

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Concord New Energy Group Limited

協合新能源集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代碼：182)

進一步公告

- (1) 有關出售目標公司之須予披露及關連交易
- (2) 根據上市規則第14A.60條進行之持續關連交易

茲提述協合新能源集團有限公司(「本公司」)日期為二零二三年十月二十七日之公佈(「該公佈」)，內容有關(其中包括)出售目標公司28.75%之股權。除文義另有所指外，本公佈所用詞彙與該公佈所界定者具有相同涵義。

誠如該公佈所披露，代價乃依據評估報告所載之估值金額釐定(即28.75%乘以約人民幣325.29百萬元的估值金額)，且經北京聚陽與西藏鼎玉公平磋商後達致。根據評估報告，於估值日期目標公司全部股權的估值乃以收益法的現金流折現法計算。收益法的詳情於下文概述。

1. 收益法對目標公司進行估值

1.1 收益法評估介紹

(1) 基本評估思路

本次評估的基本思路是以目標公司歷史會計報表為依據估算其股東全部權益價值。

(2) 評估模型

1) 基本模型

本次評估的基本模型為：

$$E=B-D$$

式中：E：評估對象的股東全部權益價值

B：評估對象的企業價值

D：評估對象的付息債務價值

2) 收益期

目標公司為正常經營且在可預見的未來不會出現影響持續經營的因素，故本次收益年限採用永續方式。根據目標公司的生產及銷售預測數據，並考慮到目標公司將進入穩定發展期，自基準日開始的數年高速增長期屆時已經過去，從二零二九年起及以後的長期收入及成本維持在二零二八年的水平，以及目標公司收入及成本的最終增長率估計均為0%。

3) 折現率

本次評估採用加權平均資本成本模型(WACC)確定折現率。

2. 財務預測

目標公司的財務預測及相關預測主要是下列組成部分。

2.1 營業收入

目標公司營業收入包括傳統運行維護、設備銷售、諮詢服務、數據產品及服務、技術及技術監督、海上運維、綜合能源、電量交易和工程施工等。

目標公司二零二三年至二零二八年營業收入年複合增長率為9.8%，乃參考運維服務外部市場可獲訂單的估算及目標公司可提供的服務能力而釐定。

2.2 營業成本

營業成本是由於銷售業務活動而結轉的存貨成本，營業成本主要包括人工成本、折舊攤銷、水電費、差旅費、服務費及其他成本等。對於目標公司的未來成本中採納的毛利率根據業務、客戶的規模、行業水平和未來總體發展規劃等因素進行估算。

目標公司二零二三年至二零二八年營業成本年複合增長率為10.2%，乃參考目標公司之歷史業務規模、預期收入增長、預期人工成本及管理難度等因素的綜合預測而釐定。

2.3 稅項支出

納入本次合併範圍內的部分公司享受15%的企業所得稅優惠稅率，本次假設本期高新技術企業證書期滿後，在預測期內仍能滿足高新技術企業的認定標準而享受所得稅稅率優惠政策，且假設研發費用加計扣除比例相關政策可持續；其他公司所得稅率為25%，以各公司預測利潤總額為基礎，按照各自應納所得稅稅率計算各期應納所得稅。

除所得稅外，也包括其他稅金及附加。

2.4 期間費用(銷售費用、管理費用及研發費用)

期間費用主要包括人工成本、折舊攤銷、業務招待費、租賃費及其他相關費用等。對於人工成本，根據歷史規模及未來運營規模測算；對於折舊攤銷，根據固定資產、無形資產情況及會計折舊攤銷年限確定；對於租賃費，根據目標公司的租賃合同及經營情況進行預測；對於其他費用，目標公司參考歷史財務資料、過往經驗、歷史佔業務收入的比例水平，並結合未來發展規劃進行預測。

2.5 財務費用

財務費用主要為利息支出，還包括匯兌損益、利息收入及手續費等。根據現有借款及企業的經營計劃及資金需求情況，對企業未來年度的借款進行預測，參照現有企業貸款利率，預估未來年度利息支出。除利息支出以外的其他的財務費用屬非經常性質。

