(上接D52版)

燃料电池货车收入;被评估单位自 2021 年开始转型为重卡氢燃料电池车的方向, 2022 年度正处于推广阶段, 但从历史年度该类车型来看, 已经是有一个稳步增长趋势。 该类型车辆是被评估单位未来的销售主推方向, 本次根据目前确定的销售数量标销售价格。对该类型车辆的火进行预测、柴油车收入;该类型车辆不是被评估单位的主要销售车辆, 未来的销售量也存在不确定性, 因此 本次评估不对该类型车辆进行预测。 纯电动公交底盘收入:该项收入具有很大的不确定性,未来的销售量也存在不确定性,因此本次

评估不对该类型车辆进行预测。 燃料底盘收入:该项收入具有很大的不确定性,未来的销售量也存在不确定性,因此本次评估不

2.5T 纯电动垃圾车收入;该项收入具有很大的不确定性,未来的销售量也存在不确定性,因此本 次评估不对该类型收入进行预测。 4.5T纯电动垃圾车收入:该项收入具有很大的不确定性,未来的销售量也存在不确定性,因此本

次评估不对该类形的 人讲行预测。 售后维保费收入:该类业务属于车辆销售后产生的售后服务,本次根据历史的销售情况,对该类

侧拉帘货厢加工收入:该类业务属于非经常性业务,未来的销售量也存在不确定性,因此本次评

情不对该类型收入进行预测。 技术服务费收入进行预测。 技术服务费收入:该类业务属于技术性的服务收入业务,随着销售量的增加,未来该类业务会比

较稳定,因此本次根据历史的趋势对未来该类业务进行预测。 销售材料收入;该类业务属于销售材料业务,随着销售量的增加,未来该类业务会比较稳定,因此

本次根据历史的趋势对未来该类业务进行预测。

(2)预测分析 1)上一年度未执行完毕的合同 3 份(合同总销售数量 65 台、合同金额 9206.7 万元),未交付 39 辆,合同金额5451.70万元,主要销售地区为内蒙古、北京、广东,具体情况如下表;

序号	合同号	产品名称和型号	购车单位	签订日期	数量	单价(万元)	合同总价 金額 (万元)	执行情况
1	佛销 22025	燃料电池半挂 牵引车	鄂尔多斯市悦驰新能 源汽车有限公司	2022年12月 8日	30	143.00	4290.00	记人去年收入 3575 万元,今年完成 715 万元
2	佛销 22028	燃料电池半挂 牵引车	北京美锦新能源汽车 有限公司	2022年12月 30日	33	139.90	4616.70	合同于去年签订, 今年完成 4616.70 万元;
3	佛销 21019	19 座考斯特	内蒙古圣圆能源集团 蒙际实业有限责任公 司	2021年12月 7日	2	150.00	300.00	记人 2021 年收人 180 万元,今年完成 120 万元
合计					65		9206.7	

2)已经签订的新合同统计分析 目前被评估企业已签订的销售订单1份共10辆,合计合同金额1304.5万元,主要销售地区为山

ハハ・ナ	CITY INDUSTRIA	42,					
序号	合同号	产品名称和型号	购车单位	签订日期	数量	单价(万元)	合同总价金额 (万元)
1	佛销 23001	燃料电池半挂牵引车	齐鲁智行(淄博)科技有限 公司	2023年1月16日	10	130.45	1304.50
合计					10		1304.50

3)已经洽谈好待签订的合同统计分析 被评估单位目前已经洽谈好待签订的销售订单2份共25辆,合计销售金额约2,619.6万元,主要

序号	合同号	产品名称和型号	意向签订单位	数量	单价 (万 元)	合同总价金 額(万元)
1	佛销 23002	FSQ5180XXYFFCEV	浙江飞驰新能源汽车科技有限 公司(嘉兴羚牛汽车服务有限 公司)	24	107.90	2,589.6
2	FC-XY-TZ-202302-01	4.5T燃料电池冷藏车	现代汽车氢燃料电池系统(广 州)有限公司	1	30.00	30.00
승计	t			25		2619.6

4)除上述情况外,预计会产生收入的其他因素分析 1年受公共卫生事件影响、飞驰公司出口订单急剧下降;2023年3月马来西亚沙捞越人民联合党(人联党)副主席、州交通部长李景胜先生带领的考察团首次莅临云浮,与云浮市委常委聚仁球先生进行了亲切会谈,并实地考察,有望于2023年为飞驰科技带来100台氢能源公交出口订单,目前该项目 尚在洽读中,预计交车时间为年底。(2019年,飞驰科技生产制造的3台 FSQ6900FCEV 69米的复数源公交车在马来西亚沙捞越州投入运营;飞驰科技派售后服务团队前往马来西亚沙捞越州,为其提供半年的售后服务,包括对驾驶员及运营公司管理人员的安全使用,定期维护、安全检查等实操培训;为 当地维修保养服务站配备相应的维修工具,建立相应的备件储备、对相关人员进行专业技术培训,以此保证车辆的正常运行。对此,马来西亚沙捞越州交通部长李景胜先生对飞驰科技售后维修工作给予

被评估单位提供了截止评估基准日已完成的销售合同、正在执行的销售合同以及未来的销售计 划。根据以上分析制定了未来的销售规划,并考虑一定的竞争因素,因此,未来年度业务收入预测如下:(以下预测数据全部获得企业管理层的确认)

主营业务收入预测表

ZIV. DM-1-177	/ ([[]])	_				
项目	2023 年度	2024年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度以后
主营业务收入	92,279.19	122,611.11	156,106.18	182,711.55	207,597.39	207,597.39
2 +#4	1 /2 ml + MAZZ	cont				

历史年度主营业务成本情况如下表:

金额单位	:人民币万元			
项目	2019 年度	2020年度	2021 年度	2022 年度
主营业务成本	41,198.06	42,726.02	53,562.32	65,545.49

主营业务成本包括代加工成本、纯电动车 BEVG 对应的成本、氢燃料 FCEVG(城市客车)对应的 成本和氢燃料物流车(包含牵引车、自卸车)对应的成本等。预测情况如下

本次根据每项成本占收入的比重去预测未来的成本。 综上,佛山市飞驰汽车科技有限公司未来年度营业成本预测情况如下表:

