

## 评估假设

由于企业所处运营环境的变化以及不断变化着的影响资产价值的种种因素，必须建立一些假设以便资产评估师对资产进行价值判断，充分支持我们所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

### （一）一般假设

#### 1. 企业持续经营假设

企业持续经营假设是假定被评估单位的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

#### 2. 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。

#### 3. 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做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

### （二）特殊假设

1. 假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

3. 假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发



生重大变化。

4. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

5. 假设本次评估测算的各项参数取值是按照现时价格体系确定的，未考虑基准日后通货膨胀因素的影响。

6. 假设被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

7. 假设企业未来的经营管理人员尽职，企业继续保持现有的经营管理模式持续经营。

8. 资产持续使用假设，即假设被评估资产按照其目前的用途和使用的方式、规模、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

9. 假设委托人及被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

10. 假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而得出不同评估结果的责任。

## 评估过程

1、北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）接受新华水力发电有限公司和湖南新华水利电力有限公司的委托，对收购南安市新科阳新能源有限公司等 5 家公司股东全部权益价值进行评估。

2、5 家公司的评估基准日为：2019 年 4 月 30 日。

### 3、评估方法的选择

(1) 收益法是从资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论通常具有较好的可靠性和说服力。公司管理层能够提供公司的历史经营数据和未来年度的盈利预测数据，且盈利预测与其资产具有较稳定的关系；评估人员经过和企业管理层访谈，以及调研分析认为具备收益法评估的条件。

(2) 资产基础法从再取得资产的角度反映资产价值，即通过资产的重置成本扣减各种贬值反映资产价值。其前提条件是：第一，被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态；第二，应当具备可利用的历史资料。本次评估的委估资产具备以上条件。

#### (3) 选用收益法评估结果作为评估结论的原因

资产基础法从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，反映的是基于现有资产的重置价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性。收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值。不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，同时也考虑了企业运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协调作用以及合作平台因素等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。

我们认为资产的价值通常不是基于重新购建该资产所花费的成本而是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的调查及经营状况分析，结合本次资产评估对象、评估目的，适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的内含价值，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

## 重要参数的选取

### 1、营业收入预测

5家委估公司建设容量 77.1MW 分布式光伏发电项目，其中 68.2MW 已纳入 2016



年年度实施方案，上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；8.9MW 已纳入 2017 年年度实施方案，上网电价为 0.85 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.4568 元/千瓦时。

序号	项目公司名称	建设容量 (MW)	标杆电价 (元/kWh)	基础电价 (元/kWh)	补贴电价 (元/kWh)
1	南安市新科阳 新能源有限公司	22.66398	0.98	0.3932	0.5868
2	南安市中品阳 新能源有限公司	19.16808	0.98	0.3932	0.5868
3	南安市中威阳 新能源有限公司	17.47840	0.98	0.3932	0.5868
4	泉州市中清阳 新能源有限公司	5.69600	0.98	0.3932	0.5868
5	泉州市中清阳 新能源有限公司	8.91740	0.85	0.3932	0.4568
6	泉州在源新能源 科技有限公司	3.15211	0.98	0.3932	0.5868

具体分析如下：

(1) 南安市新科阳新能源有限公司装机容量 22.66398MW。南安市新科阳新能源有限公司的营业收入全部为售电收入。

对于上网电价的预测，根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》(发改价格〔2013〕1638号)、《财政部、国家发展改革委、国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》(财建〔2012〕102号)及福建省光伏的文件精神，在光伏发电项目投入运营起的 20 年内(即 2017 年至 2037 年 6 月)，按照上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；剩余预测期(2037 年 7 月 1 日至 2042 年 6 月)，则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期南安市新科阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时(含税)。

所在地年水平辐射 1456.4kwh/m<sup>2</sup>，年水平有效小时数(可利用小时)1175h 预测。电站正式运行后按照每年平均 0.8%衰减率计算。发电量的计算公式如下：

发电量的计算=装机容量×可利用小时×(1-衰减率)



使用年限的确定：太阳能电站有一定的运营寿命，光伏电站一般设计运营期为 25 年。公司预测期按照 25 年减去电站已经运行时间预测剩余年限。

由于委估公司是屋顶分布式光伏发电，不予考虑站内损耗率。

### 营业收入预测表

单位：万元

项目	2019年5-12月	2020年	2021年	.....	2040年	2041年	2042年6月
主营业务入	1,529.86	2,276.52	2,258.25	.....	777.84	771.61	385.81
光伏发电总量	2.27	2.27	2.27	.....	2.27	2.27	2.27
装机容量	2.27	2.27	2.27	.....	2.27	2.27	2.27
组件数量	70,430.00	70,430.00	70,430.00	.....	70,430.00	70,430.00	70,430.00
平均组件容量	322.00	322.00	322.00	.....	322.00	322.00	322.00
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	.....	16.20%	16.87%	16.87%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	.....	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	1,763.93	2,624.84	2,603.77	.....	2,235.16	2,217.28	2,217.28
损耗量	0.00	0.00	0.00	.....	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量	1,763.93	2,624.84	2,603.77	.....	2,235.16	2,217.28	1,108.64
上网电价(不含税)	0.8673	0.8673	0.8673	.....	0.8673	0.8673	0.8673
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	.....	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.5193	0.5193	0.5193	.....			
合计	1,529.86	2,276.52	2,258.25	.....	777.84	771.61	385.81

