

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中石化煉化工程（集團）股份有限公司 SINOPEC Engineering (Group) Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2386)

關連交易

出售科開公司股權及收購金申德股權

本次交易

董事會謹此宣佈：於2024年6月30日，本公司全資附屬公司上海工程與科開公司簽訂《金申德股權轉讓協議》，據此，上海工程同意收購科開公司持有的金申德14.65%的股權及科開公司同意回購上海工程持有的其7%的股權。同日，本公司全資附屬公司工程建設、洛陽工程及寧波工程與中國石化股份公司簽署了《科開公司股權轉讓協議》，據此，工程建設、洛陽工程、寧波工程同意將持有的科開公司合計28%的股權出售予中國石化股份公司。

本次交易完前，科開公司及金申德均不是本公司附屬公司。本次交易完成後，本集團將不再持有科開公司任何股權。金申德將成為本公司之附屬公司，其財務報表將納入本集團的合併財務報表。

上市規則的涵義

於本公告日期，中國石化集團公司為本公司的控股股東（直接及間接持有本公司已發行股份的67.36%），中國石化集團公司亦直接或間接控股中國石化股份公司及科開公司。因此，根據《上市規則》第14A章，中國石化股份公司及科開公司均為中國石化集團公司的聯繫人，亦為本公司之關連人士。故本次交易構成《上市規則》第14A章項下本公司的關連交易。

由於本次股權置換及本次出售分別適用的一項或多項百分比率（定義見《上市規則》）超過0.1%但低於5%，故本次交易須遵守《上市規則》第14A章申報及公告的規定，但豁免遵守有關獨立股東批准的規定。

一、緒言

董事會謹此宣佈：於2024年6月30日，本公司全資附屬公司上海工程與科開公司簽訂《金申德股權轉讓協議》，據此，上海工程同意收購科開公司持有的金申德14.65%的股權及科開公司同意回購上海工程持有的其7%的股權。同日，本公司全資附屬公司工程建設、洛陽工程及寧波工程與中國石化股份公司簽署了《科開公司股權轉讓協議》，據此，工程建設、洛陽工程、寧波工程同意將持有的科開公司合計28%的股權出售予中國石化股份公司。

二、本次交易協議的主要條款

1. 《金申德股權轉讓協議》的主要條款

日期：	2024年6月30日
訂約方：	1) 科開公司 2) 上海工程
交易標的：	科開公司持有的金申德14.65%的股權（「收購標的權益」）及上海工程原直接持有的科開公司7%的股權。（「回購標的權益」）。
對價及定價基礎：	科開公司同意轉讓收購標的權益予上海工程並同意回購上海工程原直接持有的科開公司7%的股權。科開公司應付的回購標的權益對價（約為人民幣0.31億元）構成科開公司對上海工程的債務，該債務將用科開公司出售予上海工程的金申德14.65%股權對價（約為人民幣0.22億元）沖抵。本次股權置換的對價差額將以現金支付，為約人民幣0.09億元（「差價部分」）。

收購標的權益及回購標的權益的對價乃協議雙方參考經中國石化集團公司備案的《本次股權置換資產評估報告》中採用收益法的評估結果並經平等協商後釐定。截至評估基準日，金申德的所有者權益賬面價值約為人民幣1.17億元，收益法評估後股東全部權益價值約為人民幣1.50億元，增值額人民幣0.33億元。截至評估基準日，科開公司的所有者權益賬面價值約為人民幣3.45億元，收益法評估後股東全部權益價值約為人民幣4.43億元，增值額人民幣約0.98億元。收購標的權益及回購標的權益的評估後股東權益價值分別約為人民幣0.22億元及0.31億元。本次股權置換的對價差額為約人民幣0.09億元。

對價支付及交割： 科開公司將一次性向上海工程支付差價部分，在《金申德股權轉讓協議》規定的所有先決條件得到滿足或被適當放棄後15個工作日內將現金對價支付至指定賬戶。

收購標的權益應被視為在交割日（即2024年7月1日）轉讓並交付予上海工程。

生效條件： 董事會批准後，《金申德股權轉讓協議》經雙方適當簽署，於協議簽署之日生效。

2. 《科開公司股權轉讓協議》的主要條款

日期： 2024年6月30日

訂約方： 1) 工程建設、洛陽工程及寧波工程（作為賣方）；
2) 中國石化股份公司（作為買方）

交易標的： 工程建設、洛陽工程及寧波工程分別持有的科開公司14%、7%及7%的股權，合計為科開公司28%的股權。因本次出售將在本次股權置換及科開公司減資完成後進行，屆時工程建設、洛陽工程及寧波工程將分別持有的科開公司15.05%、7.53%及7.53%的股權，合計變更為科開公司30.1%的股權（「**出售標的權益**」）。

對價及定價基礎： 中國石化股份公司同意向工程建設、洛陽工程及寧波工程分別支付人民幣0.61億元、0.31億元、0.31億元（總計1.23億元）作為本次出售的對價。

本次出售的對價乃各方參考經中國石化集團公司備案的《本次出售資產評估報告》中採用收益法的評估結果並經平等協商後釐定。《本次出售資產評估報告》乃模擬科開公司完成本次股權置換並減資後作出。截至評估基準日，模擬後的科開公司的所有者權益賬面價值約為人民幣3.13億元，收益法評估後股東全部權益價值約為人民幣4.06億元，增值額為人民幣0.93億元。模擬基礎是科開公司完成本次股權置換並進行減資後。本次出售將於本次股權置換及科開公司減資完成後進行，主要基於本公司需要將兩個交易整體統籌，結合實際執行的時間、交易成本及複雜程度決定。本次股權置換完成後，上海工程持有的科開公司7%的股權（原出資額人民幣350萬元）將置換成金申德14.65%的股權，導致科開公司應進行相應減資。科開公司模擬減資完成後，其註冊資本將從人民幣5,000萬元變為人民幣4,650萬元，工程建設、洛陽工程、寧波工程其各自於科開公司的持股比例將分別變為15.05%，7.53%及7.53%。因此，本次出售定價乃考慮上述股權比例確定。工程建設、洛陽工程及寧波工程所持有的相應出售標的權益評估後，股東權益價值分別約為人民幣0.61億元、0.31億元、0.31億元。

對價支付及交割： 中國石化股份公司將以貨幣資金一次性向上述賣方支付本次出售的對價。在《科開公司股權轉讓協議》規定的所有先決條件得到滿足或被適當放棄後15個工作日內將對價支付至指定賬戶。

出售標的權益應被視為在交割日轉讓並交付予中國石化股份公司。

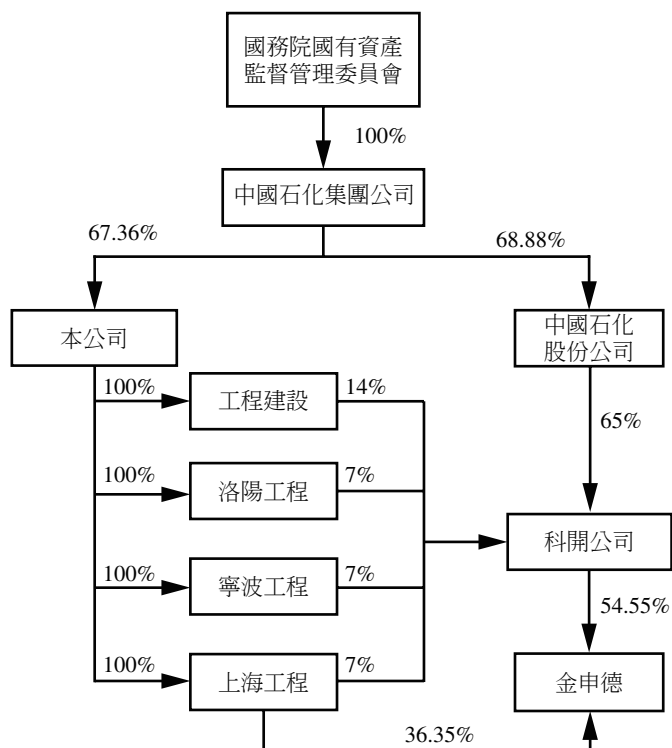
生效條件： 董事會批准後，《科開公司股權轉讓協議》經各方適當簽署，於協議簽署之日生效。

