公司于2017年11月并网发电试运营。

亿源新能源为张北县光伏加产业精准扶贫项目,装机容量为50兆瓦,于2016年10月列入河北省第一批集中式光伏扶贫项目并网补贴计划,并于2017年6月底进入并网发电试运行。

综上,2018年为上述电站正式进入投产阶段第一个年度,经济效益逐步得到凸显,经过近一年的消缺改造,进入2019年后,各项设备发电效率有了极大的提升,线路消耗也有了大幅下降,设备运行参数达到项目设计要求,电站进入成熟运行阶段,发电量均有增长,故2018年实现盈利且2019年业绩增长是合理的。

(4)结合标的资产盈利稳定性进一步说明收购的必要性,现在收购是否有利于公司利益。

1、从行业前景方面,近年来,随着我国清洁能源行业的快速发展,以光伏发电、光热发电、风力发电等为主的新型能源电力行业发展均出现了高速增长,根据国家可再生能源中心发布的《中国可再生能源展望2018》等报告显示,未来十年中国将迎来光伏与风电大规模建设高峰,新增光伏装机量约80−160GW/年。到2050年,风能和太阳能将成为我国能源系统的绝对主力,到本世纪末,可再生能源在能源结构中将占到80%以上,太阳能发电占到60%以上,太阳能发电在未来能源中将占据重要的战略地位。

2、从政策扶持方面,近年来,财政部、国家发展改革委、国家能源局等多个部委先后下发《关于实施光伏发电扶贫工作的意见》、《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》、《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》等文件,尤其是今年1月下发的《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》和《可再生能源电价附加资金管理办法》,进一步明确促进非水可再生能源发电健康稳定发展。

3、从拟收购光伏资产实际经营及盈利稳定性方面,作为光伏发电企业,电价为国家相关部门制定,发电量变化主要受光照及当地电网消纳情况影响,对于已投入商业运营的成熟电站,非国家宏观政策变化,收入一般波动较小;成本主要为建设投资及后期的折旧及财务费用,折旧为直线法摊销,财务费用受融资规模及国家利率水平影响。迎宾廊道于2017年底并网发电,2018年、2019年发电量分别为32720万KWh(包括少量2017年发电量)、33042万KWh;亿源新能源于2017年6月并网发电,2018年、2019年发电量分别为8065万KWh、9020万KWh,发电量均为逐年增加。迎宾廊道2018年和2019年分别实现净利润10,520.19万元、11,345.86万元,亿源新能源2018年和2019年分别实现净利润3,770.33万元、4,281.76万元,净利润平稳增长。

综上,从行业前景、政策扶持力度、已收购的光伏资产过往盈利能力及拟收购标的资产的经营情况等多方面看,本次拟收购的标的资产盈利稳定,本次交易的实施可以增厚公司清洁能源业务的经营业绩,提升公司整体经营业绩。

三、公告披露,收购按评估基准日经审计的账面净资产与评估值孰低原则确定,截止评估基准日,迎宾廊道经审计的净资产为8.72亿元,采用资产基础法的评估值为8.79亿元。迎宾廊道主要依靠控股方式运作4个子公司的光伏发电项目来获得收益,采用收益法作为长期投资股权价值的评估结果;亿源新能源经审计的净资产为2亿元,采用收益法的评估值为2.47亿元。请公司补充披露:(1)迎宾廊道的长期股权投资及亿源新能源净资产收益法下的具体评估过程,包括关键假设、盈利预测、增长率、折现率等重要参数,结合上述情况进一步说明评估价格的合理性;请评估机构发表意见;(2)公司收购迎宾廊道及亿源新能源选择账面净资产作为交易作价的主要考虑,是否符合商业逻辑。

回复如下:

(1)迎宾廊道的长期股权投资及亿源新能源净资产收益法下的具体评估过程,包括关键假设、盈利预测、增长率、折现率等重要参数,结合上述情况进一步说明评估价格的合理性;请评估机构发表意见;

