（上接A11版）

截至本报告书摘要签署之日，新能矿业仍有两幢职工公寓的房屋所有权证正在办理过程中，建筑面积合计8，747.28平方米。新能矿业已就该等房产取得伊金霍洛旗规划局核发的《建字第150600001200029号》《建设工程规划许可证》，建设项目具体用途及建筑规模如下：

序号	建设项目	建筑规模/㎡
1	1号职工公寓	3，457.38
2	2号职工公寓	5，289.90
	合计	8，747.28

上述房产均为新能矿业自建房产并合法所有，不存在抵押、其他权利限制或任何权属争议、纠纷。目前新能矿业正就该等房产办理建设项目竣工验收手续，待竣工验收手续落实完毕后新能矿业将依法定程序向伊金霍洛旗房地产管理局申请办理上述房产相关房屋产权证书，该等费用均由新能矿业以自有资金支付。

根据伊金霍洛旗房地产管理局出具的《关于新能矿业有限公司房屋所有权证办理相关事宜的说明》，确认新能矿业就已取得国有土地使用权的地上房屋建筑物的房屋所有权证不存在法律障碍。

新能矿业股东新奥控股已经出具承诺，确认新能矿业的上述房屋所有权证正在办理中，新奥控股将对于前述权属证书无法办理而造成的损失承担相应法律责任。

②构筑物

新能矿业现有构筑物面积37，625.95平方米，依据伊金霍洛旗房地产管理局已出具的《说明》，确认该部分构筑物系因自身形态不具备办理房产证条件，故不需要办理房产证，该局对此不存在任何异议。

新能能源所拥有的土地和房产的基本情况参见本节“十、交易标的控股子公司新能能源的情况”之“（八）主要资产的权属情况”。

（二）重大担保情况

截至本报告书摘要出具日，新能矿业重大担保情况如下：

合同编号	担保方式	债权人	债务人	主债权金额	余额	主债权发生期间
建蒙鄂担保〔2010〕36号	采矿权抵押	中国建设银行股份有限公司鄂尔多斯分行	新能矿业	9.2亿元	8.2亿元	至2018年5月22日

2010年10月20日，新能矿业与中国建设银行股份有限公司鄂尔多斯分行签署《抵押合同》《建蒙鄂担保〔2010〕36号》，合同约定以新能矿业持有的王家塔煤矿采矿权（C1000000201001110054312）设定抵押，为双方签订的《额目融资贷款合同》《建蒙鄂贷〔2010〕36号》借款金额为9.2亿元）项下中国建设银行股份有限公司鄂尔多斯分行的债权提供抵押担保，该笔借款已根据合同约定于2012年12月偿还1.00亿元。2010年11月6日，国土资源部下发《关于新能矿业有限公司王家塔矿井采矿权抵押备案的通知》（国土资矿抵备字〔2010〕013号），确认有关备案资料收悉。

根据上述《额目融资贷款合同》《建蒙鄂贷〔2010〕36号》的约定，新能矿业（借款人）进行合并、分立、股权转让等重大事项前，应征得中国建设银行股份有限公司鄂尔多斯分行（贷款人）的书面同意。

2012年8月7日，中国建设银行股份有限公司鄂尔多斯分行出具《关于同意债务人重大事项变更的函》，对新能矿业已发生的重大事项进行追认，同意新能矿业继续推进重大资产重组事项。

除上述情形外，新能矿业不存在以抵押、质押、保证等形式对外提供任何担保。

（三）主要负债情况

根据中喜事务所出具的新能矿业2012年审计报告（中喜审字〔2013〕第09002号），截至2012年12月30日，标的资产的主要负债情况（合并报表）如下表所示：

项目	金额（万元）	比例
流动负债：		
短期借款	18，000.00	4.62%
应付票据	28，190.00	7.24%
应付账款	40，446.53	10.39%
预收账款	18，223.90	4.68%
应付职工薪酬	2，312.68	0.59%
应交税费	3，499.20	0.90%
应付利息	502.50	0.13%
其他应付款	9，826.34	2.52%
一年内到期的非流动负债	44，799.40	11.51%
流动负债合计	165，800.54	42.58%
非流动负债：		
长期借款	220，980.86	56.75%
递延所得税负债	1，786.41	0.46%
其他非流动负债	801.40	0.21%
非流动负债合计	223，568.67	57.42%
负债合计	389，369.21	100.00%