3. 本次交易協議的交割先決條件

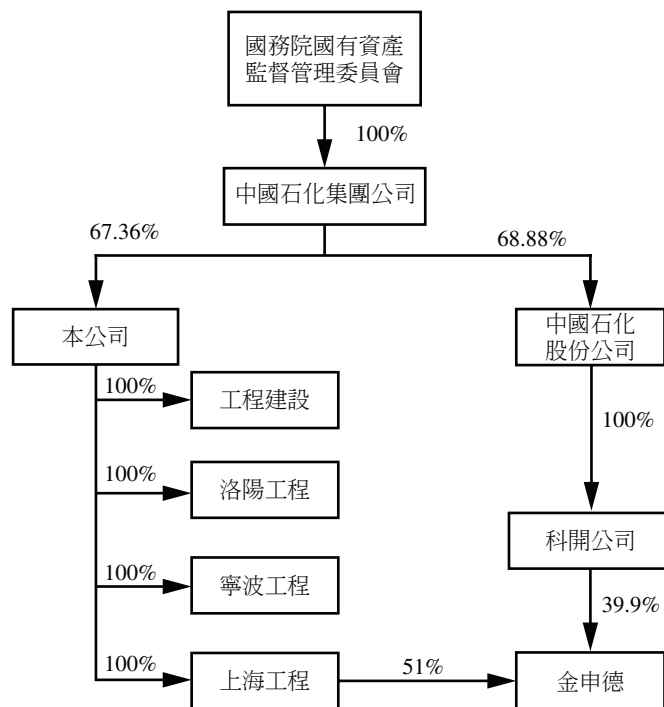
1. 本次交易協議和本次交易被各交易方的內部有權決策機構按照各自的公司章程和適用法律法規的要求，以必需的程序批准；
2. 任何有管轄權的政府機關未發佈或頒佈任何禁止本次交易完成的法律、規定或法規；且具有管轄權的法院未發佈阻止本次交易完成的命令或禁令；
3. 本次交易協議和本次交易所需的包括中國石化集團公司履行國有資產監督管理職能而就本次交易所出具的批覆等一切必要的政府或其授權機構的批准、同意、備案或證書，以及重要的第三方同意均已獲得，但依據適用法律和法規只能在交割後辦理的法律程序及因此而形成的文件除外；
4. 就本次交易協議及本次交易協議項下的轉讓事宜，在符合《上市規則》的有關規定和滿足聯交所不時要求的前提下，取得董事會的批准；
5. 各方在本次交易協議中作出的陳述與保證於交割日在所有重大方面均為真實、準確且無重大遺漏；
6. 各方在所有重大方面已遵守其在本次交易協議項下所作的承諾。

三、本次交易前後股權架構

本次交易完成前股權架構如下：



本次交易完成後股權架構如下：



四、盈利預測

中聯對科開公司及金申德分別進行了獨立評估。於評估基準日，科開公司及金申德100%的股權評估價值乃基於採用收益法的評估報告及評估說明並考慮相關業務的現金流量預測而確定。由於科開公司於本次交易完成前後均不是本公司附屬公司，而金申德於本次交易完成後將成為本公司附屬公司，因此，對金申德的評估構成《上市規則》第14.60A條項下需披露的盈利預測。《資產評估報告》摘要詳情（包括評估假設）載於本公告附錄一。

經審閱《資產評估報告》並考慮到(i)中聯已根據中國有關估值的程序、標準、法律法規編製了《資產評估報告》及評估說明；(ii)中聯已對與金申德有關的財務數據、經營數據及其他相關數據進行了審查以全面了解該公司；及(iii)評估採用收益法的原因、中聯採用的方法及假設、評估範圍及評估結果後，董事會認為評估結果反映了金申德的價值且評估結果公平合理。

致同已審閱評估值所基於的貼現現金流預測的計算方法，不包括採用會計政策和假設的合理性。董事會確認載列於《資產評估報告》及評估說明中關於金申德的盈利預測（包括假設）是在適當和謹慎的詢問後作出的。致同函件及董事會函件請見本公告附錄二。

專家信息

於本公告內提供意見及建議之相關專家資格如下：

名稱	資格
中聯資產評估集團有限公司	中國一家合資格的評估機構
致同會計師事務所（特殊普通合夥）	註冊會計師

據董事所知、所悉及所信並作出一切合理查詢後，於本公告日期，上述專家概無直接或間接擁有本公司及其附屬公司的任何股權，亦無任何權利（無論是否具有法律效力）認購或提名個人認購本公司及其附屬公司的證券。

上述專家已於本公告日就刊發本公告而發出其認可，同意按其在本公告所出現的形式及涵義刊載其報告內容及／或引述其名稱，且迄今並無撤回認可。

五、目標公司的資料

科開公司

科開公司為一家1990年於中國註冊成立的有限責任公司，主營業務包括：技術推廣服務；地質勘查；貨物進出口；代理進出口；技術進出口；銷售化工產品（不含危險化學品）、機械設備、儀器儀錶、計算機、軟件及輔助設備。本集團自科開公司成立起即為其股東。

截至2023年12月31日兩個財政年度科開公司經審計的財務資料載列如下：

單位：人民幣元

	截至2023年 12月31日止年度	截至2022年 12月31日止年度
稅前淨利潤	57,667,846.73	56,069,381.36
稅後淨利潤	44,515,048.89	46,388,032.77
	於2023年 12月31日	於2022年 12月31日
總資產	1,788,393,113.21	1,828,068,041.41
淨資產	466,660,454.40	448,176,601.80

金申德

金申德為一家2003年於中國註冊成立的有限責任公司，主要從事粉粒料輸送技術開發、自有技術轉讓，提供粉體材料輸送工程設備集成和安裝指導以及相關的技術諮詢、技術服務。科開公司自金申德成立起即為其股東。

截至2023年12月31日兩個財政年度金申德經審計的財務資料載列如下：

單位：人民幣元

	截至2023年 12月31日止年度	截至2022年 12月31日止年度
稅前淨利潤	16,237,048.43	16,048,084.20
稅後淨利潤	15,026,786.50	14,563,787.41
	於2023年 12月31日	於2022年 12月31日
總資產	161,655,752.15	243,184,489.60
淨資產	109,760,407.18	97,483,620.68

於2020年12月31日及2021年12月31日，金申德的淨資產分別為人民幣7,597萬元及人民幣8,567萬元。截至2020年12月31日止及2021年12月31日止的兩個年度內，金申德的稅後淨利潤分別為人民幣1,231萬元及人民幣1,244萬元。金申德近九年一直保持良好盈利水平。

六、出售科開公司股權的財務影響及所得款項用途

本公司出售科開公司股權預計將錄得一次性未審計收益約人民幣0.35億元，該收益乃根據出售科開公司股權總對價及相應成本計算及釐定。

本公司擬將出售科開公司股權所得款項用於補充本集團的日常營運資金。

七、本次交易的理由及裨益

近期，科開公司正在進行業務調整並優化股權結構，其致力於發展的境外科研投資平台等領域不再符合本集團的主要戰略方。本次交易完成後，本公司將進一步聚焦核心業務，將資源集中在更具競爭力和增長潛力的領域。同時，出售科開公司股權符合預期並同時獲得相應資金，有利於改善本集團財務狀況，滿足各附屬公司後期償債以及進行其他股權投資的資金需求。

金申德與上海工程具有較好的協同基礎。本次交易完成後，上海工程可以進一步發揮上述協同優勢，將科研開發等成果通過金申德進行驗證或直接實施，實現產業鏈的延長。同時，上海工程實現對金申德的控股能夠形成科技創新和科技成果相互促進的良性循環，進一步提升本集團核心競爭力及盈利能力，有利於為本集團帶來合理的投資回報。

本公司董事（包括獨立非執行董事）認為，本次交易雖非本公司日常業務，但乃按正常商務條款進行，交易條款公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

八、《上市規則》的含義

於本公告日期，中國石化集團公司為本公司的控股股東（直接及間接持有本公司已發行股份的67.36%），中國石化集團公司亦直接或間接控股中國石化股份公司及科開公司。因此，根據《上市規則》第14A章，中國石化股份公司及科開公司均為中國石化集團公司的聯繫人，亦為本公司之關連人士。故本次交易構成《上市規則》第14A章項下本公司的關連交易。

由於本次股權置換及本次出售分別適用的一項或多項百分比率（定義見《上市規則》）超過0.1%但低於5%，故本次交易須遵守《上市規則》第14A章申報及公告的規定，但豁免遵守有關獨立股東批准的規定。

本次交易完成前，科開公司及金申德均不是本公司附屬公司。本次交易完成後，本集團將不再持有科開公司任何股權。金申德將成為本公司之附屬公司，其財務報表將納入本集團的合併財務報表。

根據《上市規則》及本公司《公司章程》的相關規定，鑒於董事向文武、李成峰和俞仁明同時在中國石化集團公司任職，彼等已就本次交易的董事會決議案迴避表決。除上文所述者外，概無董事於本次交易中擁有任何重大權益，故並無其他董事就該董事會決議案迴避表決。

