

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的內容概不負責，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份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。



四川成渝高速公路股份有限公司

Sichuan Expressway Company Limited*

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份編號：00107)

進一步公告

有關本公司聯營公司的增資協議之關連交易

茲提述四川成渝高速公路股份有限公司(「本公司」)日期為2024年7月18日的公告(「該公告」)，內容有關(其中包括)蜀道融資租賃(深圳)有限公司(本公司聯營公司及關連人士)與其所有股東(即蜀道資本、成都航空樞紐建設及信成香港)訂立的增資協議。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

誠如該公告所披露，增資事項的代價人民幣120,920萬元乃參照資產評估報告所載由中國獨立估值師以市場法評估得出的對標的公司於評估基準日的評估市場價值而定。為使股東及潛在投資者進一步了解標的公司估值情況，現就標的公司估值方法的詳情於下文補充概述：

1. 中國獨立評估師的工作範圍、任何限制以及有關限制的理由

(一) 中國獨立評估師的工作範圍

本次評估目的是為滿足蜀道資本擬對標的公司開展增資擴股的需要，對標的公司的股東全部權益價值進行估算，並發表專業意見。評估對象為標的公司的股東全部權益價值，評估範圍為標的公司涉及的全部資產和負債，包括標的公司截至評估基準日的資產負債表反映的流動資產、長期應收款、固定資產、使用權資產、長期待攤費用、遞延所得稅資產及負債等。標的公司於評估基準日經審計的資產評估申報表列示的賬面股東全部權益價值為人民幣68,605.79萬元。

(二) 限制及理由

由於本次評估是針對標的公司的股東全部權益價值發表意見，中國獨立評估師認為全部股權在市場上的流動性是相對良好的，故本次評估中無需考慮可能的流動性折扣對評估對象價值的影響。

本次評估僅對股東全部權益價值發表意見，評估結論中不涉及控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價。

本次評估的評估範圍中並無可能會對評估對象的估值產生不利影響的限制。

2. 所依據資料的性質及來源

(一) 權屬依據

1. 標的公司的營業執照、章程；
2. 股份持有證明、出資證明；
3. 機動車行駛證；
4. 有關產權轉讓合同、發票；
5. 其他權屬證明。

(二) 取價及參考依據

1. 《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社)；
2. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號)；
3. 國家外匯管理局公佈的匯率；
4. S&P Capital IQ；
5. 國家有關部門發佈的統計資料和技術標準資料；
6. 信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的標的公司截至2020年12月31日年度的審計報告(XYZH/2021CDAA70165)、截至2021年12月31日年度的審計報告(XYZH/2022CDAA70160)；

7. 天職國際會計師事務所(特殊普通合夥)出具的標的公司截至2022年12月31日年度的審計報告(天職業字[2023]14991號)、截至2023年8月31日八個月的審計報告(天職業字[2023]51081號)；
8. 標的公司的歷史經營狀況分析資料；
9. 產權交易所公佈的交易信息；
10. 與標的公司管理層訪談信息；
11. 評估人員現場勘察記錄、市場詢價和參數資料。

3. 關鍵輸入參數值及假設，以及如何釐定及換算為評估值

(一) 評估方法

中國獨立評估師使用市場法(交易案例比較法)結果作為評估結論，對於交易案例比較法，是指獲取並分析可比企業的買賣、收購及合併案例資料，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。根據交易案例的具體交易目的，本次評估中選取合適的市場乘數作為研究對象，通過比對被評估單位與交易案例的標的公司的各項財務指標，分析得出被評估單位可能的市場乘數，並以此為基礎計算被評估單位的股權價值。

(二) 市場法關鍵評估假設

1. 假設可比交易案例的市場交易正常有序，交易雙方都獲取足夠市場信息的機會和時間，交易雙方的交易都是在自願的、理智的、非強制性或不受限制的；
2. 假設評估人員從公開渠道獲得的可比交易案例中涉及的財務或其他信息是真實可靠的。