2.6 資本性支出

本次收益法的假設前提之一未來收益期限，目前使用的固定資產、無形資產將在經濟使用年限屆滿後，必須投入更新支出。參考現有固定資產和無形資產更新的資本性支出與每年計提的折舊、攤銷支出情況及企業新增資產計劃進行預測。

目標公司二零二三年至二零二八年累計資本性支出金額為人民幣13,183萬元。

2.7 資產周轉率

目標公司管理層根據二零二二年歷史財務資料及過往經驗，估算應收款項、存貨和應付款項的周轉率如下：

項目	周轉率(次數)
應收款項	2.22
存貨	9.12
應付款項	7.40

2.8 折現率

(1) 無風險收益率(*rf*)

以剩餘年限在十年以上國債於評估基準日近期的到期收益率平均值3.59%作為無風險報酬率。

(2) 市場風險溢價(rmf)

市場風險溢價為5.47%，乃根據上證綜合指數及深證成份指數的年終指數，以及股票市場的市場風險/回報比率計算所得。

(3) β 值

鑒於評估對象所屬行業，Beta系數的預測數據如下表所示：

項目名稱	預測數據						二零二九年 至永續
	二零二三年 七至十二月	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	
β_e	0.8877	0.8911	0.8909	0.8909	0.8908	0.8908	0.8908

(4) 權益資本成本(re)

本次評估考慮到評估對象在公司的融資條件、資本流動性以及公司的治理結構和公司未來資本債務結果等方面與可比上市公司的差異性所可能產生的特性個體風險，設公司特性風險調整系數 $\varepsilon = 3.50\%$ 。

(5) 權益資本報酬率如下表：

項目名稱	預測數據						二零二九年 至永續
	二零二三年 七至十二月	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	
K_e (權益 資本)	11.95%	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%

二零二九年至永續的權益資本收益率乃根據中國人民銀行發行的未到期中長期國債到期收益率，以及深證指數及上證指數的年均複合增長率等數據綜合計算得出。

(6) 折現率(WACC)

行業評估基準日目標資本結構D/E為6.55%，乃根據來自同花順的行業數據計算得出。

因納入評估範圍內的各公司適用的所得稅率不同，本次折現率採用綜合所得稅率，預測年度折現率如下表：

項目名稱	預測數據						
	二零二三年 七至十二月	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年 至永續
折現率 (WACC)	11.37%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%

3. 敏感度分析

就目標公司市場價值對折現率變動之敏感度分析表如下：

金額單位：人民幣萬元

折現率	折現率變動幅度						
	-1.5%	-1%	-0.5%	本次折 現率	0.5%	1%	1.5%
	33,520.92	33,186.68	32,855.94	32,528.63	32,204.71	31,884.13	31,566.84
差異金額	992.29	658.05	327.31	-	-323.92	-644.50	-961.79
差異比例	3.05%	2.02%	1.01%	-	-1.00%	-1.98%	-2.96%

由於目標公司相對較高的借貸水平及目前的業務規模，權益價值對折現率較為敏感。

4. 備註

除另有規定外，所有貨幣金額均以人民幣列示。

由於湊整原因，數字之和未必與總數相同。

5. 評估結果

根據上述所採用的方法及分析，目標公司在評估基準日二零二三年六月三十日的股東全部權益價值為人民幣32,529萬元。

服務協議

每份服務協議的合同金額介乎每年人民幣2.5萬元至人民幣650萬元之間，而每份服務協議項下電廠裝機容量介乎1MW至350MW之間。服務協議項下服務內容主要包括設備設施管理和維護、故障修理、預防性試驗、數據分析及預警服務、集中監控、智慧能源監視與分析、及軟件技術開發和服務。

代表

Concord New Energy Group Limited

協合新能源集團有限公司*

公司秘書

陳錦坤

香港，二零二三年十一月十四日

於本公佈日期，董事會成員包括劉順興先生(主席)、劉建紅女士(副主席)、桂凱先生(行政總裁)、牛文輝先生、翟鋒先生及尚佳女士(以上為執行董事)，王峰先生(為非執行董事)，以及葉發旋先生、方之熙博士、黃簡女士、張忠先生及李永麗女士(為獨立非執行董事)。

* 僅供識別