九、一般資料

本公司

本公司為一家於中國成立的股份有限公司，主要提供的工程服務覆蓋了煉油、石油化工、新型煤化工、無機化工、醫藥化工、清潔能源、儲運工程、環境工程、節能工程等多個行業，並在技術研發與許可、前期諮詢、融資協助、設計、採購、施工和預試車／開車服務等方面提供完整的業務服務鏈。於本公告日期，中國石化集團公司為本公司控股股東。

中國石化股份公司

中國石油化工股份有限公司為一家於中國成立的股份有限公司，主要從事石油與天然氣勘探開採、管道運輸、銷售；石油煉製、石油化工、煤化工、化纖及其它化工生產與產品銷售、儲運；石油、天然氣、石油產品、石油化工及其它化工產品和其它商品、技術的進出口、代理進出口業務；技術、信息的研究、開發、應用。中國石化集團公司持有中國石化股份公司68.88%的股份權益，為其控股股東。

工程建設

中國石化工程建設有限公司為一家於中國成立的有限責任公司，主要從事技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，工程造價諮詢業務，對外承包工程、工程管理服務、工業工程設計服務、建設工程設計、施工、監理，特種設備設計、對外勞務合作等業務。

洛陽工程

中石化洛陽工程有限公司為一家於中國成立的有限責任公司，主要從事工程和技術研究和試驗發展、工程技術與設計服務、工業與專業設計及其服務、節能、新能源、環保等技術推廣服務、環境保護監測等業務。

寧波工程

中石化寧波工程有限公司為一家於中國成立的有限責任公司，主要從事建設工程設計、施工，特種設備設計、製造及安裝改造修理；工程管理、對外承包工程、工程造價諮詢、工業工程設計服務等業務。

上海工程

中石化上海工程有限公司為一家於中國成立的有限責任公司，主要從事化工石化醫藥、石油天然氣、建築專業建設工程設計及項目管理，工程建設總承包，化工、石化、醫藥、石油天然氣、建築專業工程諮詢、監理等業務。

十、釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列所用詞彙應具有以下涵義：

「《本次出售資產評估報告》」	指	中聯出具的《中國石化工程建設有限公司等3家公司擬轉讓股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》
「《本次股權置換資產評估報告》」	指	中聯出具的《中國石油化工科技開發有限公司擬置換股權涉及的上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》及《中國石油化工科技開發有限公司擬置換股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》
「《資產評估報告》」	指	《本次出售資產評估報告》及《本次股權置換資產評估報告》
「董事會」	指	本公司之董事會
「中聯」	指	中聯資產評估集團有限公司
「本公司」	指	中石化煉化工程(集團)股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股在聯交所主板上市(股份代號02386)
「關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「中國石化集團公司」	指	中國石油化工集團有限公司
「董事」	指	本公司的所有董事
「本次出售」	指	根據《科開公司股權轉讓協議》，工程建設、洛陽工程、寧波工程將持有的科開公司合計28%的股權出售予中國石化股份公司

「出售科開公司股權」	指	本次出售及科開公司回購上海工程持有的其7%的股權
「致同」	指	致同會計師事務所(特殊普通合夥)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「金申德」	指	上海金申德粉體工程有限公司
「《金申德股權轉讓協議》」	指	《關於上海金申德粉體工程有限公司之股權轉讓協議》
「《上市規則》」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「洛陽工程」	指	中石化洛陽工程有限公司
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」或「元」	指	人民幣，中國法定貨幣
「工程建設」	指	中國石化工程建設有限公司
「中國石化股份公司」	指	中國石油化工股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股在上海證券交易所上市，H股在聯交所主板上市(股份代號00386)
「科開公司」	指	中國石油化工科技開發有限公司
「《科開公司股權轉讓協議》」	指	《關於中國石油化工科技開發有限公司之股權轉讓協議》
「寧波工程」	指	中石化寧波工程有限公司

「上海工程」	指	中石化上海工程有限公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「本次股權置換」	指	根據《金申德股權轉讓協議》，上海工程收購科開公司持有的金申德14.65%的股權及科開公司回購上海工程持有的其7%的股權
「本次交易」	指	本次股權置換及本次出售
「本次交易協議」	指	《科開公司股權轉讓協議》及《金申德股權轉讓協議》
「評估基準日」	指	2024年3月31日

承董事會命
 中石化煉化工程(集團)股份有限公司
 尹鳳兵
 財務總監、董事會秘書

中國，北京
 2024年7月1日

於本公告日期，本公司的董事為蔣德軍[#]、張新明[#]、向文武^{*}、李成峰^{*}、俞仁明^{*}、許照中⁺、段雪⁺、葉政⁺、趙勁松⁺及謝艷麗[#]。

[#] 執行董事

^{*} 非執行董事

⁺ 獨立非執行董事

本公告可於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnew.hk)及本公司網站(www.segroup.cn)內瀏覽。

附錄一 —《資產評估報告》摘要

《中國石油化工科技開發有限公司擬置換股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》及《中國石化工程建設有限公司等3家公司擬轉讓股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目中中國石油化工科技開發有限公司評估說明》摘要

中聯資產評估集團有限公司就本次交易之經濟行為，對所涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。

評估對象為中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益（包括本次股權置換及減資完成前後），評估範圍是中國石油化工科技開發有限公司的全部資產及負債，包括流動資產和非流動資產及相應負債。其中，《中國石油化工科技開發有限公司擬置換股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》評估基準日科開公司的資產與負債數據摘自經致同會計師事務所（特殊普通合夥）審計的2024年3月31日的科開公司資產負債表。《中國石化工程建設有限公司等3家公司擬轉讓股權涉及的中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》評估基準日科開公司的資產與負債數據摘自經致同會計師事務所（特殊普通合夥）審計的2024年3月31日的科開公司模擬資產負債表，模擬基礎是科開公司完成本次股權置換並進行減資後，科開公司持有的金申德股權比例變為39.90%。3家公司擬轉讓的科開公司股權模擬後由28%變為30.1%。

評估基準日為2024年3月31日，評估報告日為2024年6月18日。

本次評估的價值類型為市場價值。

本次評估以持續使用和公開市場為前提，結合委託評估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法、收益法對中國石油化工科技開發有限公司進行整體評估，然後加以校核比較，考慮評估方法的適用前提及滿足評估目的，本次選用收益法評估結果作為最終評估結論。

基於產權持有人及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，得出評估結論。

一、評估假設

本次評估中，評估人員遵循了以下評估假設：

(一) 一般假設

1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是將企業整體資產作為評估對象而作出的評估假定。即企業作為經營主體，在所處的外部環境下，按照經營目標，持續經營下去。企業經營者負責並有能力擔當責任；企業合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。對於企業各類經營性資產而言，能夠按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用。

(二) 特殊假設

1. 國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化。
2. 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營。
3. 假設被評估單位的經營者是負責的，並且公司管理層有能力擔當其職務。
4. 除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律法規。
5. 假設公司在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前方向保持一致。
6. 本次評估，假設在未來的預測期內，評估對象的主營業務、產品的結構，收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等保持其建成達產後狀態持續，而不發生較大變化。
7. 在未來的預測期內，評估對象的各項期間費用不會在現有基礎上發生大幅的變化，仍將保持其最近幾年的變化趨勢持續，並隨經營規模的變化而同步變動。
8. 在未來的預測期內，評估對象的其他應收款－中國石化催化劑有限公司－存入資金仍以現在的存放模式和平均利率獲取利息收入。
9. 有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
10. 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。

當未來經濟環境發生較大變化時，評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

二、評估方法

(一) 評估方法的選擇

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當結合企業性質、資產規模、歷史經營情況、未來收益可預測情況、所獲取評估資料的充分性，恰當考慮收益法的適用性。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當根據所獲取可比企業經營和財務數據的充分性和可靠性、可收集到的可比企業數量，考慮市場法的適用性。

企業價值評估中的資產基礎法是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及表外可識別的各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法，具體是指將構成企業各種要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業價值的方法。

資產基礎法從企業購建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據，因此本次評估選擇資產基礎法進行評估。

被評估單位具備持續經營的基礎和條件，未來收益和風險能夠預測且可量化，因此本次評估可以選擇收益法進行評估。

評估基準日前後，由於涉及同等規模企業的近期交易案例無法獲取，市場上相同規模及業務結構的可比上市公司較少，本次評估未選擇市場法進行評估。

綜上，本次評估確定採用資產基礎法、收益法進行評估。

(二) 收益法

1. 收益法評估模型

(1) 評估思路

根據本次盡職調查情況以及被評估單位的資產構成和主營業務特點，本次評估是以被評估單位的母公司報表口徑估算其權益資本價值，本次評估的基本評估思路是：

- 1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型預測預期收益（淨現金流量），並折現得到經營性資產的價值；
- 2) 將納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流量）預測中未予考慮的諸如基準日存在的應收（應付）股利等流動資產（負債），及呆滯或閒置設備、房產以及未計及損益的在建工程等非流動資產（負債），定義為基準日存在的溢余性或非經營性資產（負債），單獨預測其價值；
- 3) 將納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流）估算中未予考慮的長期股權投資，單獨測算其價值；
- 4) 將上述各項資產和負債價值加和，得出被評估單位的企業價值，經扣減基準日的付息債務價值後，得到被評估單位的權益資本（股東全部權益）價值。