五、最近两年的主要财务指标

单位：万元

项 目	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	626，071.90	571，364.21
总负债	389，369.21	405，755.11
归属于母公司所有者权益合计	208，962.54	143，732.94
少数股东权益	27，740.15	21，876.16
所有者权益合计	236，702.69	165，609.09
项 目	2012年度	2011年度
营业收入	238，385.57	293，625.02
利润总额	79，494.84	59，615.43
净利润	69，278.19	44，981.51
归属于母公司所有者的净利润	62，945.57	46，097.10

注：以上财务数据经审计。

六、最近三年进行的资产评估、交易、增资或改制情况

1、新能矿业最近三年进行的资产评估情况

除因本次重大资产重组进行的资产评估（具体情况参见本节“八、交易标的本次交易评估值及作价”）外，新能矿业最近三年未进行其他资产评估。

2、新能矿业最近三年增资、股权转让的相关明细情况请参阅本节“二、历史沿革”。

3、新能矿业最近三年未发生改制情况。

4、新能矿业2011年9月收购新能能源75%的股权的相关明细情况请参阅本节“九、交易标的控股子公司新能能源的情况介绍”之“（二）历史沿革”，该次交易未进行评估定价。

5、2011年新能矿业出售两项股权

①2011年3月新能矿业出售所持清洁燃料100%股权

清洁燃料的基本情况如下：

事项		具体情况
注册资本（万元）		2，000.00
主营业务		生产销售甲醇汽油、甲醇汽油添加剂、变性醇；销售灵活燃料控制器、燃油泵。
财务数据（万元）		2011年11月30日
	资产总额	4，497.37
	负债总额	3，685.59
	所有者权益	811.78
		2011年1-11月
	净利润	-642.48
原股东情况		新能矿业持有100%
新能矿业初始投资成本（万元）		2，000.00

①清洁燃料的主营业务

新能（滕州）清洁燃料有限公司成立于2009年3月6日，注册资本2，000万元，住所为山东省滕州市木石镇驻地，主要从事甲醇汽油的生产和销售。其原股东新能矿业主要从事煤炭开采，与清洁燃料的主营业务不存在直接关联。

②新能矿业转让清洁燃料股权的目的

2009年7月，国家正式颁布《车用甲醇汽油（M85）》标准，该标准是甲醇汽油的首个产品标准，其颁布促使甲醇汽油迎来推广和发展的契机，清洁燃料正是在这一政策背景下设立。但在实际生产经营过程中，由于受到A、甲醇汽油产品配套标准和规范未能相应出台，致使行业经营存在一定程度的混乱；B、甲醇汽油经营站点较少，且其使用需要对车辆进行相应改造，市场拓展前期投资较高；C、与车用天然气相比，甲醇汽油不具备成本优势，市场空间受到其他可替代性能源的挤占等因素的影响，清洁燃料的经营面临一定的困难，自设立以来经营情况不佳。

鉴于清洁燃料所从事的业务与新能矿业不存在直接关联，且其整体资产规模较小，盈利能力不佳，因而为进一步突出主营业务，2011年5月新能矿业做出股东决定，同意将其持有的清洁燃料100%的股权按照注册资本等额转让给新奥供应链。

上述股权转让前一年及当年清洁燃料的净利润如下：

单位：万元

项目	2010年度	2011年度
净利润	-422.08	-776.14

注：以上数据已经审计。

③清洁燃料与上市公司的关联交易情况

清洁燃料的上述股权转让未导致其与上市公司的关联关系发生变化，转让前后其与上市公司均受同一实际控制人控制，根据中喜审计出具的威远生化2011年度审计报告和威远生化2011年度备考合并审计报告，本次重组前后，清洁燃料与上市公司的关联交易情况未发生变化，具体如下所示：

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式	2011年发生额	2010年发生额
新能（滕州）清洁燃料有限公司	技术转让	合同定价	--	240.00

