证券代码:600759　　证券简称:ST洲际　　公告编号:2026-043号

洲际油气股份有限公司关于公司股票被实施其他风险警示相关事项的进展公告

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:

● 洲际油气股份有限公司(以下简称"公司")2025年度内部控制审计报告被大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了否定意见的审计报告,根据《上海证券交易所股票上市规则(2026年4月修订)》9.8.1条第(三)项的规定,公司股票于2026年4月29日起被实施其他风险警示。

● 根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.5条和第9.4.3条的规定,公司在被实施风险警示或风险提示期间,应当至少每月披露一次提示性公告,分阶段披露涉及事项的解决进展情况。根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.4.1条的规定,若公司存在"连续2个会计年度的财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告",公司股票将被实施退市风险警示。

一、公司被实施其他风险警示的相关情况

因公司2025年度内部控制审计报告被大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了否定意见的审计报告,根据《上海证券交易所股票上市规则(2026年4月修订)》9.8.1条第(三)项"最近一个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或否定意见的审计报告,或未按照规定披露财务报告内部控制审计报告"的规定,公司股票于2026年4月29日起被实施其他风险警示。

二、公司被实施其他风险警示后所采取的措施及进展

大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司出具否定意见的内部控制审计报告,反映了2025年度公司内部控制的实际情况,公司督促管理层及相关方积极采取有效措施,尽快消除相关事项对公司的影响;同时严格遵照《企业内部控制基本规范》等规定,不断加强公司内控体系建设和监督工作,确保公司在所有重大方面保持有效的内部控制。

针对内部控制审计报告中的相关事项,公司结合实际状况采取如下改善措施:

1、公司针对2025年度内部控制审计报告否定意见所涉事项,已成立了专项核查领导小组,并下设核查办公室。并依据《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则(2026年4月修订)》、《上市公司信息披露管理办法》等相关法律、法规及规范性文件和《公司章程》、《关联交易管理制度》的要求,全面开展自查自纠及整改工作。公司目前已经完成了部分核查,并形成了初步的核查结果,于2026年5月21日予以了披露;后续就关联关系及关联交易事项将继续予以自查,并及时公告。

2、公司十分重视内部控制审计报告中反映的问题,将进一步加强风险管理和内控体系建设,完善内控制度;强化内控审计监督,促进内控有效执行和公司各项经营活动规范运行,提升公司的风险防控能力。

3、公司董事、高管等将加强学习上市公司相关法律、法规及规范性文件,进一步规范公司治理和三会运作机制,提升公司规范化运作水平。同时加强全员学习,要求各职能部门、各子公司管理层和员工通过多种方式加强对法律法规及各项内控制度的培训学习,强化规范意识,保障各项规章制度的有效落实,建立良好的内部控制文化,强化内部控制监督检查,优化内部控制环境,提升内控管理水平。

三、风险提示和其他说明

1、截至本公告披露日,公司生产经营情况正常。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司将每月披露一次进展公告。

2、根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,现就公司风险警示和信息披露要求说明如下:

(1)根据规则第9.8.5条规定:"上市公司股票因第9.8.1条第一款第(二)项至第(五)项规定情形被实施其他风险警示的,在被实施其他风险警示期间,公司应当至少每月披露1次提示性公告,分阶段披露涉及事项的解决进展情况",公司将每月披露一次其他风险警示相关事项的进展情况,提示相关风险。

(2)依据规则第9.4.3条第(六)项"首个会计年度的财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告"的规定,公司可能被实施退市风险警示。

(3)根据规则第9.4.1条的规定,若公司存在"连续2个会计年度的财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告",公司股票将被实施退市风险警示。

3、公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),公司发布的信息均以上述指定媒体披露的信息为准,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

洲际油气股份有限公司
董事会
2026年5月29日

证券代码:600759　　证券简称:ST洲际　　公告编号:2026-044号

洲际油气股份有限公司股票交易异常波动公告

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:

● 洲际油气股份有限公司(以下简称"公司"或"本公司")股票于2026年5月27日、5月28日、5月29日连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到12%,根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。

● 公司于2026年4月30日披露了《洲际油气股份有限公司关于持股5%以上股东所持股份将被司法拍卖的公告》,上海浦东发展银行股份有限公司北京分行与广西正和实业集团有限公司(以下简称"广西正和")执行一案,北京市第三中级人民法院将对广西正和持有的公司1.06亿股股票和89,376,917股股票进行处置,定于2026年5月28日上午10点至2026年5月29日上午10点止(延时除外)在京东网进行第一次网络司法拍卖。2026年5月27日,公司根据京东网公告获悉,因案外人异议撤回股票拍卖。后续进展公司将持续跟进,并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

● 经公司自查,并书面问询控股股东及实际控制人,截至本公告披露日,除公司披露的《洲际油气股份有限公司关于控股股东被申请破产清算的提示性公告》(公司编号:2026-035号)所提及的重大事项外,不存在应披露而未披露的重大信息。

一、股票交易异常波动的具体情况

公司股票于2026年5月27日、5月28日、5月29日连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到12%,根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。

二、公司关注并核实的相关情况

1、经公司自查,公司日常经营活动正常,市场环境、行业政策没有发生重大调整,内部生产经营秩序正常,不存在应披露而未披露的重大信息。

2、经公司自查,并书面征询公司控股股东广西正和实业集团有限公司(以下简称"广西正和")和实际控制人Hui Ling(许玲),截至本公告披露日,不存在应披露而未披露的重大信息,包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

3、公司未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道或市场 传闻,除公司已披露信息外,不存在其他应披露而未披露的重大信息。

4、经公司核实,公司未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件,公司控股股东、实际控制人以及公司董事、高级管理人员在本次股票交易异常波动期间均未有买卖本公司股票的行为。

三、相关风险提示

1、公司股票被实施其他风险警示

公司2025年度审计机构大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2025年度财务报告内部控制出具了否定意见的内部控制审计报告。根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.1条等相关规定,公司股票被实施其他风险警示。公司股票于2026年4月29日起被实施其他风险警示,公司股票简称由"洲际油气"变更为"ST洲际",股票代码仍为"600759",被实施其他风险警示后公司股票价格的日涨跌幅限制为5%。具体内容详见公司于2026年4月28日披露的《关于实施其他风险警示暨停牌的公告》。