在確定股東全部權益價值時，評估師沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價，也沒有考慮股權流動性對評估結果的影響。

(2) 評估模型

1) 基本模型

本次評估的基本模型為：

$$E=B-D \quad (1)$$

式中：

E：被評估單位的股東全部權益（淨資產）價值；

B：被評估單位的企業價值；

D：被評估單位的付息債務價值；

$$B=P+I+C \quad (2)$$

式中：

P：被評估單位的經營性資產價值；

I：被評估單位基準日的長期投資價值；

C：被評估單位基準日存在的溢余或非經營性資產（負債）的價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：被評估單位未來第*i*年的預期收益（自由現金流量）；

r：折現率；

n：被評估單位的未來經營期；

$$C=C_1+C_2 \quad (4)$$

C_1 ：基準日流動類溢余或非經營性資產（負債）價值；

C_2 ：基準日非流動類溢余或非經營性資產（負債）價值

2) 收益指標

本次評估，使用企業自由現金流量作為被評估單位經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{息稅前利潤} \times (1-t) + \text{折舊攤銷} - \text{追加資本} \quad (5)$$

根據被評估單位的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

3) 折現率

本次評估採用資本資產加權平均成本模型(WACC)確定折現率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

w_d ：被評估單位的債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

w_e ：被評估單位的權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d ：所得稅後的付息債務利率；

r_e ：權益資本成本，本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：無風險報酬率；

r_m ：市場期望報酬率；

ϵ ：被評估單位的特性風險調整系數；

β_e ：被評估單位權益資本的預期市場風險系數；

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right) \quad (10)$$

β_u ：可比公司的預期無槓桿市場風險系數；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t ：可比公司股票（資產）的預期市場平均風險系數；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K：一定時期股票市場的平均風險值，通常假設K=1；

β_x ：可比公司股票（資產）的歷史市場平均風險系數；

D_i 、 E_i ：分別為可比公司的付息債務與權益資本。

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

w_d ：被評估單位的債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

W_e ：被評估單位的權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d ：所得稅後的付息債務利率；

r_e ：權益資本成本，本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：無風險報酬率；

r_m ：市場期望報酬率；

ε ：被評估單位的特性風險調整系數；

β_e ：被評估單位權益資本的預期市場風險系數；

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right) \quad (10)$$

β_u ：可比公司的預期無槓桿市場風險系數；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t ：可比公司股票（資產）的預期市場平均風險系數；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K ：一定時期股票市場的平均風險值，通常假設 $K=1$ ；

β_x ：可比公司股票（資產）的歷史市場平均風險系數；

D_i 、 E_i ：分別為可比公司的付息債務與權益資本。

2. 收益年限的確定

根據被評估單位章程，企業營業期限為長期，並且由於評估基準日被評估單位經營正常，沒有對影響企業繼續經營的核心資產的使用年限進行限定和對企業生產經營期限、投資者所有權期限等進行限定，或者上述限定可以解除，並可以通過延續方式永續使用。故本次評估假設被評估單位在評估基準日後永續經營，相應的收益期為無限期。

3. 未來收益的確定

(1) 營業收入和營業成本估算

科開公司的主營業務是技術許可業務，採用簽訂「背靠背」合同的模式，在銷售端，負責與技術需求方的業主單位簽訂技術許可合同，合同金額通常在千萬至億元區間，合同週期以向業主單位許可技術使用權節點為起始，以業主單位完成項目裝置建設驗收節點為終止，合同履行期通常為三至五年或以上。科開公司依據與業主簽訂的技術許可合同進行收入確認並開票結算項目款項，由科開公司主張收款權利、承擔信用風險。科開公司在採購端，聯合開發形成專利技術的各家技術開發單位為實際專利權人，依據科開公司在銷售端向業主單位許可的專利技術，分別與科開公司簽訂技術許可合同或技術分款協議，科開公司根據技術許可合同或技術分款協議進行與已實現收入相應的成本及應付款項確認，向技術開發單位承擔付款義務。

本次評估對企業簽訂的煉化技術的技術許可合同及技術服務合同情況進行了調查，並結合歷史價格、供需關係、行業發展趨勢等信息與被評估單位管理層進行討論分析。

a) 技術許可項目

技術許可項目相關業務收入為被評估單位的主營業務。主要根據被評估單位的執行合同金額、預算、未來發展規劃和預計收入評估。

科開公司採用簽訂「背靠背」合同的模式，主要成本為向研究單位支付的技術許可費，因此考慮歷史期平均毛利率情況及未來發展方向。

技術服務項目

技術服務業務主要為公司受中石化集團總部委託，在科研單位與相關企業、高校等開展科研諮詢合作時，科開公司提供相關商務輔助服務實現的收入。該業務根據2024年預算及歷史期實際情況進行預測。

技術使用費

技術使用費根據目前尚未完結的合同情況預測。

(2) 税金及附加預測

被評估單位的税金及附加包括城市維護建設稅、教育費附加和地方教育費附加、印花稅、車船稅。城市維護建設稅、教育費附加和地方教育費附加均以繳納的增值稅額為計稅(費)依據；印花稅按照收入的一定比例進行預測；車船稅根據歷史期實際繳納情況預測。

(3) 期間費用的預測

1) 銷售費用預測

銷售費用主要為職工薪酬、固定資產折舊費、差旅費、辦公費等。

工資及福利根據企業的工資發放標準預測。差旅費、辦公費等費用根據歷史的發生額考慮小幅增長。折舊按照企業的固定資產原值和折舊計提標準預測。

2) 管理費用預測

企業的管理費用主要為職工薪酬、固定資產折舊費、使用權資產折舊、外部勞務(加工)費等。

工資根據企業的工資發放標準預測。折舊按照企業的固定資產原值和折舊計提標準預測，相關房租按照房租繳納標準預測，辦公費和交通費等其他費用在歷史發生額的基礎上預測。

3) 研發費用預測

企業的研發費用主要為技術協作費。

技術協作費預測根據企業未來經營計劃確定。

(4) 財務費用預測

本次評估，按照被評估單位歷史期手續費水平進行未來手續費的預測。

企業的其他應收款－中國石化催化劑有限公司－存入資金、其他應付款－技術許可項目待分配款項，金額重大，且與經營業務對應相關。企業在未來經營中採取相應措施，逐年改進其他應付款的積累金額。本次評估考慮其他應收款－中國石化催化劑有限公司－存入資金在未來預測期中存入中國石化催化劑有限公司的利息收入。

(5) 所得稅預測

所得稅依據營業利潤與公司所得稅稅率的乘積確定。

(6) 折舊攤銷預測

被評估單位需要計提折舊的資產為固定資產，主要包括車輛、電子設備等。固定資產按取得時的實際成本計價。本次評估，按照企業執行的固定資產折舊政策，以基準日的固定資產賬面原值、預計使用期、加權折舊率等估算未來經營期的折舊額。

(7) 追加資本預測

追加資本系指企業在不改變當前經營生產條件下，所需增加的營運資金和超過一年期的長期資本性投入，如產能規模擴大所需的資本性投資（購置固定資產或其他非流動資產），以及所需的新增營運資金及持續經營所必須的資產更新等。

即本報告所定義的追加資本為：

追加資本=資產更新+營運資金增加額+資本性支出

1) 資產更新投資估算

按照收益預測的前提和基礎，未來各年只需滿足維持擴能後生產經營所必需的更新性投資支出。對於本部的固定資產按企業執行的會計政策標準計提折舊，在永續期按照更新等於折舊的方式對更新進行預測。

2) 營運資金增加額估算

營運資金增加額系指企業在不改變當前主營業務條件下，為維持正常經營而需新增投入的營運性資金，即為保持企業持續經營能力所需的新增資金，如正常經營所需保持的現金、代客戶墊付購貨款(應收款項)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的增加是指隨着企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。通常其他應收款和其他應付款核算內容絕大多數為關聯方的或非經營性的往來；應交稅金和應付工資等多為經營中發生，且周轉相對較快，拖欠時間相對較短、金額相對較小。