上述技术转让交易系清洁燃料（被许可方）与新奥新能（北京）科技有限公司（许可方）就新型清洁甲醇燃料技术项目的技术实施许可，合同总金额240万元。

此外，根据新奥供应链和清洁燃料出具的书面说明，自2012年起，清洁燃料已陆续暂停所有业务，并对员工进行分流，公司股东拟于企业清算注销后将剩余资产另行处置。因而预计未来清洁燃料与上市公司之间将不会新增日常性关联交易。

2010年12月15日，新能矿业与新奥供应链签订《股权转让协议》，新能矿业将其持有的清洁燃料100%的股权转让给新奥供应链，股权转让价款为2，000万元。2011年11月，新奥供应链向新能矿业足额支付了该笔股权转让价款。

②2011年12月新能矿业出售所持新能凤凰55%股权

新能凤凰的基本情况如下：

事项		具体情况
注册资本（万元）		120，000.00
主营业务		甲醇、液氧、液氮、液氢的生产。（安全生产许可证有效期至2014年1月20日）
财务数据（万元）	年度	2011年12月31日或2011年度
	资产总额	397，103.73
	负债总额	290，794.31
	所有者权益	106，309.41
	净利润	-9，607.50
原股东情况		新能矿业持有55.00%； 联想控股持有17.50%； 泛海投资持有17.50%； 山东滕州辰龙能源集团有限公司持有10%
新能矿业初始投资成本（万元）		66，000.00

2011年12月18日，新能矿业分别与中国泛海控股集团有限公司和联想控股（天津）有限公司签订《股权转让协议》，约定新能矿业将其持有的新能凤凰55%的股权分别转让给泛海投资的控股股东中国泛海控股集团有限公司和联想控股的子公司联想控股（天津）有限公司。转让完成后，中国泛海控股集团有限公司持有新能凤凰27.50%的股权，联想控股（天津）有限公司持有新能凤凰27.50%的股权，对应股权转让价款均为33，000万元，合计66，000万元。2011年12月，中国泛海控股集团有限公司和联想控股（天津）有限公司向新能矿业足额支付了前述股权转让价款。2011年12月30日，滕州市工商行政管理局对此次股权转让进行备案登记。

上述转让完成后，泛海投资及其关联方合计持有新能凤凰45%的股权，联想控股及其关联方合计持有新能凤凰45%的股权。

③新能矿业出售上述两项股权的行为对本次交易的影响

①本次交易目的之一系将大股东下属煤化工资产注入上市公司，打造一体化煤化工产业链，并充分发挥“煤炭-甲醇”的配套经营优势，而清洁燃料、新能凤凰地处山东滕州，与王家塔煤矿所在地距离较远，材料运输成本大，难以实现配套优势；

②新能凤凰主要从事甲醇生产，但所处区域煤炭资源较为紧张，生产成本高，新能凤凰成立以后尚未实现盈利。为了确保将优质资产注入上市公司，在新能凤凰原股东及其关联方愿意增持股权的背景下，新能矿业以相关股权的初始取得成本处置所持新能凤凰的全部55%股权；

③清洁燃料所从事业务与煤化工不存在直接关联，且整体资产规模及盈利规模较小，为了进一步突出主营业务，新能矿业转让所持清洁燃料的100%股权。

综上，清洁燃料与新能凤凰盈利能力较差，新能矿业将该所持股权处置，不会对本次重组标的资产的盈利能力产生不利影响，发行完成后将有利于上市公司增强持续经营能力，同时避免潜在同业竞争。

七、交易标的取得其他股东的同意或者符合章程规定的股权转让前置条件情况

新能矿业的公司类型为有限责任公司，截至本报告书摘要出具日，新能矿业的全体股东新奥控股、新奥基金、涛石基金、平安资本、合源投资、联想控股、泛海投资均已履行相关决策程序同意将其持有的新能矿业的股份转让给威远生化。新能矿业章程中未规定股份转让相关的前置条件。