主营业务成本预测表

项目 2023 年度 2024 年度 2025 年度 2026 年度 2027 年度 2028 年度以后	i
- 現日 2023 千良 2024 千良 2023 千良 2020 千良 2027 千良 2028 千良以日	

3、主营业务税金及附加的预测 历中年度主营业务税金及附加情况加下表。

金额单位:人民市	币万元			
项目	2019年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
主营业务税金及附加	157.58	38.77	107.10	163.61

企业的主营业务税金及附加包括城市维护建设税,教育费附加和地方教育费附加。 以预测年度的营业收入为基础结合评估基准日适用的税率确定未来年度的营业税金及附加。

计旧基准日正亚州11的汽车计见下衣:	
税种	税率
增值税	13%
城市维护建设税	7%
教育税附加	3%
地方教育费附加	2%

未来年度营业税金及附加见下表:

並领中世:八尺川	776					
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026年度	2027 年度	2028 年度以后
主营业务税金及附加	156.27	207.51	264.10	309.04	351.08	351.08
. He is all mile on Alexandra	М					

历史年度营业 金额单位:人民	费用情况如下表:			
项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
attaut, who see	464.02	020.07	1 240 77	2 961 66

销售费用主要为销售人员的职工薪酬、差旅费、运费以及其他费用。评估人员对各类费用分别预 销售人员职工薪酬包括人员工资和根据人员工资计提的社保等。人员工资是公司营运过程中产 生的销售部门人员的工资奖金,评估人员根据历史的人员工资水平,结合公司的人事发展策略通过预 测未来年度的销售业务人员人数和人均月工资确定预测期的人员工资;社会保险根据人员工资计提 的各类社保和公积金。评估人员在分析历史年度各项保险费用的计提比例和实际支付情况后,以预测

的人员工资为基础,预测未来年度的保险费。 对于其他销售费用;评估人员根据各项费用在历史年度中的支付水平,以企业发展规模和收入增长情况为基础,参考企业历史年度的费用发生额确定合理的增长比率预测未来年度中的相应费用。

因此未来年度销售费用预测情况如下表:

营业费用	2,902.30	3,007.00	3,115.94	3,229.32	3,347.33	3,347.33
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026年度	2027 年度	2028 年度以后
营业费用 金额单位	用预测表 立:人民币万元					

历史年度	使用的预测 管理费用情况如下 ::人民币万元	表:					
项目	2019 年度	2020	年度	2021 年度	1	2022 年度	

管理费用中的工资是管理部门人员的职工薪酬,评估人员根据历史的人员工资水平,结合公司的人事发展策略通过预测未来年度的管理人员人数和人均月工资确定预测期的人员工资; 社保费和公 积金为根据人员工资计提的各类社保和公积金。评估人员在分析历史年度各项保险费用的计提比例和实际支付情况后,以预测的人员工资为基础,预测未来年度的保险费。

对折旧费、遵循了企业执行的一贯会计政策,按照预测年度的实际固定资产规模,采用直线法计提。来续年度按年金确定资本性支出,同时确定当年的折旧费用。 其他管理费用主要是公司运营过超中产生的业务招待费办公费,研发费用、运杂费等,我们根据 其在历史年度中的支付水平,以企业发展规模和收入水平为基础,预测未来年度中的其他管理费用。

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度以后		
管理费用	5,034.15	5,992.89	7,048.07	7,898.16	8,698.32	8,698.32		
6、营业外收支的预测								

企业的营业外收支净额主要为偶然发生的收支业务,因其具备一定偶然性、不确定性因素,此次

7、财务费用和所得税的预测

根据《企业会计准则第8号---资产减值》第十二条,预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资 产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量。因此,本次评估不对财务费用和所 得税进行预测。

8、折旧及资本性支出的预测

资本性支出不仅是考虑固定资产的更新改造支出,还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现 的资本性支出,是企业保持现有的经营规模和生产水平,获得永续收益的保障。对资本性支出预测,新增固定资产与当年折旧基本相等,具体预测数据如下表。 折旧及资本性支出预测表

	立:人民币万元							
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026年度	2027 年度	2028 年度以后		
折旧	320.67	320.67	320.67	320.67	320.67	320.67		
推销	85.35	85.35	85.35	85.35	85.35	85.35		
资本性支出	406.02	406.02	406.02	406.02	406.02	0.00		
9、营运资金的追加预测								

A	历史年度			
科目	2019 年度	2020年度	2021 年度	2022 年度
主营业务收入	519,947,305.14	512,452,554.00	620,581,179.37	702,769,999.19
主营业务成本	411,980,620.97	418,150,443.13	535,623,157.24	655,454,880.80
期间费用	55,059,180.81	78,714,824.88	69,049,311.14	125,925,537.72
营业费用	4,649,184.95	9,300,678.18	13,497,673.53	28,616,635.63
管理费用	38,344,987.86	53,315,585.92	35,511,512.16	85,568,977.86
财务费用	12,065,008.00	16,098,560.78	20,040,125.45	11,739,924.23
完全成本	467,039,801.78	496,865,268.01	604,672,468.38	781,380,418.52
非付现成本	1,101,645.98	900,786.80	1,711,182.15	3,506,597.48
折旧	718,824.24	900,786.80	1,224,736.14	3,206,741.12
摊销	382,821.74	0.00	486,446.01	299,856.36
付现成本	465,938,155.80	495,964,481.21	602,961,286.23	777,873,821.04
最低现金保有量	38,490,431.06	37,815,761.26	57,085,966.54	29,570,867.15
应收账款净值	691,854,009.67	958,112,427.81	1,141,167,560.24	1,246,781,240.53
应收票据	0.00	0.00	2,005,387.50	0.00
预付款项	75,042,103.24	96,756,291.68	14,729,014.18	25,201,898.42
其他应收款	61,231,128.46	103,543,484.00	5,981,756.07	2,100,000.00
存货	73,380,786.20	96,288,266.98	216,531,506.65	201,635,727.16
待摊费用				
纳人营运流动资产范围合计数	939,998,458.63	1,292,516,231.73	1,437,501,191.18	1,505,289,733.26
应付票据				
应付账款	393,716,382.41	470,978,177.27	753,609,574.02	922,068,190.30
预收款项/合同负债	155,481,081.00	168,828,378.00	135,476,503.37	165,226,912.48
其他应付款	105,612,955.27	100,423,035.73	373,796,416.76	2,600,000.00
应付工资	230,176.90	234,271.52	231,709.36	908,515.10
应付福利费				
应付利润				
应交税金	7,532,587.53	462,008.03	2,658,559.94	2,815,061.27
预提费用				
纳人营运流动负债范围合计数	662,573,183.11	740,925,870.55	1,265,772,763.45	1,093,618,679.15
营运资金	277,425,275.52	551,590,361.18	171,728,427.73	411,671,054.11
期初营运资金		277,425,275.52	551,590,361.18	171,728,427.73
营运资金追加额		274,165,085.66	-379,861,933.45	239,942,626.38