估算營運資金的增加原則上只需考慮正常經營所需保持的現金(最低現金保有量)、存貨、應收款項和應付款項等主要因素。本報告所定義的營運資金增加額為：

營運資金增加額=當期營運資金－上期營運資金

根據對評估對象經營情況的調查，以及經基準日的歷史經營的資產和損益、收入和成本費用的統計分析以及對未來經營期內各年度收入與成本的估算結果，按照上述定義，可得到未來經營期內各年度的經營性現金(最低現金保有量)、存貨、應收款項以及應付款項等及其營運資金增加額。

3) 資本性支出估算

本次評估無資本性支出。

(8) 其他現金流調整

其他現金流調整為待抵扣增值稅回流。

待抵扣增值稅回流的預測，依據評估基準日企業賬面待抵扣增值稅於待轉銷項稅額的實際金額，結合未來收益期經營情況可抵扣的進項稅金額進行預測。

(9) 現金流預測

本次評估中對未來收益的預測，主要是在對企業所處行業的市場調研、分析的基礎上，根據相關可比企業的經營狀況、市場需求與未來行業發展等綜合情況做出的一種專業判斷。預測時不考慮不確定的營業外收支、補貼收入以及其它非經常性經營等所產生的損益。

4. 折現率的確定

(1) 無風險利率 r_f

經查詢中國資產評估協會網站，該網站公佈的中央國債登記結算公司(CCDC)提供的國債收益率如下表：

表1.中國國債收益率

日期／期限	3月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	30年
2024-03-29	1.64%	1.66%	1.72%	1.90%	2.03%	2.20%	2.32%	2.29%	2.46%

本次評估以持續經營為假設前提，委估對象的收益期限為無限年期，根據《資產評估專家指引第12號－收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，可採用剩餘期限為十年期或十年期以上國債的到期收益率作為無風險利率，本次評估採用10年期國債收益率作為無風險利率，即 $r_f = 2.29\%$ 。

(2) 市場期望報酬率 r_m

市場風險溢價是指投資者對與整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。市場風險溢價通常可以利用市場的歷史風險溢價數據進行測算。本次評估中以中國A股市場指數的長期平均收益率作為市場期望報酬率 r_m ，將市場期望報酬率超過無風險利率的部分作為市場風險溢價。

根據《資產評估專家指引第12號－收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，利用中國的證券市場指數計算市場風險溢價時，通常選擇有代表性的指數，例如滬深300指數、上海證券綜合指數等，計算指數一段歷史時間內的超額收益率，時間跨度可以選擇10年以上、數據頻率可以選擇週數據或者月數據、計算方法可以採取算術平均或者幾何平均。

根據中聯資產評估集團研究院對於中國A股市場的跟蹤研究，並結合上述指引的規定，評估過程中選取有代表性的上證綜指作為標的指數，分別以週、月為數據頻率採用算術平均值進行計算並年化至年收益率，並分別計算其算術平均值、幾何平均值、調和平均值，經綜合分析後確定市場期望報酬率，即 $r_m=9.17%$ 。

市場風險溢價 $=r_m-r_f=9.17\%-2.29\%=6.88%$ 。

(3) 資本結構的確定

企業為石油化工行業提供技術服務，經過多年的發展，企業處於成熟期，其近年資本結構較為穩定，由於企業管理層所做出的盈利預測是基於其自身融資能力、保持資本結構穩定的前提下做出的，本次評估選擇企業於評估基準日的自身穩定資本結構對未來年度折現率進行測算，計算資本結構時，股權、債權價值均基於其市場價值進行估算。

(4) 貝塔系數的確定

以申萬石化行業滬深上市公司股票為基礎，考慮被評估企業與可比公司在業務類型、企業規模、盈利能力、成長性、行業競爭力、企業發展階段等因素的可比性，選擇適當的可比公司，以上證綜指為標的指數，經查詢同花順iFinD資訊金融終端，以截至評估基準日的市場價格進行測算，計算週期為評估基準日前250週，得到可比公司股票預期無財務槓桿風險系數的估計 β_u ，按照企業自身資本結構進行計算，得到被評估單位權益資本的預期市場風險系數 $\beta_e=0.8407$ 。

(5) 特性風險系數的確定

在確定折現率時需考慮評估對象與上市公司在公司規模、企業發展階段、核心競爭力、對大客戶和關鍵供應商的依賴、企業融資能力及融資成本、盈利預測的穩健程度等方面的差異，確定特定風險系數。在評估過程中，評估人員對企業與可比上市公司進行了比較分析，得出特性風險系數 $\epsilon=2\%$ 。

(6) 債權期望報酬率 r_d 的確定

債權期望報酬率是企業債務融資的資本成本，本次評估中採用的資本結構是企業自身的資本結構，遵循債權成本與資本結構匹配的原則，以企業債權的加權平均資本成本確定債權期望報酬率。

(7) 折現率WACC的計算

將以上得到的各參數，代入公式，得到折現率WACC=10.07%。

5. 經營性資產評估值的確定

將得到的預期淨現金流量代入式(3)，得到被評估企業的經營性資產價值為30,761.77萬元。

6. 長期股權投資評估價值

長期股權投資共3項，為1家子公司、1家合營公司和1家聯營公司。截至評估基準日賬面原值為4,435.77萬元(科開公司完成股權置換及減資前)及9,005.36萬元(模擬科開公司完成股權置換及減資後)，未計提減值準備。

對長期股權投資，首先對長期投資形成的原因、賬面值和實際狀況等進行了取證核實，並查閱了投資協議、股東會決議、章程和有關會計記錄等，以確定長期投資的真實性和完整性。

- (1) 對於上海金申德粉體工程有限公司在評估基準日的整體資產進行了評估，然後將上海金申德粉體工程有限公司評估基準日淨資產評估值乘以科開公司的持股比例計算確定評估值：長期股權投資評估值=被投資單位整體評估後淨資產評估值×持股比例。
- (2) 對於合營及聯營公司，針對被投資企業的具體情況進行分析，根據公司章程規定，股東會按持股比例行使投票權，派駐董事席位未過半數，無控制權，故科開公司無法決定合營及聯營公司事務，本次按照評估基準日的會計報表所列示的淨資產乘以股權比例確定評估值。

本次評估中，在確定長期股權投資評估值時，評估師沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價和折價，也未考慮股權流動性對評估結果的影響。

被評估單位基準日的長期股權投資評估價值為：

I=12,486.92萬元(科開公司完成股權置換及減資前)及10,293.64萬元(模擬科開公司完成股權置換及減資後)

7. 非經營性或溢余資產(負債)評估值的確定

經核實，被評估企業基準日賬面存在部分資產(負債)的價值在本次估算的淨現金流量中未予考慮，屬本次評估所估算現金流之外的溢余或非經營性資產(負債)。本次評估依據經審計的財務報表對該等資產(負債)價值進行單獨估算，得到被評估企業基準日的溢余或非經營性資產(負債)評估價值為：

$C=C_1+C_2=1,018.71$ 萬元(科開公司完成股權置換及減資前)及 -428.37 萬元(模擬科開公司完成股權置換及減資後)

流動資產：貨幣資金為銀行存款；應收賬款為科開公司的應收技術許可項目款用於日常生產經營，作為經營性資產；預付賬款為預付專利年費、投標保證金等，其中投標保證金作為溢余資產；其他應收款為經營資金往來、待抵免境外稅費、代員工墊付社保等，不用於日常生產經營，作為溢余資產。

非流動資產：固定資產主要為日常生產經營所需的車輛及電子設備，均為經營性資產。使用權資產為辦公場所的租賃，均作為經營性資產；無形資產為其他無形資產，均作為經營性資產；遞延所得稅資產為應收賬款壞賬準備，作為溢余資產。

流動負債：應付賬款為技術許可項目分款、租賃費、各種服務費等，作為經營性負債；合同負債為項目首付款產生的合同負債，作為經營性負債；應付職工薪酬為應付給員工的工資、工會經費、社會保險，應交稅費為應繳納的增值稅、企業所得稅、城市維護建設稅等，作為經營性負債；其他應付款為權屬幹部科技成果轉化獎勵、閔恩澤能源化工獎專項資金、XLPE裝置專項技術服務經費、信息系統開發專項經費等，為溢余負債；一年內到期的非流動負債為最低租賃付款額，作為經營性負債處理；其他流動負債為待轉銷項稅額，作為經營性負債。

非流動負債：租賃負債作為經營性負債；遞延所得稅負債為固定資產產生的遞延所得稅負債，作為溢余負債。

8. 收益法評估結果

科開公司完成股權置換及減資前，將所得到的經營性資產價值 $P=30,761.77$ 萬元，基準日存在的其它溢余性或非經營性資產的價值 $C=1,018.71$ 萬元，長期股權投資 $I=12,486.92$ 萬元，把以上數值代入式(2)，得到評估對象的企業價值 $B=44,267.40$ 萬元。企業在基準日無付息債務，得到評估對象的股權權益價值 $E=B-D=44,267.40$ 萬元。