(2) 南安市中品阳新能源有限公司装机容量 19.16808MW。对于上网电价的预测，根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》（发改价格〔2013〕1638号）、《财政部、国家发展改革委、国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》（财建〔2012〕102号）及福建省光伏的文件精神，在光伏发电项目投入运营起的 20 年内（即 2017 年至 2037 年 6 月 30 日），按照上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；剩余预测期（2037 年 7 月 1 日至 2042 年 6 月），则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期南安市中品阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时（含税）。

所在地年水平辐射 1456.4kwh/m<sup>2</sup>，年水平有效小时数（可利用小时）1175h

预测。电站正式运行后按照每年平均 0.8% 衰减率计算。发电量的计算公式如下：

$$\text{发电量的计算} = \text{装机容量} \times \text{可利用小时} \times (1 - \text{衰减率})$$

使用年限的确定：太阳能电站有一定的运营寿命，光伏电站一般设计运营期为 25 年。公司预测期按照 25 年减去电站已经运行时间预测剩余年限。

由于委估公司是屋顶分布式光伏发电，不予考虑站内损耗率。

### 营业收入预测表

单位：万元

项目	2019 年 5-12 月	2020 年	2021 年	.....	2040 年	2041 年	2042 年 6 月
主营业务入	1,293.98	1,925.52	1,910.06	.....	657.90	652.64	652.64
光伏发电总量	1.92	1.92	1.92	.....	1.92	1.92	1.92
装机容量	1.92	1.92	1.92	.....	1.92	1.92	1.92
组件数量	59,550.00	59,550.00	59,550.00	.....	59,550.00	59,550.00	59,550.00
平均组件容量	322.00	322.00	322.00	.....	322.00	322.00	322.00
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	.....	16.20%	16.87%	16.87%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	.....	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	1,491.96	2,220.13	2,202.31	.....	1,890.53	1,875.41	1,875.41
损耗量	0.00	0.00	0.00	.....	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量	1,491.96	2,220.13	2,202.31	.....	1,890.53	1,875.41	1,875.41
上网电价(不含税)	0.8673	0.8673	0.8673	.....	0.8673	0.8673	0.8673
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	.....	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.5193	0.5193	0.5193	.....			
合计	1,293.98	1,925.52	1,910.06	.....	657.90	652.64	652.64

(3) 泉州在源新能源科技有限公司装机容量 3.15211MW。对于上网电价的预测，根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》（发改价格〔2013〕1638 号）、《财政部、国家发展改革委、国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》（财建〔2012〕102 号）及福建省光伏的文件精神，在光伏发电项目投入运营起的 20 年内（即 2017 年至 2037 年 6 月 30 日），按照上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；剩余预测期（2037 年 7 月 1 日至 2042 年 6 月），则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期南安市中品阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时（含税）。

所在地年水平辐射 1456.4kwh/m<sup>2</sup>，年水平有效小时数（可利用小时）1175h 预测。电站正式运行后按照每年平均 0.8%衰减率计算。发电量的计算公式如下：

发电量的计算=装机容量×可利用小时×（1-衰减率）

使用年限的确定：太阳能电站有一定的运营寿命，光伏电站一般设计运营期为 25 年。公司预测期按照 25 年减去电站已经运行时间预测剩余年限。

由于委估公司是屋顶分布式光伏发电，不予考虑站内损耗率。

### 营业收入预测表

单位：万元

项目	2019 年 5-12 月	2020 年	2021 年	……	2040 年	2041 年	2042 年 6 月
主营业务入	212.43	316.10	313.57	……	108.01	107.14	53.57
光伏发电总量	0.3152	0.3152	0.3152	……	0.3152	0.3152	0.3152
装机容量	0.3152	0.3152	0.3152	……	0.3152	0.3152	0.3152
组件数量	9,740.00	9,740.00	9,740.00	……	9,740.00	9,740.00	9,740.00
平均组件容量	324	324	324	……	324	324	324
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	……	16.20%	16.87%	16.87%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	……	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	244.93	364.47	361.55	……	310.36	307.88	307.88
损耗量	0.00	0.00	0.00	……	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	……	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	……	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	……	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量	244.93	364.47	361.55	……	310.36	307.88	153.94
上网电价(不含税)	0.8673	0.8673	0.8673	……	0.8673	0.8673	0.8673
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	……	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.5193	0.5193	0.5193	……			
合计	212.43	316.10	313.57	……	108.01	107.14	53.57

(4)泉州中清阳新能源有限公司装机容量 5.69600MW。对于上网电价的预测，根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》（发改价格〔2013〕1638 号）、《财政部、国家发展改革委、国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》（财建〔2012〕102 号）及福建省光伏的文件精神，其中 5.69600 兆瓦在光伏发电项目投入运营起的 20 年内（即 2017 年至 2037 年 6 月 30 日），按照上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；剩余预测期（2037 年 7 月 1 日至 2042



年 6 月 30 日)，则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期泉州中清阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时（含税）；另外 8.91740 兆瓦在光伏发电项目投入运营起的 20 年内（即 2018 年至 2038 年 6 月 30 日），按照上网电价为 0.85 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.4568 元/千瓦时；剩余预测期（2038 年 7 月 1 日至 2043 年 6 月 30 日），则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期泉州中清阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时（含税）。

所在地年水平辐射 1456.4kwh/m<sup>2</sup>，年水平有效小时数（可利用小时）1175h 预测。电站正式运行后按照每年平均 0.8% 衰减率计算。发电量的计算公式如下：

