2026年5月27日 星期三
制作：王敬涛 电话：010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报

（上接D38版）

交易完成后，随着本题第三问回复中所述因素得以化解与释放，且永杰新材将破除原奥科宁克集团对奥科宁克秦皇岛经营业务领域等方面的限制，赋予其更大经营决策权，在保留优质罐料核心客户合作的基础上，择优承接较盈更高、技术要求更高及瓶体料等高附加值订单；并依托上市公司资源优势，双方整合后可实现技术研发、生产工艺强强协同，且永杰新材可在商务授信、资金实力上为其强力赋能，通过优化商务谈判条款、提升生产运营效率、压降综合成本、精简冗余流程等举措进一步改善奥科宁克秦皇岛盈利能力。

综上，导致奥科宁克秦皇岛未分配利润形成大额负数的原因较为明确，且交割后，导致该等亏损的各项因素将得以有效化解与释放，不会进一步拖累奥科宁克秦皇岛的生产经营效益。

（二）是否存在未披露的负债、担保、诉讼、税费等潜在风险及应对措施

1、是否存在未披露的负债潜在风险及应对措施

经中介机构查阅公司的中国人民银行信用报告、合同台账与业务台同、账户内银行流水，核查信用中国（网址：https://www.creditchina.gov.cn/）、企查查（网址：https://www.qcc.com/）等网站，函证相关客户供应商，检查负债相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报，确认奥科宁克秦皇岛不存在应披露未披露的负债。

此外，在交易协议中出售方奥科宁克中国就负债事项已作出保证，最新财务报表和锁箱账目充分披露并恰当列示了所有依据中国公认会计准则要求计入该等账目的重大负债，包括（在依据中国公认会计准则要求计入该等账目的范围内）因在相关期间内发生的所有交易或事件而产生的任何重大负债，但前提是，仅因在日常业务过程中且根据中国会计准则进行的任何正常或惯常的会计调整、重分类或计提（且该等调整、重分类或计提并非由任何欺诈、故意不当行为或重大错误导致），不应被视为违反上述保证。如出售方违反上述保证，购买方上市公司有权对出售方提出索赔，要求出售方承担相应损失。因此，交易协议中关于负债事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

2、是否存在未披露的担保潜在风险及应对措施

经中介机构查阅标的公司的中国人民银行信用报告、借款担保台账与银行合同、账户内银行流水，核查信用中国（网址：https://www.creditchina.gov.cn/）、企查查（网址：https://www.qcc.com/）、动产融资统一登记公示系统（网址：https://www.zhongdengwang.org.cn/）等网站，函证相关银行，确认奥科宁克秦皇岛不存在应披露未披露的担保。

此外，在交易协议中出售方奥科宁克中国就担保事项已作出保证，除已披露的以及在正常及通常业务过程中发生的情况外，据出售方所知，不存在以下未结清的担保、赔偿或其他保障或具有授予担保同等效力的安排：(a)由任一标的公司作出的；或(b)为任一标的公司之利益而作出的。如出售方违反上述保证，购买方上市公司有权对出售方提出索赔，要求出售方承担相应损失。因此，交易协议中关于担保事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

3、是否存在未披露的诉讼潜在风险及应对措施

经中介机构查阅标的公司的案件材料，核查信用中国（网址：https://www.creditchina.gov.cn/）、企查查（网址：https://www.qcc.com/）、中国裁判文书网（网址：https://wenshu.court.gov.cn/）、中国执行信息公开网（网址：https://zxgk.court.gov.cn/）等网站，确认奥科宁克秦皇岛不存在应披露未披露的诉讼。

此外，在交易协议中出售方奥科宁克中国就诉讼事项已作出保证，标的公司目前并未且在回溯期内亦未曾以原告、被告或其他身份卷入单项索赔金额超过人民币3,000,000元的任何法律行动、法律程序、诉讼、起诉、调查、调解或仲裁（为追讨正常业务过程中产生的债务而作为原告提起的程序除外）；且据出售方所知，不存在任何此类程序正在进行或通过书面形式对标的公司提出威胁。如出售方违反上述保证，购买方上市公司有权对出售方提出索赔，要求出售方承担相应损失。因此，交易协议中关于诉讼事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