(三) 評估值計算

1. 交易案例選擇：

按照上述選擇標準，中國獨立評估師從產權交易所篩選了近期發生的、業務相同、交易股權比例相同且信息公佈較為充分的可比交易案例。本次評估選取的交易案例基本情況，如下表一。

2. 交易案例修正：

每個可比企業與被評估單位在成長性和風險性等方面都會存在差異。採用財務分析模型對可比企業和被評估單位進行定性和定量分析，據此對價值比率進行適當調整。主要是對企業的盈利能力、債務風險狀況、經營增長狀況和資產規模等方面對被評估單位與可比公司間的差異進行量化，分別選取主要的財務指標作為評價可比公司及被評估單位的因素，計算得出各公司相應指標數據。調整後的PB均值為1.03x，如下表一。

表一：

序號	交易日期	交易標的	受讓方	轉讓方	股權 收購比例	所屬行業	交易 總價值 (萬元)	PB	修正 系數	修正 後PB
1	2/12/2022	江西省金控融資租賃股份有限公司	上饒經濟技術開發區金融控股(集團)有限公司	江西博能實業集團有限公司	15.8%	融資租賃行業	366,924.57	0.90	1.00	0.90
2	14/3/2022	內蒙古融資租賃有限責任公司	內蒙古銀都康旅生態科技有限公司	內蒙古交通投資(集團)有限責任公司	40.0%	融資租賃行業	36,005.55	1.07	0.94	1.00
3	30/5/2023	國貿盈泰融資租賃(廈門)有限公司	福建順磊集團有限公司	廈門國貿華瑞投資有限公司	49.0%	融資租賃行業	20,139.37	1.10	1.09	1.19
				均值						1.03

(四) 結果計算

公式：股權價值=(價值比率×被評估單位相應參數)×(1-流動性折扣(a))+非經營性資產/負債淨值(b)

市場法評估結果一覽表項目	計算公式	評估結論
被評估單位淨資產	A	68,605.79
減：非經營性資產/負債	B	1,185.62
調整後的淨資產	C = A-B	67,420.17
乘：調整後的P/B	D	1.030
股東全部權益價值(經營性淨資產)	E = C*D	69,439.27
加：非經營性資產/負債	F	1,185.62
股東全部權益價值	G = E + F	70,624.89

註：

- (a) 因交易案例與被評估單位均為非上市公司，所以本次不考慮流動性折扣；
- (b) 截止評估基準日，被評估單位的非經營性資產/負債為交易性金融資產、衍生金融資產、遞延所得稅資產和應付股利，其評估值為人民幣1,185.62萬元。

4. 中國獨立評估師的獨立性

董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，中國獨立估值師為獨立於本公司、標的公司及彼等各自的聯繫人的獨立第三方。董事並不知悉中國獨立評估師與本集團、標的公司或增資事項的任何其他訂約方之間存在任何關係或利益，而可被合理視為影響中國獨立評估師之獨立性。除就標的公司市場價值之估值應付中國獨立評估師之一般專業費用外，概無存在任何特殊安排致使中國獨立評估師將據此向本公司、標的公司或增資事項的任何其他訂約方收取任何費用或利益，且董事並不知悉存在任何情況或任何情況變動將影響其獨立性。中國獨立評估師亦已在資產評估報告中確認其獨立性。因此，董事會認為中國獨立評估師具有能力及資格獨立對標的公司進行估值。

承董事會命
四川成渝高速公路股份有限公司
姚建成
聯席公司秘書

中國 • 四川省 • 成都市
2024年7月29日

於本公告之日，董事會成員包括：執行董事羅祖義先生(董事長)、游志明先生(副董事長)及馬永菡女士，非執行董事吳新華先生(副董事長)、李成勇先生及陳朝雄先生，獨立非執行董事余海宗先生、步丹璐女士、張清華先生及周華先生。

* 僅供識別