模擬科開公司完成股權置換及減資後，將所得到的經營性資產價值 $P=30,761.77$ 萬元，基準日存在的其它溢余性或非經營性資產的價值 $C=-428.37$ 萬元，長期股權投資 $I=10,293.64$ 萬元，把以上數值代入式(2)，得到評估對象的企業價值 $B=40,627.03$ 萬元。企業在基準日無付息債務，得到評估對象的股權權益價值 $E=B-D=40,627.03$ 萬元。

七、評估結論

基於被評估單位及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，根據有關法律法規和資產評估準則，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，採用資產基礎法、收益法，對中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益在評估基準日2024年3月31日的價值進行了評估。

資產基礎法從資產重置的角度反映了資產的公平市場價值，結合本次評估情況，被評估單位詳細提供了其資產負債相關資料、評估師也從外部收集到滿足資產基礎法所需的資料，我們對被評估單位資產及負債進行全面的清查和評估。

收益法反映的是資產的經營能力(獲利能力)的大小，能夠較好的體現未來的經營收益，從獲利能力的方面反映企業的市場價值。中國石油化工科技開發有限公司主營技術許可業務，作為中國石化技術許可的平台，負責集團內部各研究院、工程建設公司等技術開發單位聯合開發的專利技術的許可工作，協調各技術開發單位為業主方提供項目裝置投資建設所需的一整套專利技術解決方案和技術服務，擁有專業的技术團隊和穩定的上、下游供銷渠道，未來能夠獲得較為穩健的利潤。收益法評估結果不僅考慮了上述企業未來經營規劃與市場定位及客戶關係等的影響，收益法相對於資產基礎法而言，更能夠全面反映企業的整體價值。因此本次評估以收益法的評估結果作為最終評估結論。

通過以上分析，由此得到中國石油化工科技開發有限公司股東全部權益在基準日時點的價值為44,267.40萬元(完成本次股權置換及科開公司減資前)及40,627.03萬元(模擬完成本次股權置換及科開公司減資後)。

《中國石油化工科技開發有限公司擬置換股權涉及的上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》及《中國石化工程建設有限公司等3家公司擬轉讓股權涉及的上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益價值項目資產評估說明》
摘要

中聯資產評估集團有限公司就本次交易之經濟行為，對所涉及的上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。

評估對象為上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益，評估範圍是上海金申德粉體工程有限公司的全部資產與負債，包括流動資產和非流動資產及相應負債。截至評估基準日，經致同會計師事務所（特殊普通合夥）審計的2024年3月31日的上海金申德粉體工程有限公司的賬面資產總額人民幣16,702.50萬元，負債人民幣4,960.67萬元，淨資產人民幣11,741.83萬元。評估基準日為2024年3月31日，評估報告日為2024年6月18日。

本次評估的價值類型為市場價值。

本次評估以持續使用和公開市場為前提，結合委託評估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法、收益法對上海金申德粉體工程有限公司進行整體評估，然後加以校核比較，考慮評估方法的適用前提及滿足評估目的，本次選用收益法評估結果作為最終評估結論。

基於產權持有人及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，得出評估結論。

一、評估假設

本次評估中，評估人員遵循了以下評估假設：

(一) 一般假設

1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是將企業整體資產作為評估對象而作出的評估假定。即企業作為經營主體，在所處的外部環境下，按照經營目標，持續經營下去。企業經營者負責並有能力擔當責任；企業合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。對於企業各類經營性資產而言，能夠按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用。

(二) 特殊假設

1. 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；
2. 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；
3. 企業未來的經營管理團隊盡職，並繼續保持現有的經營管理模式；

4. 評估只基於基準日現有的經營能力。不考慮未來可能由於管理層、經營策略和追加投資等情況導致的經營能力擴大，也不考慮後續可能會發生的生產經營變化；
5. 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
6. 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；
7. 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
8. 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
9. 被評估企業於2023年12月12日獲得高新技術企業認證，證書編號GR202331003225，有效期三年，有效期內據此享受15%的企業所得稅稅率稅收優惠政策。假設在未來的預測期內，被評估對象會維持高新技術企業認證，享受15%的企業所得稅稅率。

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。

二、評估方法

(一) 評估方法的選擇

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當結合企業性質、資產規模、歷史經營情況、未來收益可預測情況、所獲取評估資料的充分性，恰當考慮收益法的適用性。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當根據所獲取可比企業經營和財務數據的充分性和可靠性、可收集到的可比企業數量，考慮市場法的適用性。

企業價值評估中的資產基礎法是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及表外可識別的各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法，具體是指將構成企業各種要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業價值的方法。

資產基礎法從企業購建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據，因此本次評估選擇資產基礎法進行評估。

被評估單位具備持續經營的基礎和條件，未來收益和風險能夠預測且可量化，因此本次評估可以選擇收益法進行評估。

評估基準日前後，由於涉及同等規模企業的近期交易案例無法獲取，市場上相同規模及業務結構的可比上市公司較少，本次評估未選擇市場法進行評估。

綜上，本次評估確定採用資產基礎法、收益法進行評估。

(二) 收益法

1. 收益預測的假設條件

- (1) 國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化。
- (2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營。
- (3) 假設被評估單位的經營者是負責的，並且公司管理層有能力擔當其職務。
- (4) 除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律法規。
- (5) 假設公司在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前方向保持一致。

- (6) 本次評估，假設在未來的預測期內，評估對象的主營業務、產品的結構，收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等保持其建成達產後狀態持續，而不發生較大變化。
- (7) 在未來的預測期內，評估對象的各項期間費用不會在現有基礎上發生大幅的變化，仍將保持其最近幾年的變化趨勢持續，並隨經營規模的變化而同步變動。
- (8) 鑒於企業的貨幣資金或其銀行存款等在生產經營過程中頻繁變化且閒置資金均已作為溢余資產考慮，評估時不考慮存款產生的利息收入，也不考慮付息債務之外的其他不確定性損益。
- (9) 有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等不發生重大變化。
- (10) 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。
- (11) 被評估企業於2023年12月12日獲得高新技術企業認證，證書編號GR202331003225，有效期三年，有效期內據此享受15%的企業所得稅稅率稅收優惠政策。假設在未來的預測期內，被評估對象會維持高新技術企業認證，享受15%的企業所得稅稅率。

當未來經濟環境發生較大變化時，評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

2. 收益法評估模型

(1) 評估思路

根據本次盡職調查情況以及被評估單位的資產構成和主營業務特點，本次評估是以被評估單位的單體報表口徑估算其權益資本價值，本次評估的基本評估思路是：

- 1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型預測預期收益（淨現金流量），並折現得到經營性資產的價值；
- 2) 將納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流量）預測中未予考慮的諸如基準日存在的應收（應付）股利等流動資產（負債），及呆滯或閒置設備等非流動資產（負債），定義為基準日存在的溢余性或非經營性資產（負債），單獨預測其價值；
- 3) 將納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流）估算中未予考慮的長期股權投資，單獨測算其價值；
- 4) 將上述各項資產和負債價值加和，得出被評估單位的企業價值，經扣減基準日的付息債務價值後，得到被評估單位的權益資本（股東全部權益）價值。

在確定股東全部權益價值時，評估師沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價，也沒有考慮股權流動性對評估結果的影響。

(2) 評估模型

1) 基本模型

本次評估的基本模型為：

$$E=B-D \quad (1)$$

式中：

E：被評估單位的股東全部權益（淨資產）價值；

B：被評估單位的企業價值；

D：被評估單位的付息債務價值；

$$B=P+C \quad (2)$$

式中：

P：被評估單位的經營性資產價值；

C：被評估單位基準日存在的溢余或非經營性資產（負債）的價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：被評估單位未來第*i*年的預期收益（自由現金流量）；

r：折現率；

n：被評估單位的未來經營期；

$$C=C_1+C_2 \quad (4)$$

C_1 ：基準日流動類溢余或非經營性資產（負債）價值；

C_2 ：基準日非流動類溢余或非經營性資產（負債）價值。

2) 收益指標

本次評估，使用企業自由現金流量作為被評估單位經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{息稅前利潤} \times (1-t) + \text{折舊攤銷} - \text{追加資本} \quad (5)$$

根據被評估單位的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

3) 折現率

本次評估採用資本資產加權平均成本模型(WACC)確定折現率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

w_d ：被評估單位的債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

w_e ：被評估單位的權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d ：所得稅後的付息債務利率；

r_e ：權益資本成本，本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：無風險報酬率；

r_m ：市場期望報酬率；

ϵ ：被評估單位的特性風險調整系數；

β_e ：被評估單位權益資本的預期市場風險系數；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u ：可比公司的預期無槓桿市場風險系數；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t ：可比公司股票（資產）的預期市場平均風險系數；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K ：一定時期股票市場的平均風險值，通常假設 $K=1$ ；