为保证业务的持续发展。在未来期间、企业需追加营业资金、影响营运资金的因素主要包括经营 现金、经营性应收项目和经营性应付项目的增减,其中经营性应收项目包括应收账款、预付账款和其 他应收款等;经营性应付项目包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等;对

16 四处数寸,还且也可分的已的应价或数数。20 为企业制制,这个优价中层心应价数寸,对于各类就项对营运资金变化的影响具体为成场大。 在考虑经营性应收项目未来规模时,由于应收账款与企业的收入紧密相关,且存在一定的比例关系,故根据预测的营业收入,参考历史年度应收载项占营业收入的比例,确定未来年度的应收款项数额。对于与企业营业收入主张紧密相关的其他应收款,假设未来年度保持现有规模持续滚动。对预付账款和存货,由于其与营业成本紧密相关,且存在一定的比例关系,故评估人员根据预测的营业成本,参考历史年度其占营业成本的比例,确定未来年度的预付账款和存货数额。

考历史中度具占宫业成本的比例。确定未来年度的预付账款和存货数额。 在考虑经营性应付项目未来规模时,由于其中的预收账款与营业收入紧密相关,且存在一定的比例关系,故根据预测的营业收入,参考历史年度预收款项占营业收入的比例,确定未来年度的预收账款数额。对应付账款,由于其与营业成本紧密相关,且存在一定的比例关系,故评估人员根据预测的营业成本、参考历史年度其占营业成本的比例,确定未来年度的应付账款数额。对于应付职工薪酬。根据预测的人工费用总额。参考历史年度应付职工薪酬。对于应交税费,根据预测的各项税费,参考历史年度应交税费占各项税费的比例,确定未来年度的应交税费。对于与企业营业成本非紧密相关的其他应付款和其他流动负债,假设未来年度保持现有规模持续资动。

的应文代页。对了一定业营业成本并系资相关的实记应为36/ 规模持续滚动。 经过上述分析,未来各年度营运资金增加额估算见下表:

亚柳十二	T: \\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\								
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027年度	2028 年度以后			
本期需营运资 金	1,136,146,948.37	1,271,764,366.82	1,604,590,988.03	1,884,990,043.18	2,209,359,761.83	2,209,359,761.83			
期初营运资金	411,671,054.11	1,136,146,948.37	1,271,764,366.82	1,604,590,988.03	1,884,990,043.18	2,209,359,761.83			
营运资金增加 額	724,475,894.26	135,617,418.45	332,826,621.21	280,399,055.15	324,369,718.65	0.00			
(五)抵	(五)折和家的确定								

由于被评估单位主营业务为汽车制造,因此在本次评估中,我们初步采用以下基本标准作为筛选

田」版[日本正主章 亚为为(十市) [1]。 此公司的选择标准: ●对比公司近两年为盈利公司; ●对比公司必须为至少有两年上市历史;

●对比公司只发行人民币 A 股;

●对比公司所从事的行业或其主营业务为汽车制造,或者受相同经济因素的影响,并且主营该行

业历史不少于2年。 根据上述四项原则,我们利用恒生聚源金融终端进行筛选,最终选取了以下3家上市公司作为对 比公司:

並、所以下は、定数部が始 2019 号  動態。側性内では、全球中の 2019 号  動態。側性内では、全球中の 2019 号  動態。側性内では、対策の 2019 号  対策が、一致など、対策が関係を対策が関係を対策が関係を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を	对比公司	重庆长安汽车股份有限公司	一汽解放集团股份有限公司	中通客车股份有限公司
上市日期 1997-06-10 1997-06-18 2000-01-13 成立日期 1996-01-31 1997-06-10 1994-11-07 注册资本目	证券代码	000625.SZ	000800.SZ	000957.SZ
度立日期 1996—10—31 1997—06—10 1994—11—07 1994—11—07 200.75 200.39 20.75 20	证券名称	长安汽车	一汽解放	中通客车
位为万元  465.196.57  59.290.39  1次 重庆市江北区建新东路 200 号  1次 重庆市汽车开发区东风大衡 2259  1	上市日期	1997-06-10	1997-06-18	2000-01-13
(他万元	成立日期	1996-10-31	1997-06-10	1994-11-07
##   ##   ##  ##  ##  ##  ##  ##  ##  #		992,179.94	465,196.57	59,290.39
开始,有生变利量系列。始创了一位或及零部件、制模加工、集油组、配件件 零都件处原件制造汽车率配件社 发 销售 起客等部件 规模 工具 信 音光水展炎 東水市 医皮肤性 仅便快速度 也如汽车 在电路能造运营。 化工 电		重庆市江北区建新东路 260 号	吉林省长春市汽车开发区东风大街 2259号	山东省聊城市经济开发区黄河路 26号
开处,汽车交前机系列。然后打一点或及等部件、机械加工、集油电风配件。零部件及除件制造汽车率配件化 发销售点逐等部件、规具、工具(市里)、制度等处理的、机械设备的设备的模型。但对汽车或电路能能能应答: 力,开发。制造销售和减安装工程。各对水服务。发水水临水安燃烧的减设。显销售水不治下可求化厂产品槽数 有效。 有效。 一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个	经营范围	开发、汽车发动机系列"高的开发、省车发动机系列"高的开发、销售业客部件、模型、月旬、开发制造销售机模求整工程 特技技术的通讯。日营和代型公司经营或建址日的商品设计。 交响是否或建址日的商品设计。 技术除少,开发土产、销售计算 机软件、硬件一点,计算机应用条系设设, 大定等。 为"有机",有机,有机,有机,有机。 发表,汽车租赁,有限机等和,有机。 从来,有机,有机,有机,有机,有机。 大量、有机,有机,有机,有机,有机。 大量、有机,有机,有机,有机,有机。 大量、有机,有机,有机,有机,有机,有机。	客车 落车底盘,中型手车变形车,汽车 应及发等部件,规则工、集油电及配件 (中车期、则粮设备及配件、仅宽仅表设。 总社未服务 改产的海安等部份制度 备.刊粮设备均均加度。 新一粮收货备均均加度。 对多水高均均分等分件的空影中,即相因 对多水高均均均分等分件的空影中,可相因 对多水高均均均均均均均均均均均均 均均均均均均均均均均均 均均均均均均均均 均均均均均均	第二类医疗器髌前售技术服务, 技, 开发, 技术签询, 技术交流, 技术等 让, 技术推广。 條依法须经批准的 目外, 凭营业执照依法自主开展经疗 活动), 许可项目追馈机动车辆生产 货物选出口; 第三类医疗器输经营 (依法须经批准的项目, 经相关部门) 相后方可开展经营活动, 具体经营了
	主营产品类 型	开发、汽车发动机系列产品的开 交 销售品额等部件 模型 人 的 开发 机耐热 机 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化	客车 落车底盘,中型手车变形车,汽车 应及及等部件,规则工、集由电及配件 (中车期、则粮设备及配件、以宽仪及设 高大力量,发充的海安等需整到粮设 备-担粮设备均应靠租赁,房屋町 好租内 罗务家运输制料,汽车等分高分量。200 年 及成选。一部公司制制的,是是是一个企业。 及成选。一部公司制制的,是是是一个企业。 是是一个企业,是一个企业。 是是一个企业,是一个企业。 是是一个企业,是一个企业。 是是一个企业,是一个企业。 是一个企业,是一个企业,是一个企业。 是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业。 是一个企业,是一个一个企业,是一个一个一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个一个一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个企业,是一个一个一	· 起原用:汽车新车销售汽车租份。车车部件中投票车车等邮件中投票车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车车
				OSCI VI EL IO IO