八、交易标的本次交易评估值及作价

（一）资产评估及作价情况概述

1、资产评估情况

京都评估公司采用了资产基础法和收益法对标的资产的价值进行了评估，评估基准日为2011年12月31日，出具了京都中新评报字（2012）第0021号《资产评估报告书》；同时，京都评估公司亦以2012年12月31日为基准日，对标的资产的价值进行了补充评估，并出具了京都中新评报字（2013）第0011号《资产评估报告书》，两次评估结果的差异情况如下：

项目		首次评估	补充评估
评估基准日		2011年12月31日	2012年12月31日
净资产账面价值（万元）		140，631.94	187，127.92
资产基础法	评估值（万元）	720，278.09	756，267.05
	评估增值率	412.17%	304.14%
收益法	评估值（万元）	720，975.69	745，341.61
	评估增值率	412.67%	298.31%

如上表所示，本次补充评估结果与首次评估存在一定差异，具体分析如下：

①收益法下评估结果差异情况分析

截至2012年12月31日，标的资产收益法下的补充评估结果为745，341.61万元，较账面值增值558，213.69万元，增值率298.31%。较前次评估结果增加24，365.92万元，增幅为3.38%，主要原因为：

①新能矿业所持新能能源75%股权的评估增值较大

由于甲醇生产主要原材料煤炭价格的降低，新能能源主营业务的盈利能力得到增强，新能能源75%股权的评估值同步增加。根据京都评估出具的京都评报字（2013）第0011号《资产评估报告书》，以2012年12月31日为基准日，新能能源75%股权收益法下的评估值为152，100.38万元，较以2011年12月31日为基准日的评估值增加了27，099.55万元，增长幅度达到21.68%。

②所选取的折现率降低2012年，中国人民银行两次下调金融机构人民币存贷款基准利率，中、长期国债利率同步下降，使得京都评估所选取的无风险利率由首次评估的3.63%下降为3.50%；同时，由于2012年宏观经济持续低迷，引起煤炭产业切入整体经营情况走低，煤炭行业处于行业周期低点，行业经营风险有所增大，使得京都评估相应调低评估过程中选用的企业特定风险调整系数（Rc）。结合以上因素，本次补充评估中所选用的折现率降低为11.42%（2013年至2021年，2021年后折现率为11.15%），若只考虑折现率下降因素的影响，本次补充评估的评估值较前次评估增加了26，759.61万元。

②资产基础法下评估结果差异情况分析

截至2012年12月31日，标的资产在资产基础法下的补充评估结果为756，267.04万元，较账面值增值569，139.12万元，增值率为304.14%，较前次评估结果增加35，988.95万元，增幅达5.00%，主要由于新能矿业2012年实现归属于母公司所有者的净利润62，945.57万元，从而增加了标的资产所拥有的净资产，使得资产基础法下的评估值同步增长。

2、交易作价情况

标的资产补充评估结果较首次评估有所增长，但为了充分保障中小股东利益，本次交易仍然选用首次评估的结果作为定价依据。

在首次评估结论中，收益法对新能矿业净资产的评估结果较资产基础法评估结果多697.60万元，差异率为0.10%。两种方法评估结果差异的主要原因是：两种方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

考虑到一般情况下，成本法仅能反应企业资产在当前状态下的市场价值，而无法全面、合理地体现企业的整体经营价值。新能矿业地处内蒙古自治区鄂尔多斯市，该区域受益于西部大开发政策；同时，内蒙区域煤化工企业数量众多，煤炭需求长期保持旺盛，而外省煤炭企业与内蒙相距较远，煤炭装车发运时间较长，同时常来较高的运输成本，相比之下新能矿业大多数市场需求与生产矿点临近，具备显著的区位优势，且能有效保护已有市场。综合以上因素，经过对新能矿业整体经营情况的分析，收益法的评估结果能更全面、合理地反映新能矿业的所有者权益价值，因此选定以收益法下的评估结果作为新能矿业股东全部权益价值的最终评估结论。