β_x ：可比公司股票（資產）的歷史市場平均風險系數；

D_i 、 E_i ：分別為可比公司的付息債務與權益資本

3. 收益年限的確定

根據被評估單位章程，企業營業期限為長期，並且由於評估基準日被評估單位經營正常，沒有對影響企業繼續經營的核心資產的使用年限進行限定和對企業生產經營期限、投資者所有權期限等進行限定，或者上述限定可以解除，並可以通過延續方式永續使用。故本次評估假設被評估單位在評估基準日後永續經營，相應的收益期為無限期。

4. 未來收益的確定

(1) 營業收入和營業成本估算

企業的主營業務收入為粉體輸送工程收入。

本次評估對上述粉體輸送工程全球範圍主要的工程模式、工程價格等情況進行了調查，並結合歷史價格、供需關係、行業發展趨勢等信息與被評估單位管理層進行討論分析。

金申德主營業務是提供氣力輸送系統專業服務。氣力輸送系統在石化、化工等行業中已實現大規模應用，隨着製造業的智能化、自動化技術的提升，在食品、製藥等行業得到廣泛應用，在硅材料、新能源、新材料等國民經濟新興行業和領域逐步推廣應用，未來氣力輸送系統的應用領域將會持續擴張。因此，氣力輸送行業整體市場具備較大的發展空間，預計未來市場份額將更多集中在頭部企業。

金申德是國內領先的氣力輸送設計及整個系統集成商之一。根據金申德對未來經營發展的預測，營業收入按照一定的增長率進行預測。

根據被評估單位歷史生產成本情況，被評估單位的成本包括外購原料等項目成本、折舊等，外購原料等項目成本按照歷史年度平均毛利率進行確定。

(2) 稅金及附加預測

被評估單位的稅金及附加包括城市維護建設稅、教育費附加和地方教育費附加，均以繳納的增值稅額為計稅（費）依據，稅（費）率分別為7%、3%、2%。

被評估單位從事的粉體輸送工程業務需要計算增值稅銷項稅額，稅率為13%；可抵扣進項稅額的成本和費用包括購進的設備等，稅率為13%。印花稅按照歷史年度印花稅佔營業收入的比例確定。車船稅根據歷史年度平均發生額確定。

繳納的增值稅額 = 銷項稅額 - 進項稅額

(3) 期間費用的預測

1) 銷售費用預測

銷售費用主要為工資、固定資產折舊費、差旅費等。

工資按照2%的增長率進行預測。差旅費、業務宣傳費根據歷史發生額，參照收入增長幅度進行預測。

2) 管理費用預測

企業的管理費用主要為工資、諮詢費、服務費等。

工資按照2%的增長率進行預測。折舊攤銷按照企業的固定資產(無形資產)原值和折舊(攤銷)計提標準預測，相關房租按照房租繳納標準預測，諮詢費、共享服務費等其他費用在歷史發生額的基礎上，參照收入增長幅度進行預測。

3) 研發費用預測

企業的研發費用主要為職工薪酬、技術服務費、折舊費等。

工資按照2%的增長率進行預測。折舊攤銷按照企業的固定資產(無形資產)原值和折舊(攤銷)計提標準預測，技術服務費、差旅費、辦公費等其他費用在歷史發生額的基礎上，參照收入增長幅度進行預測。

4) 財務費用預測

企業的財務費用主要為手續費。手續費在歷史發生額的基礎上，考慮小幅增長。

(4) 所得稅計算

金申德於2023年12月12日獲得高新技術企業認證，有效期三年，有效期內據此享受15%的企業所得稅稅率稅收優惠政策。在未來的預測期內，假設金申德會維持高新技術企業認證，享受15%的企業所得稅稅率。

(5) 折舊攤銷預測

被評估單位需要計提折舊的資產為固定資產，主要包括機器設備、電子設備、車輛。固定資產按取得時的實際成本計價。本次評估，按照企業執行的固定資產折舊政策，以基準日的固定資產賬面原值、預計使用期、加權折舊率等估算未來經營期的折舊額。

(6) 追加資本預測

追加資本系指企業在不改變當前經營生產條件下，所需增加的營運資金和超過一年期的長期資本性投入，如產能規模擴大所需的資本性投資（購置固定資產或其他非流動資產），以及所需的新增營運資金及持續經營所必須的資產更新等。

即本報告所定義的追加資本為

追加資本=資產更新+營運資金增加額+資本性支出

1) 資產更新投資估算

按照收益預測的前提和基礎，未來各年只需滿足維持擴能後生產經營所必需的更新性投資支出。對於固定資產按企業執行的會計政策標準計提折舊，在永續期按照更新等於折舊的方式對更新進行預測。

2) 營運資金增加額估算

營運資金增加額系指企業在不改變當前主營業務條件下，為維持正常經營而需新增投入的營運性資金，即為保持企業持續經營能力所需的新增資金，如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收款項)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的增加是指隨着企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。通常其他應收款和其他應付款核算內容絕大多數為關聯方的或非經營性的往來；應交稅金和應付工資等多為經營中發生，且周轉相對較快，拖欠時間相對較短、金額相對較小。

估算營運資金的增加原則上只需考慮正常經營所需保持的現金(最低現金保有量)、存貨、應收款項和應付款項等主要因素。

根據對評估對象經營情況的調查，以及經基準日的歷史經營的資產和損益、收入和成本費用的統計分析以及對未來經營期內各年度收入與成本的估算結果，按照上述定義，可得到未來經營期內各年度的經營性現金(最低現金保有量)、存貨、應收款項以及應付款項等及其營運資金增加額。

3) 資本性支出估算

本次評估無資本性支出。

(7) 營業外收支預測

預測時不考慮不確定的營業外收支、補貼收入以及其它非經常性經營等所產生的損益。企業無確定的營業外收支。

(8) 現金流預測

本次評估中對未來收益的預測，主要是在對企業所處行業的市場調研、分析的基礎上，根據相關可比企業的經營狀況、市場需求與未來行業發展等綜合情況做出的一種專業判斷。

5. 折現率的確定

(1) 無風險利率的確定

經查詢中國資產評估協會網站，該網站公佈的中央國債登記結算公司(CCDC)提供的國債收益率如下表：

表2.中國國債收益率

日期／期限	3月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	30年
2024-03-29	1.64%	1.66%	1.72%	1.90%	2.03%	2.20%	2.32%	2.29%	2.46%

本次評估以持續經營為假設前提，委估對象的收益期限為無限年期，根據《資產評估專家指引第12號－收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，可採用剩餘期限為十年期或十年期以上國債的到期收益率作為無風險利率，本次評估採用10年期國債收益率作為無風險利率，即 $r_f = 2.29\%$ 。

(2) 市場風險溢價的確定

市場風險溢價是指投資者對與整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。市場風險溢價通常可以利用市場的歷史風險溢價數據進行測算。本次評估中以中國A股市場指數的長期平均收益率作為市場期望報酬率 r_m ，將市場期望報酬率超過無風險利率的部分作為市場風險溢價。

根據《資產評估專家指引第12號－收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，利用中國的證券市場指數計算市場風險溢價時，通常選擇有代表性的指數，例如滬深300指數、上海證券綜合指數等，計算指數一段歷史時間內的超額收益率，時間跨度可以選擇10年以上、數據頻率可以選擇週數據或者月數據、計算方法可以採取算術平均或者幾何平均。

根據中聯資產評估集團研究院對於中國A股市場的跟蹤研究，並結合上述指引的規定，評估過程中選取有代表性的上證綜指作為標的指數，分別以週、月為數據頻率採用算術平均值進行計算並年化至年收益率，並分別計算其算術平均值、幾何平均值、調和平均值，經綜合分析後確定市場期望報酬率，即 $r_m=9.17\%$ 。

市場風險溢價 $=r_m-r_f=9.17\%-2.29\%=6.88\%$ 。

(3) 資本結構的確定

企業屬石化行業，經過多年的發展，企業處於成熟期，其近年資本結構較為穩定，由於企業管理層所做出的盈利預測是基於其自身融資能力、保持資本結構穩定的前提下做出的，本次評估選擇企業於評估基準日的自身穩定資本結構對未來年度折現率進行測算，計算資本結構時，股權、債權價值均基於其市場價值進行估算。

(4) 貝塔系數的確定

以申萬石化行業滬深上市公司股票為基礎，考慮被評估企業與可比公司在業務類型、企業規模、盈利能力、成長性、行業競爭力、企業發展階段等因素的可比性，選擇適當的可比公司，以上證綜指為標的指數，經查詢同花順iFinD資訊金融終端，以截至評估基準日的市場價格進行測算，計算週期為評估基準日前250週，得到可比公司股票預期無財務槓桿風險系數的估計 β_u ，按照企業自身資本結構進行計算，得到被評估單位權益資本的預期市場風險系數 $\beta_e=0.8407$ 。