2、公司控股股东广西正和所持公司股份存在被司法拍卖的风险

公司于2026年4月30日披露了《洲际油气股份有限公司关于持股5%以上股东所持股份将被司法拍卖的公告》,上海浦东发展银行股份有限公司北京分行与广西正和执行一案,北京市第三中级人民法院将对广西正和持有的公司1.06亿股股票和89,376,917股股票进行处置,定于2026年5月28日上午10点至2026年5月29日上午10点止(延时除外)在京东网进行第一次网络司法拍卖。2026年5月27日,公司根据京东网公告获悉,因案外人异议撤回股票拍卖。后续进展公司将持续跟进,并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

3、公司控股股东广西正和被债权人申请破产清算能否被法院受理存在重大不确定性

公司于2026年5月8日披露了《洲际油气股份有限公司关于控股股东被申请破产清算的提示性公告》(公司编号:2026-035号),截至本公告披露日,广西正和未收到柳州中院受理破产清算的文件。申请人的申请能否被柳州中院受理尚存在重大不确定性。若申请人的破产清算申请被柳州中院受理,可能会对公司股权结构产生影响,公司控制权是否发生变化存在较大的不确定性。

有关公司信息以上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)和《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》等指定信息披露媒体刊登的相关公告为准。

四、董事会声明

公司董事会确认,除已公开披露的信息之外,本公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的 筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉根据《上海证券交易所股票上市规 则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息。若后续公司存在需要披露的事项,公司将积极履行信息披露义务。

特此公告。

洲际油气股份有限公司董事会
2026年5月29日

证券代码:601212　　证券简称:白银有色　　公告编号:2026-临051号

白银有色集团股份有限公司2026年第三次临时股东会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、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法律责任。

重要内容提示:

● 本次会议是否有否决议案:无

一、会议召开和出席情况

(一)股东会召开的时间:2026年5月29日

(二)股东会召开的地点:甘肃省白银市白银区友好路96号白银有色集团股份有限公司办公楼会议室

(三)出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况:

1、出席会议的股东和代理人人数	1,896
2、出席会议的股东所持有表决权的股份总数(股)	4,140,281,978
3、出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例(%)	55.9136

(四)表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定,会议主持情况等。

本次会议由公司董事会召集,由公司董事李志磊先生主持,会议以现场投票与网络投票相结合的方式召开并表决,北京德恒律师事务所赵明宝和冯凯丽律师出席会议并作见证。会议的召集和召开及表决方式符合《公司法》及《公司章程》的规定。

(五)公司董事和董事会秘书的列席情况

1、公司在任董事13人,列席6人,公司董事李志磊、李西武通过现场方式列席会议;公司独立董事尉克俭、满莉、刘力、杨鼎新通过视频方式列席现场会议;公司董事王彬、王萌、彭宁、范晓、王文广、马晓平、孙积禄因工作原因未列席会议。

2、公司董事长王彬代行董事会秘书职务因工作原因委托证券事务代表徐学民列席会议;公司部分高级管理人员列席会议。

二、议案审议情况

(一)非累积投票议案

1、议案名称:关于制定《董事、高级管理人员薪酬管理制度》的提案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
A股	3,985,191,910	96.2541	153,329,767	3.7033	1,760,301	0.0426

(二)累积投票议案表决情况

2.00关于换届选举第六届董事会非独立董事的提案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例(%)	是否当选
2.01	选举王彬为公司董事的提案	4,128,679,134	99.7197	是
2.02	选举李志磊为公司董事的提案	4,130,891,444	99.7731	是
2.03	选举王鑫为公司董事的提案	4,130,369,988	99.7605	是
2.04	选举王萌为公司董事的提案	4,130,231,665	99.7572	是
2.05	选举彭宁为公司董事的提案	4,129,082,611	99.7295	是
2.06	选举范晓为公司董事的提案	4,130,136,987	99.7549	是
2.07	选举王文广为公司董事的提案	4,130,236,025	99.7573	是
2.08	选举马晓平为公司董事的提案	4,130,499,723	99.7637	是

3.00关于换届选举第六届董事会独立董事的提案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例(%)	是否当选
3.01	选举孙积禄为公司独立董事的提案	4,130,712,835	99.7688	是
3.02	选举尉克俭为公司独立董事的提案	4,130,979,449	99.7753	是
3.03	选举满莉为公司独立董事的提案	4,130,350,312	99.7601	是
3.04	选举刘力为公司独立董事的提案	4,130,450,535	99.7625	是
3.05	选举杨鼎新为公司独立董事的提案	4,130,365,669	99.7604	是

(三)涉及重大事项,5%以下股东的表决情况

1、累积投票议案

(1)关于换届选举第六届董事会非独立董事的提案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例(%)	是否当选
2.01	选举王彬为公司董事的提案	350,394,280	96.7947	是
2.02	选举李志磊为公司董事的提案	352,606,590	97.4059	是
2.03	选举王鑫为公司董事的提案	352,085,134	97.2618	是
2.04	选举王萌为公司董事的提案	351,946,811	97.2236	是
2.05	选举彭宁为公司董事的提案	350,797,757	96.9062	是
2.06	选举范晓为公司董事的提案	351,852,133	97.1974	是
2.07	选举王文广为公司董事的提案	351,951,171	97.2248	是
2.08	选举马晓平为公司董事的提案	352,214,869	97.2976	是

(2)关于换届选举第六届董事会独立董事的提案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例(%)	是否当选
3.01	选举孙积禄为公司独立董事的提案	352,427,981	97.3565	是
3.02	选举尉克俭为公司独立董事的提案	352,694,595	97.4302	是
3.03	选举满莉为公司独立董事的提案	352,065,458	97.2564	是
3.04	选举刘力为公司独立董事的提案	352,165,681	97.2841	是
3.05	选举杨鼎新为公司独立董事的提案	352,080,815	97.2606	是

(四)关于议案表决的有关情况说明

无

三、律师见证情况

(一)本次股东会见证的律师事务所:北京德恒律师事务所

律师:冯凯丽、赵明宝

(二)律师见证结论意见:

公司本次会议的召集、召开程序、现场出席本次会议的人员以及本次会议召集人的主体资格、本次会议的表决程序和表决结果均符合《公司法》《证券法》《上市公司股东会规则》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定,本次会议通过的决议合法有效。