4、是否存在未披露的税费潜在风险及应对措施

经中介机构查阅标的公司的合同台账与业务台同、账户内银行流水、纳税申报表、税务部门出具的证明，核查信用中国（网址：https://www.creditchina.gov.cn/）、企查查（网址：https://www.qcc.com/）、国家税务总局河北省税务局（网址：http://hebei.chinatax.gov.cn/qhdsw/index.html/）等网站，函证相关客户供应商，检查收入成本相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报，确认奥科宁克秦皇岛不存在应披露未披露的税费。

此外，在交易协议中出售方奥科宁克中国就税费事项已作出保证，自2021年1月1日起至协议签署日（含当日）止的期间，据出售方所知，各标的公司已在适用法律规定的时限内，提交了所有要求提交的与税务相关的申报表，提供了所有此类信息并保存了所有此类记录，且在每种情况下均在所有重大方面符合要求，但不包括合理预期不会导致超过最低索赔额的情形。如出售方违反上述保证，购买方上市公司有权对出售方提出索赔，要求出售方承担相应损失。因此，交易协议中关于税费事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

综上所述，奥科宁克秦皇岛不存在应披露未披露的负债、担保、诉讼、税费等潜在风险，交易协议中关于负债、担保、诉讼、税费等事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

四、独立财务顾问、律师及会计师的核查程序和核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问、律师及会计师履行了以下核查程序：

1、获取奥科宁克秦皇岛分产品收入成本明细表，将毛利率与同行业可比公司进行对比，获取市场铝锭价格、行业铝罐料市场价格数据，分析奥科宁克秦皇岛毛利率合理性。

2、获取奥科宁克秦皇岛剔除福特订单、技术许可使用费等特殊因素影响的模拟测算数据，了解奥科宁克秦皇岛的实际盈利情况。

3、获取奥科宁克秦皇岛经审计的财务报告，查看历史盈利及现金流情况，并向奥科宁克秦皇岛管理层了解未分配利润大额负数的形成原因及历史亏损原因。

4、获取奥科宁克秦皇岛的合同台账与业务台同、借款担保台账与银行合同、银行流水、信用报告、案件材料、纳税申报表、税务证明、安永出具的转让定价分析报告、银行及客户供应商函证进行检查；查询信用中国、企查查、动产融资统一登记公示系统、中国裁判文书网、中国执行信息公开网、以及国家税务总局河北省税务局等官网信息，核查标的公司是否存在未披露的负债、担保、诉讼、税费。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问、律师及会计师认为：

1、奥科宁克秦皇岛毛利率低于同行业可比公司铝板带箔业务毛利率，符合生产经营的实际情况，具有合理性。

2、剔除福特订单、技术许可使用费等特殊因素影响，奥科宁克秦皇岛报告期内营业收入、净利润、毛利率指标均呈上升趋势，主要原因系产销量扩大，规模效应增强，符合生产经营的实际情况，具有合理性。

3、奥科宁克秦皇岛未分配利润形成大额负数的原因较为明确，且交割后，导致该等亏损的各项因素将得以有效化解与释放，不会进一步拖累奥科宁克秦皇岛的生产经营效益；不存在未披露的负债、担保、诉讼、税费等潜在风险，交易协议中关于负债、担保、诉讼、税费等事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

问题5

关于秦皇岛标的固定资产。草案显示，截至2025年底，秦皇岛标的固定资产账面价值为3.17亿元，占总资产18.75%，评估值2.19亿元，增值率为-30.95%，其中设备类固定资产评估减值1.05亿元，增值率为-39.44%，主要系相关设备改造等费用较高，其账面原值偏高，以及标的历史年度产能利用不足，经济效益欠佳，部分设备因产品变化闲置已久。公司部分用于生产经营的建筑物未办理权属证书，其中秦皇岛标的热轧、精整厂房因存在土地红线越界情形，未能办理的建筑面积约为60,935㎡，该部分占地面积约为1,000平方米，位于秦皇岛标的向中信渤海铝业控股有限公司承租土地之上。

请公司：(1)补充披露存在产权瑕疵资产的面积、用途、评估值、对生产经营的重要程度，说明补办产权证书的可行性、时间及成本；(2)说明土地越界问题整改方案、与出租方磋商进展，是否存在被处罚、拆除、停产风险，如有，请量化分析潜在损失及应对措施；(3)结合设备成新率、技术水平、环保及能耗要求，说明后续设备更新、技术改造计划及预计资本支出，是否对后续经营构成重大压力。请独立财务顾问、律师及会计师发表意见。