发电量的计算=装机容量×可利用小时×（1-衰减率）

使用年限的确定：太阳能电站有一定的运营寿命，光伏电站一般设计运营期为 25 年。公司预测期按照 25 年减去电站已经运行时间预测剩余年限。

由于委估公司是屋顶分布式光伏发电，不予考虑站内损耗率。

### 营业收入预测表

单位：万元

项目	2019 年 5-12 月	2020 年	2021 年	.....	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年 6 月
主营业务收入	905.09	1,346.83	1,336.01	.....	496.30	490.22	389.39	145.39
光伏发电总量	0.8917	0.8917	0.8917	.....	0.8917	0.8917	0.8917	0.8917
装机容量	0.8917	0.8917	0.8917	.....	0.8917	0.8917	0.8917	0.8917
组件数量	27,220.00	27,220.00	27,220.00	.....	27,220.00	27,220.00	27,220.00	27,220.00
平均组件容量	328.00	328.00	328.00	.....	328.00	328.00	328.00	328.00
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	.....	17.00%	18.02%	19.10%	20.25%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	.....	1,175.00	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	692.91	1,031.09	1,022.81	.....	869.63	858.94	847.63	835.58
损耗量	0.00	0.00	0.00	.....	0.00	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量（福汇、环球）	692.91	1,031.09	1,022.81	.....	869.63	858.94	847.63	417.79
上网电价（不含税）	0.7522	0.7522	0.7522	.....	0.7522	0.7522	0.7522	0.7522
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	.....	0.3480	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.4042	0.4042	0.4042	.....				
省补电价				.....				
光伏发电总量	0.5696	0.5696	0.5696	.....	0.5696	0.5696	0.5696	0.5696

装机容量	0.5696	0.5696	0.5696	.....	0.5696	0.5696	0.5696	0.5696
组件数量	17,840.00	17,840.00	17,840.00	.....	17,840.00	17,840.00	17,840.00	17,840.00
平均组件容量	319.00	319.00	319.00	.....	319.00	319.00	319.00	319.00
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	.....	16.85%	17.86%	18.93%	18.93%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	.....	1,175.00	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	442.62	658.64	653.35	.....	556.51	549.75	542.59	542.59
损耗量	0.00	0.00	0.00	.....	0.00	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量(福汇、环球)	442.62	658.64	653.35	.....	556.51	549.75	271.30	
上网电价(不含税)	0.8673	0.8673	0.8673	.....	0.8673	0.8673	0.8673	0.8673
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	.....	0.3480	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.5193	0.5193	0.5193	.....				
合计	905.09	1,346.83	1,336.01	.....	496.30	490.22	389.39	145.39

(5) 南安市中威阳新能源有限公司装机容量 17.47840MW。对于上网电价的预测，根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》(发改价格〔2013〕1638号)、《财政部、国家发展改革委、国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》(财建〔2012〕102号)及福建省光伏的文件精神，在光伏发电项目投入运营起的 20 年内(即 2017 年至 2037 年 6 月 30 日)，按照上网电价为 0.98 元/千瓦时，其中基础电价 0.3932 元/千瓦时、补贴电价 0.5868 元/千瓦时；剩余预测期(2037 年 7 月 1 日至 2042 年 6 月)，则根据国家产业政策不在享受国家补助，因此确认剩余预测期南安市中品阳新能源有限公司上网电价为 0.3932 元/千瓦时(含税)。

所在地年水平辐射 1456.4kwh/m<sup>2</sup>，年水平有效小时数(可利用小时)1175h 预测。电站正式运行后按照每年平均 0.8%衰减率计算。发电量的计算公式如下：

$$\text{发电量的计算} = \text{装机容量} \times \text{可利用小时} \times (1 - \text{衰减率})$$

使用年限的确定：太阳能电站有一定的运营寿命，光伏电站一般设计运营期为 25 年。公司预测期按照 25 年减去电站已经运行时间预测剩余年限。

由于委估公司是屋顶分布式光伏发电，不予考虑站内损耗率。

### 营业收入预测表

单位：万元

项目	2019年5-12月	2020年	2021年	.....	2040年	2041年	2042年6月
----	------------	-------	-------	-------	-------	-------	---------



光伏发电总量	1.74	1.74	1.74	.....	1.74	1.74	1.74
装机容量	1.74	1.74	1.74	.....	1.74	1.74	1.74
组件数量	54,620.00	54,620.00	54,620.00	.....	54,620.00	54,620.00	54,620.00
平均组件容量	319.00	319.00	319.00	.....	319.00	319.00	319.00
衰减率	0.80%	1.59%	2.38%	.....	16.20%	16.87%	16.97%
可利用小时	783.33	1,175.00	1,175.00	.....	1,175.00	1,175.00	1,175.00
站内发电量	1,352.09	2,011.99	1,995.84	.....	1,713.29	1,699.59	1,697.55
损耗量	0.00	0.00	0.00	.....	0.00	0.00	0.00
站内线损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
站内变损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
限电损耗率	0.00%	0.00%	0.00%	.....	0.00%	0.00%	0.00%
上网电量	1,352.09	2,011.99	1,995.84	.....	1,713.29	1,699.59	848.78
上网电价(不含税)	0.8673	0.8673	0.8673	.....	0.8673	0.8673	0.8673
标杆电价	0.3480	0.3480	0.3480	.....	0.3480	0.3480	0.3480
国补电价	0.5193	0.5193	0.5193	.....			
合计	1,172.67	1,745.00	1,730.99	.....	596.22	591.46	295.38