特此公告。

白银有色集团股份有限公司董事会
2026年5月30日

(上接C38版)

问题4、关于资产减值。根据2025年年报,公司本期计提资产减值损失1,958.99万元,较去年同期增加1,695.53万元,主要系计提长期股权投资减值损失605万元、固定资产减值损失899.04万元。长期股权投资减值损失为对联营企业广西金投环境科技有限公司(以下简称广西金投)计提减值准备,广西金投期末长期股权投资余额3,434.58万元;固定资产减值为对全资子公司安徽省爱维斯环保科技有限公司(以下简称爱维斯)固定资产计提减值准备。根据公司公开信息,广西金投已被列为限制高消费企业、被执行人,爱维斯2024年、2025年净利润分别为-2,040.38万元、-2,115.83万元,期末在建工程余额229.48万元。

请公司:(1)结合广西金投近年运营情况及主要财务数据,包括但不限于营业收入、净利润、销售毛利率、货币资金、应收账款,说明长期股权投资减值测试具体过程,相关参数设置与广西金投历史数据是否匹配,相关投资是否具有可回收性,公司对长期股权投资资产减值计提是否及时、充分;(2)结合爱维斯近年运营情况,包括但不限于主要客户、产销情况、产能利用率、在手订单,及主要财务数据,说明固定资产确定可回收金额的具体测算过程,相关参数设置与爱维斯历史数据是否匹配,未对其在建工程计提减值的原因及合理性,相关资产减值计提是否及时、充分。

【回复】

一、结合广西金投近年运营情况及主要财务数据,包括但不限于营业收入、净利润、销售毛利率、货币资金、应收账款,说明长期股权投资减值测试具体过程,相关参数设置与广西金投历史数据是否匹配,相关投资是否具有可回收性,公司对长期股权投资资产减值计提是否及时、充分

(一)广西金投近年运营情况及主要财务数据

广西金投近年资产、负债及财务状况(合并口径)

单位:万元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
流动资产	18,047.22	14,846.46	21,786.79
其中:货币资金	2,650.33	195.19	913.16
应收账款	6,530.36	4,950.08	3,208.50
非流动资产	24,354.95	23,609.85	26,899.82
资产总额	42,402.17	38,456.31	48,686.61
负债总额	30,932.08	23,414.34	32,557.52
净资产	11,470.09	15,041.97	16,129.00
归母净资产	8,654.80	12,218.39	10,949.25
项目	2023年度	2024年度	2025年度
营业收入	9,273.93	2,966.93	2,820.13
营业成本	7,969.96	2,811.82	4,200.74
销售毛利率	14.06%	5.23%	-48.96%
净利润	634.41	198.05	-1,266.50
归母净利润	634.41	198.05	-1,266.50

注:以上2023年、2024年数据经永拓会计师事务所(特殊普通合伙)广西分所审计,并出具永桂审字(2024)第611037号、永桂审字(2025)第0045号标准无保留意见审计报告。2025年数据摘自企业财报,未经审计。

(二)长期股权投资减值测试具体过程

1、评估方法的确定

根据《企业会计准则第8号—资产减值》规定,企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。资产存在减值迹象的,应估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

本次评估过程中,由于委托人对被投资单位没有控制或共同控制权,也没有重大影响,委托人难以合理预计未来年度股利支付或股权处置收益,无法对资产预计回报金额作出估计,故无法采用预计未来现金流的现值,本次评估方法采用公允价值减去处置费用后的净额。

(1)公允价值减去处置费用的净额

①公允价值的确定

根据《企业会计准则第8号—资产减值》第八条:"资产的公允价值减去处置费用后的净额,应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的,应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下,应当以可获取的最佳信息为基础,估计资产的公允价值减去处置费用后的净额,该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。"

根据企业实际经营情况,本次委估正常生产经营相关的长期资产组在资产持续使用假设、原地使用假设前提下,不存在对于长期资产组的销售协议以及资产组活跃市场,同行业内无类似资产组的交易。故无法采用市场法进行公允价值的估算。

2025年1月6日,财政部、国务院国资委、金融监管总局、中国证监会联合发布了《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业2024年年报工作的通知》(财会〔2024〕26号),通知明确规定在对长期资产(如投资性房地产、固定资产、使用权资产、长期股权投资等)进行减值测试时,"估计可收回金额时通常不应使用重置成本法"。故未采用重置成本法进行公允价值的估算。

广西金投具备持续经营的基础和条件,经营与收益之间存有较稳定的对应关系,并且未来收益和风险能够预测及可量化,结合企业业务规划对未来收益进行预测,本次评估具备采用收益法进行评估的基本条件。

综上,本次公允价值可采用收益法测算。

②处置费用的确定

处置费用包括与资产组处置有关的交易服务费用和相关税费。

(2)收益法的具体评估方法应用

采用收益法评估,要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致。根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等情况,本次收益法评估选用现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型。即将未来收益年限内的企业自由现金流量采用适当折现率折现并加总,计算得到经营性资产价值,然后再加上溢余资产、非经营性资产及负债价值,并减去少数股东权益价值,最终得到股东全部权益价值。

股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营性资产及负债价值—少数股东权益价值

①关于经营性资产价值

经营性资产价值包括详细预测期的股权自由现金流量现值。

②关于收益口径—股权自由现金流量

股权自由现金流量指的是归属于股东的现金流量,是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量,其计算公式为:

股权自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-净营运资金变动+付息债务的增加(或减少)

③关于收益期限的确定

本次评估采用有限年期作为收益期。这主要是基于:根据《以财务报告为目的的评估指南》的有关规定,预测一般只考虑单项资产或资产组内主要资产项目在简单维护下的剩余经济年限,即不考虑单项资产或资产组内主要资产的改良或重置,而资产组内资产项目于预测期末的变现净值应当纳入资产预计未来现金流的现值计算,因此本项目根据广西金投核心资产特许经营权运营年限为预测期限,预测期为2026年1月1日至2049年12月31日止。

④关于折现率

与股权自由权益现金流量口径相匹配的折现率为股东权益资本成本,采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定:

$$R_e = R_f + \beta_e(R_m - R_f) + \alpha$$

其中:Rf——无风险报酬率;

βe——企业的风险系数;

Rm——市场期望收益率;

α—— 特定风险调整系数。

⑤收益法的评估计算公式

本次采用的收益法的计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+R)^i} + OE\text{-}B$$