（二）采用收益法评估方法及评估结果

1、收益法评估基础和假设

①收益法评估的基础

①企业的资产评估范围明确；

②企业的未来收益可货币量化；

③企业的未来经营风险可货币量化。

②评估的假设条件

本次评估，是在新能矿业持续经营假设条件下进行的。企业持续经营假设是假定被评估企业仍按原先设计及兴建的目的使用，包括保留企业现时的资产方式和经营风格，在现有资产或必要的调整基础上继续经营。从资产评估的角度来理解企业持续经营还包括了企业继续经营中所提供的产品或服务，能够满足及适合市场的需要，并持续地产生经济效益。

①假定近期内影响企业经营的国家现行的有关法律、法规及企业所属行业的基本政策无重大变化，宏观经济形势不会出现重大变化；企业所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

②假定近期内国家现行利率、汇率、税收政策等无重大改变；

③未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力等对评估结果的影响；

④纳入评估范围的资产均在假设取得、建设、生产、使用合法的前提下得出评估结论；

⑤评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素；

⑥新能矿业会计政策与会计核算方法无重大变化；

⑦新能矿业现有和未来的管理层是负责的，并能积极、稳步推进公司的发展计划，努力保持良好的经营态势；

⑧新能矿业生产经营所消耗的主要原材料、辅料的供应方式无重大变化；

⑨以评估报告设定的资源储量、生产方式、生产规模、产品结构、规费水平、外运方式及开采技术水平为基准且新能矿业持续经营；

⑩为简便计算，假设各预测期发生的收入、费用支出等，均在对应预测期期内实现；

？2012-2020年，新能矿业持续享受西部大开发的税收优惠政策，所得税率为15%。

2、收益法模型及参数介绍

①评估模型

本次收益法评估模型选用企业自由现金流。

②收益法公式

企业整体价值=营业性资产价值+对子公司投资+溢余资产价值+非经营性资产价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息债务

其中：营业性资产价值按以下公式确定：营业性资产价值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值。

③预测期的确定

预测期的确定以标的资产拥有的可开采储量和未来产量综合确定，即以企业可开采年限确定；评估预测期至2100年8月。

④自由现金流量的确定

评估采用企业自由现金流量，自由现金流量计算公式如下：

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

⑤折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

公式：WACC=Ke×E/（D+E）+Kd×D/（D+E）×（1-T）

式中：

Ke为权益资本成本；

Kd为债务资本成本；

D/E：根据市场价值估计的被估企业目标债务与股权比率；

其中：Ke=Rf+β×RPm+Rc

Rf为无风险报酬率；

β为企业风险系数；

RPm为市场风险溢价

Rc为企业特定风险调整系数。

⑥自由现金流折现时间的确定

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流折现时间按年中折现考虑。

⑦溢余资产、非经营性净资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产，此类资产不产生利润。

⑧有息债务的确定

指评估基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款、长期借款等。

3、收益法预测过程

①公司的营业收入及构成分析及营业收入的预测

①煤炭产销量的预测

以相关政府机构核定产量为依据，预测期原煤产量确定为500万吨/年。根据《产品平衡表》计算出井毛煤530万吨/年，商品煤496万吨/年，并达到产销平衡。

万利矿区铜匠川铁路专用线（乌西铁路相接通往高家梁矿井），从井田北部东西向穿过，在井田北部设有王家塔矿井铁路装车站，煤炭产品可经输煤栈桥直接装车外运。铜匠川铁路专用线主要规划运输本矿和高家梁井田原煤，专用线规划运力大于1，000万吨/年。

根据新能矿业物流规划，计划未来将有部分混煤经铁路运输至秦皇岛销售，预计2012年铁路运输量将达到100万吨，2013年150万吨，2014年200万吨，2015年以后年运输量250万吨。其余的混煤、洗精煤就地销售。

假设产销平衡，新能矿业商品煤销量的预测情况如下：

单位：吨

序号	品种	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	80-150洗精煤	461，000.00	461，000.00	461，000.00	461，000.00	461，000.00
2	80以下洗精煤	959，000.00	959，000.00	959，000.00	959，000.00	959，000.00
3	选煤（混煤）	2，540，000.00	2，040，000.00	1，540，000.00	1，040，000.00	1，040，000.00
4	选煤（铁路混煤）	1，000，000.00	1，500，000.00	2，000，000.00	2，500，000.00	2，500，000.00
	合计	4，960，000.00	4，960，000.00	4，960，000.00	4，960，000.00	4，960，000.00