(5) 特性風險系數的確定

在確定折現率時需考慮評估對象與上市公司在公司規模、企業發展階段、核心競爭力、對大客戶和關鍵供應商的依賴、企業融資能力及融資成本、盈利預測的穩健程度等方面的差異，確定特定風險系數。在評估過程中，評估人員對企業與可比上市公司進行了比較分析，得出特性風險系數 $\epsilon=2.00\%$ 。

(6) 債權期望報酬率 r_d 的確定

債權期望報酬率是企業債務融資的資本成本，本次評估中採用的資本結構是企業自身的資本結構，遵循債權成本與資本結構匹配的原則，以企業債權的加權平均資本成本確定債權期望報酬率。

(7) 折現率WACC的計算

將以上得到的各參數，代入公式，得到折現率 r (WACC)=10.07%。

6. 經營性資產評估值的確定

將得到的預期淨現金流量代入式(3)，得到被評估企業的經營性資產價值為14,972.32萬元。

7. 長期股權投資評估價值

被評估企業無長期股權投資。

8. 非經營性或溢余資產(負債)評估值的確定

經核實，被評估企業基準日賬面存在部分資產(負債)的價值在本次估算的淨現金流量中未予考慮，屬本次評估所估算現金流之外的溢余或非經營性資產(負債)。本次評估依據經審計的財務報表對該等資產(負債)價值進行單獨估算，得到被評估企業基準日的溢余或非經營性資產(負債)評估價值為：

$$C=C_1+C_2=-1.10\text{萬元}$$

流動資產：貨幣資金為銀行存款；應收賬款為應收質保金，作為經營性資產；預付賬款為預付材料款、設備款等，作為經營性資產；其他應收款為員工代扣款，不用於日常生產經營，作為溢余資產；存貨為項目的後期修理費等成本，作為經營性資產；合同資產為結轉的項目成本，作為經營性資產。

非流動資產：固定資產主要為日常生產經營所需的車輛及電子設備，均為經營性資產。使用權資產為辦公場所的租賃，均作為經營性資產；無形資產為其他無形資產，均作為經營性資產；遞延所得稅資產與租賃負債及應收賬款相關，作為溢余資產。

流動負債：應付賬款為應付材料款、管件款等，作為經營性負債；合同負債為預收設備款，作為經營性負債；應交稅費為應繳納的增值稅、企業所得稅等，作為經營性負債；其他應付款為工會經費、代扣保險金等，作為經營性負債；其他流動負債為待轉銷項稅額，作為經營性負債。

非流動負債：遞延所得稅負債與固定資產和使用權資產相關，作為溢余負債。

9. 收益法評估結果

將所得到的經營性資產價值 $P=14,972.32$ 萬元，基準日存在的其它溢余性或非經營性資產的價值 $C=-1.10$ 萬元，無長期股權投資，把以上數值代入式(2)，得到評估對象的企業價值 $B=14,971.22$ 萬元。

企業在基準日無付息債務，得到評估對象的股權權益價值
 $E=B-D=14,971.22$ 萬元

七、評估結論

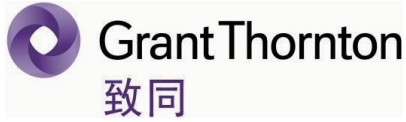
基於被評估單位及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，根據有關法律法規和資產評估準則，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，採用資產基礎法、收益法，對上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益在評估基準日2024年3月31日的價值進行了評估。

資產基礎法從資產重置的角度反映了資產的公平市場價值，結合本次評估情況，被評估單位詳細提供了其資產負債相關資料，評估師也從外部收集到滿足資產基礎法所需的資料，我們對被評估單位資產及負債進行全面的清查和評估。收益法反映的是資產的經營能力(獲利能力)的大小，從獲利能力方面反映企業的市場價值。上海金申德粉體工程有限公司是以粉體輸送工程為主營業務的企業。公司在多年的經營積累中，形成了良好的客戶關係和行業信譽。收益法評估結果不僅考慮了上述客戶關係等的影響，而且收益法相對於資產基礎法而言，能夠較好的體現未來的經營收益，更能夠全面反映公司的整體價值。因此本次評估以收益法的評估結果作為最終評估結論。

通過以上分析，由此得到上海金申德粉體工程有限公司股東全部權益價值在基準日時點的價值為14,971.22萬元。

附錄二 – 致同信函及董事會信函

以下為申報會計師致同會計師事務所(特殊普通合夥)就本公告附錄一所載估值所發出之函件全文，乃僅為載入本公告而編製。



致同會計師事務所(特殊普通合夥)
中國北京朝陽區建國門外大街22號
賽特廣場5層郵編100004
電話+86 10 8566 5588
傳真+86 10 8566 5120
www.grantthornton.cn

Grant Thornton (Special General Partnership)
5th Floor, Scitech Place
22 Jianguomen Wai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100004, China
T +86 10 8566 5588
F +86 10 8566 5120
www.grantthornton.cn

有關上海金申德粉體工程有限公司商業估值之貼現未來估計現金流量之計算報告

致中石化煉化工程(集團)股份有限公司董事會

我們接受委託，已對中聯資產評估集團有限公司於2024年6月18日發佈的有關評估上海金申德粉體工程有限公司(「目標公司」)權益的公允價值之業務估值報告(「該估值」)所依據的折現未來估計現金流量的計算完成鑒證工作並作出報告。該估值載於中石化煉化工程(集團)股份有限公司(「貴公司」)就收購目標公司權益而刊發的公告(「公告」)附錄一內。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，基於貼現未來估計現金流量的該估值被視為盈利預測。

董事就貼現未來估計現金流量須承擔之責任

貴公司董事(「董事」)須對貼現未來估計現金流量所採用由董事釐定及批准之編製基準及假設(「該等假設」)承擔責任，該等假設的摘要信息載於公告內。該責任包括為該估值編製之貼現未來估計現金流量執行適當程序，以及應用恰當之編製基準，並按情況作出合理估計。

我們的獨立性及質量管理

我們遵守中國註冊會計師協會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本會計師事務所採用中國註冊會計師協會頒佈的會計師事務所質量管理準則第5101號「業務質量管理」，並要求事務所設計、執行及營運一套完善的質量管理系統，包括關於要遵守道德要求、專業準則規定及可適用的法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師之責任

我們的責任是根據上市規則14.60A條之規定，對編製該估值所依據之貼現未來估計現金流量之計算是否準確發表意見，並僅向閣下（作為整體）報告，且不作任何其他用途。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們按照中國註冊會計師協會頒佈的中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號「歷史財務信息審計或審閱以外的鑒證業務」進行委聘工作。該準則規定我們須遵守道德操守，並計劃及進行核證委聘工作，以合理保證貼現未來估計現金流量之計算是否與該等假設貫徹一致。我們的工作並不構成對收購事項之任何估值。

由於該估值與貼現未來估計現金流量有關，故在編製時並未採納貴公司之任何會計政策。該等假設包括有關未來事件及管理層行動性質屬假定的假設，該等事件及行動可能會亦可能不會發生，故未能按與過往業績相同之方式予以確認及核實。即使所預期之事件及行動會發生，實際結果仍很可能與該估值有所出入，甚或截然不同。因此，我們並未就該等假設是否合理有效而進行審閱、審議或進行任何工作，亦不就此發表任何意見。

意見

根據上述各項，我們認為，就計算而言，貼現未來估計現金流量在各重大方面均已根據該等假設妥為編製。

致同會計師事務所（特殊普通合伙）

北京，2024年6月28日

董事會函件

敬啟者：

關於：盈利預測－香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14.60A(3)條所要求的確認函

茲提述中聯資產評估集團有限公司（「獨立評估師」）採用收益法對上海金申德粉體工程有限公司於2024年3月31日之全部權益進行的評估（「估值」）。

由於獨立評估師在估值中採用收入法下的貼現現金流量法，估值構成上市規則第14.61條下的盈利預測，因此適用上市規則第14.60A條下的要求。

中石化煉化工程（集團）股份有限公司董事會（「董事會」）已審閱並與獨立評估師就獨立評估師負責的估值報告中的評估基準及假設進行討論。董事會已考慮致同會計師事務所（特殊普通合夥）出具的有關估值內盈利預測計算的準確性的報告。

基於上文所述及根據上市規則第14.60A(3)條的要求，董事會確認估值所使用的盈利預測乃經其適當及審慎周詳查詢後作出。

2024年6月28日

中石化煉化工程（集團）股份有限公司
董事會