式中:P——为企业股东全部权益价值评估值;

Ai——详细预测期的股权自由现金流量;

R——折现率;

n——详细预测期;

B——少数股东权益价值值;

OE——基准日非经营性资产与负债总和的现值。

(3)可收回金额

长期股权投资可收回金额=公允价值-处置费用

对于长期股权被投资单位的股东认缴出资比例不等于实缴出资比例,企业也未明确约定未实际出资部分的权益和义务的,根据企业章程,股东按认缴出资比例享有公司股东相关权益和义务的,按以下公式计算长期股权投资公允价值:

长期股权投资公允价值=(被投资单位股东全部权益价值+所有股东未出资金额)×持股比例

本次评估确定长期股权投资评估值时,没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

2、广西金投可收回金额计算表

长期股权投资—广西金投关键参数计算表

单位:万元

项目/年限	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
营业收入	3,450.27	4,023.81	5,175.36	6,286.90	7,010.90	7,059.45	7,059.45
营业成本	3,294.76	3,704.98	4,519.80	5,306.62	5,813.42	5,856.14	5,856.14
现金流量	732.70	536.04	20.69	324.90	567.79	467.00	-514.50
折现率	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%
项目/年限	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
营业收入	7,059.45	7,059.45	7,059.45	7,110.42	7,110.42	7,110.42	7,110.42
营业成本	5,856.14	5,856.14	5,856.14	5,901.00	5,901.00	5,901.00	5,901.00
现金流量	2,255.89	2,255.89	2,255.89	2,260.47	2,260.47	2,260.47	2,260.47
折现率	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%
项目/年限	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
营业收入	7,110.42	7,163.94	7,163.94	7,163.94	7,163.94	7,163.94	7,220.14
营业成本	5,901.00	5,948.09	5,948.09	5,948.09	5,948.09	5,948.09	5,997.55
现金流量	2,260.47	2,265.29	2,265.29	2,265.29	2,265.29	2,265.29	2,270.35
折现率	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%
项目/年限	2047年	2048年	2049年				
营业收入	7,220.14	7,220.14	7,220.14				
营业成本	5,997.55	5,997.55	5,997.55				
现金流量	2,270.35	2,270.35	7,867.92				
折现率	9.90%	9.90%	9.90%				
可收回金额	3,434.00						

3、相关参数设置及选取依据

本次收益法评估的关键参数包括对营业收入、营业成本、折现率的预测。

(1)营业收入的预测

本次预测,是在对广西金投以前年度业务实际运营情况的复核及其统计分析基础上,并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划。

对于工程总承包项目:2026年度企业主要长期工程建设项目,如广西中泰(崇左)产业园新寨污水处理厂及配套管网工程PPP项目计划建成,将逐步确认收入。加之企业2023-2026年度主要处理在手项目及催收回款计划已进入尾声,将逐步恢复到正常经营模式,依靠各股东提供的政府项目平台及自身团队多年承接项目的经验,积极承接新项目。

目前广西金投在手主要项目为广西中泰(崇左)产业园新寨污水处理厂及配套管网工程PPP项目,该项目合同金额约1.4亿元,截至评估基准日已确认收入8,900万元,尚有5,000万元将在未来年度中根据项目建设阶段逐步确认。考虑政府回款期限,该收入将在未来逐年确认。

对于项目运营项目:预测期广西金投主要运营崇左市江北污水处理厂及城区管网工程PPP项目并取得特许经营权。根据该项目合同及补充协议约定的项目收入进行未来预测。

(2)营业成本的预测

本次预测根据项目的历史毛利率进行倒算,并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划经行调整。

(3)折现率的确定

与股权自由权益现金流量口径相匹配的折现率为股东权益资本成本,采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定:

$$R_e = R_f + \beta_e(R_m - R_f) + \alpha$$

其中:Rf——无风险报酬率;

βe——企业的风险系数;

Rm——市场期望收益率;

α—— 特定风险调整系数。

①无风险报酬率(Rf)的确定

无风险收益率是指投资者投资无风险资产的期望报酬率。无风险利率通常可以用国债的到期收益率表示。本项目采用评估基准日2025年12月31日剩余期限为十年期以上的中债国债到期收益率作为无风险收益率,取值为1.85%。(保留两位小数),即Rf=1.85%。

②权益系统风险系数(β)的确定

通过同花顺iFinD数据系统,查阅可比上市公司的无财务杠杆风险系数,并以该无财务杠杆风险系数为基础,并根据广西金投组资产组的目标资本结构折算出公司的有财务杠杆风险系数,作为此次评估的权益系统风险系数。

③无财务杠杆风险系数的确定

根据同花顺查询的沪深300指数上市公司Beta,选择行业数据,进行风险系数的分析比较,测算出无财务杠杆的风险系数(βu)为0.6047。

④权益系统风险系数的β系数的确定

预测期所得税率是按照广西金投综合所得税率计算,为25%。本次选取行业近三年平均资本结构进行测算为62.36%。按照以下公式,将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式,计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

计算公式如下:

β=[1+D/E×(1-T)]×βu

式中:β=有财务杠杆的权益的系统风险系数

βu=无财务杠杆的权益的系统风险系数

D/E=被评估企业的目标资本结构

T=被评估企业的所得税税率

其中被评估企业的目标资本结构根据企业各年度借款情况进行变动。

⑤市场风险溢价Rpm(Rm-Rf)

(Rm-Rf)为市场风险溢价,是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益,即超过无风险利率的风险补偿。

市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深300收盘价为基础,计算年化收益率平均值,经计算2025年市场投资报酬率为8.63%。

2025年12月31日无风险报酬率取评估基准日剩余期限10年期以上中债国债的到期收益率1.85%,则2025年12月31日市场风险溢价为6.78%。

⑥特定风险调整系数(α)的确定

特定风险调整系数表示非系统性风险,是由于广西金投特定的因素而要求的风险回报。与同行业上市公司相比,综合考虑广西金投各方面因素,分析确定特定风险调整系数为2.00%。

⑦股东权益资本成本的确定

根据上述的分析计算,可以得出:

Re=Rf+Rpm×βL+Rc

=9.90%

综上,长期股权投资资产减值测试方法恰当,营业收入、营业成本和折现率关键参数选择合理,评估可收回金额具有合理性,故长期股权投资资产减值计提充分。

二、结合爱维斯近年运营情况,包括但不限于主要客户、产销情况、产能利用率、在手订单,及主要财务数据,说明固定资产确定可回收金额的具体测算过程,相关参数设置与爱维斯历史数据是否匹配,未对其在建工程计提减值的原因及合理性,相关资产减值计提是否及时、充分

(一)主要客户情况

2025年度爱维斯前十大客户名称以及交易金额占比如下:

客户名称	交易金额(万元)
安徽省共创防水材料科技有限公司	444.49
安徽从路新材料科技有限公司	379.21
中国石化上海高桥石油化工有限公司	279.95
芜湖三联锻造股份有限公司	110.60
合肥恩斯克有限公司	87.69
安庆帝伯格茨活塞环有限公司	86.77
安庆帝伯粉末冶金有限公司	78.07
合肥精深精密科技有限公司	69.54
合肥凌达压缩机有限公司	64.55
淮南市宝鼎防水材料有限公司	44.25
合计	1,645.10
当年总收入	2,262.86
前十大客户交易额占比	72.70%

(二)产销情况以及产能利用率

2025年度爱维斯产销情况以及产能利用率如下:

产品分类	对应产品	项目	2025年
废矿物油车间	废矿物油HW08(油)	设计产能(吨/年)	10,000.00
		实际产能(吨/年)	2,921.81
		产能利用率	29.22%
		实际销售量	2,224.96
		产销比	76.15%
废乳化液车间、油泥车间	废乳化液HW09、(固体)预处理后形成的固态油泥残渣等进行焚烧处理	设计产能(吨/年)	30,000.00
		实际产能(吨/年)	13,733.50
		产能利用率	45.78%
		实际销售量	9,479.12
		产能利用率	69.02%

(三)在手订单

爱维斯经营模式不存在在手订单。但公司每年与客户签订框架合作协议,协议中的处置数量一般由客户预估,根据公司与客户签订的框架合作协议,截止2025年末,尚未完成的签订处置数量24,498.75吨,金额2,852.65万元。

(四)新增客户情况

2025年度新增客户销售收入合计424.54万元,其中前十客户名称以及交易金额占比如下:

客户名称	交易金额(万元)
中国石化上海高桥石油化工有限公司	279.95
铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	40.65
合肥金力新能源有限公司	29.89
安徽嘉瑞环保科技有限公司	11.88
安徽沃格赛新材料科技有限公司	9.68
松原(安徽)汽车安全系统有限公司	9.06
安徽吉驰轮胎股份有限公司	8.61
安徽天呈精密机械有限公司	7.75
金寨盛世绿能科技有限公司	6.83
安徽楚江高新电材有限公司	6.82
合计	411.12
当年新增客户总收入	424.54
新增前十大客户交易额占比	96.84%

(五)主要财务数据

近年度爱维斯经营主要财务数据如下:

单位:万元

科目	2024年12月31日/2024年度	2025年12月31日/2025年度
资产总额	12,836.28	12,163.65
负债总额	10,978.20	11,522.36
净资产	1,858.09	641.29
营业收入	1,796.82	2,262.86
营业成本	2,167.28	2,135.13
营业利润	-2,041.10	-742.90
净利润	-2,040.38	-1,216.79

注:2025年度营业利润、净利润未考虑资产减值金额。

根据上述经营数据,爱维斯2025年度虽仍处于亏损状态中,但营业收入较2024年度有所增加,毛利率提升明显。

(六)长期资产组可收回金额的具体测算过程

1、减值测试范围:

根据爱维斯实际经营情况,判断与爱维斯实际经营相关的长期资产组如下:

单位:万元

序号	资产类别	账面净值
1	固定资产	9,761.68
2	在建工程	374.85
3	无形资产—土地使用权	551.01
4	长期待摊费用	151.50
合计		10,839.04

2、减值测试方法

根据《企业会计准则第8号—资产减值》规定,"资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。"

根据《企业会计准则第8号—资产减值》第八条:"资产的公允价值减去处置费用后的净额,应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的,应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下,应当以可获取的最佳信息为基础,估计资产的公允价值减去处置费用后的净额,该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。"

根据企业实际经营情况,本次委估正常生产经营相关的长期资产组在资产持续使用假设、原地使用假设前提下,不存在对于长期资产组的销售协议以及资产组活跃市场,同行业内无类似资产组的交易。故无法采用市场法进行公允价值的估算。

2025年1月6日,财政部、国务院国资委、金融监管总局、中国证监会联合发布了《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业2024年年报工作的通知》(财会〔2024〕26号),通知明确规定在对长期资产(如投资性房地产、固定资产、使用权资产、长期股权投资等)进行减值测试时,"估计可收回金额时通常不应使用重置成本法"。故未采用重置成本法进行公允价值的估算。

本次评估可采用收益法测算其公允价值。结合本次评估目的和评估对象,正常经营的长期资产组内资产的配置应属有效,基本不存在能使资产组未来现金流发生明显改变或重置的可能。即对资产组内资产进行有效配置或重置的前提下,委估长期资产资产组在剩余经济年限的现金流折现值,和资产组在现有管理经营模式下剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值不会有较大差异。即采用收益法评估资产组公允价值与预计现金流量法估值基本一致,可据此分析,采用收益法评估的资产组公允价值减去处置费用后的净额一般会低于该资产组预计未来净现金流量现值。

综上,本次对于长期资产组可收回金额采用预计未来现金流量的现值进行估算。

3、预计未来现金流量的现值的具体应用

预计未来现金流量采用收益途径方法进行测算,即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组可以获取的收益。

(1)关于现金流口径

本次预计未来现金流量采用的现金流口径为税前自由现金流量。计算公式为:

自由现金流量税前=EBITDA-资本性支出-净营运资金变动

EBITDA为息税折旧摊销前利润=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+折旧摊销

(2)关于折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率选取(所得税)前加权平均资本成本(WACC),计算公式:

首先计算WACC

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re}+\left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times(1-T)\times Rd$$

其中:E:为股东权益价值;

D:为债务资本价值;

Re:为股东权益资本成本;

Rd:为债务资本成本。

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定:

$$R_e = R_f + \beta_e(R_m - R_f) + \alpha$$

其中:Rf——无风险利率;

β——股权系统性风险调整系数;