回复：

一、补充披露存在产权瑕疵资产的面积、用途、评估值、对生产经营的重要程度，说明补办产权证书的可行性、时间及成本

（一）用于生产经营的存在产权瑕疵资产的面积、用途、评估值、对生产经营的重要程度

奥科宁克秦皇岛用于生产经营的存在产权瑕疵资产共2项，具体情况如下：

序号	名称	面积(㎡)	用途	评估值(万元)	对生产经营的重要程度
1	热轧、精整厂房	60,935	用于热轧、精整工序	5,069.08	热轧、精整工序涉及生产的核心工艺和重要环节。因此，热轧、精整厂房对生产经营的重要程度较高
2	蒸馏车间	310.20	用于生产冷却液	13.68	生产冷却液不涉及其生产的核心工艺和重要环节。因此，蒸馏车间属于辅助生产经营用房或辅助生产经营设施，对生产经营的重要程度较低

（二）补办产权证书的可行性、时间及成本

1、补办产权证书的可行性

热轧、精整厂房因土地测绘存在误差导致建设工程规划超出奥科宁克秦皇岛的自有土地使用权证红线，未能办理取得不动产权属证书。超出部分位于奥科宁克秦皇岛向中信渤海铝业控股有限公司承租的合法土地之上。该等建筑物在开工建设前已办理建设工程规划许可、建筑工程施工许可手续，实际建设与建设工程规划不存在差异，在建设完成后已经设计、施工、工程监理和有关专业工程主管部门予以验收，办理完成竣工验收备案，故热轧、精整厂房的建设手续齐备。

秦皇岛市自然资源和规划局已于2026年3月25日出具证明，确认奥科宁克秦皇岛位于北环路南侧的热轧、精整厂房等建筑物已取得《建筑工程规划许可证》【备2006(001)】、《建设项目竣工联合验收意见表》(2013联合验收编号043)、《竣工验收备案的函》(编号2013-056)等文件，在奥科宁克秦皇岛取得超出红线范围的相关土地使用权后，可正常办理上述建筑物相关不动产权证书。故秦皇岛市自然资源和规划局已知悉上述情形并提出明确解决方案。

针对包含越界土地的租赁资产，奥科宁克秦皇岛基于现行租赁协议享有优先购买权和优先续租权。奥科宁克秦皇岛与中信渤海铝业控股有限公司积极磋商租赁资产的转让事宜，双方将共同致力推进租赁资产转让准备事宜。如现行租赁协议约定租赁期限届满前，租赁资产转让事宜未能完成或预计无法完成，双方及时协商租赁资产过渡期租赁安排，保障奥科宁克秦皇岛持续使用租赁资产。

因此，热轧、精整厂房补办产权证书具备可行性。

蒸馏车间建设时未办理建设手续，补办产权证书的难度较大。该等建筑物所涉面积较小，且属于奥科宁克秦皇岛的辅助生产经营用房或辅助生产经营设施，不涉及其生产的核心工艺和重要环节。如主管部门要求拆除、重建以及承担其他任何形式的法律责任，亦不会对奥科宁克秦皇岛的日常生产经营构成重大不利影响。

2、补办产权证书的时间

奥科宁克秦皇岛拟整体购买现向中信渤铝承租使用的包含越界土地的租赁资产，双方积极磋商租赁资产的转让事宜。根据《不动产登记暂行条例》的规定，不动产登记机构应当自受理登记申请之日起30个工作日内办结不动产登记手续，法律另有规定的除外。因此，奥科宁克秦皇岛补办产权证书的时间为上述交易完成后，自不动产登记机构受理登记申请之日30个工作日左右。

3、补办产权证书的成本

按周边土地近期挂牌成交价格测算，奥科宁克秦皇岛为补办产权证书而取得越界相关土地的购买成本约为200万元左右；奥科宁克秦皇岛补办产权证书需根据《国家发展改革委、财政部关于不动产登记收费标准等有关问题的通知》的规定缴纳不动产登记费、工本费等，预计费用合计1,000元左右。