迎宾廊道的长期股权投资及亿源新能源净资产收益法下的评估及重要参数

迎宾廊道的长期股权投资及亿源新能源净资产收益法下的具体评估过程,关键假设、盈利预测、增长率、折现率等重要参数如下:

(一)盈利预测

1、迎宾廊道

迎宾廊道自身无经营项目,依靠全资四家子公司——怀来县亿鑫生态能源有限公司(怀来县)、张家口下花园亿泰生态能源有限公司(下花园区)、张家口宣化区正亿生态能源有限公司(宣化区)、宣化县正利生态能源有限公司的光伏发电项目获得收益。在对上述四家子公司做盈利预测时,考虑到标的公司为山体光伏企业,由于其光伏设备铺设的特殊性,依据谨慎性原则,对收入预测时,按光伏多晶硅电池板发电系统效率衰减率,在预测期前10年,平均每年衰减1%;后10年平均每年衰减0.67%;预测期内标的公司利润逐年略有下降,2038年为盈亏平衡点,2039年至2042年设备寿命期结束,标的企业在预测期内亏损。上述四个子公司的收益法下资产评估情况如下:

单位:人民币元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	怀来县亿鑫生态能源有限公司	160,000,000.00	260,107,995.50	100,107,995.50	62.57
2	张家口下花园亿泰生态能源有限公司	200,000,000.00	321,962,168.40	121,962,168.40	60.98
3	张家口宣化区正亿生态能源有限公司	178,000,000.00	163,100,952.33	−14,899,047.67	−8.37
4	宣化县正利生态能源有限公司	113,970,000.00	127,497,099.82	13,527,099.82	11.87
合计		651,970,000.00	872,668,216.05	220,698,216.05	33.85

长期股权投资的账面值为651,970,000.00元,评估值为872,668,216.05元,评估增减值为220,698,216.05元,评估增减值率为33.85%。

上述四个子公司的全部权益价值测算情况如下:

(1)长期股权投资——怀来县亿鑫生态能源有限公司全部权益价值测算表

单位:万元

项 目	经营期						
	2020年	2021年	2022年	…	2040年	2041年	2042年
一、营业总收入	8,779.22	7,776.54	7,698.78	…	2,936.08	2,916.40	2,896.86
二、成本费用	4,258.70	4,266.06	4,266.06	…	4,222.61	4,216.15	4,216.15
营业成本	2,197.10	2,204.47	2,204.47	…	2,181.02	2,174.56	2,174.56
管理费用	252.34	252.34	252.34	…	232.34	232.34	232.34
财务费用	1,809.25	1,809.25	1,809.25	…	1,809.25	1,809.25	1,809.25
三、税金及附加	63.56	63.56	63.56	…	101.73	101.48	101.22
四、利润总额	4,456.96	3,446.92	3,369.15	…	−1,388.27	−1,401.23	−1,420.51
减:所得税(25%)	0.00	430.86	421.14	…	0.00	0.00	0.00
五、净利润	4,456.96	3,016.05	2,948.01	…	−1,388.27	−1,401.23	−1,420.51
加:折旧与摊销	1,918.18	1,925.54	1,925.54		1,882.09	1,875.63	1,875.63
加:利息×(1−所得税率)	1,809.25	1,583.10	1,583.10	…	1,356.94	1,356.94	1,356.94
减:营运资金增加	178.92	−685.15	−53.14	…	−13.53	−13.44	−2,577.95
减:资本性支出	427.92	36.82	0.00	…	85.58	2.74	0.00
六、自由现金流量	7,577.56	7,173.02	6,509.78	…	1,778.71	1,842.05	4,390.01
折现年期	0.50	1.50	2.50	…	20.50	21.50	22.50
七、折现率	10.00%	10.00%	10.00%	…	10.00%	10.00%	10.00%
八、折现系数	0.9535	0.8668	0.7880	…	0.1417	0.1288	0.1171
九、自由现金流量现值	7,224.92	6,217.46	5,129.61	…	252.09	237.33	514.20
十、自由现金流量现值合计	53,138.01						
十一、长期股权投资价值							
十二、非经营性资产价值	8,165.95						
十三、非经营性负债价值	2,716.56						
十四、企业整体评估价值	58,587.40						
十五、付息债务价值	32,576.60						
十六、股东全部权益评估价值	26,010.80						