Rm-Rf——市场风险溢价;

α——企业特定风险调整系数。

其次,将WACC通过迭代方式转换为税前WACC。

·(3)关于收益期

·本次评估减值测试对象爱维斯申报的与危废处置业务相关的长期资产组,其核心资产为固定资产设备类资产,经过复核核心固定资产的未来预计可使用年限,本次评估按照10年作为收益期,预测期为2026年1月1日至2035年12月31日,并不考虑在经营活动持续下的核心资产重置。

·(4)预计未来现金流量法的评估计算公式

·本次采用的预计未来现金流量法的计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+R)^i} + \frac{A}{R(1+R)^n}$$

·式中:

·P——资产组的预计未来现金流量的现值;

·A_i——收益变动期的第i年的息税前年自由现金流量;

·A——收益稳定期的息税前年自由现金流量;

·R——税前折现率;

·n——收益变动期预测年限。

4.具体测算过程及关键相关参数设置

单位:万元

类别/年度	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营业收入	3,142.00	4,858.60	8,006.00	10,029.00	11,313.00
营业成本	2,977.10	4,033.05	6,202.48	7,453.46	8,098.89
税前现金流量	-77.63	289.69	702.28	1,498.76	2,027.45
折现率	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%
现金流现值	-73.45	245.40	532.61	1,017.66	1,232.49
类别/年度	2031年度	2032年度	2033年度	2034年度	2035年度
营业收入	11,313.00	11,313.00	11,313.00	11,313.00	11,313.00
营业成本	7,790.59	7,807.41	7,813.84	7,813.86	7,813.86
税前现金流量	1,855.95	2,283.13	2,427.62	2,425.47	2,425.66
折现率	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%
现金流现值	1,010.19	1,112.57	1,059.17	947.39	848.25
资产组可收回金额	9,940.00				

(1)营业收入的预测

废油再生利用是环保型朝阳企业,其中孕育着巨大的社会效益和经济效益,早在计划经济时代各级政府就十分重视,先后制定了"废油回收及奖励条例"、"资源回收及再生条例"等法规来鼓励规范废矿物油回收及加工行业。我国每年大约有1000万吨废油资源可以利用(其中废矿物油类约占500万吨、煤焦油类约占300万吨、地沟油类约占200万吨),这相当一个中型油田厂的年产量,按照国家节约与开发并重的原则,做好废矿物油回收利用是解决能源供应的重要工作,有着重要的战略意义。

公司以工业危险废物的回收、运输、处理与资源化利用为主营业务,具有国家、省和市三级环保部门颁发的工业废物、危险废物、固体废物处理资格证书和经营许可证书。

对于原有的固废处置业务以及废矿物油回收业务:该类收入历史年度收入逐步增加,根据2026年与客户签订的框架合作协议,预测未来业务收入会有一定程度的提升。

对于煤焦油业务:煤焦油车间于2020年建成,主要用于废煤焦油的净化。产生的"再生煤焦油"仍定于为危险废物。计划在现有煤焦油生产线的基础上,增设部分设备设施,脱离"再生煤焦油"危废属性,实现产品化。据了解,爱维斯危废证书2026年7月到期,结合专家意见经公司办公会同意,煤焦油产品化证书和危废证书于2026年1月统一申请。2026年1月30日,公司已向安徽省生态环境厅递交申请材料,预计2026年7月之前获得"危险废物经营许可",取得回收资质。取得资质后,企业将积极开发对应煤焦油回收业务,本次按照企业预计的业务开发计划进行预测。

(2)营业成本的预测

2023年至今,随着爱维斯生产经营模式逐步清晰,毛利率逐步增加,从-79.48%逐步增至5.64%。减值测试中对于营业成本分项进行分析预测:

对于直接材料成本:直接材料主要为添加剂、石英砂、固化剂、活性炭、石灰等,生产企业众多,竞争充分,市场供应稳定。本次评估按照企业主营产品分类为废矿物油回收材料成本以及煤焦油HW11材料成本,根据以往采购成本进行预测。

对于直接人工:直接人工为核算生产车间职工所支出的工资、福利费、社会保险费、住房公积金等薪酬支出,按照企业预测的未来的生产人员人数量、结合职工薪酬的增长比例等预测人工成本。

对于燃料动力费:燃料动力费包括自来水、电力及热力、柴油等成本,目前市场供应充足。参考历史年度占相关产品收入的比重进行测算。

对于折旧摊销费:按生产用固定资产的折旧年限及折旧政策预测。

对于其他制造费用:参考历史年度水平,考虑一定的增幅进行测算。

(3)折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次折现率选取(所得税)前加权平均资本成本(WACC)。

①无风险报酬率的确定:评估基准日2025年12月31日剩余期限为10年期的国债到期收益率作为无风险收益率,取值为1.85%。

②市场风险溢价的确定:市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深300收盘价为基础,计算年化收益率平均值,经计算2025年市场投资报酬率为8.63%。2024年12月31日无风险报酬率取评估基准日剩余期限5-10年期的到期收益率1.85%,则2021年12月31日市场风险溢价为6.78%。

③风险系数β的确定:

本次以爱维斯的目标资本结构D/E按照以下公式,将上市公司的无财务杠杆的β值,依照爱维斯的目标资本结构,折算成爱维斯的有财务杠杆的β:

计算公式如下:

β/βu=1+D/E×(1-T)

式中:β=有财务杠杆的β;

βu=无财务杠杆的β;

D=付息债务现时市场价值;

E=股东全部权益现时市场价值;

T=企业所得税率。

依照前述的目标资本结构测定有财务杠杆β系数。经测算,财务杠杆β系数为0.8790。

④特别风险溢价a的确定:

特有风险调整系数为根据资产组与所选择的对比企业在规模、经营管理、抗风险能力等方面的差异进行的调整系数。根据对资产组特有风险的判断,取风险调整系数为2.50%。

⑤权益资本成本的确定

Re=Ra+β×Rpm+a=10.30%

⑥借入资本成本(Rd):爱维斯无带息负债,故本次付息债务资本成本取5年期以上贷款市场报价利率(LPR)为3.50%。

⑦折现率(WACC)

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re}+\left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times(1-T)\times Rd$$