二、说明土地越界问题整改方案、与出租方磋商进展，是否存在被处罚、拆除、停产风险，如有，请量化分析潜在损失及应对措施

（一）土地越界问题整改方案，标的公司与出租方积极磋商转让事宜

为解决土地越界问题，奥科宁克秦皇岛拟整体购买现向中信渤铝承租使用的租赁资产(具体资产转让范围与明细，以双方正式签署的交易文件为准)。根据秦皇岛市自然资源和规划局于2026年3月25日出具证明，待上述交易完成后，奥科宁克秦皇岛可取得超出红线范围的相关土地使用权并办理上述建筑物相关不动产权证书。

针对包含越界土地的租赁资产，奥科宁克秦皇岛基于现行租赁协议享有优先购买权和优先续租权。奥科宁克秦皇岛与中信渤海铝业控股有限公司积极磋商租赁资产的转让事宜，双方将共同致力推进租赁资产转让准备事宜。如现行租赁协议约定租赁期限届满前，租赁资产转让事宜未能完成或预计无法完成，双方及时协商租赁资产过渡期租赁安排，保障奥科宁克秦皇岛持续使用租赁资产。

（二）土地越界问题被处罚、拆除、停产风险较小，交易协议中关于不动产事项的相关条款可以保障上市公司的利益

土地越界问题被处罚、拆除、停产风险较小，主要理由如下：

1、热轧、精整厂房已办理建设工程规划许可证、建筑工程施工许可手续，并已经设计、施工、工程监理和有关专业工程主管部门予以验收，办理完成竣工验收备案，建设手续齐备。秦皇岛市自然资源和规划局已于2026年3月25日出具书面证明，知悉热轧、精整厂房实际情况。

2、超出部分土地一直处于由奥科宁克秦皇岛承租且与自有土地合并打通使用的状态，自建成以来，奥科宁克秦皇岛一直正常对该建筑物占有、使用，中信渤海铝业控股有限公司对热轧、精整厂房等建筑物的现状予以认可。故土地越界问题不存在权属纠纷或侵害第三方利益的情形。

3、奥科宁克秦皇岛与中信渤海铝业控股有限公司积极磋商租赁资产的转让事宜，双方将共同致力推进租赁资产转让准备事宜。如现行租赁协议约定租赁期限届满前，租赁资产转让事宜未能完成或预计无法完成，双方及时协商租赁资产过渡期租赁安排，保障奥科宁克秦皇岛持续使用租赁资产。

4、在交易协议中出售方奥科宁克中国就不动产事项已作出保证，除另有披露外，截至协议签署日，标的公司已取得(1)所有针对自有不动产的建设以及各不动产按当前经营方式运营所需的重要许可；以及(2)证明其对自有物业所有权的所有重大文件及证书。各不动产按当前经营方式的运营在所有重大方面均遵守适用法律，且任何自有不动产上均无任何附加负担(地役权、通行权或收益权除外)。如出售方违反上述保证，购买方有权对出售方提出索赔，要求出售方承担相应损失。因此，交易协议中关于不动产事项的相关条款可以保障购买方的利益。

三、结合设备成新率、技术水平、环保及能耗要求，说明后续设备更新、技术改造计划及预计资本支出，是否对后续经营构成重大压力

报告期内，奥科宁克秦皇岛专用设备成新率如下：

单位：万元

项目	2025年度			2024年度		
	账面原值	账面价值	成新率	账面原值	账面价值	成新率
专用设备	227,799.02	26,018.21	11.42%	224,028.57	27,329.55	12.20%

如上表所示，奥科宁克秦皇岛报告期内专用设备成新率分别为12.20%和11.42%，处于较低水平，主要原因系奥科宁克秦皇岛20万吨产能在初始投建时即形成，专用设备使用年限均已较长。

但奥科宁克秦皇岛核心生产设备配置完善且性能稳定，主要生产设备以进口高端设备为主，热轧、冷轧、精整生产线均由世界一流企业制造，装备水平较为先进。其中热轧机组包含宽幅3,900mm辊面的可逆热连轧设备，搭配“1+3”组合模式(1台热逆转轧机+3台热连续轧机)，该规格宽幅生产能力国内仅少数头部企业具备。奥科宁克秦皇岛可稳定产出3.6米超宽幅铝板带，可适配高端场景定制化(如LNG船舶用铝板、车身板用料等)需求，成为下游客户高端化需求的重要基材。在生产经营过程中，奥科宁克秦皇岛已根据环保、能耗等方面法律法规的要求推进产线改造或新增相关设备，以使环保、能耗等方面的指标符合相关要求。