## 2、主营业务成本

(1) 光伏发电系统主要设备由组件、支架、逆变器、箱变、电缆等组成，选择国内知名一线品牌。1) 组件采用 320Wp、325Wp 及 330Wp 多晶硅组件（尺寸为 1956×992×40 毫米），金鹿屋顶组件采用 5° 固定倾角，其他均采用平铺方式；并网逆变器根据每个分布式光伏项目特点选择合适逆变器。采用模块化设计、集中并网的设计方案，以 1MW、1.26MW、1.6MW 容量为 1 个光伏发电分系统，每个光伏发电分系统设置 1 台容量与逆变器容量相匹配的升压变压器。2) 每个光伏区建设一座 10kV 开关站，经 10kV 线路 T 接并网。光伏电站需要考虑每年设备的折旧。

(2) 南安地区建设集控运维管理系统。运维成本是五家公司与清源电力有限公司签订的运维费用。外包服务包括生产人员人工成本、设备运营维护费用等。

(3) 五家公司全部是屋顶分布式光伏发电公司，租赁其他公司的房屋顶部应付的房屋租金。

五家公司的主营业务成本预测见下表

南安市新科阳新能源有限公司营业成本预测表

单位：万元

名称	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
主营业务成本合计	571.40	799.32	799.32	799.32	.....	799.32	799.32	287.74



房屋租金	140.96	221.57	221.57	221.57	.....	221.57	221.57	110.79
设备折旧	294.63	441.94	441.94	441.94	.....	441.94	441.94	109.04
运维成本	135.81	135.81	135.81	135.81	.....	135.81	135.81	67.91

南安市中品阳新能源有限公司营业成本预测表

单位：万元

名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
主营业务成本合计	482.94	668.01	668.01	668.01	.....	668.01	668.01	392.04
房屋租金	253.02	379.53	379.53	379.53	.....	379.53	379.53	247.79
设备折旧	112.43	112.43	112.43	112.43	.....	112.43	112.43	56.22
运维成本	117.49	176.05	176.05	176.05	.....	176.05	176.05	88.03

泉州在源新能源科技有限公司营业成本预测表

单位：万元

名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
主营业务成本合计	72.21	103.09	103.09	103.09	.....	103.09	103.09	50.59
房屋租金	19.23	29.10	29.10	29.10	.....	29.10	29.10	14.55
设备折旧	41.24	61.86	61.86	61.86	.....	61.86	61.86	29.97
运维成本	11.74	12.13	12.13	12.13	.....	12.13	12.13	6.07

泉州中清阳新能源有限公司营业成本预测表

单位：万元

名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年	2043年6月
主营业务成本合计	291.88	434.00	434.00	434.00	.....	434.00	434.00	430.52	93.50
电站折旧	164.67	247.00	247.00	247.00	.....	247.00	247.00	243.52	
运维成本	51.65	65.54	65.54	65.54	.....	65.54	65.54	65.54	32.77
屋顶租金	75.56	121.46	121.46	121.46	.....	121.46	121.46	121.46	60.73

南安市中威阳新能源有限公司营业成本预测表

单位：万元

名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
主营业务成本合计	406.11	559.88	559.88	559.88	.....	559.88	559.88	233.53
房屋租金	211.12	316.68	316.68	316.68	.....	316.68	316.68	111.93
设备折旧	98.58	98.58	98.58	98.58	.....	98.58	98.58	49.29
运维成本	96.41	144.62	144.62	144.62	.....	144.62	144.62	72.31

### 3、销售费用的预测

5 家屋顶分布式光伏发电公司发电直接上网不考虑销售费用。

### 4、管理费用的预测

5 家屋顶分布式光伏发电公司管理费用主要包括管理人员差旅费、通讯费、业务招待费、办公费、交通费等。根据当地的经济适当考虑各种费用的增长。因公司运维已经外包关联公司，未来管理费用比较稳定。5 家公司管理费用预测见下表

南安市新科阳新能源有限公司管理费用预测表

单位：万元

费用明细表	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
福利费	0.12	0.19	0.19	0.20	.....	0.23	0.23	0.12
差旅费	0.40	0.63	0.63	0.66	.....	0.76	0.76	0.38
通讯费	0.08	0.13	0.13	0.14	.....	0.17	0.17	0.09
业务招待费	1.20	1.89	1.89	1.98	.....	2.29	2.29	1.15
办公费	10.90	23.54	23.54	24.72	.....	28.62	28.62	14.31
交通费	0.02	0.03	0.03	0.03	.....	0.03	0.03	0.02
公司保险摊销	17.72	26.58	26.58	26.58	.....	26.58	26.58	13.29
合计	30.44	52.99	52.99	54.31	.....	58.68	58.68	29.36

南安市中品阳新能源有限公司管理费用预测表

单位：万元

费用明细表	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年 6月
业务招待费	1.08	1.62	1.70	1.79	.....	2.07	2.07	1.04
办公费	5.82	8.73	9.17	9.63	.....	11.15	11.15	5.58
交通费	0.62	0.93	0.98	1.03	.....	1.19	1.19	0.60
公司保险摊销	12.66	18.99	18.99	18.99	.....	18.99	18.99	9.50
合计	20.18	30.27	30.84	31.44	.....	33.40	33.40	16.72

泉州在源新能源科技有限公司管理费用预测表

单位：万元

项目	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
差旅费	0.16	0.20	0.20	0.20	.....	0.24	0.24	0.12
业务招待费	0.51	0.64	0.64	0.64	.....	0.82	0.82	0.41