=9.40%

将WACC迭代为WACC税前口径,WACC税前=11.69%

(七)未对其在建工程计提减值的原因及合理性

爱维斯2025年末在建工程期末余额374.85万元,其中主要系爱维斯桶装危废仓库期末余额229.48万元,系2025年房屋建筑物修复将原有厂房剩余价值转入在建工程所致,转入时已充分考虑其预计可收回金额,因此判断该资产不存在减值迹象,不予计提减值。

综上,爱维斯固定资产资产减值测试方法恰当,关键参数选择合理,评估可收回金额具有合理性,相关资产减值计提及时、充分。

问题5、关于期间费用。根据2025年年报,公司销售费用、管理费用分别为4,904.32万元、8,736.47万元,分别同比增长22.38%、3.36%,合计占营业收入的比例为9.85%,同比增加2.06个百分点。其中销售费用和管理费用中的职工薪酬同比分别增长16.82%、6.02%。

请公司:请公司结合薪酬制度、人员变动情况、经营情况等,说明在公司业绩大幅下滑的同时,相关费用增长的原因及合理性。

【回复】

公司2025年度销售费用、管理费用中职工薪酬增加主要原因系人员内部结构调整以及公司组织结构及人员优化过程中的短期波动导致。

公司遵循逐步提高员工满意度和薪酬效率最大化的原则。公司根据员工的职位价值和所从事岗位的市场价值决定员工的基本薪酬,同时依据岗位的稀缺性、需求程度、所需技能、经验要求以及行业内的普遍薪酬标准等多种因素,评估岗位的市场价值,从而进行薪酬调整。受市场环境低迷及行业竞争加剧冲击,公司经营面临显著下滑压力。为应对挑战、缓解现金流压力,2025年公司采取了一系列举措:(1)组织架构优化:将公司工程中心、营销部等合并成立固废事业部,整合资源,减少管理冗余,提升事业部运营效率;(2)低效人员优化:系统性地优化低效及冗余岗位配置,提升整体人效比,合理控制人力成本。

2024年末,公司在册职工总数为877人,2025年末,在册职工总数为794人。公司2025年度职工薪酬总额15,361.68万元,较上年同期16,670.20万元有所下降,体现了公司上述举措的效果。

销售费用和管理费用中职工薪酬同比增长16.82%、6.02%,主要系子公司安徽通源新能源有限公司(以下简称"通源新能源")人员内部结构调整,其专业构成情况如下:

专业构成类别	2025年末专业构成人数	2024年末专业构成人数	变动情况
生产人员	13	49	-36
销售人员	45	9	36
技术人员	9	11	-2
财务人员	5	4	1
行政人员	37	29	8
合计	109	102	7

注:通源新能源生产人员下降主要系原为华能项目提供服务的人员随着华能项目结束而减少所致。

通源新能源人员内部结构调整主要系其战略拓展工商储、电销、风电等新业务板块,为保障新业务顺利落地,配套增设工商储业务经理、电销专员、大客户经理及相关管理岗位,随着内部人员结构调整、销售人员、管理人员在岗人数增加,员工社保、公积金缴纳基数及福利支出同步攀升,导致销售费用、管理费用中职工薪酬同比增加,该部分支出系新业务拓展的必要人力投入,为公司后续业务增长奠定基础。

此外,管理费用中职工薪酬同比增长6.02%,除通源新能源管理人员增加因素外,公司2025年引进中高层管理人员5人,其薪酬总额360万元,剔除新引进的中高层管理人员薪酬后2025年度管理费用薪酬总额4,321.15万元,相比2024年度的4,408.00万元有所下降。

综上,公司2025年度销售费用、管理费用中职工薪酬增加主要原因系人员内部结构调整、新引进中高层管理人员以及公司组织结构及人员优化过程中的短期波动导致,薪酬的变动具有合理性,与公司人员变动、经营变动情况相符。

问题6、关于期间理财。根据2025年年报及季度报告,公司报告期内收到的交易性金融资产相关现金9,560万元,公司期末及季度末交易性金融资产,除2025年中为60万元外,均无余额。同时,公司期末资产负债率为62.05%,报告期内公司利息费用为1,283.02万元。此外,公司期末受限资产合计约12,282.82万元,主要用于各类保证金及质押担保。

请公司:(1)对比同行业可比公司资产负债率情况,并结合公司负债结构、货币资金、现金流情况及未来债务偿付安排,说明公司是否有流动性风险、相关债务偿付是否会影响上市公司正常生产经营,以及公司拟采取的风险防范应对措施;(2)逐季列示理财产品的管理机构、底层资产、风险等级、购买金额、期限、预期年化收益率、实际赎回金额、赎回日期、实际年化收益率,说明在每个季度末集中赎回的原因,说明赎回后的资金去向,是否存在季末赎回后短期内再次申购的情况,如是,请说明该操作的商业实质及必要性。

【回复】

一、对比同行业可比公司资产负债率情况,并结合公司负债结构、货币资金、现金流情况及未来债务偿付安排,说明公司是否有流动性风险、相关债务偿付是否会影响上市公司正常生产经营,以及公司拟采取的风险防范应对措施

2025年末公司资产负债率分别为62.05%,近三年平均资产负债率为61.21%,结合同行业上市公司2025年资产负债率数据对比,行业均值为52.59%,公司资产负债率略大于行业均值,处于行业中上位水平。具体同行业对比数据如下表所示:

公司名称	资产负债率(2025年年报数据)
万德斯	52.71%
维尔利	58.78%
中兰环保	37.88%
建工修复	53.15%
高能环境	60.41%
均值	52.59%

负债结构:从负债结构来看,公司总负债中,流动负债占比93.88%,非流动负债占比6.12%,其中有息负债占总负债的15.97%。公司有息负债占比较低,负债结构以经营性负债为主,无集中到期偿还的压力。

货币资金:公司2025年末货币资金3.58亿元,其中期末现金及现金等价物2.69亿元,2026年一季度末货币资金4.50亿元,其中期末现金及现金等价物3.53亿元,资金余额充足。

现金流情况:经营回款方面,2024年全年回款11.90亿元,2025年全年回款16.42亿元,2026年一季度回款4.89亿元,回款情况显著提升。2024年经营活动现金流量净额2,884.25万元,2025年7,469.49万元,2026年经营活动现金流量净额2,450.16万元,现金流整体保持稳健。