	术开发、技术咨i	旬、技术服务、技 述以工商登记机	股化学品,汽车修理、化工液体罐车罐体 制造、汽车车箱制造、慢终以市场监督管 理部门核定的经营范围为准) 目以审批结果为准)。					.经相关部门批	
上述对	比公司股票份	个格波动率与	沪深 300 指	数波动率 t 检	验统计数	畑	如下:		
股票代码	对比公司名称	自由度(n-2)	原始 Beta 值	Beta 标准偏差	1 检验统计		95%双尾检验 置信区间临界 值	1 检验结论	
000625.SZ	长安汽车	203	1.43	0.1720	8.31		2.00171747	通过	
000800.SZ	一汽解放	203	1.00	0.1239	8.07		2.00171747	通过	
000957.SZ	中通客车	203	1.08	0.2386	4.53		2.00171747	通过	
a troku	2 10/17/25 A 12/2 1/17/40 (WIACO)								

WACC 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权 平均值。在计算总投资回报率时,第一步需要计算,截至评估基准日,股权资金回报率和利用公开的市场

数据计算债权资金回报率。第二步,计算加权平均股权回报率和债权回报率 1)股权回报率的确定 为了确定股权回报率,我们利用资本定价模型(Capital Asset Pricing Model or "CAPM")。CAPM 是

通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述 其中:Re 为股权回报率;Rf 为无风险回报率;β 为风险系数;ERP 为市场风险超额回报率;Rs 为公

司特有风险超额回报率 ①确定无风险收益率 国佛皮龙冰岛至于 国佛皮基率通常敏认为是无风险的,因为持有该债权到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计。 我们在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过10年期的国债,并计算其到期 收益率,取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率,详见《国债到期收益率计算

我们以国债利率 3.16006%作为本次评估的无风险收益率。

及权风险收益率 金收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。正确地确定风险收 益率一直是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。例如:在美国,Ibbotson Associates 的研究发现 从 1926 年到 1997 年,股权投资年平均年复利回报率为 11.0%,超过长期国债收益率(无风险收益率) 约5.8%。这个超额收益率就被认为是股权投资风险超额收益率 ERP(Equity Risk Premium)。 借鉴美国相关部门估算 ERP 的思路,我们对中国股票市场相关数据进行了研究。估算结果如下: 2021 在野权市场风险经验 CRP 任何表

序号	年份	Rm 估算值	无风险收益率 Rf (超过 10年)	超过 10 年 ERP=Rm -Rf
1	2013	7.88%	4.29%	3.59%
2	2014	18.85%	4.31%	14.54%
3	2015	12.50%	4.21%	8.29%
4	2016	0.85%	4.02%	-3.17%
5	2017	14.40%	4.23%	10.17%
6	2018	3.46%	4.12%	-0.66%
7	2019	9.05%	4.10%	4.95%
8	2020	16.89%	4.08%	12.81%
9	2021	17.83%	3.41%	14.42%
10	2022	5.19%	3.31%	1.88%
11	平均值	10.69%	4.01%	6.68%
12	最大值	18.85%	4.31%	14.54%
13	最小值	0.85%	3.31%	-3.17%
14	平均值	10.90%	4.06%	6.93%

无限年期,因此我们认为采用包括超过10年期的ERP=6.93%比较恰当。

高确定对比公司相对于股票市场风险系数 β(Leveredβ) β被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司,如果其β值为1.1则意味着其股票 风险比整个股市平均风险高 10%:相反, 如果公司 8 为 0.9. 则表示其股票风险比股市平均低 10%。因 为投资者期望高风险应得到高回报, $\beta$ 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助

目前上海恒生聚源数据服务有限公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公 本次评估我们是选取该公司公布的 $\beta$ 计算器计算对比公司的 $\beta$ 值,股票市场指数选择的是沪深 300指数,选择沪深300指数主要是考虑该指数是国内沪深两市第一个跨市场指数,并且组成该指数的成份股是各行业内股票交易活跃的领头股票。选择该指数最重要的一个原因是我们在估算国内股 票市场 ERP 时采用的是沪深 300 指数的成份股,因此在估算 β 值时需要与 ERP 相匹配,因此应该选 择沪深 300 指数。

