

香港惠华环球科技有限公司拟购买 Anton
Oilfield Services DMCC 40%股权项目所涉及
的安东油田服务集团伊拉克业务
资 产 评 估 说 明

中联评报字〔2016〕第 820 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年六月十四日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分	资产清查核实情况说明	3
一、	评估对象与评估范围说明	3
二、	资产核实情况总体说明	4
第四部分	评估技术思路	10
一、	评估方法的选择	10
二、	评估基本假设	10
三、	收益法简介	12
四、	市场法简介	15
第五部分	宏观形势及行业经营情况分析	18
第六部分	收益法评估技术说明	38
一、	净现金流量预测	38
二、	权益资本价值计算	46
第七部分	市场法评估技术说明	50
第八部分	评估结论及其分析	61
一、	评估结论	61
二、	评估结果的差异分析及最终结果的选取	61
三、	评估结论与账面价值比较变动情况及原因	61
	企业关于进行资产评估有关事项的说明	

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸公开媒体；任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年六月十四日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明部分内容由委托方和被评估单位共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估单位负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见本说明最后部分《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

评估对象为安东油田服务集团伊拉克业务股东全部权益。

安东油田服务国际有限公司将根据《股权转让协议》的约定在2016年6月30日前，将其持有的FZE公司100%股权以1美元的价格转让给DMCC公司，使得DMCC公司成为FZE公司全部已发行股本的100%的合法及受益所有人及控制人。

评估范围是安东油田服务集团伊拉克业务模拟财务报表范围内在评估基准日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额122,654.52万元、负债44,830.53万元、净资产77,823.98万元。具体包括流动资产81,976.51万元；非流动资产40,678.01万元；流动负债44,830.53万元；归属于母公司所有者权益77,823.98万元。

上述资产与负债数据摘自经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计的Anton Oilfield Services DMCC 2016年3月31日的模拟财务报表(合并口径)，评估是在被评估单位经过审计后的财务数据基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

被评估单位本次评估范围中的主要资产为流动资产、固定资产、在建工程等资产。

(二) 实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 57,933.08 万元，占评估范围内总资产的 47.23%，主要为存货、固定资产、在建工程等。主要分布于伊拉克中南部地区。

1. 存货

本次评估范围内的存货主要为原材料和库存商品。

2. 固定资产

本次评估范围内的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备和其他设备。

3. 在建工程

本次评估范围内的在建工程主要为哈法亚项目、绿洲项目营地建设以及哈法亚项目钻机新增设备改造及配套钻具。

(三) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

截至评估基准日，被评估单位申报的评估范围内无账面记录的无形资产。

(四) 企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日，被评估单位申报评估的范围内无表外资产。

(五) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、资产核实情况总体说明

(一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成设备类资产、流动资产和其他资产小组，同时于2016年5月8日至2016年5月14日进行现场的核查工作。考虑到地域因素，评估小组对被评估单位的办公现场进行了核查，而并未进入被评估单位位于伊拉克的生产现场进行资产清查，通过资料核查、访谈、拍照等替代程序进行。清查核实的主要步骤如下：

首先，2016年5月初，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估单位提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求等。在此基础上，确定被评估单位申报评估的资产范围，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，对被评估单位申报评估的办公地点的资产进行现场查勘，对伊拉克现场的资产清查，通过访谈、拍照等替代程序进行。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料，对企业提供的产权资料进行核查。

（二）资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是评估对象资产及负债的存在与真实性，具体以被评估单位提供的基准日资产负债表为准，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

1. 本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估单位对本次评估事项的说明；

2. 被评估单位存续经营的相关法律情况，主要为被评估单位的有关章程、投资出资协议、合同情况等；
3. 被评估单位的相关土地房屋产权情况；
4. 被评估单位执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等；
5. 被评估单位最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；
6. 被评估单位执行的税率税费及纳税情况；
7. 被评估单位的应收应付账款情况；
8. 被评估单位的发展环境情况，主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况；
9. 被评估单位的市场地位及主要经营资质情况；
10. 最近几年的关联交易情况；
11. 未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；
12. 主要竞争者的简况，包括所经营业务的种类、销量、价格及市场占有率等；
13. 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、政治风险、业务（技术）优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；
14. 预计的新增投资计划、项目的可行性研究以及批复或实施情况；
15. 近年经审计的资产负债表、利润表、现金流量表以及营业收入明细表和成本费用明细表；
16. 有关对外长期投资以及下属单位机构的情况；

17. 与本次评估有关的其他情况。

(三) 影响资产核实和尽职调查的事项

考虑到地域因素，评估小组对被评估单位的办公现场进行了核查，而并未进入被评估单位的生产现场，伊拉克现场的资产清查，通过资料核查、访谈、拍照等替代程序进行。

(四) 资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定，对被评估单位在评估基准日的资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

1. 主要资产负债状况

表3-1 被评估单位最近一年一期资产负债情况（合并口径）

单位：万元

项目名称	2015年12月31日	2016年03月31日
货币资金	23,328.68	17,046.06
应收账款	15,133.26	16,203.16
预付款项	4,476.00	4,453.67
其他应收款	20,324.44	26,884.44
存货	18,490.76	17,255.07
其他流动资产	221.13	134.10
流动资产合计	81,974.27	81,976.51
固定资产净额	19,301.31	18,604.29
在建工程	22,184.41	22,073.72
非流动资产合计	41,485.72	40,678.01
资产总计	123,459.99	122,654.52
应付账款	30,607.48	32,667.21
应付职工薪酬	82.42	27.11
应交税费	381.30	545.49
其他应付款	12,286.31	11,590.73
流动负债合计	43,357.51	44,830.53
非流动负债合计	-	-
负债合计	43,357.51	44,830.53
所有者权益合计	80,102.48	77,823.98
负债和股东权益合计	123,459.99	122,654.52

安东油田服务DMCC（Anton Oilfield Services DMCC）和安东石

油国际FZE公司（Antonoil International FZE）均为安东国际的全资子公司，由其合并组成的伊拉克业务不存在少数股东权益。

2. 营业收入与利润情况

表3-2 被评估单位最近一年一期营业收入及利润情况（合并口径）

单位：万元

项目名称	2015年	2016年1-3月
一、营业收入	56,328.20	9,560.04
减：营业成本	30,216.59	5,007.29
营业税金及附加		-
营业费用	3,406.79	723.69
管理费用	1,077.47	159.04
财务费用	259.72	122.40
资产减值损失	-	-
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	-	-
二、营业利润	21,367.63	3547.63
加：营业外收入	97.10	-
减：营业外支出	102.84	4.73
三、利润总额	21,361.89	3,542.90
减：所得税	3,234.32	693.48
四、净利润	18,127.57	2,849.43

安东油田服务DMCC（Anton Oilfield Services DMCC）和安东石油国际FZE公司（Antonoil International FZE）均为安东国际的全资子公司，由其合并组成的伊拉克业务不存在少数股东损益。

3. 付息债务状况

截至评估基准日，被评估单位付息债务账面余额为0。

4. 溢余或非经营性资产（负债）情况

溢余资产（负债）指的是超出被评估单位正常生产经营所需资产（负债）规模的那部分资产（负债）；非经营性资产（负债）是与被评估单位经营性现金流缺乏直接、显著关联，未纳入净现金流量预测范围的资产（负债）。截至评估基准日，被评估单位存在如下溢余或非经营性资产（负债）：

(1) 其他应收款中, 24,486.98 万元属于关联方资金拆借, 确
定为非经营性资产;

(2) 其他应付款中, 10,914.88 万元属于关联方资金拆借, 确
定为非经营性负债。

第四部分 评估技术思路

一、评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

本次评估涉及上市公司购买资产，市场法通过与同行业可比公司或交易案例的对比调整，反映了被评估单位较公允的交易价值；同时，被评估单位具备相对稳定可靠的市场需求，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。而作为油田服务行业来说，资产基础法仅从构建角度反映了企业形成的历史成本，且由于资产主要分布于伊拉克地区，部分造价及市场信息难于获得，故不再选用资产基础法进行评估。

综上，本次评估确定采用收益法和市场法进行评估。

二、评估基本假设

（一）一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

(二) 特殊假设

1. 被评估单位经营业务所涉及国家或地区现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化；

2. 被评估单位在未来经营期内的所处的社会经济环境、政治环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

3. 预测期内人民币及美元、伊拉克第纳尔的汇率与基准日相比不发生较大变化；

4. 被评估单位在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营；

5. 被评估单位生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

6. 被评估单位构建主营业务相关主体资产所需投入的资金能够及时、足额到账，资金成本相比其现阶段融资成本不发生较大变化；

7. 被评估单位在未来经营期内的资产构成，主营业务、产品的结构，收入与成本费用的构成以及销售策略、成本费用控制、结算周期等仍保持其于基准日所确定的状态持续，而不发生较大变化。不考虑

未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化；

8. 鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，评估时不考虑存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益；

9. 本次评估没有考虑伊拉克业务剥离重组中可能产生的税费；

10. 本次评估假设委托方及产权持有单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

11. 截至评估基准日，本次评估对象并非处于存续期的独立法人实体，评估范围仅依据经审计的模拟财务报表确定。未考虑委托方及被评估单位提供模拟财务报表范围以外可能存在的或有资产及或有负债；

12. 本次评估不考虑通货膨胀因素。

三、收益法简介

1. 概述

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估企业价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业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。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

2. 基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的合并报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

(1) 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

(2) 对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在非日常经营所需货币资金，企业非经营性活动产生的往来款等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

(3) 由上述各项资产和负债价值的加和，经扣减付息债务价值及少数股东权益价值后，得出被评估单位归属于母公司所有者权益价值。

3. 评估模型

(1) 本次评估的基本模型为：

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

E：被评估单位的股东全部权益（净资产）价值；

B：被评估单位的企业价值；

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

P：被评估单位的经营性资产价值；

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

式中：

R_i ：被评估单位未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r ：折现率；

n: 被评估单位的预测收益期。

C: 被评估单位基准日存在的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值。

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

C₁: 基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C₂: 基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值。

D: 被评估单位的付息债务价值；

（2）收益指标

本次评估,使用企业的自由现金流量作为被评估单位经营性资产的收益指标,其基本定义为:

R=净利润+折旧摊销+付息债务利息-追加资本

根据被评估单位的经营历史以及未来市场发展等,预测其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (5)$$

W_d: 被评估单位的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (6)$$

W_e: 被评估单位的权益比率；

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

r_d: 被评估单位的税后债务成本；

r_e: 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (8)$$

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 被评估单位的特性风险调整系数;

β_e : 被评估单位权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (9)$$

β_u : 可比公司的无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{(1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i})} \quad (10)$$

β_t : 可比公司股票的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (11)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

四、市场法简介

1. 市场法的定义和原理

市场法是通过将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的一种方法。在市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析, 计算适当的价值比率或经济指标, 在与被评估单位比较分析的基础上, 得出评估

对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

采用市场法时，应当选择与被评估单位进行比较分析的参考企业，保证所选择的参考企业与被评估单位具有可比性。参考企业通常应当与被评估单位属于同一行业，或受相同经济因素的影响。具体来说一般需要具备如下条件：

- A. 必须有一个充分发展、活跃的市场；
- B. 存在三个或三个以上相同或类似的参照物；
- C. 参照物与被评估对象的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集。

2. 评估思路及评估方法

考虑到被评估单位为境外企业，交易案例的财务数据难以取得，比较体系建立存在一定的困难，本次评估采取上市公司比较法评估。

上市公司比较法的评估思路是：通过选取同行业可比上市公司，对被评估单位及各可比公司在盈利能力状况、偿债能力状况、营运能力状况、成长能力状况等方面的差异进行分析调整并考虑流动性折扣确定被评估公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，从而确定股东全部权益于评估基准日的市场价值。

3. 评估模型

采用上市公司比较法评估时，价值比率包括市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）等指标。

一般是根据估值对象所处市场的情况，选取市净率（P/B）、市

盈率（P/E）、市销率（P/S）等指标与可比企业进行比较，通过对估值对象与可比企业各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到被评估对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S），据此计算被评估单位股权价值。

市销率（P/S）是股权价值与营业收入的比，由于该比率忽略了企业的成本费用结构，存在局限性。市盈率（P/E）是股票价格除以每股盈利的比率，但市盈率受个体公司差异影响很大，公司的管理层、经营战略、产品结构、市场占有率、资本结构的不同会使得市盈率有很大差异。因此本次评估选取选取市净率（P/B）为价值比率。

本次评估的基本模型为：

$$P = \sum_{i=1}^n \text{可比公司基准PB}_i \times \text{修正系数} \times (1 - \text{流动性折扣率})$$