奥科宁克秦皇岛核心生产设备体系较为成熟、不存在频繁升级换代的情形，在维护得当的情况下，可稳定运行。奥科宁克秦皇岛制定了《固定资产管理程序》《资本性支出管理程序》等制度，严格按照制度规定对生产设备进行保管，并依据设备维护手册和保养计划，定期对所有机器进行维护保养，确保其在最佳状态下运行，降低因设备备品备件老化或故障导致的额外支出或损失。

2023-2025年最近三年，奥科宁克秦皇岛产销量及资本性支出情况如下：

项目		2023年度	2024年度	2025年度
产量(万吨)		15.75	16.06	19.00
产能利用率		78.75%	80.32%	95.01%
销量(万吨)		15.82	16.01	19.22
产销比		1.00	1.00	1.01
资本性支出(万元)	投资性	-	-	-
	维持性	4,667.20	4,566.50	3,519.59
	降本性	400.00	-	-
	小计	5,067.20	4,566.50	3,519.59

如上表所示，2023-2025年，奥科宁克秦皇岛产能利用率在78%以上，因市场行情影响存在波动，产销比维持在1左右，产销情况较为稳定。2023-2025年，奥科宁克秦皇岛资本性支出金额不大，经营活动产生的现金流量净额分别为24,371.76万元、3,677.41万元和12,658.82万元，基本可以覆盖资本性支出，未曾影响生产经营。

维持现有20万吨产能的情况下，按照奥科宁克秦皇岛设备账面原值及相应的经济耐用年限预计设备更新、技术改造等维持性资本支出年均金额约为5,500万元，金额不大。目前奥科宁克秦皇岛经营效益已得到改善，且交割后，造成原先亏损的各项因素将得以有效化解与释放，后续设备更新、技术改造等资本支出不会对后续经营构成重大压力。

四、独立财务顾问、律师及会计师的核查程序和核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问、律师及会计师履行了以下核查程序：

1、获取奥科宁克秦皇岛固定资产明细、不动产相关证书，以及评估报告，了解资产的面积、用途、以及评估值。

2、通过查阅《中华人民共和国建筑法》《不动产登记暂行条例》《国家发展改革委、财政部关于不动产登记收费标准等有关问题的通知》等规定，分析说明补办产权证书的可行性、时间及成本。

3、获取秦皇岛市自然资源和规划局出具的证明、交易协议，分析是否存在被处罚、拆除、停产风险。

4、获取奥科宁克秦皇岛固定资产管理制度，了解生产设备日常维护保养控制执行情况；获取奥科宁克秦皇岛历史期间及未来期间资本性支出相关数据，分析资本性支出是否会对后续经营构成重大压力。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问、律师及会计师认为：

1、奥科宁克秦皇岛用于生产经营的存在产权瑕疵资产共2项。热轧、精整厂房补办产权证书具备可行性，蒸馏车间补办产权证书的难度较大，但不会对奥科宁克秦皇岛日常生产经营构成重大不利影响。奥科宁克秦皇岛拟整体购买现向中信渤铝承租使用的包含越界土地的租赁资产，双方积极磋商租赁资产的转让事宜。奥科宁克秦皇岛补办产权证书的时间为整体购买租赁资产的交易完成后，自不动产登记机构受理登记申请之日30个工作日左右。按周边土地近期挂牌成交价格测算，奥科宁克秦皇岛为补办产权证书而取得越界相关土地的购买成本约为200万元左右。补办产权证书的费用合计1,000元左右。

2、土地越界问题具备整改方案为在奥科宁克秦皇岛取得超出红线范围的相关土地使用权后办理上述建筑物相关不动产权证书，奥科宁克秦皇岛与出租方积极磋商转让事宜。土地越界问题被处罚、拆除、停产风险较小，交易协议中关于不动产事项的相关条款可以保障上市公司的利益。

3、奥科宁克秦皇岛后续资本性支出主要为维持性支出，且金额不大，预计不会对后续经营构成重大压力。

五、补充披露情况

关于产权瑕疵资产的面积、用途、评估值、对生产经营的重要程度，上市公司已在重大资产购买报告书(草案)“第四节 交易标的基本情况”之“四、(一)标的公司的土地房产”中补充披露。