办公费	1.56	1.85	1.85	1.85	.....	2.36	2.36	1.18
交通费	0.68	0.70	0.70	0.70	.....	0.90	0.90	0.45
公司保险费用 摊销		0.19	0.19	0.19	.....	0.19	0.19	0.10
合计	2.91	3.58	3.58	3.58	.....	4.51	4.51	2.26

泉州中清阳新能源有限公司管理费用预测表

单位：万元

费用明细表	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2041年	2042年	2043年6月
差旅费	3.10	4.00	4.00	4.20	.....	4.86	4.86	2.43
业务招待费	7.90	8.28	8.28	8.69	.....	10.06	10.06	5.03
办公费	9.28	12.92	12.92	13.57	.....	15.71	15.71	7.86
交通费	1.00	1.05	1.05	1.10	.....	1.28	1.28	0.64
公司保险摊销	7.02	13.47	13.47	13.47	.....	13.47	13.47	6.74
合计	28.30	39.72	39.72	41.03	.....	45.38	45.38	22.70

南安市中威阳新能源有限公司管理费用预测表

单位：万元

费用明细表	2019年 5-12月	2020年	2021年	2022年	.....	2040年	2041年	2042年6月
业务招待费	0.90	2.23	2.23	2.34	.....	2.71	2.71	1.36
办公费	1.80	3.96	3.96	4.16	.....	4.82	4.82	2.41
交通费	0.68	1.02	1.02	1.07	.....	1.24	1.24	0.62
公司保险摊 销	6.20	13.12	13.12	13.12	.....	13.12	13.12	6.56
合计	9.58	20.33	20.33	20.69	.....	21.89	21.89	10.95

### 5、财务费用的预测

5家屋顶分布式光伏发电公司财务费用主要为利息收入、汇总损益、手续费和利息支出。截止评估基准日，泉州在源新能源科技有限公司没有外来的借款，因此不考虑财务费用预测。其余4家公司尚有有息负债是公司融资租赁款和公司往来资金的借款。

南安市新科阳新能源有限公司和南安市中品阳新能源有限公司现场访谈2023年公司往来资金的借款可以归还，融资租赁根据被评估单位还款计划到2023年还完。本次预测根据公司的还款计划预测财务费用。财务费用预测见下表

南安市新科阳新能源有限公司财务费用预测表



单位：万元

	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年
年度平均长期银行借款本金额					
长期银行借款利息支出					
年度平均短期银行借款本金额					
短期银行借款利息支出					
年度平均企业发行债券本金额					
债券利息支出					
年度平均长期应付款本金额					
长期应付款利息支出					
企业年度平均其他渠道融资本金额					
利息支出（融资租赁）	307.69	397.46	281.89	174.44	65.33
利息支出（往来资金）	109.11	151.17	137.32	106.01	82.74
利息支出小计	416.80	548.63	419.21	280.45	148.07
其他财务费用支出					
手续费					
汇总损益					
利息收入					
合计	416.80	548.63	419.21	280.45	148.07

南安市中品阳新能源有限公司财务费用预测表

单位：万元

	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年
年度平均长期银行借款本金额					
长期银行借款利息支出					
年度平均短期银行借款本金额					
短期银行借款利息支出					
年度平均企业发行债券本金额					
债券利息支出					
年度平均长期应付款本金额					
长期应付款利息支出					
企业年度平均其他渠道融资本金额					
利息支出（融资租赁）	80.21	164.24	102.69	71.85	26.85
利息支出（往来资金）	183.07	235.94	190.60	126.69	74.32
利息支出小计	263.28	400.18	293.29	198.54	101.17
其他财务费用支出					
手续费					
汇总损益					
利息收入					
合计	263.28	400.18	293.29	198.54	101.17

泉州中清阳新能源有限公司财务费用

截止评估基准日，公司尚有有息负债是公司融资租赁款和公司往来资金的借款。通过现场访谈 2021 年公司往来资金的借款可以归还，融资租赁根据被评估单位还款计划款到 2020 年还完。本次预测根据公司的还款计划预测财务费用，预测如下：

财务费用预测表

单位：万元

	2019 年 5-12 月	2020 年	2021 年
年度平均长期银行借款本金额			
长期银行借款利息支出			
年度平均短期银行借款本金额			
短期银行借款利息支出			
年度平均企业发行债券本金额			
债券利息支出			
年度平均长期应付款本金额			
长期应付款利息支出			
企业年度平均其他渠道融资本金额			
利息支出（融资租赁）	18.68	10.53	
利息支出（往来资金）	90.65	108.46	59.01
利息支出小计	109.33	118.99	59.01
其他财务费用支出			
手续费			
汇总损益			
利息收入			
合计	109.33	118.99	59.01

南安市中威阳新能源有限公司现场访谈 2025 年公司往来资金的借款可以归还，融资租赁根据被评估单位还款计划款到 2020 年还完。本次预测根据公司的还款计划预测财务费用，预测如下：

南安市中威阳新能源有限公司财务费用预测表

单位：万元

	2019 年 5-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
年度平均长期银行借款本金额							
长期银行借款利息支出							
年度平均短期银行借款本金额							
短期银行借款利息支出							
年度平均企业发行债券本金额							
债券利息支出							

年度平均长期应付款本金额							
长期应付款利息支出							
企业年度平均其他渠道融资本金额							
利息支出（融资租赁）	70.41	31.54					
利息支出（往来资金）	258.51	393.24	319.06	238.80	167.75	94.58	21.40
利息支出小计	328.92	424.78	319.06	238.80	167.75	94.58	21.40
其他财务费用支出							
手续费							
汇总损益							
利息收入							
合计	328.92	424.78	319.06	238.80	167.75	94.58	21.40