其中：

P：被评估单位股东全部权益价值；

可比公司基准PB_i：第i个可比公司的基准PB。

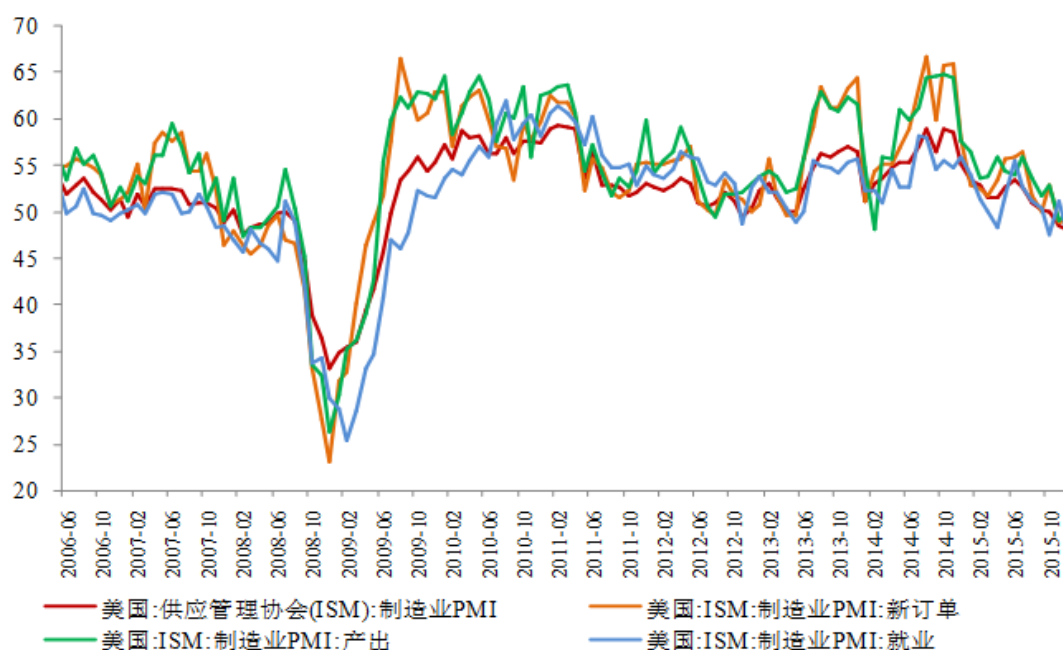
第五部分 宏观形势及行业经营情况分析

一、宏观环境分析

1. 国际方面

1. 美国宏观经济概况

经济形势方面，2015年12月份美国供应管理协会(ISM) 制造业指数走低0.4降至48.2，美国制造业滞留收缩区域，分项指数中新订单指数和产出指数分别反弹0.3、0.6至49.2、49.8，就业指数下落3.2至48.1。12月份，美国供应管理协会(ISM)服务业指数走低0.6至55.3，分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的57.5、58.2和55.0上升至58.2、58.7和55.7。



数据来源: wind资讯

图5-1 2009年11月以来美国PMI指数

就业方面，美国劳工部公布，美国12月季调后非农就业人口增加29.2万，预期增加20万，上月修正值为25.2万；失业率维持在5.0%，继续为2008年3月以来的新低。2016年1月16日当周首次申请失业救济

人数为29.3万人，较此前一周增加1.0万人；1月9日当周持续申请失业救济的人数为220.8万人，比前一周修正后的数字降低5.6万人。美国就业市场持续改善。

物价与货币供应方面，2015年12月份美国进口物价指数同比下降8.2%，当月CPI同比上涨0.7%。统计显示美国进口物价与CPI的相关性十分密切，12月份基于近30个月样本统计得出的滚动相关系数为0.9508。美国12月份消费者价格指数(CPI)同比0.7%，比上月走高0.2个百分点，当月M1同比增长5.24%，零期限货币M2同比增长6.33%。

对外贸易方面，美国商务部公布，2015年11月份贸易逆差为423.74亿美元，比上月收窄22.08亿美元。11月份名义美元指数为121.08，12月份为122.38。

零售与消费者信心方面，2016年1月份，美国密歇根大学消费者信心指数上升至93.3，为近7个月新高，11月份美国个人消费支出不变价季调同比增长2.54%，11月份核心PCE同比为1.33%，近一年来一直在1.3%上下波动。

2. 欧洲宏观经济概况

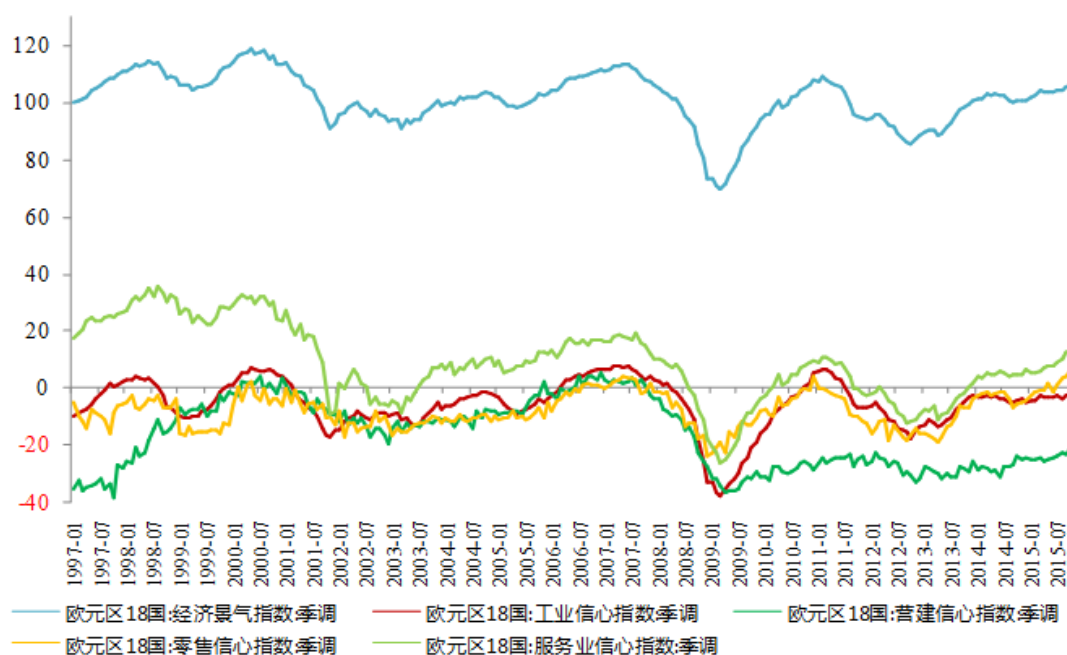
经济形势方面，欧元区2015年三季度GDP季调同比上涨1.6%。12月份欧元区17国经济景气指数上升至106.80，创近56个月新位，欧元区经济呈现回暖迹象。

就业方面，2015年11月份，欧元区25岁至74岁失业率季调为9.4%，比上月降低0.1个百分点；当月德国为4.2%，法国为8.5%，均较上月走低0.1个百分点，荷兰持平于6.0%。

物价与利率方面，2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，比上月走高0.1个百分点；欧元区核心CPI同比上升0.9%，与上月持平。2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，欧元区基准利率维持在

0.05%，实际利率为-0.15%。

零售与消费者信心方面，欧元区18国2015年12月份消费者信心指数为-5.7，较上月攀升0.2，欧元区11月份零售销售指数与去年同期相比增长1.4%，较上月回落1.0个百分点。

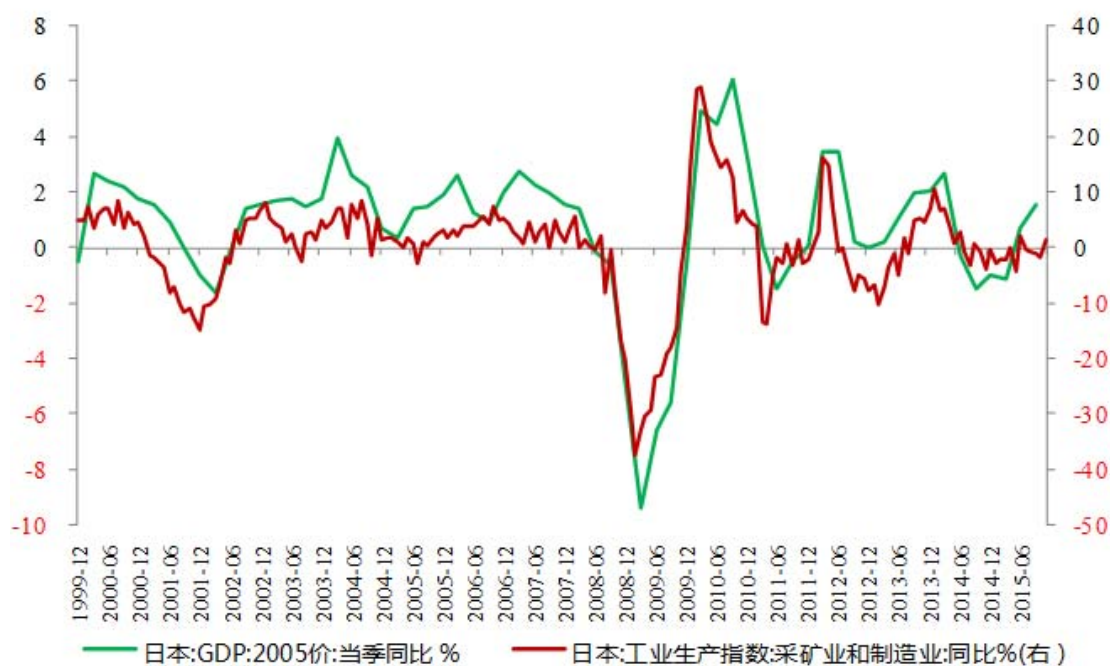


数据来源：wind资讯

图5-2 1997年1月以来欧元区经济增长与经济景气指数

3. 日本宏观经济概况

2015年3季度，日本GDP同比增长1.6%，为近6个季度以来的最快增速；12月日本工业生产指数同比下降1.60%。



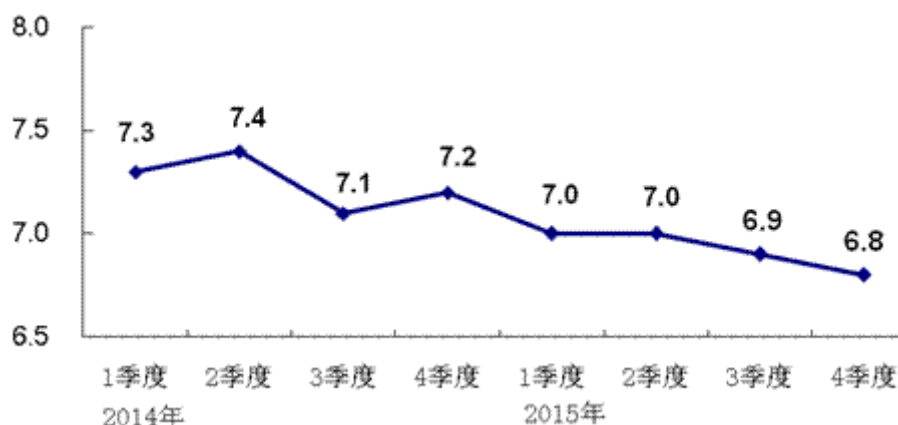
数据来源: wind资讯

图5-3 1999年12月以来日本GDP

日本2015年12月份实际利率为零, 当月核心CPI较上年同期上升0.1%, 而隔夜拆借利率保持在0.1%水平。2015年11月份, 日本景气动向指数先行指标103.5, 比上月走低0.7; 一致指标为111.9, 较上月走低1.4; 滞后指标为115.6, 较上月走高0.1。同年12月份, 日本消费者信心指数为41.8, 与上月持平; 收入增长指数为40.7, 上升0.1; 就业指数45.4, 比上月走低0.1。

(二) 国内方面

经国家统计局初步核算,2015年全年国内生产总值676708亿元,按可比价格计算,比上年增长6.9%。分季度看,一季度同比增长7.0%,二季度增长7.0%,三季度增长6.9%,四季度增长6.8%。分产业看,第一产业增加值60863亿元,比上年增长3.9%;第二产业增加值274278亿元,增长6.0%;第三产业增加值341567亿元,增长8.3%。从环比看,四季度国内生产总值增长1.6%。

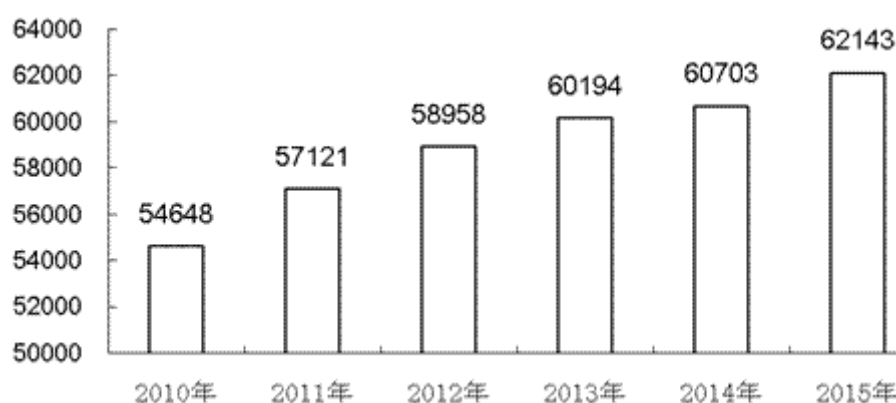


资料来源：国家统计局统计数据

图5-4 国内生产总值增长速度（累计同比（%））

1. 农业生产再获丰收

全年全国粮食总产量62,143万吨，比上年增加1,441万吨，增长2.4%。其中，夏粮产量14,112万吨，增长3.3%；早稻产量3,369万吨，下降0.9%；秋粮产量44,662万吨，增长2.3%。谷物产量57,225万吨，比上年增长2.7%。棉花产量561万吨，比上年下降9.3%。全年猪牛羊禽肉产量8,454万吨，比上年下降1.0%，其中猪肉产量5,487万吨，下降3.3%。禽蛋产量2,999万吨，比上年增长3.6%；牛奶产量3,755万吨，增长0.8%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-5 全国粮食产量（万吨）