问题6

关于标的估值。草案显示，秦皇岛标的在资产基础法、收益法下，评估值分别为9.22亿元、11.19亿元，最终采用资产基础法，增值率-10.52%，交易价格为8600万美元(约6.01亿元)，差异约3.2亿元。差异主要系向中信渤铝租赁的土地房产和机器设备合约将于2026年10月8号到期，考虑未来支出影响进行协商折让。截至2025年底，标的使用权资产账面价值为0.16亿元，系目中信渤铝租入的厂房和机器设备，评估增值率为-88%，系部分租赁资产使用年限较久，存在闲置无用等情况。此外，昆山标的在资产基础法、收益法下，评估值分别为6.38亿元、6.47亿元，最终采用资产基础法，增值率7.52%，交易价格为8900万美元(约6.22亿元)。

请公司：(1)补充披露标的向中信渤铝租赁的具体内容、用途及租金情况，说明在租赁资产存在大额减值、部分闲置的情况下，标的租赁资产的原因，以及相关租赁资产对标的生产经营的必要性及可替代性；(2)说明相关租赁到期后，公司为保证正常生产经营拟采取的具体措施及可行性，包括但不限于续租安排、搬迁计划、新购建设备设施安排等，并量化分析上述措施预计产生的未来支出；(3)补充披露收益法评估下未来各期现金流的预测值及主要参数，并结合标的盈利状况不佳、部分设备闲置、产能利用率不足等历史经营情况，说明收益法下预测期收入增长率、毛利率水平等关键参数选取的合理性，是否充分考虑了租赁到期后经营成本上升、技术改造支出增加、福特订单可持续性不确定、产能利用率及产销率等因素对预测现金流的影响。请独立财务顾问及评估师发表意见。

回复：

一、补充披露标的向中信渤铝租赁的具体内容、用途及租金情况，说明在租赁资产存在大额减值、部分闲置的情况下，标的租赁资产的原因，以及相关租赁资产对标的生产经营的必要性及可替代性。

（一）租赁资产基本情况

截至本核查意见出具日，根据奥科宁克秦皇岛与中信渤铝签订的租赁合同，标的租赁的具体内容如下：

出租人	承租人	租赁物	租赁期限	年租金(不含税)	用途
中信渤海铝业控股有限公司	奥科宁克秦皇岛	熔铸厂厂房23,255.09㎡、冷轧厂厂房28,359.50㎡、杂水箔厂房4,429.20㎡、动力厂房15,139.56㎡、办公楼4,976.38㎡、实验楼2,157.24㎡、食堂1,886.73㎡	2016/10/9-2026/10/8	300万元	生产经营
		机器设备、公共设施若干		2,500万元	生产经营

租赁房产及设备均用于铝加工业务的生产运营，其中租赁房产主要包括熔铸厂厂房、冷轧厂厂房、动力厂房及公共设施等，合计租赁面积80,203.70平方米，除杂水箔厂房闲置外，其余厂房目前均在正常使用；租赁设备主要包括熔铸厂、冷轧厂、铝箔厂、变电站、质控部及公共设施的相关设备，目前铝箔设备、公共设施的租赁设备处于完全闲置状态，熔铸厂、冷轧厂租赁设备存在部分设备因使用年限较长而闲置情况。

（二）租赁资产存在大额减值、部分闲置情况下租赁该资产的原因

1、租赁资产大额减值、部分闲置的原因

租赁资产闲置的主要原因包括：(1)部分使用年限超过20年的设备存在老化情况，加工效率及精度达不到产品要求；(2)订单获取不足导致部分设备未开机运行而长期处于闲置状态，再开机后可利用程度较低；(3)铝箔厂目前已停产。上述租赁资产总体使用效率低、升级改造费用较高，故存在大额减值情况。

2、标的持续租赁该资产的原因

由于奥科宁克秦皇岛长期使用该租赁资产开展生产，已形成成熟的生产流程、稳定的工人团队及配套的供应链体系。若终止租赁，短期内，部分生产环节可通过外采原材料或半成品替代；长期来看可通过重新选址，逐步建设厂房、安装调试设备，替代现有租赁资产。标的公司持续租赁该项资产，主要为历史租赁模式的延续，系基于自身经营战略及稳健管理决策作出的安排，属于风险可控、决策稳妥的常规经营选择。