采用上述方式估算的 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。

④计算对比公司 Unleveredβ 和估算被评估单位 Unleveredβ 根据以下公式,我们可以分别计算对比公司的 Unleveredβ:

## $Unlevered\beta = \frac{Levered\beta}{1 - (1 - T)(D/E)}$

式中:D-债权价值;E-股权价值;T-适用所得税率。 将对比公司的 Unlevered 计算出来后,取其平均值作为被评估单位的 Unlevered B

⑤确定被评估单位的资本结构比率 在确定被评估企业目标资本结构时我们参考了以下两个指标:

●被对比公司资本结构平均值;

●被评估企业自身账而价值计算的资本结构。 ⑥估算被评估单位在上述确定的资本结构比率下的 Leveredβ

我们将已经确定的被评估单位资本结构比率代入到如下公式中,计算被评估单位 Leveredβ:

 $Levered\beta = Unlevered\beta \times [1 + (1 - T) \times D/E]$ 

式中:D-债权价值;E-股权价值;T:适用所得税率;

⑦β 系数的 Blume 调正 我们估算  $\beta$  系数的目的是估算折现率,但折现率是用来折现未来的预期收益,因此折现率应该是 未来预期的折现率,因此要求估算的  $\beta$  系数也应该是未来的预期  $\beta$  系数,但我们采用的  $\beta$  系数估算方 法是采用历史数据(评估基准日前对比公司的历史数据),因此我们实际估算的  $\beta$  系数应该是历史的 β系数而不是未来预期的 β系数。为了估算未来预期的 β系数,我们需要采用布鲁姆调整法 (BlumeAdjustment)。Blume 在 1975 年其在"贝塔及其回归趋势"—文中指出股票 β 的真实值要比其估 计值更趋近于"1"。并提出"趋一性"的两个可能的原因:(1)公司初建时倾向于选择风险相对高的投资 项目,当风险随着时间的推移逐渐释放时,β会出现下降的趋势。(2)公司在决定新的投资时,作为风 险厌恶者的管理层,可能倾向于考虑小风险的投资,这样公司的 $\beta$ 系数就趋于"1"。 在实践中,Blume 提出的调整思路及方法如下:

## $\beta = 0.35 + 0.65 \beta$

其中· $\beta$ ,为调整后的  $\beta$  值, $\beta$ ,为历史  $\beta$  值。 该调整方法被广泛运用,许多著名的国际投资咨询机构等就采用了与布鲁姆调整相类似的  $\beta$  计算公式。鉴于此,本次评估我们采用 Blume 对采用历史数据估算的  $\beta$  系数进行调整。

(8)估算被评估单位特有风险收益率 Rc 对于特有风险收益率,资产评估师通常是结合对评估对象和行业平均的财务数据分析、行业分析

等从以下方面考虑: A.企业所处经营阶段;

B.历史经营情况: C.企业的财务风险;

D.主要产品所处的发展阶段; E.企业经营业务、产品和地区的分布;

F.企业内部管理及控制机制;

G.管理人员的经验和资历: H.对主要客户及供应商的依赖;

I.企业的规模等。 经综合分析本次被评估单位与行业平均数据各方面差异,最后估算被评估单位的其他特有风险

为 2.00%。 将恰当的数据代人 CAPM 公式中,我们就可以计算出对被评估单位的股权期望回报率。

3、债权回报率的确定 债权收益率的估算目前一般套用评估基准日时的贷款市场报价利率LPR,查询得到评估基准日 长期贷款市场报价利率 LPR 为 4.65%。

4、被评估单位折现率的确定 股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重估值对 象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

 $WACC = R_{\sigma} \frac{E}{D+E} + R_{d} \frac{D}{D+E} (1-T)$ 

其中:WACC 为加权平均总资本回报率;E 为股权价值;Re 为期望股本回报率;D 为付息债权价值;Rd 为债权期望回报率;T 为企业所得税率。 根据以上公式计算如下: WACC =71.00%×12.82%+4.65%×29.00%×(1-15%)

=12.06%

故我们以12.06%作为被评估单位的折现率。 (1)债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用评估基准日时的贷款市场报价利率 LPR,查询得到评估基准日 长期贷款市场报价利率 LPR 为 4.65%。

(2)所得税率 被评估单位所得税适用税率为15%。 (3)加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下: 由于加权平均资本成本(WACC)模型是代表税后现金流收益口径的折现率,而本次评估的资产组

预计未来现金流量是税前的,为保持口径的一致性,按被评估单位目前执行的所得税率15%将其调整 为税前的折现率。

WACC=(E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd)/0.85 =(71.00%×12.82%+4.65%×29.00%×(1-15%))/0.85 =12.06%

根据上述计算得到被评估企业总加权平均资本成本为12.06%,故我们以12.06%作为被评估单位 的折现率。

(六)收益決测算结果 根据前文对预期收益的预测与折现率的估计分析,评估人员将各种预测数据与估测数据代人本 评估项目使用的收益法模型,计算得出以下结果:

与佛山市飞驰汽车制造有限公司商誉相关的评估值为77.317.47万元。具体见下表:

2023 年度 2024 年度 025 年度 2026年度 2027 年度 2028 年度以后 扯收人 2,279.19 07,597.39 22,611.11 6,106.18 2,711.55 业成本 6,936.19 ,066.74 5,045.26 5,489.98 62,136.88 162,136.88 业税金及附加 ,347.33 业费用 ,902.30 ,007.00 3,229.32 3,347.33 115.94 务费用 产减值损失 业利润 ,250.27 33,063.78 632.82 5,785.05 3,063.78 业外收支净额 250.27 3,063.78 润总额 32.82 ,785.05 3,063.78 导税费用 ,250.27 3,063.78 632.82 ,785.05 回:折旧 息费用(扣除税务影响 减:资本性支出 06.02 406.02 109.28 运资金追加额 ,769.59 业自由现金流量 5,522.5 3,063.78 現率(WACC) 見年限

见系数 3,558.1 1,705.17 ,648.37 533.45 "组自由现金流现值 产组自由现金流量现值。 8,484.58 底营运资金 1,167.11 7,317.47 组可收回金额