2. 工业升级态势明显

全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长6.1%。

分经济类型看，国有控股企业增加值比上年增长1.4%，集体企业增长1.2%，股份制企业增长7.3%，外商及港澳台商投资企业增长3.7%。分三大门类看，采矿业增加值比上年增长2.7%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.4%。新产业增长较快，全年高技术产业增加值比上年增长10.2%，比规模以上工业快4.1个百分点，占规模以上工业比重为11.8%，比上年提高1.2个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业增长26.2%，电子及通信设备制造业增长12.7%，信息化学品制造业增长10.6%，医药制造业增长9.9%。全年规模以上工业企业产销率达到97.6%。规模以上工业企业实现出口交货值118582亿元，比上年下降1.8%。12月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，环比增长0.41%。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55387亿元，同比下降1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.97元，主营业务收入利润率为5.57%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-6 规模以上工业增加值增速（月度同比）

3. 固定资产投资增速回落

全年固定资产投资（不含农户）551,590亿元，比上年名义增长10.0%，扣除价格因素实际增长12.0%，实际增速比上年回落2.9个百

分点。其中，国有控股投资178,933亿元，增长10.9%；民间投资354007亿元，增长10.1%，占全部投资的比重为64.2%。分产业看，第一产业投资15,561亿元，比上年增长31.8%；第二产业投资224,090亿元，增长8.0%；第三产业投资311,939亿元，增长10.6%。从到位资金情况看，全年到位资金573,789亿元，比上年增长7.7%。其中，国家预算资金增长15.6%，国内贷款下降5.8%，自筹资金增长9.5%，利用外资下降29.6%。全年新开工项目计划总投资408,084亿元，比上年增长5.5%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。

全年全国房地产开发投资95,979亿元，比上年名义增长1.0%（扣除价格因素实际增长2.8%），其中住宅投资增长0.4%。房屋新开工面积154454万平方米，比上年下降14.0%，其中住宅新开工面积下降14.6%。全国商品房销售面积128,495万平方米，比上年增长6.5%，其中住宅销售面积增长6.9%。全国商品房销售额87,281亿元，比上年增长14.4%，其中住宅销售额增长16.6%。房地产开发企业土地购置面积22,811万平方米，比上年下降31.7%。12月末，全国商品房待售面积71,853万平方米，比上年末增长15.6%。全年房地产开发企业到位资金125,203亿元，比上年增长2.6%。

4. 市场销售较快增长

全年社会消费品零售总额300931亿元，比上年名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长10.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额142,558亿元，增长7.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额258,999亿元，比上年增长10.5%，乡村消费品零售额41,932亿元，增长11.8%。按消费形态分，餐饮收入32,310亿元，比上年增长11.7%，商品零售268,621亿元，增长10.6%，其中限额以上单位商品零售133,891亿元，增长7.9%。12月份，社会消费品零售总额同比名义增

长11.1%（扣除价格因素实际增长10.7%），环比增长0.82%。

全年全国网上零售额38,773亿元，比上年增长33.3%。其中，实物商品网上零售额32,424亿元，增长31.6%，占社会消费品零售总额的比重为10.8%；非实物商品网上零售额6,349亿元，增长42.4%。

5. 进出口同比下降

全年进出口总额245,849亿元，比上年下降7.0%。其中，出口141,357亿元，下降1.8%；进口104,492亿元，下降13.2%。进出口相抵，顺差36,865亿元。12月份，进出口总额24,757亿元，同比下降0.5%。其中，出口14,289亿元，增长2.3%；进口10,468亿元，下降4.0%。

6. 居民消费价格温和上涨

全年居民消费价格比上年上涨1.4%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%。分类别看，食品价格同比上涨2.3%，烟酒及用品上涨2.1%，衣着上涨2.7%，家庭设备用品及维修服务上涨1.0%，医疗保健和个人用品上涨2.0%，交通和通信下降1.7%，娱乐教育文化用品及服务上涨1.4%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.0%，油脂价格下降3.2%，猪肉价格上涨9.5%，鲜菜价格上涨7.4%。12月份，居民消费价格同比上涨1.6%，环比上涨0.5%。全年工业生产者出厂价格比上年下降5.2%，12月份同比下降5.9%，环比下降0.6%。全年工业生产者购进价格比上年下降6.1%，12月份同比下降6.8%，环比下降0.7%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-7 社会消费品零售总额名义增速（月度同比）

7. 居民收入稳定增长

全年全国居民人均可支配收入21,966元，比上年名义增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入31,195元，比上年增长8.2%，扣除价格因素实际增长6.6%；农村居民人均可支配收入11,422元，比上年增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.5%。城乡居民人均收入倍差2.73，比上年缩小0.02。全国居民人均可支配收入中位数19,281元，比上年名义增长9.7%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入5,221元，中等偏下收入组人均可支配收入11,894元，中等收入组人均可支配收入19,320元，中等偏上收入组人均可支配收入29,438元，高收入组人均可支配收入54,544元。2015年全国居民收入基尼系数为0.462。全年农民工总量27,747万人，比上年增加352万人，增长1.3%，其中，本地农民工10,863万人，增长2.7%，外出农民工16,884万人，增长0.4%。农民工月收入水平3,072元，比上年增长7.2%。

8. 经济结构优化升级

产业结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重

为50.5%，比上年提高2.4个百分点，高于第二产业10.0个百分点。需求结构进一步改善。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为66.4%，比上年提高15.4个百分点。区域结构协调性增强。中、西部地区规模以上工业增加值比上年分别增长7.6%和7.8%，分别快于东部地区0.9和1.1个百分点；中部地区固定资产投资（不含农户）增长15.7%，快于东部地区3.0个百分点。节能降耗继续取得新进展。全年单位国内生产总值能耗比上年下降5.6%。

9. 货币信贷平稳增长

12月末，广义货币（M2）余额139.23万亿元，比上年末增长13.3%，狭义货币（M1）余额40.10万亿元，增长15.2%，流通中货币（M0）余额6.32万亿元，增长4.9%。12月末，人民币贷款余额93.95万亿元，人民币存款余额135.70万亿元。全年新增人民币贷款11.72万亿元，比上年多增1.81万亿元，新增人民币存款14.97万亿元，比上年多增1.94万亿元。全年社会融资规模增量为15.41万亿元。

10. 人口就业总体稳定

年末中国大陆总人口（包括31个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）137,462万人，比上年末增加680万人。全年出生人口1,655万人，人口出生率为12.07‰，死亡人口975万人，人口死亡率为7.11‰，人口自然增长率为4.96‰，比上年下降0.25个千分点。从性别结构看，男性人口70,414万人，女性人口67,048万人，总人口性别比为105.02（以女性为100），出生人口性别比为113.51。从年龄构成看，16周岁以上至60周岁以下（不含60周岁）的劳动年龄人口91096万人，比上年末减少487万人，占总人口的比重为66.3%；60周岁及以上人口22,200万人，占总人口的16.1%；65周岁及以上人口14,386万人，占总

人口的10.5%。从城乡结构看，城镇常住人口77,116万人，比上年末增加2,200万人，乡村常住人口60,346万人，减少1,520万人，城镇人口占总人口比重为56.1%。全国居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口（即人户分离人口）2.94亿人，比上年末减少377万人，其中流动人口为2.47亿人，比上年末减少568万人。年末全国就业人员77,451万人，其中城镇就业人员40,410万人。

总的来看，2015年国民经济仍运行在合理区间，经济结构进一步优化，转型升级进一步加快，新兴动力进一步积聚，人民生活进一步改善。但也要看到，国际环境仍然错综复杂，国内结构调整转型升级正处在爬坡过坎的关键阶段，全面深化改革任务艰巨。下一步，要认真学习贯彻党的十八大和十八届三、四、五中全会精神和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，着力加强供给侧结构性改革，推动国民经济保持中高速、迈向中高端，实现中高收入水平。

二、行业环境分析

（一）油服行业概况

1、油服行业概况

石油是现代社会不可或缺的基础能源，主要用于生产燃料油（如汽油、柴油、煤油）及化工领域。全球经济的整体增长驱动石油天然气的需求的增长，油气的供需变化和油气价格决定了油气开发企业的生产投资，而其生产投资最终决定了对油田服务行业的需求：

（1）石油市场供需结构的变化是油服行业未来发展的关键因素

2015年世界经济呈现深度调整的形势，全球经济整体增速的放缓和主要经济体分化走势的加深导致全球石油市场供需宽松程度加

剧。2015 年世界石油需求达到 9,440 万桶/日,世界石油供应达到 9,610 万桶/日,全球石油供需过剩达 170 万桶/日。供应过剩局面以及美元升值等因素,导致石油价格下跌,同时对未来能源供需关系产生较大影响。

从供给端来看,石油价格下行压力使得石油开发领域的投资水平有所下降,部分石油原产地的油井、气井数量出现下滑,预计未来石油产能的增速将放缓。根据国际能源权威机构预测,未来美国和欧洲的减产会导致非 OPEC 原油供应的下降,而 OPEC 虽然减产压力有所减轻,但是新增油田钻井项目会相应放缓,已开采油井的稳产和增产成为主要生产任务。从需求端来看,2016 年全球需求增长仍然来自包括中国在内的亚洲地区,同时需关注中东地区的需求增长。整体来看,2016 年全球石油需求依然保持小幅增长,而供应端产量有所减少,将有助于改善目前产能过剩局面。2015 年,我国石油表观消费量为 5.43 亿吨,剔除新增石油储备和库存因素,实际石油消费增速为 4.4%,较上年增加 0.7 个百分点。从长期来看,中国作为全球第二大经济体和当前全球经济增长最快的国家之一,在经济发展过程中对能源具有持续的刚性需求,石油消费量从 2000 年的 2.37 亿吨增至 2015 年的 5.43 亿吨,进口规模也持续增大,对外依存度 2015 年首次超过 60%。

未来中国的石油市场依然具有较大的增长潜力。一方面,新疆油气区块勘探开发公开招标、中石油剥离管道资产、天然气价改等措施以及预计于 2016 年全面发布的油气行业改革方案,标志着中国油气行业改革已步入实质开展的阶段,国内油气市场面临着重大变革;另一方面,在“供给侧改革”、“一带一路”、“十三五能源发展战略规划”

等国家政策支持下，实体经济逐步复苏，产业转型逐步深化，为石油市场的回暖和油服行业的发展提供保障。

（2）石油开发的服务外包和专业化分工合作趋势为本行业发展提供了市场空间

现代化的石油产业组织主要包括石油开发商和油田服务商。石油开发商即各石油公司，主要从事油田勘探、开发的投资、油田生产管理、原油储运集输、石油炼化和成品油销售等，而将与油气开采有关的工艺装备研发与制造、生产作业环节等外包给油气田服务商，专业化合作使整个行业的效率得以不断提高。

从石油开发体制来看，国际油田开发商大多数采用服务外包的方式，委托专业化的油田服务商完成石油开采的全过程。从上世纪九十年代开始，我国三大石油公司逐步将装备制造、技术服务、维修、作业服务等从石油开发业务中剥离，目前已经形成了油田开发和油田服务分工合作的局面，为油田装备制造商和油田技术服务商创造了发展空间。

根据油田服务商提供业务范围大小和服务内容，可将油田服务商分为综合服务商、装备与技术服务商、专用设备供应商、专项技术服务商。大型的综合服务商可以提供的服务范围非常广泛，可以为石油开发商承担勘探、开发、储运包括装备提供、作业服务、专项技术服务、生产运行等全方位的服务。装备与技术服务商为石油开发企业提供某些领域的成套系统装备、专项技术服务、作业服务或一些生产环节的运维服务。专用设备供应商主要为石油开发企业提供具体的专用设备，如油田专用的阀门、泵、井口设备、压力容器、钻机等设备。专项技术服务商一般为石油开发企业提供某类专项技术服务、专项作业服务等。

(3) 业务调整、技术升级和市场开发为本行业的发展带来新的机遇

①新井开发支出减少，老井稳产、增产成为主要生产任务

国际油气价格的大幅下跌造成油气行业上游资本支出和工程技术市场规模双降。据巴克莱银行估计，2015年油气上游资本支出为5,210亿美元，同比减少22%，工程服务市场规模为3,364.92亿美元，下降25%。低迷的油价和严峻的市场形势促使各大国际石油公司缩减了经营成本和资本支出。

同样受低油价影响，国内三大石油公司2015年纷纷下调资本支出计划：中石化预计2015年削减资本支出至人民币1360亿元人民币，同比下降12%；中石油预计2015年资本支出为2660亿元，同比缩减9.67%，连续第三年下调；中海油的这一数字则为700亿元-800亿元人民币，比2014年降低26%-35%。

受制于投资预算的压力，未来新开采油井和钻探作业项目会出现一定的规模萎缩，主要的生产目标来自于已开采油井的稳产、增产作业任务。对于油服公司来说，业务核心增长点将从上游的油气钻探开采服务向中下游的采油设备供应、修完井技术服务以及地面油气田系统工程的建设 and 后续运营维护服务转移。面对巨大的采油运维服务市场需求，有能力实现业务结构转型和产业链延伸的油服公司将会具备明显的行业竞争力。