(2)长期股权投资——张家口下花园亿泰生态能源有限公司(下花园区)全部权益价值测算表

单位:万元

项 目	经营期						
	2020年	2021年	2022年	…	2040年	2041年	2042年
一、营业总收入	10,065.20	8,915.65	8,826.49	…	3,366.15	3,343.60	3,321.20
二、成本费用	5,006.13	5,083.57	5,083.57	…	5,152.69	5,152.69	4,966.20
营业成本	2,624.19	2,701.63	2,701.63	…	2,770.75	2,770.75	2,584.25
管理费用	183.11	183.11	183.11	…	183.11	183.11	183.11
财务费用	2,198.83	2,198.83	2,198.83	…	2,198.83	2,198.83	2,198.83
三、税金及附加	73.32	73.32	107.84	…	117.08	116.79	116.50
四、利润总额	4,985.74	3,758.75	3,635.08	…	−1,903.63	−1,925.89	−1,761.50
减:所得税(25%)	0.00	469.84	454.38	…	0.00	0.00	0.00
五、净利润	4,985.74	3,288.91	3,180.69	…	−1,903.63	−1,925.89	−1,761.50
加:折旧与摊销	2,269.31	2,346.75	2,346.75		2,415.87	2,415.87	2,229.38
加:利息×(1−所得税率)	2,198.83	1,923.98	1,923.98	…	1,649.13	1,649.13	1,649.13
减:营运资金增加	−2,154.45	−744.08	−57.71	…	−14.70	−14.60	−2,848.46
减:资本性支出	199.67	387.20	0.00	…	0.00	0.00	0.00
六、自由现金流量	11,408.66	7,916.52	7,509.14	…	2,176.07	2,153.71	4,965.46
折现年期	0.50	1.50	2.50	…	20.50	21.50	22.50
七、折现率	10.00%	10.00%	10.00%	…	10.00%	10.00%	10.00%
八、折现系数	0.9535	0.8668	0.7880	…	0.1417	0.1288	0.1171
九、自由现金流量现值	10,877.73	6,861.91	5,917.09	…	308.41	277.49	581.60
十、自由现金流量现值合计	63,727.08						
十一、长期股权投资价值							
十二、非经营性资产价值	10,436.56						
十三、非经营性负债价值	2,257.42						
十四、企业整体评估价值	71,906.22						
十五、付息债务价值	39,710.00						
十六、股东全部权益评估价值	32,196.22						

(3)长期股权投资——张家口宣化区正亿生态能源有限公司(宣化区)全部权益价值测算表:

单位:万元

项 目	经营期						
	2020年	2021年	2022年	…	2040年	2041年	2042年
一、营业总收入	7,321.77	6,485.54	6,420.69	…	2,448.65	2,432.25	2,415.95
二、成本费用	4,046.94	4,357.82	4,357.82	…	4,140.86	3,924.62	3,924.62
营业成本	2,557.98	2,868.87	2,868.87	…	2,651.91	2,435.66	2,435.66
管理费用	72.85	72.85	72.85	…	72.85	72.85	72.85
财务费用	1,416.10	1,416.10	1,416.10	…	1,416.10	1,416.10	1,416.10
三、税金及附加	48.06	48.06	48.06	…	79.89	79.68	79.46
四、利润总额	3,226.77	2,079.66	2,014.81	…	−1,772.09	−1,572.04	−1,588.13
减:所得税(25%)	0.00	259.96	251.85	…	0.00	0.00	0.00
五、净利润	3,226.77	1,819.71	1,762.96	…	−1,772.09	−1,572.04	−1,588.13
加:折旧与摊销	2,312.64	2,623.53	2,623.53		2,406.56	2,190.32	2,190.32
加:利息×(1−所得税率)	1,416.10	1,239.09	1,239.09	…	1,062.08	1,062.08	1,062.08
减:营运资金增加	−1,480.91	−546.57	−42.39	…	−10.80	−10.72	−2,023.33
减:资本性支出	0.00	932.66	0.00	…	0.00	0.00	0.00
六、自由现金流量	8,436.42	5,296.23	5,667.96	…	1,707.34	1,691.07	3,687.59
折现年期	0.50	1.50	2.50	…	20.50	21.50	22.50
七、折现率	10.00%	10.00%	10.00%	…	10.00%	10.00%	10.00%
八、折现系数	0.9535	0.8668	0.7880	…	0.1417	0.1288	0.1171
九、自由现金流量现值	8,043.81	4,590.69	4,466.27	…	241.97	217.88	431.92
十、自由现金流量现值合计	46,628.36						
十一、长期股权投资价值							
十二、非经营性资产价值	3,891.16						
十三、非经营性负债价值	5,309.42						
十四、企业整体评估价值	45,210.10						
十五、经营性付息债务价值	28,900.00						
十六、股东全部权益评估价值	16,310.10						

(4)长期股权投资－宣化县正利生态能源有限公司股东全部权益测算表

单位:万元

项 目	经营期						
	2020年	2021年	2022年	…	2040年	2041年	2042年
一、营业总收入	4,326.17	3,832.07	3,793.75	…	1,446.82	1,437.13	1,427.50
二、成本费用	2,111.87	2,111.87	2,111.87	…	2,096.67	2,096.67	1,883.25
营业成本	1,346.90	1,346.90	1,346.90	…	1,331.70	1,331.70	1,118.28
管理费用	88.77	88.77	88.77	…	88.77	88.77	88.77
财务费用	676.20	676.20	676.20	…	676.20	676.20	676.20
三、税金及附加	27.34	27.34	27.34	…	46.15	46.02	45.90
四、利润总额	2,186.96	1,692.86	1,654.54	…	−696.00	−705.57	−501.65
减:所得税(25%)	0.00	211.61	206.82	…	0.00	0.00	0.00
五、净利润	2,186.96	1,481.26	1,447.73	…	−696.00	−705.57	−501.65
加:折旧与摊销	1,063.87	1,063.87	1,063.87		1,048.67	1,048.67	835.25
加:利息×(1−所得税率)	676.20	591.67	591.67	…	507.15	507.15	507.15
减:营运资金增加	−22.40	−307.98	−23.89	…	−6.08	−6.04	−1,157.79
减:资本性支出	149.71	149.71	149.71	…	213.42	213.42	0.00
六、自由现金流量	3,799.71	3,295.07	2,977.44	…	652.48	642.88	1,998.54
折现年期	0.50	1.50	2.50	…	20.50	21.50	22.50
七、折现率	10.00%	10.00%	10.00%	…	10.00%	10.00%	10.00%
八、折现系数	0.9535	0.8668	0.7880	…	0.1417	0.1288	0.1171
九、自由现金流量现值	3,623.88	2,856.11	2,346.18	…	92.47	82.83	234.09
十、自由现金流量现值合计	24,724.12						
十一、长期股权投资价值							
十二、非经营性资产价值	3,602.35						
十三、非经营性负债价值	1,776.81						
十四、企业整体评估价值	26,549.66						
十五、经营性付息债务价值	13,799.95						
十六、股东全部权益评估价值	12,749.71						

2、亿源新能源

张家口亿源新能源开发有限公司股东全部权益价值测算见如下:

单位:万元

项 目	经营期						
	2020年	2021年	2022年	…	2040年	2041年	2042年
一、营业总收入	7,277.98	6,469.97	6,405.27	…	2,367.36	2,351.50	1,167.87
二、成本费用	3,617.50	3,617.50	3,523.77	…	3,000.01	3,000.01	1,500.00
营业成本	2,423.77	2,423.77	2,330.04	…	1,806.28	1,806.28	903.14
管理费用	29.98	29.98	29.98	…	29.98	29.98	14.99
财务费用	1,163.75	1,163.75	1,163.75	…	1,163.75	1,163.75	581.88
三、税金及附加	44.96	102.50	128.22	…	75.73	75.52	37.66
四、利润总额	3,615.52	2,749.97	2,753.28	…	−708.37	−724.03	−369.79
减:所得税(25%)	451.94	343.75	344.16	…	0.00	0.00	0.00
五、净利润	3,163.58	2,406.23	2,409.12	…	−708.37	−724.03	−369.79
加:折旧与摊销	1,352.49	1,352.49	1,258.76		1,258.76	1,258.76	1,258.76
加:利息×(1−所得税率)	1,018.28	1,018.28	1,018.28	…	872.81	872.81	436.41
减:营运资金增加	−2,722.48	−491.63	−39.37	…	−9.72	−9.65	−1,847.02
减:资本性支出	2.51	2.51	2.51	…	2.51	2.51	1.26
六、自由现金流量	8,254.33	5,266.12	4,723.02	…	1,430.40	1,414.68	3,171.14
折现年期	0.50	1.50	2.50	…	20.50	21.50	22.50
七、折现率	10.00%	10.00%	10.00%	…	10.00%	10.00%	10.00%
八、折现系数	0.9535	0.8668	0.7880	…	0.1417	0.1288	0.1171
九、自由现金流量现值	7,870.19	4,564.59	3,721.67	…	202.73	182.27	371.43
十、自由现金流量现值合计	40,425.41						
十一、长期股权投资价值							
十二、非经营性资产价值	8,463.71						
十三、非经营性负债价值	413.33						
十四、企业整体评估价值	48,475.80						
十五、经营性付息债务价值	23,783.59						
十六、股东全部权益评估价值	24,692.21						

(二)收入和增长率

迎宾廊道全资4家子公司于2017年陆续并网发电,截止2019年12月,张家口宣化区正亿生态能源有限公司累计发电17215万KWh,张家口下花园亿泰生态能源有限公司累计发电24670万KWh,宣化县正利生态能源有限公司累计发电7218万KWh,怀来县亿鑫生态能源有限公司累计发电16659万KWh。

亿源新能源2017年6月并网发电,截止2019年12月,已经累计发电20084万KWh。

发电量预测方式为:对预测期内光伏上网发电数量以2018年−2019年的实际发电量为依据,求取每天每MW的平均发电上网数值作为未来发电量的预测基础,根据收购标的每家光伏发电站的规模,结合平均每年光伏电池板系统的效率衰减情况,综合预测公司剩余年期的发电数据来测算未来年度的发电量。

由于上述拟收购标的资产的光伏电站均坐落在河北省,电价受国家政策约定,发电销售价格均根据河北省物价局出具的《河北省物价局关于怀安太平庄乡50兆瓦光伏电站等发电项目上网电价的批复》文号(冀价管(2017)67号)的文件内容执行。

考虑到光伏企业的特殊性,对收入预测时,根据光伏多晶硅电池板发电系统效率衰减情况:前10年衰减10%、平均每年衰减1%、后15年衰减10%、平均每年衰减0.67%。

(三)关键假设

1、假设被评估单位在现有的管理方式(模式)和管理水平的基础上,其业务范围(经营范围)、经营方式与目前基本保持一致,且其业务的未来发展趋势与所在行业于评估基准日的发展趋势基本保持一致。

2、假设被评估单位的经营者是负责的,且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。

3、假设委托人及被评估单位提供的资料(基础资料、财务资料、运营资料、预测资料等)均真实、准确、完整,有关重大事项披露充分。

4、假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规。

5、假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上,其经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前基本保