二、关键指标的选择依据及合理性、所涉指标是否变动及变动原因

序号	主要参数	2022年度	2023 年度	与上年对比差异	参数确定依据
1	无风险收益率	3.41%	3.16%	-0.25%	在沪、深两市选择从评估基准日到国 债到期日剩余期限超过10年期的国 债,并计算其到期收益率
2	对比公司无形财务杠杆贝塔 系数	0.7803	0.8203	0.04	根据金融终端选择汽车制造行业对比 公司的无形财务杠杆贝塔系数
3	特有风险超额收益率 Re	2%	2%	0.00%	结合对评估对象和行业平均的财务数 据分析、行业分析等综合确定
4	超額风险收益率(Rf-Rm)	6.94%	6.93%	-0.01%	根据中同华总公司统一发布的超过 10 年期的 ERP 确定
5	债权收益率	4.65%	4.65%	0.00%	取贷款市场 5 年期以上报价利率 LPR
6	所得税率	15%	15%	0.00%	根据被评估企业目前执行的所得税率确定
7	折现率	12.38%	12.06%	-0.32%	

飞驰汽车净利润连续下滑且本期由盈转亏主要原因为;1.公司产能不饱和;2.公司近两年转型生 产货车,相较于前几年生产的客车毛利偏低,偏低原因主要是售价基本通过招投标方式确定,致销售 价格偏低;公司大件原材料(如底盘,燃料电池动力系统等)均在供应商处采购,非自制,导致成本上 应收账款账龄增加导致近两年信用减值损失增加

四、根据以上分析本次评估未计提商誉减值是合理的 请会计师事务所核查并发表明确意见。

5.你公司其他应收款中往来款账面余额 4.86 亿元,同比增长 262.23%,其他应付款中往来款账面

余额 7.54 亿元。你公司对子公司的联营企业清徐泓博污水处理有限公司存在因借款形成的非经营性

(1)请分别列表说明按欠款方归集的期末余额前五名其他应收往来款、其他应付往来款,说明其 形成原因、账龄、金额、交易对手方是否关联方、是否构成非经营性资金占用(针对应收往来款)/是否涉

及借款及借款利率是否公允(针对应付往来款)。 回复:

截止	截止报告期末,公司其他应收款中往来款账面余额 4.86 亿元,前五名交易明细如下:								
序号	单位名称	金額(万元)	账曲						
1	六枝特区财政局	29,671.84	1年以内						
2	清徐泓博污水处理有限公司	9,835.00	1年以内						
3	内蒙古鸿大能源有限责任公司	2,350.00	1年以内						
4	刘鑫源	1,966.70	1年以内						
5	赵波	1,620.00	1年以内						
	小计	45,443.54							

①六枝特区財政局2022年5月,公司与六枝特区人民政府签订《贵州/美籍能源)六枝佳顺焦/依 煤-集-复综合利用示范项目投资协议》(具体内容详见公司公告,编号 2022-060),约定共同推进贵州 (美籍能源)六枝佳顺焦/煤-集-室综合利用示范项目的建设。为推进项目顺利实施。双方签订《贵州 美籍能源)六枝佳顺焦/煤-焦-室综合利用示范项目投资协议》补充协议)(以下简称《补充 议))、公司对项目居民搬迁费用先行律支,六枝政府于项目达产后一定期限内予以退还。协议约定公 到的上楼部分7年纪里/第二年代上楼记从下原程际标题工程(持期、并在1931年1 司向六枝特区政府提供3亿元的土地征收及房屋征拆搬迁垫付费用,截至2022年12月末,公司其他

司向六枝特区败府提供3亿元的土地征收及房屋征拆搬迁整付费用,截至2022年12月末,公司其他应收款一六枝特区财政局余额为2.97亿元。公司与六枝特区财政局不存在关联关系,对其财务资助已履行审议程序,详见公告2022-060 (2)清徐泓博污水处理有限公司;该公司系于公司山西美籍华盛化工新材料有限公司(以下简称"华盛化工")与位于同一焦化产业园的山西梗阳新能源有限公司和山西亚鑫新能科技有限公司共同出资成立的污水处理公司,其股权结构是一山西梗阳新能源有限公司持股40%。山西亚鑫新能科技有限公司共同投资成立的污水处理公司,其股权结构是一山西梗阳新能源有限公司持股40%。山西亚鑫新能科技有限公司20%、华盛化工40%。清徐泓博建设项目是华盛化工护在园区的配套环保项目。主要负责华盛化工和园区内其他相关企业的污水处理。因其建设资金周转射需。2021年至2022年陆续向三家股东旧户例借款。报据借款的过效的定,借款则限是从实际借出日起3年,借款利率为5%、截止报告期末借款余额0.98亿元。清徐泓博作为于公司华盛化工的联营企业、构成公司的关联方,对其财务资助已履行审议程序、详见公告2021-094、2022-014。(3)内营入政治、管理、

行审议程序、详见公告 2021-094、2022-014。 《为内蒙古海头拖镰 有限责任公司、根据公司新能源产业发展战略规划、公司加快了对 LNG 加气站的收购。子公司山西示范区美锦宴源科技发展有限公司(以下简称"复源科技")是收购 LNG 加气站的主体单位、该公司于 2022 年 8 月与内蒙古海大能源有限责任公司签订(员兰察布华区天然气有限 居任公司政权技计战议)、收购与主案布华区天然气有限 原对任公司政份的股权、公司按照上述协议分别于 2022 年 09 月、2022 年 11 月间上述被收购公司原股东内蒙古湾大能源有限责任公司预付股权收款 则 2022年10月,2022年11月间上处验的公司的成为公司的成为小家口含为化源有限员任公司的内域公司的联系,2023年1月,另公司实现为乌兰察布华亿天然气有限责任公司控制并完成股权变更登记,将其他应收款转为长期股权投资核算。公司与内蒙古鸿大能源有限责任公司不存在关联关系,该笔预付股权款不构成非经营性资金占用。④刘鑫源、根据公司新能源产业发展战略规划、公司加快了了11亿 加气站的收购。子公司复源科技是收购 LNG 加气站的电路,子公司复源科技是收购 LNG 加气站的生体单位,该公司于 2021年9月与刘鑫源、张海峰、王军签订了《额济纳旅普新能源有限公司股权转让协议》、收购额济纳旅普新能源有限公司股权转让协议。