②国内油气田老化对开采技术的升级需求强烈

我国国内油田平均已开采年限为40年，其中开采年限最长的是新疆油田已超过60年，产量位于前三位的油田平均开采年限为48年。国内主力油田已进入中后期开发阶段，稳产、增产的主要措施是提高采收率并有效控制老区产量递减率，因此，每年均要进行大量投资升

级开采装备与技术，这些投资会产生巨大的油气田装备与技术服务市场需求。

③实施“走出去”战略，布局海外市场，中国油服公司优势凸显石油作为一种重要的战略资源，直接关系到国家安全。因石油需求量的不断增加，国内资源有限，我国对于石油工业的基本政策是立足于国内油气资源的勘探开发，加速国内石油工业的自身发展，同时加大实施“走出去”战略。

2015年3月28日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，阐明了“一带一路”战略的时代背景、共建原则、框架思路、合作重点、合作机制、中国政府为之作出的积极行动和中国各地的开放态势。至此，预热已久、举世期盼的“一带一路”规划正式面世。

油气合作正是国家“一带一路”政策的“重中之重”，2015年3月，《2015中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书》发布，报告显示随着中央政府对“一带一路”政策的支持力度不断加大，不仅给国内油服行业指明了“走出去”的方向，也为油服行业的国际资本运作铺平了道路。“一带一路”战略将推动中国与沿线国家开展能源合作，并为中东、中亚等沿线国家优势互补、开放发展开启新的机遇之窗，企业不仅可以进一步开拓国际市场，同时依托国家优惠政策，采取多重发展方式，达到互惠互利的效果，在此过程中，中国油气企业获得廉价油气资源和市场机会、实施低成本并购有着很大的机会。

由于海外油气资源丰富的国家和地区普遍存在产业基础设施薄弱，开采作业环境复杂，技术人员短缺等问题，大型国际油服公司往往因为经济效益等原因业务拓展意愿有限。相较于国际油服公司成熟的差异化经营和昂贵的技术人员成本，中国的油服公司在海外市场具

有明显的竞争优势，主要体现在体制相对灵活、，拥有高效的运营决策体系、迅速的市场反应能力和有效的人才激励机制以及有竞争力的作业成本。在当前低油价下，全球石油公司巨头对资本支出有所控制，更加追求成本效益，国际市场的开发压力倍增，但是这对于中国的油服公司反而带来了机遇。在海外市场上，更加注重效益的油气公司将更倾向使用性价比更高的中国油服公司的产品与服务。

（二）行业竞争格局

（1）国际竞争格局

国际油气田服务行业市场化程度较高、市场竞争较为充分。国际油气田服务市场大致分为三类市场：北美与欧洲市场、前苏联国家和地区、新兴市场地区（如拉美、非洲、中亚及中东）。北美及欧洲市场已发展成为成熟及高度发达的市场，高端油气田服务和产品的使用最为广泛。前苏联国家的油气田服务行业主要集中于传统、低成本及技术先进性较低的产品及服务。其它拥有丰富资源的新兴市场地区（如拉美、非洲、中亚及中东）则主要依赖油田服务及设备的输入，并通常对国外油气田服务公司开放。

巨大的油田服务市场使得国外油气田装备与技术服务业各类规模企业并存，中小企业数量众多。其中，斯伦贝谢(Schlumberger)、哈利伯顿(Halliburton)、贝克休斯(Baker Hughes)是三家跨国经营的国际知名油气田服务公司。斯伦贝谢在测井、物探、钻井工艺和采油工艺方面具有优势，哈利伯顿主要从事采油工艺、工程建设和钻井业务；贝克休斯在物探、钻井工具与钻头、测井方面位居前列。

随着我国经济实力的增强，企业研发投入的增加，技术水平的提高，再加上产品具有价格优势，油气田装备出口量不断增加，国际影响力不断加强，给国际跨国公司在高端产品领域的传统优势带来了竞

争压力。

(2) 国内竞争格局

从上世纪九十年代起，我国三大石油公司将油田技术服务、设备制造及维修从石油开发业务中剥离，经过专业化发展、市场化运作逐步形成了三种类型的竞争者：(1)由传统油气田下属的服务业改制形成的企业。这类企业在原有区域市场方面具有客户优势，但在技术研发和创新方面较弱，面对差异化需求，其竞争力明显不足；(2)通过贸易发展起来的企业。其主要依靠产品价格差异获取利润，但在技术储备和装备设计方面没有核心竞争力；(3)通过技术创新形成的企业。这类企业在市场经济环境中，随着油气田勘探、开采面临越来越多难题的出现，越来越具有竞争力。

据北京大学统计，我国整个油田服务行业中，国有企业占据超过80%份额，国外企业占据约5%的份额；民营企业占据其余份额，企业众多，市场较为分散，大多数企业是以油田专用设备、专用工具等为主要产品的加工制造企业；与整个油服行业的竞争格局相似，国内三大石油公司体系内的工程公司等制造企业承接地面建设工程，能够制造常规地面设备，其承接的合同金额占85%投资额，其中超过半数设备不能自制，需要外购。其余15%投资额由民营企业 and 外资企业直接承接，多数企业以提供某一领域的专用设备为主。发行人专攻高技术附加值的新型高效地面装备。行业内与发行人类似，能够提供整体创新工艺解决方案，以技术服务、研发和技术创新为主导并从事成套系统装备设计制造的企业数量很少。因此，低技术附加值传统产品的制造领域竞争相对激烈，高技术附加值装备和重型装备由于受技术水平和加工能力限制，竞争者较少，竞争相对平缓。

在陆上油气田勘探、开发装备领域，由于国内企业的价格优势，

竞争主要发生在国内企业之间，然而在上海油气田勘探、开发装备领域，除个别具有技术优势的企业外大多数企业尚无法与国外知名装备供应商竞争。

（三）油服市场及伊拉克市场展望

在低油价影响下，虽然全球活跃钻机数已大幅减少，但原油产量仍维持高位，显示初期撤出的主要为低效、高成本产能。在 OPEC 维持高产出的背景下，全球原油以往“供过于求→OPEC 减产→供求平衡”的传导链条被打破，只能通过“供过于求→油价下降→高成本产能退出→供求平衡”的优胜劣汰过程来间接实现，这一过程相对滞后和缓慢。因此，在短期供求状况难以扭转的背景下，油价仍将受到压制，直至高成本产能的大幅撤出。由于油田钻井活动对油价反映的滞后性，原油供需失衡的局面仍将持续一段时间，新平衡还未到来。

对国内而言，由于油气对外依存度连年上升，出于保证资源自给能力的战略要求，国内的油气生产具有刚性，产量缩减余地很小。油气行业“十三五”规划正在编制中，“稳油增气”是大方向。在油气价格不断下滑的背景下，产业链上多数公司都面临需求减少、利润率下滑的问题。但是，国内的油气设备与油服商较少进入北美页岩油市场，而主要服务于中国、中亚、中东、非洲等传统陆上油气区域。相对于北美原油产能大幅缩减带来的需求暴跌，传统区域的原油生产成本相对较低，受到的冲击相对较小，为保持高产量，对消耗类设备和生产服务的需求仍将持续。

在大周期向下的背景下，国内公司大力推动降本增效，提升自身的抗风险能力。2015 年三大油的勘探与生产资本开支计划都出现了幅度不等的下滑。中海油 2015 年资本支出计划为 700-800 亿元人民币，比 2014 年降低 26-35%；中石油和中石化由于陆上油气比例更高，

资本支出降低比例低于中海油。以大庆油田为代表的老油田储量下降，开发强度将降低，而塔里木等新油田的开发强度仍将维持。对下游而言，相比订单量的下滑，订单价格的下滑对利润的影响更大。因此，油气设备与油服产业链的中小民营企业纷纷降本增效，随着减值计提、人员裁减、成本控制的进行，行业下行的不利影响将逐渐减弱。总体来看，三大油 2016 年的勘探开发资本开支仍有进一步下降的空间，但幅度有限。对应的油气设备与油服的国内市场容量将小幅收缩，但新兴区域的市场更开放，对民营企业而言仍是新的机遇。

根据中石油技术经济研究院预计，2016 年，世界石油需求增速将继续放缓。美国经济复苏基础日益稳固，欧元区经济复苏略有好转，但发达国家石油需求仍然疲弱。新兴经济体中印度一枝独秀，其他国家经济发展速度继续放缓，拉动石油需求增长的动力不足。世界石油需求增速下降，预计增长 110 万桶/日，较上年降低 60 万桶/日。2016 年，世界石油供应继续增长，基本面仍将宽松。美国非常规石油生产在超低油价下的抗跌性仍然较强，欧佩克限产政策难产，伊朗解禁后出口增加，美国放开原油出口，加剧供应过剩的市场心理预期，供需再平衡尚需时日。预计世界石油供应增长 70 万桶/日，其中欧佩克增长 120 万桶/日，非欧佩克下降 50 万桶/日，增长主要来自于伊拉克、伊朗。伊朗受制裁的影响，石油产量短期内增长缓慢，伊拉克将是石油供应增长的主要国家。

2014 年中东地区炼油能力达到 954 万桶/日，预计 2020 年，中东地区炼油能力将达 1328.5 万桶/日。其中，伊朗计划 2020 年使该国总炼油能力达到 350 万桶/日；伊拉克计划修建 5 座炼厂，2019 年炼油加工能力提高到 186.3 万桶/日；沙特在未来 10 年内将炼油能力增至 800 万桶/日；科威特计划建设中东地区最大的炼厂祖尔炼厂，计划炼

油能力 61.5 万桶/日。本轮油价的下跌对于伊拉克市场的冲击比较有限，在全球范围内，由于欧佩克组织的产油成本平均在 20 美元左右，远远低于世界其他地区的产油成本，因此通过增产提高出口量成为伊拉克当前的能源战略。这对以进入伊拉克市场多年的安东油服集团伊拉克业务来说，市场空间仍然巨大。

第六部分 收益法评估技术说明

本次收益法评估以安东油田服务集团伊拉克业务（Anton Oilfield Services DMCC与Anton Oilfield Services FZE）的合并口径模拟财务报表为基础，对基准日归属于母公司的所有者权益价值进行评估。

一、净现金流量预测

（一）主营收入及成本预测

被评估单位的营业收入主要为为伊拉克地区油田开采提供连续油管、完井、定向井等油田技术服务，主要客户包括中石油、中海油、绿洲石油、卢克石油等，主要的正在执行项目包括中石油哈法亚项目、中海油布祖尔甘采油运行项目、绿洲石油项目等；经审计的2015年、2016年1-3月主营业务收入分别为5.63亿元、0.96亿元，随着今年2-4季度已签订合同的中石油哈法亚钻机服务项目（总金额约3亿人民币）、卢克石油完井大包及三年维修服务（总金额约1.4亿美金）的开展，未来的收入预期会得到较快的增长，据统计，截至2016年第一季度末正在执行合同及在手订单折合人民币约23亿元。

被评估单位总成本费用主要包括技术服务费、材料成本、职工薪酬及福利费、运杂费、差旅费、（设备及车辆）租金、折旧费等，经审计的2015年及2016年1-3月的成本情况如下表：

项目名称	2015年	2016年1-3月
成本合计	30,216.59	5,007.29
材料成本	7,078.08	1,256.25
技术服务费	14,899.36	1,964.86
运杂费	1,923.24	233.95
职工薪酬及福利	792.58	425.96
折旧	1,978.27	581.81
租金	1,266.40	142.30

项目名称	2015 年	2016 年 1-3 月
业务招待费	10.73	1.26
办公费	183.33	36.09
差旅费	943.6256	364.8149
保险费	143.51	-
其他	997.47	0.00

被评估单位的业务全部在伊拉克共和国范围内展开，为伊拉克境内的油田开发提供技术服务，其营业期限依赖于伊拉克的石油开采情况。据统计，伊拉克境内的原油储量超过 1400 亿桶，居于世界前列，截至 2015 年底全国日产量已突破 400 万桶，按此产能简单估算伊拉克境内石油可至少开采 95 年。考虑到伊拉克境内丰富的原油储量和未来勘探增储的可能性，本次评估考虑被评估单位的经营期限按无限年计算。

根据本次评估假设，被评估单位在未来经营期内将保持基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、产品结构、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。本次评估结合被评估单位基准日营业收入和成本构成，毛利水平，并参考基准日后最新经营数据及合同、订单情况以及企业的预测，估算其未来各年度的营业收入和成本。

营业收入和成本的预测结果见表 5-6。

表6-7 营业收入和成本预测表

金额单位：万元

项目名称	2016 全年	2016 年 4-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
营业收入	73,000.00	63,439.96	103,000.00	167,000.00	167,000.00	167,000.00
毛利率	0.4594	0.4569	0.4567	0.3999	0.3941	0.3941
营业成本合计	39,463.27	34,455.98	55,958.18	100,217.65	101,181.06	101,181.06
材料成本	11,956.60	10,700.35	16,870.70	32,678.90	32,678.90	32,678.90
技术服务费	16,602.62	14,637.76	23,686.20	42,142.63	42,142.63	42,142.63
运杂费	2,295.82	2,061.87	3,239.39	5,746.73	5,746.73	5,746.73
职工薪酬及福利	1,180.70	754.74	1,665.95	2,698.29	2,698.29	2,698.29
折旧	2,963.81	2,382.00	4,197.69	5,867.02	6,830.43	6,830.43
租金	1,511.20	1,368.90	2,132.30	3,836.61	3,836.61	3,836.61
业务招待费	12.80	11.54	18.06	29.25	29.25	29.25