未来债务偿付安排:公司货币资金储备充足,经营回款可足额覆盖到期债务本息,未来债务偿付预计使用日常经营现金流及自有资金偿还。

风险判断:截至2025年末,公司短期有息负债2.09亿元,公司目前资产负债率虽处于行业中位水平,流动负债占比高。综合来看,依托近两年稳定的经营性现金流,公司具备一定的现金流保障,经营现金流能够为债务偿付提供一定资金支持,且公司货币资金储备充足,无明显流动性风险。

风险防范应对措施:

为切实防范化解流动性风险,保障公司持续稳健经营,公司多措并举,从主业提质增效、应收账款回收、融资结构优化、成本费用管控、现金流监测等多方面全面强化资金管理与风险防控,着力构建安全、稳定、可持续的资金保障体系。

1、聚焦主业提质增效,聚焦优质区域、聚焦高附加值赛道、聚焦订单质量

公司收缩低效外延市场,实施区域分级深耕策略锁定"根据地"高利润市场,提升本部市场占有率。公司将全面收缩在全国范围内的摊大饼式扩张,将营销资源与技术服务力量回撤聚焦至安徽省及长三角、珠三角核心区域。优先承接资金保障等级高的优质项目,确保核心利润区的收入占比及盈利水平双提升。下一步,公司将进一步锚定高毛利细分赛道,加速营销结构转型精耕"工业废水"等高壁垒市场,绕开竞争激烈的市政污水领域,重点突击高技术壁垒的细分赛道。同时加快第二增长曲线落地,对冲传统业务毛利下滑压力,全面提升公司整体盈利能力与经营现金流质量。

2、全力保障资金流动性

公司通过强化应收账款清收、加大融资统筹力度等关键举措,牢筑资金流动性安全底线。

1)应收账款精细化管理与专项清收

公司设立专项催收小组统筹全公司回款工作,按项目、客户及欠款规模,联合工程、经营、法务等部门组建专项清收小组,明确回款目标与执行举措,严格执行周调度、月跟进的闭环管理机制。2024年至2026年一季度,公司回款分别为11.90亿元、16.42亿元、4.89亿元,连续实现稳步增长,整体回款成效显著。

2025年国家化债政策重点优先化解50万元以下欠款,公司项目欠款单笔金额偏大,当年回款虽同比提升,但存量应收化解尚不充分。根据地方政府工作部署的安排,2027年6月底前全面清零"6.30"台账内所有拖欠账款。未来随着化债政策持续落地、地方财政支付能力逐步改善,公司整体回款环境有望持续优化。2026年公司继续推进应收款项清收工作,保障资金流动性。

2)多元化融资统筹与资金储备

公司2026年向银行申请并获批综合授信17亿元,目前仍有较高的金融机构授信额度尚未使用。为夯实资金储备、保障业务稳健运行,公司将从多方面强化融资统筹:一是积极拓宽多元融资渠道,夯实资金安全垫;二是审慎控制杠杆水平,确保资产负债率保持在合理区间;三是严控融资成本,优先使用低成本银行信贷,压降高成本融资规模,切实降低财务费用。

3、严控支出,强化现金流全流程管理与风险监控

在支出管控与运营优化方面,公司坚持审慎投资原则,暂停非核心、高风险项目投资,集中资源聚焦现金流稳定的优质主业;全面推行精细化管理,刚性压缩管理费用、销售费用,持续提升项目毛利率与运营效率。

公司持续强化现金流全流程管理与风险监控,建立健全现金流预警机制,实时监控货币资金、应收账款、应付账款等关键指标变动,提前预判流动性缺口;实行资金集中管理,统筹调配集团内资金资源,提升资金使用效率,避免资金闲置与浪费。

二、逐季列示理财产品的管理机构、底层资产、风险等级、购买金额、期限、预期年化收益率、实际赎回金额、赎回日期、实际年化收益率,说明在每个季度末集中赎回的原因,说明赎回后的资金去向,是否存在季末赎回后短期内再次申购的情况,如是,请说明该操作的商业实质及必要性

公司2025年度理财产品的管理机构、底层资产、风险等级、购买金额、期限、预期年化收益率、实际赎回金额、赎回日期、实际年化收益率情况如下:

购买日	理财产品名称	理财产品管理机构	底层资产	风险等级	购买金额(万元)	期限(天)	预期年化收益率	赎回金额	赎回日期	实际年化收益率
2025.2.11	摩根天添宝货币B	摩根基金管理(中国)有限公司	货币市场基金	低风险	2,000.00	43	1.21%	2,002.88	20250326	1.22%
2025.2.17	睿享4号	信达证券股份有限公司	债券	低风险	3,000.00	36	2%左右	3,005.89	20250324	2.10%
2025.4.1	西部利得天添鑫货币A	西部利得基金管理有限公司	货币市场基金	低风险	2,000.00	84	1.00%	2,005.02	20250624	1.09%
2025.4.1	睿享4号	信达证券股份有限公司	债券	低风险	2,000.00	84	2%左右	2,011.55	20250623	2.56%
2025.6.30	玉兰理财莞利宝现金1号GXJ001	东莞银行合肥分行	货币市场基金	低风险	60.00	8	2%左右	60.02	20250707	1.87%
2025.7.11	华安证券尊享月月赢5号集合资产管理计划	华安证券资产管理有限公司	债券型	低风险	500.00	56	1.5%左右	501.32	20250905	1.71%

公司在每个季度末集中赎回理财产品主要原因有:①季末完成资金盘点梳理,为下一季度资金投放、投融资、理财布局做好统筹安排;②提前锁定足额流动性,规避市场资金收紧、理财赎回受限带来的现金流压力。

摩根天添宝货币B 2,000万元赎回公司账户后于2025年4月1日再次购买西部利得天添鑫货币A2,000万元,睿享4号3,000万元赎回公司账户后于2025年4月1日再次购买睿享4号2,000万元。该两笔理财产品季末赎回后再次回购在符合公司季度资金管理的情况下,不改变公司整体稳健理财规划,仅做阶段性时点微调,保证资金理财规模、投资结构稳定,资金管理策略连续统一,实现流动性管控和资金收益的双重目标,具备商业实质和必要性。

除此之外,公司理财产品赎回后均用于补充公司流动资金,不存在季末赎回后短期内再次申购的情况。

特此公告。

安徽省通源环境节能股份有限公司董事会
2026年5月30日