股权),于 2022 年 9 月与刘鑫源、赵波宏订了《呼和语养市航宇新能源有限责任公司股权争让协议》、 收购呼和培养市航宇新能源有限责任公司 100%股权 其中刘鑫源 40%的股权)。公司按照上选协议分 别于 2022 年 11 月 2022 年 12 月白上途被收购公司原及宋刘鑫斯项付股权收购数 共计 0.19 亿元 根 告期未公司将预付股权败通过其他应收款核算。分别于 2023 年 1 月、2023 年 4 月实现控制并完成股 权变更登记,将其他应收款转为长期股权投资核算。公司与刘鑫源不存在关联关系,该笔预付股权款

个构成:并经宫馆设验占用。 ⑤赵波:根据公司新能源产业发展战略规划,公司加快了对LNC 加气站的收购。子公司氢源科技 是收购 LNC 加气站的主体单位,该公司于 2022 年 9 月与赵波签订(呼和浩特市航宇新能源有限责任 公司股权转让协议)。收购呼和浩特市航宇新能源有限责任公司 60%的股权,公司按照上述协议分别 益上版大學社會人民國人的人。 于 2022 年 11 月,12 月向上述被收购公司原股东越坡预付股权收购或共计。16 亿元,报告期末分司 将预付股权款通过其他应收款核算。2023 年 4 月实现控制并完成股权变更登记,将其他应收款转为长 期股权投资核算。公司与起坡不存在关联关系,该笔预付股权款不构成非经营性资金占用。 表上现代报告人。日建设定任物中公司

序号	单位名称		父扬明细如卜: 账龄
1	唐山钢铁集团有限责任公司	59,791.46	3-4年
2	广州鸠锦投资有限公司	7,590.00	2-3 年
3	佛山市汽车运输集团有限公司	3,000.00	1年以内
4	佛山奇臻科技有限公司	2,000.00	1年以内
5	额济纳旗普新能源有限公司	713.12	1年以内
	小计	73,094.58	

①应付唐山钢铁集团有限责任公司借款 59,791.46 万元: 为加快项目建设进度,唐钢美锦从 2013年9月到 2016年2月陆续向唐山钢铁集团有限责任公司借款合计7.42 亿元.于 2018年偿还 1.44 亿元.截止报告期末唐钢美锦向唐山钢铁集团有限责任公司的借款余额为 5.97 亿元。由于借款合同中设 有约定具体还款期限、目前唐钢美锦尚未收到唐山钢铁集团有限责任公司的还款通知、鉴于唐钢美锦目前经营资金需求,尚无还款计划。该借款合同约定年利率为5.66%,公司2022年取得的金融机构中长期借款成本在3.2%-6.29%之间,唐钢美锦向唐山钢铁集团有限责任公司的借款利率和市场利率相

②应付广州鸿锦投资有限公司(以下简称"鸿锦投资")7,590万元,其中应付投资款4,590万元、借

款 3,000 万元。 应付投资款 4,590 万元形成背景: 为进一步深化公司转型发展氢能战略, 优化公司投资结构, 拓宽 融资渠道、降低公司运营成本、公司于2020年9月公司与鸿锦投资签订、假权转让各同为、鸿锦投资将 其持有的鸿基创能科技广州,有限公司以下简称"鸿基创能")22.95%的股权平价转让给公司、转让 对价 4.590 万元。鸿基创能是国内首家实现更子交换镀燃料电池随电数 MEA 期接化生产的企业。 基于自身丰富的氢气资源优势,顺应国家能源发展总体战略布局,响应国家清洁能源产业规划号召。 直致力于氢能产业投资。公司对鸿锦投资和鸿基创能的投资是在控股子公司飞驰汽车的基础上,进

2022年人民银行公布的贷款基准利率中,贷款期限一年(含)以内利率为 4.35%。公司上述借款利

率与同期一年期贷款市场保护和单年制会。 (2)请列表说明3年以上账龄其他应收款的具体情况,包括但不限于主要客户的名称、经营及资信情况、与公司的关联关系、形成时间及背景、长期挂账原因、环账准备余额,并说明环账准备计提是

回复:3 平以上账股具他应收款账面亲额 0.48 亿元,主要父易明细如下:						
序号	单位名称	金额(元)	坏账准备余额(元)	账龄		
1	天津市佳泰投资担保有限公司	23,547,000.00	23,547,000.00	3年以上		
2	滦县财政局	13,789,074.00	4,136,722.20	3年以上		
3	灵石县人民法院	7,307,500.00	2,192,250.00	3 年以上		

付与担保金额相应比例的保证金,天津佳泰实际控制人为肖福林,与公司不存在关联关系。2011年 2012年公司与天津银行签订银行承兑汇票协议需第三方提供相保,公司委托天津佳泰提供相保,按 参杆担保协议约定公司等3付担保金额相应比例的保证金、公司汇兑保行借款后10日内入丰佳参票退还保证金。公司于2014年11月17日起诉天津佳参,要求其支付担保保证金,天津市第二中级人民 法院已于 2015年3月9日做出判决,判决天津佳泰在判决之日起十日内支付所欠保证金2,354.70万 6及利息。本公司于2015年4月22日向天津市第二中级人民法院申请强制执行, 月11日裁定冻结或扣划被执行人天津佳泰投资担保有限公司银行存款人民币2.543.12 元及逾期利 息、冻结或扣划被执行人天津佳泰案件执行费9.28万元。判决后债务人一直未执行,公司出于谨慎考 虑对其全额计提减值。

②应收滦县财政局保证金 1.378.91 万元是子公司唐钢美锦(唐山)煤化工有限公司(以下简称"唐 钢美锦") 购买土地支付的保证金。公司与滦县财政局不存在关联关系,2019 年 4 月唐钢美锦" 2,138.91 万元土地保证金,2019 年 12 月购买土地后,2020 年滦县财政局退还土地保证金 760 万元,其 余部分于2023年3月退还。报告期末公司已根据《企业会计准则》规定,按照信用风险组合计提坏账 ③应收灵石县人民法院 730.75 万元,是子公司山西美锦煤焦化有限公司(以下简称:"美锦煤焦