项目名称	2016 全年	2016年4-12月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
办公费	218.78	182.69	308.68	499.97	499.97	499.97
差旅费	1,069.60	704.7851	1,509.2000	2,944.4000	2,944.40	2,944.40
保险费	107.13	107.13	151.16	244.84	244.84	244.84
其他	1,544.21	1,544.21	2,178.85	3,529.01	3,529.01	3,529.01

(三) 期间费用预测

(1) 管理费用、营业费用

企业的未来经营期预测中将管理费用及营业费用合并，主要内容包括工资薪金及福利费、差旅费、折旧费、办公费、销售奖励、食堂费用、房屋租金、水电费等。被评估单位2015年、2016年1-3月管理及营业费用发生额分别为 4,484.26 万元、 882.73 万元。对于人力资源费，本次评估参照被评估单位历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估单位人力资源规划进行估算；对于差旅费、办公费、食堂费用等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估单位营业收入预测情况进行估算；对于销售奖励参考其与营业收入的比率结合历史期的薪酬制度进行考虑。预测结果见表6-8。

表6-8 管理费用及营业费用预测表

金额单位：万元

项目名称	2016 全年	2016年4-12月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
营业收入	73,000.00	63,439.96	103,000.00	167,000.00	167,000.00	167,000.00
管理及营业费用合计	5,387.29	4,504.57	7,221.57	14,653.15	14,737.58	14,737.58
工资薪金	3,234.42	2,604.48	4,144.09	7,705.73	7,705.73	7,705.73
折旧	232.47	208.75	367.88	514.18	598.61	598.61
租金	147.30	142.99	207.83	336.97	336.97	336.97
业务招待费	450.00	438.24	634.93	1,529.45	1,529.45	1,529.45
办公费	407.82	264.58	575.42	1,332.96	1,332.96	1,332.96
差旅费	460.00	397.09	649.04	1,552.33	1,552.33	1,552.33
其他	455.28	448.43	642.38	1,681.53	1,681.53	1,681.53

(2) 财务费用预测

根据报表披露，截至评估基准日，被评估单位付息债务账面余额为0。考虑到2016年下半年卢克石油修完井大包等重要项目启动，按照企业的融资规划，需追加投入营运资金（包括保函保证金），预计需要融资5200万美元，其资金来源预计为母公司提供借款30%、银行贷款70%，年利率综合预计为5%。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。企业项目保函需要支付一定的保函费用及手续费，确认为财务费用，本次评估在2015年相关费用的基础上，未来年度按销售收入的比例进行估算。估算结果见表6-9。

表6-9 财务费用预测表

金额单位：万元

项目名称	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
付息债务余额	19,383.60	19,383.60	19,383.60	19,383.60	19,383.60
到期本金偿还合计	-	-	-	-	-
付息债务利息合计	474.90	949.80	949.80	949.80	949.80
手续费及保函费用	234.84	381.27	618.18	618.18	618.18
财务费用合计	709.73	1,331.07	1,567.98	1,567.98	1,567.98
加权债务成本	0.0490	0.0490	0.0490	0.0490	0.0490

（五）税费预测

被评估单位的税项主要为伊拉克国家境内业务需缴纳的企业所得税，按照伊拉克税法相关规定，企业提供劳务所得税按利润的35%计算，在实际征收中按照固定利润率20%计算，即实际征收比例为收入的7%。企业销售货物符合伊拉克的免税条件，不需要缴纳所得税。企业根据业务比例预测未来的实际税负约为收入的5.5%，经审计的财务报表中近一年一期的所得税为销售收入的5.96%，故本次评估谨慎起见，所得税率整体按6%计算。预测结果见表6-10。

表6-10 税费预测表

金额单位：万元

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
收入总额	63,439.96	103,000.00	167,000.00	167,000.00	167,000.00
应纳税所得额	63,439.96	103,000.00	167,000.00	167,000.00	167,000.00
所得税率	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
所得税	3,806.40	6,180.00	10,020.00	10,020.00	10,020.00

（六）折旧及摊销的预测

1. 折旧预测

被评估单位的固定资产主要为机器设备、电子设备、房屋建筑物、构筑物等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表6-11。

表6-11 折旧预测表

金额单位：万元

项目	2016全年	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
总折旧	3,196.28	2,590.76	4,565.56	6,381.19	7,429.04	7,429.04

2. 摊销预测

截至评估基准日，被评估单位账面不包含无形资产。

（七）追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

1. 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，参照相关可行性研究报告所确定的更新性质的投资情况，预计未来资产更新改造支出，预测结果见表 6-10。

2. 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多数为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+保函保证金 +应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据

以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额见下表。

表6-12 营运资金增加额预测表

单位：万元

项目/年度	2015年	2016年 1-3月	2016全 年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后
最低现金保有量	10,574.15	2,497.24	5,067.40	7,193.43	13,206.91	13,196.78	13,196.78
保函保证金	12,754.53	14,548.83	16,529.57	23,322.54	37,814.21	37,814.21	37,814.21
存货	18,490.76	17,255.07	24,210.60	34,330.17	61,483.22	62,074.27	62,074.27
应收款项	16,317.90	18,600.62	21,159.42	29,855.07	48,405.80	48,405.80	48,405.80
应付款项	27,782.89	29,461.99	36,204.84	51,337.78	91,942.79	92,826.66	92,826.66
营运资本	30,354.46	23,439.77	30,762.15	43,363.44	68,967.34	68,664.39	68,664.39
营运资本增加额			7,322.38	12,601.28	25,603.91	-302.95	-

3. 资本性支出估算

资本性支出是企业为实现市场开拓、规模扩张、业绩增长等战略目标而需要对其现有资产规模进行补充、扩增的支出项目。本次评估中，在建工程的后续资本性支出按照实际发生额与工程预算的差额计算；未来启动项目按照企业相关立项审批报告确定。各年度资本性支出金额见表6-13。

表6-13 资本性支出预测表

单位：万元

项目	2016年4-12月	2017年	2018年
后续投资汇总	8,273.21	18,482.48	8,368.24
其中房屋构筑物	1,312.49	3,044.68	1,164.71
其中设备	6,960.72	15,437.80	7,203.53

(八) 净现金流量的预测结果

根据前述各项预测数据，被评估单位未来经营期内的净现金流量的预测结果详见下表：

表6-14 净现金流量预测表

单位：万元

项目/年度	2016年 4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及 以后

收入	63,439.96	103,000.00	167,000.00	167,000.00	167,000.00
成本	34,455.98	55,958.18	100,217.65	101,181.06	101,181.06
营业及管理费用	4,504.57	7,221.57	14,653.15	14,653.15	14,653.15
财务费用	709.73	1,331.07	1,567.98	1,567.98	1,567.98
营业利润	23,769.68	38,489.18	50,561.22	49,597.81	49,597.81
利润总额	23,769.68	38,489.18	50,561.22	49,597.81	49,597.81
减：所得税	3,806.40	6,180.00	10,020.00	10,020.00	10,020.00
净利润	19,963.28	32,309.18	40,541.22	39,577.81	39,577.81
固定资产折旧	2,590.76	4,565.56	6,381.19	7,429.04	7,429.04
摊销	-	-	-	-	-
利息支出	474.90	949.80	949.80	949.80	949.80
资产更新	2,590.76	4,565.56	6,381.19	7,429.04	7,429.04
营运资本增加额	7,322.38	12,601.28	25,603.91	-302.95	-
资本性支出	8,273.21	18,482.48	8,368.24	-	-
净现金流量	4,842.58	2,175.21	7,518.88	40,830.55	40,527.60

二、权益资本价值计算

（一）折现率的确定

1. 无风险收益率 r_f

被评估单位为安东石油服务集团伊拉克业务，为香港上市公司安东石油服务集团100%控股，因此本次评估Bloomberg统计的香港地区近五年一期无风险报酬率的平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=1.51\%$ 。

2. 市场期望报酬率 r_m

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。根据前述分析，参照香港地区近五年一期资本市场内部收益率的平均水平，确定市场期望报酬率 r_m ，得到 $r_m=0.1267$ 。

3. β_e 值

考虑到油田服务行业的特殊性和全球性，取全球范围内同类可比上市公司股票，以2010年4月至2015年3月250周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（11）计算得到被评估单位预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（10）得到被评估单位预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（9）得到被评估单位权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

4. 权益资本成本 r_e

本次评估考虑到被评估单位在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，以及企业经营业务所在国家的社会政治风险，计算公司特性风险系数。（1）考虑被评估单位与可比上市公司再融资条件、公司

治理等方面的差异性，特性风险调整系数取 $\varepsilon_1=0.02$ ；（2）考虑被评估单位预期未来较高的业绩增长主要来自新签订的合同订单，合同期限一般为三年，到期后需重新招标，故未来维持较高收益存在一定的风险，估算项目特性风险调整系数 $\varepsilon_2=0.01$ ；（3）考虑被评估单位的业务全部在伊拉克地区展开，估算国别政治风险调整系数 $\varepsilon_3=0.02$ 。综上，本次评估采用风险累加法，公司特性风险调整系数合计取 $\varepsilon=0.0500$ 。

本次评估根据式（8）得到被评估单位的权益资本成本 r_e 。

5. 所得税率

本次评估按照预测年度被评估单位企业所得税实际税负与收入总额比率确定其各年度企业所得税税率。由于被评估单位缴纳所得税按照固定利润率计算，即财务成本无法考虑其抵税效用，因此本次评估在计算折现率时，不考虑所得税的影响。

6. 付息债务利率 r_d

根据被评估单位付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算付息债务利率 r_d 。

7. 债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（6）和式（7）得到债务比率 W_d 和权益比率 W_e 。

8. 折现率 r （WACC）

将上述各值分别代入式（5）即得到折现率 r 。

被评估单位预测期折现率计算过程见下表。

表6-15 预测期折现率预测表

项目/年度	2016年 4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
权益比	0.8491	0.8491	0.8491	0.8491	0.8491
债务比	0.1509	0.1509	0.1509	0.1509	0.1509
贷款加权利率	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500

无风险收益率	0.0151	0.0151	0.0151	0.0151	0.0151
市场预期报酬率	0.1267	0.1267	0.1267	0.1267	0.1267
适用税率	-	-	-	-	-
历史贝塔	1.1996	1.1996	1.1996	1.1996	1.1996
调整贝塔	1.1317	1.1317	1.1317	1.1317	1.1317
无杠杆贝塔	0.8960	0.8960	0.8960	0.8960	0.8960
权益贝塔	1.0552	1.0552	1.0552	1.0552	1.0552
特性风险系数	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500
权益成本	0.1829	0.1829	0.1829	0.1829	0.1829
债务成本（税后）	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500
折现率（WACC）	0.1628	0.1628	0.1628	0.1628	0.1628

（二）经营性资产价值

将得到的预期净现金流量（表6-14）代入式（2），得到被评估单位的经营性资产价值为 174,444.66 万元。

（三）溢余或非经营性资产价值

经核实，被评估单位基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债），具体情况如下：

（1）其他应收款中， 24,486.98 万元属于关联方资金拆借，确定为非经营性资产；

（2）其他应付款中， 10,914.88 万元属于关联方资金拆借，确定为非经营性负债。

本次评估依据对该等资产（负债）价值进行单独计算，得到被评估单位基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为： $C=24,486.98 - 10,914.88 = 13,572.10$ （万元）

（四）权益资本价值

将得到的经营性资产价值 $P=174,444.66$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=13,572.10$ 万元代入式（2），即得到被评估单位的企业价值为：

$$\begin{aligned} B &= P + C \\ &= 174,444.66 + 13,572.10 \\ &= 188,016.76 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

2. 将被评估单位的企业价值 $B=188,016.76$ 万元，付息债务的价值 $D=0$ ，代入式（1），得到被评估单位的权益资本价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D = 188,016.76 - 0 \\ &= 188,016.76 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

第七部分 市场法评估技术说明

一、评估方法

（一）市场法的定义和原理

市场法是通过将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的一种方法。在市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

（二）市场法的应用前提

采用市场法时，应当选择与被评估单位进行比较分析的参考企业，保证所选择的参考企业与被评估单位具有可比性。参考企业通常应当与被评估单位属于同一行业，或受相同经济因素的影响。具体来说一般需要具备如下条件：

1. 必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
2. 存在三个或三个以上相同或类似的参照物；
3. 参照物与被评估对象的价值影响因素明确，可以量化，相关

资料可以搜集。

（三）评估方法选择的理由

考虑到被评估单位为境外企业，交易案例的财务数据难以取得，比较体系建立存在一定的困难，本次评估采取上市公司比较法评估。

上市公司比较法的评估思路是：通过选取同行业可比上市公司，对被评估单位及各可比公司在盈利能力状况、偿债能力状况、营运能力状况、成长能力状况等方面的差异进行分析调整并考虑流动性折扣确定被评估公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，从而确定股东全部权益于评估基准日的市场价值。

二、评估模型和技术思路

采用上市公司比较法评估时，价值比率包括市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）等指标。

一般是根据估值对象所处市场的情况，选取市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）等指标与可比企业进行比较，通过对估值对象与可比企业各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到被评估对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S），据此计算被评估单位股权价值。

市销率（P/S）是股权价值与营业收入的比，由于该比率忽略了企业的成本费用结构，存在局限性。市盈率（P/E）是股票价格除以每股盈利的比率，但市盈率受个体公司差异影响很大，公司的管理层、经营战略、产品结构、市场占有率、资本结构的不同会使得市盈率有很大差异。因此本次评估选取市净率（P/B）为价值比率。