## 6、折现率

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估单位不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估单位折现率。

### （1）对比公司的选取

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

- 1) 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- 2) 对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；
- 3) 对比公司所从事的行业或其主营业务为光伏发电行业。

根据上述三项原则，我们选取了同行业上市公司作为对比公司。

### （2）加权资金成本的确定（WACC）

WACC（WeightedAverageCostofCapital）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，需要利用资本资产定价模型（CapitalAssetPricingModelor“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：



$$Re=Rf+ \beta \times ERP+Rs$$

其中：Re—股权回报率

Rf—无风险回报率

$\beta$ —风险系数

ERP—市场风险超额回报率

Rs—公司特有风险超额回报率

确定 CAPM 采用以下几步：

#### ①确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率  $R_f$  反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日尚未到期并且债券期限在 5 年以上的国债到期收益率 3.56% 作为无风险收益率。

#### ②确定股权风险收益率

ERP 为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成分样本股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 WIND 资讯专业数据库对我国沪深 300 指数的超额收益率进行了测算分析，测算结果为 15 年（2004 年—2018 年）的超额收益率为 7.65%，则本次评估中的市场风险溢价取 7.65%。

#### ③确定对比公司相对于股票市场风险系数 $\beta$ (LeveredBeta)。

##### I $\beta$ 值的确定

$\beta$  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  $\beta$  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  $\beta$  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。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事  $\beta$  的研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的公司。本次评估我们选取 Wind 资讯公司公布的  $\beta$  计算器计算的  $\beta$  值。（指数选取沪深 300 指数）。

经计算，可比上市公司剔除资本结构因素的  $\beta$  (Unlevered  $\beta$ ) = 0.7678

II 确定被评估单位的资本结构比率

采用上市公司的资本结构，经计算：

$$E/(E+D)=64.23\%$$

$$D/(E+D)=35.77\%$$

III 估算被评估单位在上述确定的资本结构比率下的 LeveredBeta

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 LeveredBeta：

$$\text{LeveredBeta} = \text{UnleveredBeta} \times [1 + (1-T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率；

IV 估算公司特有风险收益率  $R_s$

本次评估中考虑到被评估单位自身规模、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖因素等方面考虑特有风险，评估人员认为五家公司规模在本区域中属于中上等规模，公司面临的市场、行业等方面的风险影响较小。对大客户和关键供应商的依赖较小。经综合分析，本次评估中对公司规模风险收益率  $a$  取值 1.0%。

V 计算股权收益率

将恰当的数据代入 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。

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

2) 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。在本次评估中债券回报率按五年以上银行各项贷款基准利率 4.9% 确定。

3) 总资本加权平均回报率的确定

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。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = Re \frac{E}{E+D} + Rd \frac{D}{E+D} (1-T)$$

其中：WACC=加权平均总资本回报率；

E=股权价值；

Re=期望股本回报率；

D=付息债权价值；

Rd=债权期望回报率；

T=企业所得税率；

#### 4) 被评估单位折现率的确定

根据《企业所得税法》第二十七条第二款、《企业所得税法实施条例》第八十七条及财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会发布的《公共基础设施项目企业所得税优惠目录（2008版）》财税（2008）116号文之规定，五家公司自2017年起享受“三免三减半”的企业所得税优惠政策。本次评估按享受企业所得税优惠政策考虑。即2017年至2019年的企业所得税率为0%，2020年至2022年为12.5%，2023年及其以后为25%。

①2019年5月1日至2019年12月31日，企业的所得税税率为0，则：

$$\begin{aligned} \text{折现率：} \quad WACC &= \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d \\ &= 10.55\% \end{aligned}$$

②2020年1月1日至2022年12月31日，企业的所得税税率为12.50%，则：

$$\begin{aligned} \text{折现率：} \quad WACC &= \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d \\ &= 10.08\% \end{aligned}$$

③2023年12月31日，企业的所得税税率为25%，则：

$$\begin{aligned} \text{折现率：} \quad WACC &= \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d \end{aligned}$$



=9.59%

具体如下表所示：

无风险收益率(Rf)	3.56%
风险收益率(ERP)	7.65%
特有风险收益率(Rs)	1.00%
股权收益率(Re)	12.89%
债权收益率(Rd)	4.90%
加权资金成本(WACC)	9.59%
被评估单位折现率取值	9.59%

## 五家光伏子公司盈利预测

采用收益法对 5 家公司股东全部权益进行评估，以企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出经营性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值、减去有息债务得出股东全部权益价值。

### 1、评估模型

本次评估拟采用未来收益折现法中的企业自由现金流模型。

### 2、计算公式

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值-非经营性负债价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定

企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值

### 3、预测期的确定

依据 T/CPIA0011 相关规定开展光伏项目设计，设计运行年限不应低于 25 年。根据 5 家公司的实际状况及企业经营规模，确定电站 25 年的运营期限，泉州中清阳新能源有限公司其中 8.91740 兆瓦在 2018 年并网，将预测期至 2043 年 6 月 30 日，其余收益期截止到 2042 年 6 月 30 日。

### 4、自由现金流量的确定

本次评估采用企业自由现金流量，自由现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

#### 5、未来年度折旧的预测

公司折旧为各类光伏设备、车辆、电子设备等。评估人员以基准日企业的资产账面原值为计提资产折旧及摊销的基数，按照资产的折旧年限计提折旧及摊销。

#### 6、资本性支出的预测

资本性支出包括公司需要的资产正常更新支出及新增投资支出，正常更新支出是预计为维持生产能力需投入的更新改造资金。根据被评估单位生产经营情况资本性支出主要考虑后期运营中维持生产能力需投入的更新改造资金和办公设备的更新。