考虑到租赁房产为主要生产用房，主要租赁设备虽已闲置，但上述租赁为一揽子协议，为保证公司正常经营需要，上述资产处于持续租用中。

综上，短期看，租赁资产对标的持续正常生产经营具有必要性；长期来看，可结合产能规划及区域布局，逐步推进替代方案，首先与中信渤铝协商购买资产。奥科宁克秦皇岛与中信渤铝双方将共同致力推进租赁资产转让准备事宜，基于目前进展判断，按照该方案持续推进可能性较大。假使极端情况，前述购买方案未果，公司亦可在秦皇岛周边产业园区购置工业用地，新建高端铝加工产能基地，通过分期搬迁、逐步替代现有租赁资产，降低其对生产经营的影响。

二、说明相关租赁到期后，公司为保证正常生产经营拟采取的具体措施及可行性，包括但不限于续租安排、搬迁计划、新购建设备设施安排等，并量化分析上述措施预计产生的未来支出。

奥科宁克秦皇岛与中信渤铝双方将共同致力推进租赁资产转让准备事宜。如现行租赁协议约定租赁期限届满前，租赁资产转让事宜未能完成或预计无法完成，双方及时协商租赁资产的续租安排，保障奥科宁克秦皇岛持续使用该等厂房。目前具体条款尚在磋商中，若继续租赁，根据前期的洽谈情况，预计年租金将不会发生重大变化，相关支出预计可被评估值与交易作价的差额覆盖。

三、补充披露收益法评估下未来各期现金流的预测值及主要参数，并结合标的盈利状况不佳、部分设备闲置，产能利用率不足等历史经营情况，说明收益法下预测期收入增长率、毛利率水平等关键参数选取的合理性，是否充分考虑了租赁到期后经营成本上升、技术改造支出增加、福特订单可持续性不确定、产能利用率及产销率等因素对预测现金流的影响。

（一）奥科宁克秦皇岛

1、未来各期现金流的预测值及主要参数

(1)未来各期现金流的预测值

单位：万元

项目\年度	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
一、营业收入	626,364.76	435,502.92	443,867.81	449,042.87	450,049.62	450,049.62
减：营业成本	534,502.73	413,430.00	417,864.17	420,636.51	422,252.67	422,252.67
税金及附加	1,830.66	1,398.49	1,417.43	1,429.15	1,431.43	1,431.43
销售费用	1,966.65	2,056.19	2,151.20	2,251.74	2,319.09	2,319.09
管理费用	4,401.49	4,479.81	4,585.15	4,662.07	5,188.06	5,188.06
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用(不含利息支出)	14.81	10.30	10.50	10.62	10.64	10.64
加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-313.18	-217.75	-221.93	-224.52	-225.02	-225.02
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	83,335.23	13,910.38	17,617.42	19,828.25	18,622.71	18,622.71
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	83,335.23	13,910.38	17,617.42	19,828.25	18,622.71	18,622.71
减：所得税费用	19,052.49	3,477.60	4,404.36	4,957.06	4,655.68	4,655.68
四、息前税后利润	64,282.74	10,432.79	13,213.07	14,871.19	13,967.03	13,967.03
加：折旧摊销	6,245.34	5,592.05	5,316.99	4,525.00	11,205.79	11,205.79
减：资本性支出	5,488.70	5,764.98	5,197.16	2,134.13	17,226.58	17,226.58
减：营运资金变动	53,253.14	-45,949.57	1,944.06	1,205.05	320.57	0.00
五、企业自由现金流	11,786.24	56,209.43	11,388.84	16,057.01	7,625.67	7,946.24
折现率	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数	0.9583	0.8800	0.8080	0.7420	0.6814	7.6557
六、现金流现值	11,294.80	49,464.30	9,202.20	11,914.30	5,196.10	60,834.00
七、现金流现值累计	147,905.70					

(2)现金流预测主要参数

①收入增长率

分类	业务类别	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
主营业务	铝罐体料	-26.69%	11.08%	-14.79%	-12.76%	-10.18%	0.00%
	锂电池用料	27.18%	15.81%	10.82%	5.48%	3.00%	0.00%
	其他	406.28%	-80.27%	28.36%	19.66%	10.03%	0.00%
其他业务	其他业务	-26.69%	11.08%	-14.79%	-12.76%	-10.18%	0.00%
营业收入增长率		49.17%	-30.47%	1.92%	1.17%	0.22%	0.00%