本次评估的基本模型为：

$$P = \sum_{i=1}^n \text{可比公司基准PB}_i \times \text{修正系数} \times (1 - \text{流动性折扣率})$$

其中：

P：被评估单位股东全部权益价值；

可比公司基准PB_i：第i个可比公司的基准PB。

三、市场法评估过程

1、可比公司的选取

本次被评估单位业务位于伊拉克，其母公司为香港上市公司，属于石油服务行业。根据被评估单位的访谈介绍和调研，在伊拉克地区开展石油服务业务的主要为国际油服公司，且也是被评估单位的主要竞争对手。因此本次评估选取全球范围的上市公司作为可比公司，如下表所示：

序号	公司名称
1	斯伦贝谢(SLBUS)
2	哈利伯顿(HALUS)
3	贝克休斯(BHIUS)
4	美国国民油井(NOVUS)
5	Weatherford 国际公共有限公司(WFTUS)
6	海隆控股(1623HK)
7	仁智油服(002629CH)
8	石化油服(600871)

(1) 斯伦贝谢

斯伦贝谢 (Schlumberger) 公司是全球最大的油田技术服务公司，公司总部位于休斯顿、巴黎和海牙，在全球 140 多个国家设有分支机构。公司成立于 1927 年，现有员工 130000 多名，2006 年公司收入为 192.3 亿美元，是世界 500 强企业。斯伦贝谢科技服务公司(SIS) 属

于斯伦贝谢油田服务部，是石油天然气行业公认的最好软件和服务供应商。

截至 2015 年 12 月 31 日，斯伦贝谢总资产 68,005.00 百万元，总负责 32,100.00 百万元，净资产 35,905.00 百万元，主营业务收入 35,475.00 百万元，营业利润 5,451.00 百万元。

(2) 哈利伯顿

哈利伯顿公司 (Halliburton Company) 成立于 1919 年，是世界上最大的为能源行业提供产品及服务的供应商之一。公司总部位于阿联酋第二大城市迪拜，在全球七十多个国家有超过五万五千名员工。为一百多个国家的国家石油公司，跨国石油公司和服务公司提供钻井、完井设备，井下和地面各种生产设备，油田建设、地层评价和增产服务。九十多年来，哈利伯顿公司在设计、制造和供应可靠的产品和能源服务方面一直居于工业界的领先地位。

截至 2015 年 12 月 31 日，哈利伯顿总资产 36,942.00 百万元，总负责 21,447.00 百万元，净资产 15,495.00 百万元，主营业务收入 23,633.00 百万元，营业利润 2,320.00 百万元。

(3) 贝克休斯

贝克休斯公司 (Baker Hughes) 是美国一家为全球石油开发和加工工业提供产品和服务的大型服务公司，2013 年在美国 500 强企业福布斯排名 135。公司前身是两家历史悠久的石油设备公司 Baker International 和 Hughes Tool Company。至 2012 年 12 月 31 日，公司共有员工 5 万 8 千余人，其中约 58% 的员工在美国本土以外工作，公司营业范围遍及世界 80 多个国家。该公司通过它的油田服务公司，提供完整的钻井、完井和油气井生产的产品和服务。

截至 2015 年 12 月 31 日，贝克休斯总资产 24,080.00 百万元，总

负责 7,698.00 百万元，净资产 16,382.00 百万元，主营业务收入 15,742.00 百万元，营业利润-270.00 百万元。

(4) 美国国民油井

美国国民油井公司 (National Oilwell) 建立于 1862 年，是世界最大、实力最强的石油钻井机械制造商之一，在全球范围内拥有 200 多家生产工厂和区域服务中心。国民油井设备(National Oilwell)以其高品质、环保和高效率的产品在世界能源工业领域赢得了广泛的信任和尊重。

截至 2015 年 12 月 31 日，美国国民油井总资产 26,725.00 百万元，总负责 10,265.00 百万元，净资产 16,460.00 百万元，主营业务收入 14,757.00 百万元，营业利润 1,650.00 百万元。

(5) Weatherford 国际公共有限公司

Weatherford 国际公共有限公司是一个油田服务和设备公司，总部设在瑞士，威德福国际有限公司目前在 100 多个国家在全球范围内，雇用超过 52,000 人。公司致力于帮助客户最大限度地提高其石油和天然气资产的价值，为全球勘探和生产行业的产品和服务的特殊的广度的跨越良好生命周期，包括钻探，评估，完成后，生产和干预。

截至 2015 年 12 月 31 日，Weatherford 国际公共有限公司总资产 14,787.00 百万元，总负责 10,422.00 百万元，净资产 4,365.00 百万元，主营业务收入 9,433.00 百万元，营业利润-119.00 百万元。

(6) 仁智油服

仁智油服公司注册资本 41194.8 万元，资产总额 8.9 亿元，总部设在四川绵阳。公司围绕石油天然气钻井工程领域提供各类专业服务，是一家持续健康发展中的高新技术企业。公司经营范围：钻井、完井技术服务，井下作业技术服务，油气采输技术服务，环保工程技

术服务，防腐、检测技术服务，油田化学品开发、生产、销售，油田专用设备及工具的研发、生产、销售，新材料开发、生产、销售，国内进出口贸易。

截至 2015 年 12 月 31 日，仁智油服总资产 127.44 百万美元，总负债 25.47 百万美元，净资产 101.97 百万美元，主营业务收入 38.60 百万美元，营业利润-14.74 百万美元。

(7) 海隆控股

海隆控股是一家为石油天然气开发提供高端油田设备及综合油田技术服务的大型上市实体企业集团，现已在全球建立 40 多个生产基地及业务分支机构,集团总部位于上海。海隆集团于 2002 年创建，自成立以来，海隆产业经过横向延伸及纵向一体化发展，实现了从提供单一石油管涂层服务向主业突出、产业链完整的综合油田装备及服务供应商的跨越，形成了油田装备、油田服务、管道技术与服务、海洋石油工程、专业研究等业务板块。

截至 2015 年 12 月 31 日，海隆控股总资产 1,088.92 百万美元，总负债 587.02 百万美元，净资产 501.91 百万美元，主营业务收入 395.39 百万美元，营业利润 54.64 百万美元。

(8) 石化油服

石化油服原从事生产及销售聚酯切片和涤纶纤维业务，2015 年经重大资产重组后主营业务将变更为油气勘探开发的工程与技术服务。主要经营：施工总承包、专业承包、劳务分包；建设工程项目管理；为陆上和海洋石油和天然气的开采提供服务；工程和技术研究与试验发展；建筑工程准备；销售机械设备、五金交电、计算机、软件及辅助设备；机械设备租赁；能源矿产地质勘查、固体矿产地质勘查；地质勘查技术服务；石油、天然气和矿产能源项目的投资等。

截至 2015 年 12 月 31 日，石化油服总资产 85307.78 百万元，总负债 60670.82 百万元，净资产 24636.95 百万元，主营业务收入 60349.33 百万元，营业利润 125.45 百万元。

2、评估对象与可比公司间的对比分析

本次评估主要从企业的盈利能力状况、偿债能力状况、营运能力、成长能力等方面对评估对象与可比公司间的差异进行量化，具体量化对比思路如下：

(1) 选取盈利能力指标：销售利润率、净资产收益率；成长能力指标：营业收入增长率、营业利润增长率；偿债能力指标：速动比率、流动比率；营运能力指标：总资产周转率、应收账款周转率，合计 8 个财务指标作为评价可比公司及被评估单位的因素。

A. 销售利润率

销售利润率=利润总额/营业收入 × 100%

B. 净资产收益率

净资产收益率=净利润/平均净资产 × 100%

C. 营业收入增长率

营业收入增长率=(本年销售(营业)收入/上年销售(营业)收入-1) × 100%

被评估公司采用月度平均销售收入计算

D. 营业利润增长率

营业利润增长率=(本年销售(营业)利润/上年销售(营业)利润-1) × 100%

被评估公司次采用月度平均销售利润计算

E. 速动比率

速动比率=速动资产/流动负债 × 100%

F. 流动比率

流动比率=流动资产合计/流动负债合计×100%

G. 总资产周转率

总资产周转率=营业收入净额/平均资产总额

H. 应收账款周转率

应收帐款周转率=销售净收入÷平均应收帐款

本次评估基准日为 2016 年 3 月 31 日，考虑到油服行业的周期性影响，以及部分可比公司的季度数据不完整，故本次计算财务指标选用 2015 年完整年度的数据作为依据。

经计算，评估对象与可比公司财务指标如下表：

评估对象与可比公司财务指标比较表

序号	公司名称	2015 年							
		盈利能力		成长能力		偿债能力		营运能力	
		销售利润率%	净资产收益率%	营业收入增长率%	总资产增长率%	速动比率	流动比率	总资产周转率	应收账款周转率
1	斯伦贝谢 (SLBUS)	14.67	4.38	-26.48	1.67	1.87	2.15	0.38	3.04
2	哈利伯顿 (HALUS)	9.14	-17.06	-28.95	-8.15	2.19	2.58	0.47	3.65
3	贝克休斯 (BHIUS)	-2.15	-14.24	-32.16	-4.75	2.43	3.56	0.45	3.81
4	美国国民油井 (NOVUS)	9.49	-6.77	-40.67	-7.38	1.61	2.93	0.34	3.89
5	Weatherford 国际公共有限公司 (WFTUS)	-2.83	-42.54	-32.79	-1.83	0.88	1.54	0.43	3.80
6	海隆控股 (1623HK)	13.94	5.42	-3.56	2.00	0.90	1.35	1.47	1.57
7	仁智油服 (002629CH)	-43.44	-3.56	-65.88	-9.50	4.74	5.09	0.11	0.52
8	石化油服 (600871)	-19.56	-7.33	-43.59	-7.35	0.50	0.80	0.10	1.45
	目标单位-安东石油伊拉克业务	37.80	26.57	-32.11	-0.65	1.44	1.83	0.31	2.44

数据来源：Bloomberg

(2) 将各可比公司及被评估单位各项财务指标进行比较修正。

本次评估修正思路如下：

A. 本次选取的指标为：销售利润率、净资产收益率、营业收入增长率、营业利润增长率、速动比率、流动比率、应收账款周转率和总资产周转率，其数值越大表明其相应的财务能力越好，即财务指标与能力为正相关。对于上述指标，调整系数=被评估公司财务指标/可比公司财务指标；考虑部分指标为负数，对于该部分指标，调整系数=（100+被评估公司财务指标）/（100+可比公司财务指标）。

B. 根据行业近几年发展状况及访谈结果，对各指标进行权重分配，结果如下：

序号	指标分类	指标名称	比例
1	盈利能力指标	销售利润率%	15%
		净资产收益率%	10%
2	成长能力指标	营业收入增长率%	15%
		营业利润增长率%	10%
3	偿债能力指标	速动比率	20%
		流动比率	5%
4	营运能力指标	总资产周转率	5%
		应收账款周转率	20%
合计			100%

经过上述修正过程后，修正系数结果如下：

修正系数表

序号	公司名称	调整系数								修正系数
		盈利能力		成长能力		偿债能力		营运能力		
		销售利润率%	净资产收益率%	营业收入增长率%	总资产增长率%	速动比率	流动比率	总资产周转率	应收账款周转率	
1	斯伦贝谢 (SLBUS)	1.20	1.21	0.92	0.98	0.77	0.85	0.82	0.80	0.94
2	哈利伯顿 (HALUS)	1.26	1.53	0.96	1.08	0.66	0.71	0.66	0.67	0.93
3	贝克休斯 (BHIUS)	1.41	1.48	1.00	1.04	0.59	0.51	0.68	0.64	0.92
4	美国国民油井 (NOVUS)	1.26	1.36	1.14	1.07	0.90	0.63	0.91	0.63	0.99
5	Weatherford 国际公共有限公司 (WFTUS)	1.42	2.20	1.01	1.01	1.64	1.19	0.72	0.64	1.24

6	海隆控股 (1623HK)	1.21	1.20	0.70	0.97	1.61	1.35	0.21	1.55	1.22
7	仁智油服 (002629CH)	2.44	1.31	1.99	1.10	0.30	0.36	2.86	4.68	2.06
8	石化油服 (600871)	1.71	1.37	1.20	1.07	2.88	2.28	3.00	1.68	1.86

(3) 将修正系数乘以可比上市公司基准日时点的 PB 后得到修正后的 PB:

可比上市公司 2016 年 3 月 31 日修正 PB

序号	公司名称	基准 PB	修正系 数	修正 PB
1	斯伦贝谢(SLBUS)	2.61	0.94	2.44
2	哈利伯顿(HALUS)	2.35	0.93	2.18
3	贝克休斯(BHIUS)	1.25	0.92	1.15
4	美国国民油井(NOVUS)	0.72	0.99	0.71
5	Weatherford 国际公共有限公司(WFTUS)	1.52	1.24	1.88
6	海隆控股(1623HK)	0.63	1.22	0.77
7	仁智油服(002629CH)	8.93	2.06	18.42
8	石化油服 (600871)	3.08	1.86	5.73
平均				2.68

数据来源: Bloomberg

分析以上修正 PB 结果, 发现美国国民油井、海隆控股、仁智油服的 PB 明显与其他 5 家可比公司相差甚远, 因此本次评估剔除上述三家可比公司的修正 PB。最终采用另外 5 家修正后 PB 的平均值最为被评估公司的 PB, PB=2.68。