#### 7、营运资金增加额的预测

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和其他应收款等；经营性应付项目主要包括应付账款、应交税费和其他应付款等。

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。预测时假定其保持基准日余额持续稳定，所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、存货、应付账款、预收款项等几个因素。

企业基准日营运资金在企业账面值中剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产、非经营性负债后确定。因被评估单位从并网发电日至评估基准日，经营 1 年多的时间，以历史年度为基础计算周转率不能准确反映未来年度的正常水平。通过现场对财务人员访谈了解电网公司的结算收款情况，对于应收账款，其中应收标杆电价款按月结算、年周转率为 12 次；应收国家补贴电价款，在并网后两年内按二年周转 1 次，根据《关于印发《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》的通知》财建〔2012〕102 号中第四章预算管理和资金拨付第十一条可再生能源电价附加补助资金原则上实行按季预拨、年终清算。根据谨慎性原则被评估单位预计 2020 年可以列入国补名录，国家补贴电价款 2020 年及以后按一年周转 1 次预

测。

营运资金增加额的测算公式

2019 年营运资金增加额=2019 年需要的营运资金-基准日账面营运资金

以后年度营运资金增加额=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

#### 8、预测期末企业资产变现价值的预测

根据前述预测模式，预测期末被评估单位可变现的资产主要为固定资产和营运资金的加回。

五家公司未来年度的现金流量如下所示

#### 1、南安市新科阳新能源有限公司

#### 毛现金流量预测表

单位：万元



项目名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	.....	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年6月
营业收入	1,529.86	2,276.52	2,258.25	2,240.20	2,222.16	2,204.35	.....	790.46	784.14	777.84	771.61	385.81
营业成本	571.40	799.32	799.32	799.32	799.32	799.32	.....	799.32	799.32	799.32	799.32	287.74
营业税金及附加	0.84	1.14	1.13	1.13	1.12	26.96	.....	8.15	8.08	7.99	7.91	4.00
营业毛利	957.62	1,476.06	1,457.80	1,439.75	1,421.72	1,378.07	.....	-17.01	-23.26	-29.47	-35.62	94.07
销售费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
管理费用	30.44	52.99	52.99	54.31	54.31	54.31	.....	58.68	58.68	58.68	58.68	29.36
财务费用	452.84	548.63	419.21	280.45	148.07	-	.....	-	-	-	-	-
资产减值损失							.....					
投资收益							.....					
营业利润	474.34	874.44	985.60	1,104.99	1,219.34	1,323.76	.....	-75.69	-81.94	-88.15	-94.30	64.71
营业外收入							.....					
营业外支出							.....					
利润总额	474.34	874.44	985.60	1,104.99	1,219.34	1,323.76	.....	-75.69	-81.94	-88.15	-94.30	64.71
加:利息支出	452.84	480.05	366.81	245.39	111.05		.....					
所得税		109.31	123.20	138.12	304.84	330.94	.....					16.18
净利润	474.34	765.13	862.40	966.87	914.50	992.82	.....	-75.69	-81.94	-88.15	-94.30	48.53
加:折旧/摊销	294.63	441.94	441.94	441.94	441.94	441.94	.....	441.94	441.94	441.94	441.94	109.04
毛现金流	1,221.81	1,687.12	1,671.15	1,654.20	1,467.49	1,434.76	.....	366.25	360.00	353.79	347.64	157.57

2、南安市中品阳新能源有限公司

毛现金流量预测表

单位：万元

项目名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	.....	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年6月
营业收入	1,293.98	1,925.52	1,910.06	1,894.80	1,879.53	1,864.47	.....	668.58	663.24	657.90	652.64	326.32
营业成本	482.94	668.01	668.01	668.01	668.01	668.01	.....	668.01	668.01	668.01	668.01	392.04
营业税金及附加	0.49	0.68	0.67	0.67	6.88	23.34	.....	7.44	7.36	7.30	7.23	1.45
营业毛利	810.55	1,256.83	1,241.38	1,226.12	1,204.64	1,173.12	.....	-6.87	-12.13	-17.41	-22.60	-67.17
销售费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
管理费用	20.18	30.27	30.84	31.44	31.44	31.44	.....	33.40	33.40	33.40	33.40	16.72
财务费用	263.28	400.18	293.29	198.54	101.17		.....					
资产减值损失							.....					
投资收益							.....					
营业利润	527.09	826.38	917.25	996.14	1,072.03	1,141.68	.....	-40.27	-45.53	-50.81	-56.00	-83.89
营业外收入							.....					
营业外支出							.....					
利润总额	527.09	826.38	917.25	996.14	1,072.03	1,141.68	.....	-40.27	-45.53	-50.81	-56.00	-83.89
加：利息支出	263.28	350.16	256.63	173.72	75.88		.....					
所得税		103.30	114.66	124.52	268.01	285.42	.....					
净利润	527.09	723.08	802.59	871.62	804.02	856.26	.....	-40.27	-45.53	-50.81	-56.00	-83.89
加：折旧/摊销	253.02	379.53	379.53	379.53	379.53	379.53	.....	379.53	379.53	379.53	379.53	247.79
毛现金流	1,043.39	1,452.77	1,438.75	1,424.87	1,259.43	1,235.79	.....	339.26	334.00	328.72	323.53	163.90