化")与晋中晋煤煤炭销售有限公司(以下简称:"晋中晋煤")买卖合同纠纷一条,被灵石县人民法院冻结的资金。该案经灵石县人民法院及晋中市中级人民法院审理,作出了(2016)晋 0729 民初 186 号民 事判决书及(2018)晋07民终1234号民事判决书。公司不服上述判决,向山西省高级人民法院申请了 事中。2019年5月17日,山西省高级人民法院作出(2018)晋民申 322 号(民事裁定书),裁定:1,本案 由本院提审:2.再审期间,中止原判此的执行。2021年1月8日收到高院(2020)晋民再 68号(民事裁 定书)。本案发回重审。2022年4月28日。灵石县人民法院作出(2021)晋 0729民刻 168号(民事报 步升),判决:驳回原告晋中晋煤要求被告华盛化工(原被告美锦煤属化被该公司吸收合并)返还煤款及 承担利息之诉公请求。2022年5月,晋中晋煤不服判决提起上诉。根据公司法律师的专业判断,对于本案的认定应当结合案件实际情况,美锦煤焦化与晋中晋煤之间的贸易模式是直接收取管理费的模式。晋中晋煤与美锦煤焦化之间的六份《煤炭销售合同》均是为了收取管理费,办理出县手续所签,不 是煤炭交易的行为,其双方签订的六份《煤炭购销合同》并未实际履行,晋中晋煤从未向公司直接供 煤,其意图以恶意诉讼方式损害公司的合法权益。但出于谨慎考虑,本公司已根据《企业会计准则》规 定,按照信用风险组合对诉讼预计损失按比例计提坏账准备 219.23 万元 (3)请说明对清徐泓博污水处理有限公司借款是否构成财务资助,是否履行审议程序及信息披露

回复: 回复: 根据(探圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作)第六章之第一 节"提供财务资助"规定:"上市公司及其挖股子公司有偿或者无偿提供资金、委托贷款等行为,适用本 节规定,但下列情况除外。(一)公司以对外提供借款、贷款等融资业务为其主营业务;(二)资助对象为 上市公司合并报表范围内且持限比例超过 50%的控股子公司,且该挖股子公司其他股东中工包含上

上而公司自开课农证副产品的证证的通过。从可能应该不是自己的证据,但是通过,但是通过,但是通过的证据的重要。 "由于清全市市公司的控股股东,实际控制人及其关联人、(三)中国证监会或者本所几定的其他情形。"由于清金战博方水处理有限公司以下简称"清徐弘博"为公司全资子公司华盛化工持股 40%的参股公司,不属于上市公司合并报表范围内的公司,因此华盛化工对清徐弘博提供借款属于财务资助。公司于2021年3月16日召开九届十四次董事会会议时议通过《关于金资子公司华盛化工向参股公司提供财务资助的议案》,同意华盛化工向清徐弘博提供3,000万元的财务资助,期限1年,年利 率现汇5%(承兑为2%)(公告编号:2021-026); 于2021年9月14日召开九届二十次董会会议,2021年10月8日召开2021年第五次临时报东大会审议通过《关于全资于公司华盛化工向参股公司提供财务资助的深念》,同意公司全资于公司华盛化工向清徐弘博提供7,2000万元的财务资助,期取3年年利率现汇5%(承兑为2%)(公告编号:2021-094);于2022年3月2日召开九届二十次董事会会议, 审议通过了《关于全资子公司华盛化工向参股公司提供财务资助的议案》,同意公司全资子公司华盛化工向清徐泓博提供3,000万元的财务资助,期限3年,年利率5%(公告编号:2022-014);财务资助影 九上川师宗弘明建设,3000 万元的对众员,对战人,不一十十一人从公司编号:2022-014,别万元明显 東王寨用于满足清徐烈康迎日建设资金需求。清徐乱博建设项目是华隆化工所在园区的在莲水原项 目,主要负责华盛化工和园区内其他相关企业的污水处理。公司已按相关规定履行了信息披露义务。 请计师事务所核查(1)、(2)并发表明确意见。

6.你公司于 2022 年 4 月发行可转换公司债券,实际募集资金净额为 35.57 亿元。你公司分别于 6 你公司于 2022 年 4 月发行可转换公司债券,实际募集资金净额为 35.57 亿元。你公司分别于 2022 年 9 月、2023 年 2 月披露公告称,拟将募投项目"氢燃料电池动力系统及氢燃料商用车零部件生产项目(一期—阶段)"部分募集资金变更为投资"美输氢能总部基地一期"和"滦州美锦新能源有限公司 14,000Nm/h 焦炉煤气制氢项目",拟调整"美输氢能总部基地一期"和"滦州美锦新能源有限公司 14,000Nm/h 焦炉煤气制氢项目",拟调整"美输氢能总部基地一期"。涂片美锦新能源有限公司 14,000Nm/h 焦炉煤气制氢项目投资进度分别为 29%、12%、17%。华盛化工新材料项目已于 2021 年达到预定可使用状态,但因原材料价格上涨采购成本增加、项目收益未达预期。 (1)请说明募集资金到账后较短时间即变更募投项目的原因,请结合变更后项目的可行性、投资前景、预期收益等情况说明变更是否具备合理性及必要性。 回复,

(一)募集资金投资项目变更情况

义务。

>司干 2022 年 9 月 15 日召开九届四十一次董事会会议和九届二十一次监事会会议,审议通过 《关于变更部分募集资金用途的汉案》,将原募集资金投资项目"氢燃料电池动力系统及氢燃料电池 零部件生产项目(一期一阶段)"变更为"美锦氢能总部基地一期"和"凑州美锦新能源有限公司 14,000mahk 典卢媒气制宽项目"、实施主体分别变更为美锦北京)或能料技有限公司以下简称"让 京美锦"》和滦州美锦新能源有限公司(以下简称"滦州美锦")、实施地点分别变更为北京大兴新城东 

单位:万元

序号	项目名称	项目投资额	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
1	氢燃料电池动力系统及氢燃料商用车零部件生产项目(一期一阶段)	150,242.85 注 1	52,656.67	17,656.67
2	美錦忽能总部基地一期	38,751.94 注 2		25,000.00
3	滦州美錦新能源有限公司 14,000Nm3/h 焦炉煤气制 氢项目	52,205.27		10,000.00
合计		241,200.06	52,656.67	52,656.67

注1:该投资额为第一阶段投资额。 注 2:美锦氢能总部基地一期项目投资额于 2023 年 2 月 27 日调整为 41,302.23 万元

(二)公司变更募集资金投资项目的原因