3、确定流动性折扣

本次市场法评估选取的可比公司均为上市公司, 而被评估公司是上市公司的二级子公司, 其股权不能自由交易, 因此缺乏市场流通性, 故在上述测算市净率的基础上需要扣除流动性折扣。

本次评估流动性折扣的计算方法是参考《上市公司并购重组市场法评估研究》(赵立新、刘萍等著, 中国金融出版社) 中新股发行定价估算流动性折扣的方法。该方法认为新股发行价格不是一个股票市场的交易价, 这是因为此时该股票不能上市交易, 因此发行价不是“市

场交易机制”下形成的价格，尚不能成为市场交易价，但是一种公允的交易价。当新股上市后这种有效的交易市场机制就形成了，因此可以认为在这两种情况下价值差异就是由于没有形成有效市场交易机制形成的因素造成的。因此，可以通过研究新股发行价与上市之后的交易价之间的差异来定量研究缺少流动性折扣率。

本次评估采用 5 家可比公司发行股价定价估算方式计算流动性折扣。评估人员通过 Bloomberg 系统收集上述可比的 6 家上市公司的 IPO 发行价，分别计算上市后 30 日均价、60 日均价、90 日均价，分别求出 30 日、60 日、90 日均价相 IPO 日价格的增值率，再得出各增值率的平均值作为流动性折扣，流动性折扣为 4%。

序号	简称	IPO 股价	IPO 日	30 日均价	60 日均价	90 日均价	流动性折扣 30	流动性折扣 60	流动性折扣 90
1	斯伦贝谢 (SLBUS)	6.80	1980/7/28	6.91	7.35	7.96	0.02	0.07	0.15
2	哈利伯顿 (HALUS)	6.20	1980/7/28	6.25	6.62	7.06	0.01	0.06	0.12
3	贝克休斯 (BHIUS)	11.92	1987/4/6	12.16	13.06	14.30	0.02	0.09	0.17
4	Weatherford 国际公共有限公司 (WFTUS)	1.08	1990/1/2	1.13	1.11	1.20	0.05	0.03	0.10
5	石化油服 (600871)	3.42	1995/04/11	3.03	3.04	3.48	-0.13	-0.13	0.02
平均							-1%	3%	11%
流动性折扣							4%		

四、评估结果

根据上述各过程所得到的评估参数，可以得出被评估单位股东全部权益评估结果：

被评估单位评估值

= 净资产账面值 × 修正 PB × (1-流动性折扣)

= 77,823.98 × (1-2.68)

= 199,343.49 万元

第八部分 评估结论及其分析

一、评估结论

（一）收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）进行评估，安东油田服务集团伊拉克业务在评估基准日 2016 年 3 月 31 日的归属于母公司所有者权益账面值为 77,823.98 万元，评估值为 188,016.76 万元，评估增值 110,192.78 万元，增值率 141.59%。

（二）市场法评估结论

经实施清查核实、企业访谈、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用市场法进行评估，安东油田服务集团伊拉克业务在评估基准日 2016 年 3 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值 77,823.98 万元，评估值为 199,343.49 万元，增值 121,519.51 万元，增值率为 156.15%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

一般而言，市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值。市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而波动相对剧烈，而收益法则是在评估人员对企业历

史经营状况进行专业分析的基础上，对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法波动相对较小，体现了企业的内在价值。

另外，市场法由于受参照对象信息局限性、作业区域局限性等方面的影响，在考虑各修正因素时可能存在一定的误差。故我们选用收益法评估结果作为香港惠华环球科技有限公司拟购买 Anton Oilfield Services DMCC 40%股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到基准日时点安东油田服务集团伊拉克业务归属于母公司所有者权益的评估值为 188,016.76 万元。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

安东油田服务集团伊拉克业务在评估基准日 2016 年 3 月 31 日的归属于母公司所有者权益账面值为 77,823.98 万元，评估值为 188,016.76 万元，评估增值 110,192.78 万元，增值率 141.59%。

评估结论增值较大的主要原因为企业账面资产仅反映了油井的历史成本投入，无法完整体现企业作为技术服务型企业所能创造的经济价值，收益法盈利预测中则包含了企业提供劳和销售商品所对应未来实现的内在收益。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估单位概况

本次资产评估的委托方为香港惠华环球科技有限公司，被评估单位为安东油田服务集团伊拉克业务（以下简称为“伊拉克公司”）。

（一）委托方概况

公司名称：香港惠华环球科技有限公司

法定住所：3905 TWO EXCHANGE SQUARE 8 CONNAUGHT PLACE CENTRAL HK

注册资本：12,250 万美元

企业类型：有限公司

股东名称：华油惠博普科技股份有限公司，持股比例 100%

主要经营范围：石油专用自动化产品贸易与技术服务；油气资源投资。

历史沿革及主要经营业绩：为了公司海外业务的拓展和营销服务，经北京市商务局“京商经[2008]290号”文及国家外汇管理局北京外汇管理部“汇审[2008]106号”文批准，公司于2008年9月10日出资50万元在香港特别行政区设立了香港惠华环球；香港惠华住所为3905 TWO EXCHANGE SQUARE 8 CONNAUGHT PLACE CENTRAL HK，主要业务为石油专用自动化产品贸易与技术服务；油气资源投资。经过历次增资，根据2014年11月19日北京市商务委员会颁发的《企业境外投资证书》，编号为境外投资正第N1100201400146号，香港惠华目前的投资总额为12,350万美元，注册资本为12,250万美元。

香港惠华作为华油惠博普科技股份有限公司（“惠博普”、股票代码

002554)的海外业务平台,其主要功能包括在世界范围内为惠博普收集油气田服务行业最新信息,寻找合适的商业机会,并作为惠博普境外投资的平台。

(二) 被评估单位概况

被评估单位为安东油田服务集团与香港惠华环球科技有限公司约定的安东油田服务集团伊拉克业务,是安东油田服务 DMCC (Anton Oilfield Services DMCC)、安东石油国际 FZE 公司 (Antonoil International FZE) 以及安东其他关联单位签订的在伊拉克地区全部业务的合并。

未来交易的实际标的是安东油田服务 DMCC 公司 (Anton Oilfield Services DMCC), 基本情况如下:

公司名称: Anton Oilfield Services DMCC (以下或简称“DMCC”)

办公地址: 卓美亚湖塔 JLT-PH2-Y3A 号地块, 瑞士塔 1901 号

法定代表人: 马健

营业执照注册号: DMCC2408

公司类型: 有限责任公司

1. 经营范围: 陆上与近海石油及天然气田服务、海外钻井石油及天然气开发、海外油井及天然气井维修、油田技术服务设备及化学品、化工产品等贸易。

2. 股权结构:

股东名称、出资额和出资比例

序号	股东名称	股份比例 (%)
1	安东油田服务国际有限公司	100
合计		100

安东油田服务国际有限公司 (安东国际) 是安东油田服务集团 (香港联合交易所上市公司, 股份代号: 3337) 的全资子公司。在评估基准

日，安东油田服务 DMCC (Anton Oilfield Services DMCC) 和安东石油国际 FZE (Antonoil International FZE) 均为安东国际的全资子公司。

3. 被评估单位架构及重组剥离事项

安东石油国际 FZE 公司 (Antonoil International FZE) (以下简称“FZE”) 是一家根据阿拉伯联合酋长国法律成立的有限责任公司，在《股权转让协议》签署日，安东国际是 FZE 公司全部已发行股本的 100% 的合法及受益所有人及控制人。安东国际将根据本次《股权转让协议》的约定在 2016 年 6 月 30 日前，将其持有的 FZE 公司 100% 股权以 1 美元的价格转让给 DMCC 公司，使得 DMCC 公司成为 FZE 公司全部已发行股本的 100% 的合法及受益所有人及控制人。(DMCC 和 FZE 以下合称“伊拉克公司”)

安东国际分别持有 DMCC 和 FZE 100% 股权，DMCC 和 FZE 设立在迪拜，均主要在伊拉克开展钻井技术服务、完井技术服务、采油技术服务等业务。

除前述伊拉克业务外，DMCC 和 FZE 另通过签署业务合同、在其他国家或地区设立的子公司或分公司的形式，在伊拉克之外开展其他业务。安东集团及安东国际将对 DMCC 及 FZE 涉及的非伊拉克的其他所有业务进行单独财务核算或/和逐步剥离。DMCC 及 FZE 在伊拉克业务之外开展的非伊拉克业务的实际经营管理和合同履行由安东集团负责，由于该等业务所产生的或与之相关的全部损益、债权债务、风险责任由安东集团享有和承担，与 DMCC、FZE 无关。

4. 评估对象范围

本次的评估对象即安东油田服务集团伊拉克业务股东全部权益，评估范围是 DMCC 和 FZE 伊拉克业务合并模拟财务报表的范围。模拟财务报表的编制范围如下：

业务主体名称**纳入模拟财务报表的范围**

FZE伊拉克分公司	石油技术服务业务*
DMCC伊拉克分公司	石油技术服务业务*
FZE公司	从整体业务中剥离出来伊拉克分公司的石油技术服务业务*
DMCC公司	从整体业务中剥离出来伊拉克分公司的石油技术服务业务*

* 统称为“伊拉克业务”

截至评估基准日 2016 年 3 月 31 日，伊拉克业务资产、财务及经营状况如下所示：

安东油田服务集团伊拉克业务**模拟资产负债表**

2016年3月31日及2015年12月31日

人民币元

资产	附注六	2016年3月31日	2015年12月31日
流动资产			
货币资金	1	170,460,641.88	233,286,779.93
应收账款	2	162,031,649.70	151,332,581.50
预付账款	3	44,536,668.45	44,759,999.73
其他应收款	4	268,844,454.66	203,244,389.27
存货	5	172,550,666.31	184,907,623.22
待摊费用		<u>1,340,970.76</u>	<u>2,211,312.50</u>
流动资产合计		<u>819,765,051.76</u>	<u>819,742,686.15</u>
非流动资产			
固定资产	6	186,042,923.19	193,013,125.00
在建工程	7	<u>220,737,193.79</u>	<u>221,844,091.13</u>
非流动资产合计		<u>406,780,116.98</u>	<u>414,857,216.13</u>
资产总计		<u>1,226,545,168.74</u>	<u>1,234,599,902.28</u>

安东油田服务集团伊拉克业务

模拟资产负债表(续)

2016年3月31日及2015年12月31日

人民币元

<u>负债和所有者权益</u>	<u>附注六</u>	<u>2016年3月31日</u>	<u>2015年12月31日</u>
流动负债			
应付账款	8	326,672,089.18	306,074,763.25
应付职工薪酬	9	271,084.62	824,225.18
应交税费	10	5,454,889.48	3,812,966.27
其他应付款	11	<u>115,907,262.80</u>	<u>122,863,098.88</u>
流动负债合计		<u>448,305,326.08</u>	<u>433,575,053.58</u>
负债总计		<u>448,305,326.08</u>	<u>433,575,053.58</u>
所有者权益合计		<u>778,239,842.66</u>	<u>801,024,848.70</u>
负债和所有者权益合计		<u>1,226,545,168.74</u>	<u>1,234,599,902.28</u>

安东油田服务集团伊拉克业务

模拟利润表

截至2016年3月31日止3个月期间及2015年度

人民币元

	附注六	截至2016年3月31日 止3个月期间	2015年
营业收入	12	95,600,385.54	563,281,967.46
减：营业成本	12	50,072,894.33	302,165,918.62
销售费用	13	7,236,860.60	34,067,910.20
管理费用	14	1,590,355.09	10,774,658.73
财务费用	15	<u>1,223,989.76</u>	<u>2,597,211.71</u>
营业利润		35,476,285.76	213,676,268.20
加：营业外收入		-	971,023.42
减：营业外支出		<u>47,250.88</u>	<u>1,028,384.42</u>
利润总额		35,429,034.88	213,618,907.20
减：所得税费用	17	<u>6,934,777.33</u>	<u>32,343,203.42</u>
净利润		28,494,257.55	181,275,703.78
其他综合收益		(3,427,914.14)	<u>33,773,384.08</u>
其中：以后会计期间在满足 规定条件时将重分类进损 益的其他综合收益——外 币报表折算差额		(3,427,914.14)	<u>33,773,384.08</u>
综合收益总额		<u>25,066,343.41</u>	<u>215,049,087.86</u>

5. 伊拉克业务执行的主要会计政策

模拟财务报表的基础是假设伊拉克业务部的各业务组成单位自始至终属于同一模拟财务报表范围。因此，模拟财务报表以范围内各业务组成单位所属法律主体按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定(统称“企业会计准则”)编制的单体财务报表为基础，按照下述编制基础剥离出各业务组成单位的相关业务的资产、负债、收入、成本和费用，将各业务组成单位的相关业务进行模拟和内部交易抵消后编制而成。各法律主体的其他业务的资产、负债、收入、成本和费用并未包含在本模拟财务报表中。

(1) 会计期间

伊拉克业务部会计年度采用公历年度，即每年自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

(2) 记账本位币

伊拉克业务部记账本位币为美元，编制模拟财务报表所采用的货币为人民币。伊拉克业务部根据经营所处的主要经济环境决定记账本位币为美元，编制本模拟财务报表时折算为人民币。