3、泉州在源新能源科技有限公司

毛现金流量预测表

单位：万元

项目名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	.....	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年6月
营业收入	212.43	316.10	313.57	311.07	308.56	306.09	.....	109.76	108.88	108.01	107.14	53.57
营业成本	72.21	103.09	103.09	103.09	103.09	103.09	.....	103.09	103.09	103.09	103.09	49.59
营业税金及附加	0.09	0.14	0.10	0.12	0.13	27.48	.....	12.09	11.95	11.82	11.71	5.88
营业毛利	140.13	212.87	210.38	207.86	205.34	175.52	.....	-5.42	-6.16	-6.90	-7.66	-1.90
销售费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
管理费用	2.91	3.58	3.58	3.58	3.74	3.74	.....	4.31	4.31	4.51	4.51	2.26
财务费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
资产减值损失							.....					
投资收益							.....					
营业利润	137.22	209.29	206.80	204.28	201.60	171.78	.....	-9.73	-10.47	-11.41	-12.17	-4.16
营业外收入							.....					
营业外支出							.....					
利润总额	137.22	209.29	206.80	204.28	201.60	171.78	.....	-9.73	-10.47	-11.41	-12.17	-4.16
加：利息支出	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
所得税		26.16	25.85	25.54	50.40	42.95	.....					
净利润	137.22	183.13	180.95	178.74	151.20	128.83	.....	-9.73	-10.47	-11.41	-12.17	-4.16
加：折旧/摊销	41.24	61.86	61.86	61.86	61.86	61.86	.....	61.86	61.86	61.86	61.86	28.97
毛现金流	178.46	244.99	242.81	240.60	213.06	190.69	.....	52.13	51.39	50.45	49.69	24.81



4、泉州中清阳新能源有限公司

毛现金流量预测表

单位：万元

项目名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	.....	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年6月30日
营业收入	905.09	1,346.83	1,336.01	1,325.33	1,314.67	1,304.13	.....	502.01	496.30	490.22	389.39	145.39
营业成本	291.88	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	.....	434.00	434.00	434.00	430.52	93.50
营业税金及附加	0.50	0.69	0.69	0.68	0.68	3.44	.....	5.48	5.40	5.32	5.68	5.24
营业毛利	612.71	912.14	901.32	890.65	879.99	866.69	.....	62.53	56.90	50.90	-46.81	46.65
销售费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
管理费用	28.30	39.72	39.72	41.03	41.03	41.03	.....	45.38	45.38	45.38	45.38	22.70
财务费用	109.33	118.99	59.01	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
资产减值损失							.....					
投资收益							.....					
营业利润	475.08	753.43	802.59	849.62	838.96	825.66	.....	17.15	11.52	5.52	-92.19	23.95
营业外收入							.....					
营业外支出							.....					
利润总额	475.08	753.43	802.59	849.62	838.96	825.66	.....	17.15	11.52	5.52	-92.19	23.95
加：利息支出	109.33	104.12	51.63	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
所得税		94.18	100.32	106.20	209.74	206.42	.....	4.29	2.88			5.99
净利润	475.08	659.25	702.27	743.42	629.22	619.24	.....	12.86	8.64	5.52	-92.19	17.96
加：折旧/摊销	164.67	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	.....	247.00	247.00	247.00	243.52	-
毛现金流	749.08	1,010.37	1,000.90	990.42	876.22	866.24	.....	259.86	255.64	252.52	151.33	17.96

5、南安市中威阳新能源有限公司

毛现金流量预测表

单位：万元

项目名称	2019年5-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	.....	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年6月
营业收入	1,172.67	1,745.00	1,730.99	1,717.16	1,703.33	1,689.67	.....	605.90	601.06	596.22	591.46	295.38
营业成本	406.11	559.88	559.88	559.88	559.88	559.88	.....	559.88	559.88	559.88	559.88	233.53
营业税金及附加	0.65	0.87	0.86	0.86	0.85	14.45	.....	6.51	6.44	6.38	6.32	3.21
营业毛利	765.91	1,184.25	1,170.25	1,156.42	1,142.60	1,115.34	.....	39.51	34.74	29.96	25.26	58.64
销售费用	-	-	-	-	-	-	.....	-	-	-	-	-
管理费用	9.58	20.33	20.33	20.69	20.69	20.69	.....	21.89	21.89	21.89	21.89	10.95
财务费用	328.92	424.78	319.06	238.80	167.75	94.58	.....	-	-	-	-	-
资产减值损失							.....					
投资收益							.....					
营业利润	427.41	739.14	830.86	896.93	954.16	1,000.07	.....	17.62	12.85	8.07	3.37	47.69
营业外收入							.....					
营业外支出							.....					
利润总额	427.41	739.14	830.86	896.93	954.16	1,000.07	.....	17.62	12.85	8.07	3.37	47.69
加：利息支出	246.69	371.68	279.18	208.95	125.81	70.94	.....					
所得税		92.39	103.86	112.12	238.54	250.02	.....	4.41	3.21	2.02	0.84	11.92
净利润	427.41	646.75	727.00	784.81	715.62	750.05	.....	13.21	9.64	6.05	2.53	35.77
加：折旧/摊销	211.12	316.68	316.68	316.68	316.68	316.68	.....	316.68	316.68	316.68	316.68	111.93
毛现金流	885.22	1,335.11	1,322.86	1,310.44	1,158.11	1,137.67	.....	329.89	326.32	322.73	319.21	147.70

评估师意见：

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）：我们认为公司所做的盈利预测合理；折现率的计算方法和参数选取合理。