注：其他包括车身板和其他商用运输和工业用铝板两类产品，本题下同。

②毛利率

分类	业务类别	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
主营业务	铝罐体料	2.81%	2.50%	2.50%	2.50%	2.00%	2.00%
	锂电池用料	6.00%	6.00%	6.50%	6.50%	6.00%	6.00%
	其他	26.56%	10.68%	11.57%	12.15%	12.15%	12.15%
其他业务	其他业务	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
总体毛利率		14.67%	5.07%	5.86%	6.33%	6.18%	6.18%

③折现率

本次采用加权平均资本成本(WACC)，参考同行业可比公司资本结构、Beta系数、市场风险溢价及企业特定风险综合确定，取值为8.90%。

2、结合历史经营情况说明预测期关键参数选取的合理性

(1)历史年度盈利状况，产能利用率、产销率及设备闲置情况

①历史年度盈利状况如下：

单位：万元

项目	2024年	2025年
营业收入	336,567.26	419,902.79
营业成本	333,550.08	403,040.34
毛利率	0.90%	4.02%
销售费用	1,676.64	1,836.65
管理费用	7,284.78	8,413.22
财务费用	3,290.72	1,609.29
利润总额	-9,791.23	3,361.99
净利润	-9,791.23	3,361.99

奥科宁克秦皇岛2024年仍处于亏损状态，2025年实现扭亏为盈，2024年亏损主要原因系铝罐料等产品的加工费处于历史低位，企业生产意愿下降，导致整体产能利用率不足、固定成本分摊较高。2025年铝罐料等加工费开始触底回升，铝电池用料市场需求旺盛，同时2025年四季度新增福特订单，整体产能利用率上升，使得2025年盈利能力回升。

②历史年度产能利用率及产销率

项目	2024年	2025年
产能(吨)	200,000.00	200,000.00
产量(吨)	160,644.06	190,027.66
销量(吨)	160,098.23	192,189.23
产能利用率	80.32%	95.01%
产销率	99.66%	101.14%

2024年受市场竞争、核心客户战略以及自身商务决定滞后等因素影响，产能利用率较低。2025年奥科宁克秦皇岛在锂电池用料领域出货量增加，并成功打开车身板用料领域的市场，产能利用率有较大提升。公司产销率总体保持较高水平。

③奥科宁克秦皇岛设备闲置情况

奥科宁克秦皇岛自有机器设备共1,972项，账面原值230,637.31万元，账面净额26,643.52万元，其中闲置设备共31项，闲置设备账面原值3,151.98万元、账面净额0.00万元，闲置设备原值占机器设备原值的1.37%，整体占比较小，对公司日常生产经营产生影响较小。

(2)预测期关键参数的合理性分析

①息前税后利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用(不含利息支出)+资产(信用)减值损失+其他收益+投资收益+公允价值变动损益+资产处置收益+营业外收入-营业外支出

具体数据如下：

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	626,364.76	435,502.92	443,867.81	449,042.87	450,049.62	450,049.62
收入增长率	49.17%	-30.47%	1.92%	1.17%	0.22%	0.00%
营业成本	534,502.73	413,430.00	417,864.17	420,636.51	422,252.67	422,252.67
毛利率	14.67%	5.07%	5.86%	6.33%	6.18%	6.18%
税金及附加	1,830.66	1,398.49	1,417.43	1,429.15	1,431.43	1,431.43
税金及附加/营收入比率	0.29%	0.32%	0.32%	0.32%	0.32%	0.32%
销售费用	1,966.65	2,056.19	2,151.20	2,251.74	2,319.09	2,319.09
销售费用/营收入比率	0.31%	0.47%	0.48%	0.50%	0.52%	0.52%
管理费用	4,401.49	4,479.81	4,585.15	4,662.07	5,188.06	5,188.06
管理费用/营收入比率	0.70%	1.03%	1.03%	1.04%	1.15%	1.15%
财务费用(不含利息支出)	14.81	10.30	10.50	10.62	10.64	10.64
财务费用(不含利息支出)/营收入比率	0.383%	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%
资产(信用)减值损失	-313.18	-217.75	-221.93	-224.52	-225.02	-225.02
息税前利润	83,335.23	13,910.38	17,617.42	19,828.25	18,622.71	18,622.71

1)预测期营业收入合理性分析

奥科宁克秦皇岛主营业务收入包括铝罐体料、锂电池用料、其他领域(包括车身板和其他商用运输和工业用铝板)的销售收入，其他业务收入包括废料销售等。历史年度及预测期