(3) 企业合并

企业合并，是指将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

同一控制下企业合并参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。同一控制下的企业合并，在合并日取得对其他参与合并企业控制权的一方为合并方，参与合并的其他企业为被合并方。合并日，是指合并方实际取得对被合并方控制权的日期。合并方在同一控制下企业合并中取得的资产和负债(包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉)，按合并日最终控制方财务报表中的账面价值为基础进行相关会计处理。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值(或发行股份面值总额)的差额，调整资本公积中的资本溢价，不足冲减的则调整留存收益。

非同一控制下的企业合并参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。非同一控制下

的企业合并，在购买日取得对其他参与合并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方。购买日，是指为购买方实际取得对被购买方控制权的日期。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。

支付的合并对价的公允价值与购买日之前持有的被购买方的股权的公允价值之和大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，并以成本减去累计减值损失进行后续计量。支付的合并对价的公允价值与购买日之前持有的被购买方的股权的公允价值之和小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及支付的合并对价的公允价值及购买日之前持有的被购买方的股权的公允价值的计量进行复核，复核后支付的合并对价的公允价值与购买日之前持有的被购买方的股权的公允价值之和仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

（4）现金及现金等价物

现金，是指本集团的库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物，是指本集团持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

（5）外币业务和外币报表折算

伊拉克业务部对于发生的外币交易，将外币金额折算为记账本位币金额。外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额。于资产负债表日，对于外币货币性项目采用资

产负债表日即期汇率折算，由此产生的结算和货币性项目折算差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。外币现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在模拟现金流量表中单独列报。

(6) 金融工具

金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。金融工具的确认和终止确认伊拉克业务部于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产(或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分)，即从其账户和资产负债表内予以转销：

a 收取金融资产现金流量的权利届满；

b 转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且(a)实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或(b)虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上几乎完全不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款几乎全部被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额

计入当期损益。以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。常规方式买卖金融资产，是指按照合同条款的约定，在法规或通行惯例规定的期限内收取或交付金融资产。交易日，是指伊拉克业务部承诺买入或卖出金融资产的日期。

金融资产分类和计量：伊拉克业务部的金融资产于初始确认时分类为贷款和应收款项。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。金融资产的后续计量取决于其分类：

贷款和应收款项

贷款和应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。对于此类金融资产，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其摊销或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

金融负债分类和计量：伊拉克业务部的金融负债于初始确认时分类为其他金融负债。其他金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。金融负债的后续计量取决于其分类：

其他金融负债：对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

金融资产减值：伊拉克业务部于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生

的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。金融资产发生减值的客观证据，包括发行人或债务人发生严重财务困难、债务人违反合同条款(如偿付利息或本金发生违约或逾期等)、债务人很可能倒闭或进行其他财务重组，以及公开的数据显示预计未来现金流量确已减少且可计量。

以摊余成本计量的金融资产：发生减值时，将该金融资产的账面价值通过备抵项目减记至预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值，减记金额计入当期损益。预计未来现金流量现值，按照该金融资产原实际利率(即初始确认时计算确定的实际利率)折现确定，并考虑相关担保物的价值。减值后利息收入按照确定减值损失时对未来现金流量进行折现采用的折现率作为利率计算确认。

对于贷款和应收款项，如果没有未来收回的现实预期且所有抵押品均已变现或已转入伊拉克业务部，则转销贷款和应收款项以及与之相关的减值准备。对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试或单独进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产(包括单项金额重大和不重大的金融资产)，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。伊拉克业务部对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，

原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

金融资产转移：伊拉克业务部已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。伊拉克业务部既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融工具抵销：同时满足下列条件的，金融资产和金融负债以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

（7）存货

存货包括原材料和库存商品。存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。存货的盘存制度采用永续盘存制。于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。如果以前计提存货跌价准备的影响因素已经消失，使得存货的可变现净值高于其账面价值，则在原已计提的存货跌价准备金额内，将以前减记的金额予以恢复，转回的金额计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估

计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。计提存货跌价准备时，原材料按单个存货项目/类别计提，产成品按单个存货项目/类别计提。

（8）固定资产

固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入伊拉克业务部，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时计入当期损益。

固定资产按照成本进行初始计量。购置固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该项资产的其他支出。固定资产的折旧主要以直线法计算，以预计可使用年限将成本分配至其残值，分析如下：房屋及建筑物 5-50 年；机器设备 5-10 年；运输工具 5-10 年；其他设备 5 年。于各资产负债表日，伊拉克业务部会对资产的余值及可使用年限进行复核，并视情况作出调整。

资产的账面值超过其估计可收回金额，则资产的账面值将即时减计至其可收回金额处置盈亏为所得款项与资产账面值之间的差额，并于利润表中内确认。

（9）在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。

（10）资产减值

伊拉克业务部对除存货、递延所得税和金融资产外按以下方法确定：伊拉克业务部于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，伊拉克业务部将估计其可收回金额，进行减值测试。对使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少于每年末进行减值测试。

可收回金额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。伊拉克业务部以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或者资产组的可收回金额低于其账面价值时，伊拉克业务部将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（11）职工薪酬

职工薪酬，是指伊拉克业务部为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的除股份支付以外各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。伊拉克业务部提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

短期薪酬：在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

离职后福利(设定提存计划)：伊拉克业务部的职工参加由当地政府管理的养老保险，相应支出在发生时计入相关资产成本或当期损益。

辞退福利：伊拉克业务部向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

(12) 收入

收入在经济利益很可能流入伊拉克业务部、且金额能够可靠计量，同时一名客户取得货品或服务之控制权及因而有能力指引货品或服务之用途及由此取得收入，则予以确认。

伊拉克业务部提供劳务收入主要包括钻井技术服务、完井技术服务、采油技术服务及其他专业服务。

销售商品收入：伊拉克业务部已将商品（如钻井工具、油管 and 套管）所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并不再对该商品保留通常与所有权相联系的继续管理权和实施有效控制，且相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，确认为收入的实现。销售商品收入金额，按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外；合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定。

提供劳务收入：于资产负债表日，在提供劳务交易的结果能够可靠

估计的情况下，按完工百分比法确认提供劳务收入；否则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入本集团，交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。本集团以[已完工作的测量/已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例/已经发生的成本占估计总成本的比例]确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。来自日费合同相关的收入于劳务提供时确认。

（13）所得税

所得税包括当期所得税和递延所得税，除由于企业合并产生的调整商誉，或与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的计入所有者权益外，均作为所得税费用或收益计入当期损益。

伊拉克业务部业务组成单位对于当期和以前期间形成的当期所得税负债或资产，按照税法规定计算的预期应交纳或返还的所得税金额计量。伊拉克业务部业务组成单位根据模拟资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，除非：

应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：商誉的初始确认，或者具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业

合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

对于与业务组成单位、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，伊拉克业务部业务组成单位以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非：

a 可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

b 对于与业务组成单位、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。伊拉克业务部业务组成单位于资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，依据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，伊拉克业务部业务组成单位对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。于资产负债表日，伊拉克业务部业务组成单位重新评估未确认的递延所得

税资产，在很可能获得足够的应纳税所得额可供所有或部分递延所得税资产转回的限度内，确认递延所得税资产。

（14）重大会计判断和估计

编制财务报表要求管理层作出判断、估计和假设，这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的列报金额及其披露，以及资产负债表日或有负债的披露。然而，这些假设和估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。估计的不确定性以下为于资产负债表日有关未来的关键假设以及估计不确定性的其他关键来源，可能会导致未来会计期间资产和负债账面金额重大调整。除金融资产之外的非流动资产减值(除商誉外)

伊拉克业务部于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在迹象表明其账面金额不可收回时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

折旧：伊拉克业务部对固定资产在考虑其残值后，在预计可使用年限内按直线法计提折旧。伊拉克业务部定期审阅预计可使用年限，以决定将计入每个报告期的折旧费用数额。预计可使用年限是伊拉克业务部

根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术改变而确定。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧费用进行调整。

税项：伊拉克业务部各业务组成单位本年度适用的主要税项及其税率列示如下：

企业所得税 - DMCC 公司伊拉克分公司及 FZE 公司伊拉克分公司的油田服务收入按其提供劳务收入的 7% 计缴企业所得税。产品销售收入不缴纳企业所得税。代扣代缴个人所得税——支付给国内雇员的薪金，按税法代扣代缴个人所得税。支付给伊拉克当地雇员和国际雇员的薪金，按伊拉克当地税法代扣代缴个人所得税。

DMCC 公司及 FZE 公司注册在阿拉伯联合酋长国，豁免缴纳企业所得税。伊拉克业务部各业务组成单位无税收优惠。

（三）委托方与被评估单位之间的关系

本次评估的委托方香港惠华环球科技有限公司拟购买被评估单位安东油田服务集团伊拉克业务（即完成非伊拉克业务剥离和对 FZE 伊拉克业务收购后的 Anton Oilfield Services DMCC）40% 股权。

二、关于经济行为的说明

根据华油惠博普科技股份有限公司第二届董事会第五次会议决议，由其全资子公司香港惠华环球科技有限公司购买 Anton Oilfield Services DMCC 40% 股权。安东油田服务国际有限公司将根据《股权转让协议》的约定在 2016 年 6 月 30 日前，将其持有的 FZE 公司 100% 股权以 1 美元的价格转让给 DMCC 公司，使得 DMCC 公司成为 FZE 公司全部已发

行股本的 100%的合法及受益所有人及控制人。(DMCC 和 FZE 合称“伊拉克业务”)

本次评估的目的是反映该经济行为涉及的安东油田服务集团伊拉克业务股东全部权益于评估基准日的市场价值,为上述经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

根据前述假设,评估对象是安东油田服务集团伊拉克业务(即安东油田服务 DMCC 和安东石油国际 FZE 公司在伊拉克地区全部业务的合并)的股东全部权益。评估范围是安东油田服务集团伊拉克业务在评估基准日的全部资产及相关负债,其中,账面资产总额 122,654.52 万元、负债 44,830.53 万元、净资产 77,823.98 万元。具体包括流动资产 81,976.51 万元;非流动资产 40,678.01 万元;流动负债 44,830.53 万元;归属于母公司所有者权益 77,823.98 万元。

上述资产与负债数据摘自经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计的安东油田服务集团伊拉克业务 2016 年 3 月 31 日的模拟财务报表(合并口径),评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(一) 委估主要资产情况

本次评估范围中的主要资产为流动资产、固定资产、在建工程等资产。流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等。固定资产主要包括机器设备和房屋建筑。在建工程主要为哈法

亚项目、绿洲项目营地建设以及哈法亚项目钻机新增设备改造及配套钻具。

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报评估的范围内没有无形资产

（三）企业申报的表外资产的类型、数量

企业申报评估的资产全部为模拟财务报表编制范围内的资产。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2016 年 3 月 31 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

（一）资产负债清查情况说明

1、列入本次清查范围的资产，是安东油田服务集团伊拉克业务的全部资产和相关负债，账面资产总额 122,654.52 万元、负债 44,830.53 万元、净资产 77,823.98 万元。具体包括流动资产 81,976.51 万元，非流动资产 40,678.01 万元；流动负债 44,830.53 万元；非流动负债 0 万元。

2、实物资产分布地点及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 57,933.08 万元，占评估范围内总资产的 47.23%，主要为存货、固定资产、在建工程等。主要分布于伊拉克中南部地区。

（1）存货

本次评估范围内的存货主要为原材料和库存商品。

（2）固定资产

本次评估范围内的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备和其他设备。

（3）在建工程

本次评估范围内的在建工程主要为哈法亚项目、绿洲项目营地建设以及哈法亚项目钻机新增设备改造及配套钻具。

3、评估人员在进入现场清查前，制定现场清查实施计划，按资产类型和分布特点，分成设备类资产、流动资产和其他资产小组，同时于2016年5月8日至2016年5月14日进行现场的核查工作。考虑到地域因素，评估小组对被评估单位的办公现场进行了核查，而并未进入被评估单位位于伊拉克的生产现场进行资产清查，通过资料核查、访谈、拍照等替代程序进行。清查核实的主要步骤如下：

首先，2016年5月初，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估单位提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求等。在此基础上，确定被评估单位申报评估的资产范围，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，对被评估单位申报评估的办公地点的资产进行现场查勘，对伊拉克现场的资产清查，通过访谈、拍照等替代程序进行。

再次，核实评估资料，尤其是产权权属资料，对企业提供的产权资

料进行核查。

六、资料清单

委托方和被评估单位已向评估机构提供了以下资料：

- 1、经济行为文件；
- 2、委托方和被评估单位法人营业执照；
- 3、伊拉克公司近一年一期模拟财务报表及审计报告；
- 4、伊拉克公司未来期经营盈利预测；
- 5、与本次评估有关的其他资料及专项说明。

(此页无正文，仅为香港惠华环球科技有限公司拟购买 Anton Oilfield Services DMCC 40%股权项目《企业关于进行资产评估有关事项说明》的签字盖章页)

产权持有单位(盖章): 安东油田服务集团



法定代表人或授权代表(签字):

年 月 日

(此页无正文，仅为香港惠华环球科技有限公司拟购买 Anton
Oilfiled Services DMCC 40%股权项目《企业关于进行资产评估有关事项
说明》的签字盖章页)

For and on behalf of
HONG KONG HUIHUA GLOBAL TECHNOLOGY LIMITED
香港惠華環球科技有限公司

委托方 (盖章) : 香港惠华环球科技有限公司.....
Authorized Signature(s)

法定代表人或授权代表 (签字) :



年 月 日