②商品煤销售单价

随着新能矿业正式投产，在当地煤炭市场的知名度日渐提高，同时因产能有保证、运输通道顺畅、煤质好、热值高，煤炭销售价格不断提高，在2011年四季度，地销混煤含税超过270元/吨，80-150洗精煤含税超过410元/吨，80以下洗精煤含税超过390元/吨。

A、动力煤价格变化的历史分析

2007年至2010年期间，动力煤类上市公司的平均煤价年上涨幅度为14.91%，剔除不可比因素，结合未来煤炭市场的供求关系等因素，预计2012年-2016年，新能矿业年均煤价上涨3%。

B、铁路车板价的预测

以自营为基础，按照秦皇岛相同热值动力煤的预计价格，扣减运输成本计算混煤铁路运输销售价格。

根据我国煤炭供需总体形势、蒙西煤炭供应情况和2011年新能矿业生产经营情况以及周边矿井煤价走势，商品煤销售价格（不含税）预测如下：

单位：元/吨

序号	品种	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	80-150洗精煤	350.43	360.94	371.77	382.92	394.41
2	80以下洗精煤	333.33	343.33	353.63	364.24	375.17
3	选煤（混煤）	230.77	237.69	244.82	252.17	259.73
4	选煤（铁路混煤）	298.29	307.24	316.46	325.95	335.73
	平均单价	275.33	290.61	306.54	323.18	332.87

③销售收入的预测

具体数据见下表：

金额单位：万元

序号	品种	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	混煤	58，615.38	48，489.23	37，702.75	26，225.45	27，012.21
2	选煤（铁路混煤）	29，829.06	46，085.90	63，291.30	81，487.55	83，932.17
3	80-150洗精煤	16，154.70	16，639.34	17，138.52	17，652.68	18，182.26
4	80以下洗精煤	31，966.67	32，925.67	33，913.44	34，930.84	35，978.76
	销售收入合计	136，565.81	144，140.14	152，046.01	160，296.51	165，105.41

②主营业务成本的预测

预测期内，各年主营业务成本测算见下表：

单位：万元

序号	品 种	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	混煤	26，351.86	21，496.48	16，455.71	11，267.06	11，417.38
2	铁路混煤	10，374.75	15，806.24	21，371.05	27，084.27	27，445.64
3	80-150洗精煤	4，782.76	4，857.78	4，926.03	4，994.34	5，060.98
4	80以下洗精煤	9，949.38	10，105.45	10，247.42	10，389.53	10，528.15
	合计	51，458.74	52，265.96	53，000.21	53，735.19	54，452.14

③营业税金及附加的估算

主营业务税金及附加包括城建税、教育费附加、资源税。城建税税率5%、教育费附加征收率5%，计税、征费基价为当期应缴增值税、营业税等。资源税实际缴纳时以出井毛煤量计算。

各年度主营业务税金及附加预测情况如下：

单位：万元

项 目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
资源税	1，682.43	1，682.43	1，682.43	1，682.43	1，682.43
城市维护建设税	906.57	956.85	1，009.33	1，064.10	1，096.02
教育费附加	906.57	956.85	1，009.33	1，064.10	1，096.02
销售（营业）税金及附加	3，495.57	3，596.13	3，701.09	3，810.63	3，874.48

对未来因设备性资本支出对当年营业税金的影响忽略不计。

④营业费用的预测

由于营销方式改变，原来可由卖方负担运费的销售方式不再延续，2012年度后运输费用较2011年大幅降低，但由于东钢铁路的开通，新能矿业补充了负责铁路运输的销售人员，使未来职工薪酬、业务招待费、租赁费有所增加，具体情况见下表。

单位：万元

序号	项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	职工薪酬	393.17	408.90	425.25	442.26	459.95
2	运输费	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
3	装卸费	30.30	30.30	30.30	30.30	30.30
4	广告宣传费	41.77	41.77	41.77	41.77	41.77
5	业务招待费	86.77	86.77	86.77	86.77	86.77
6	差旅费	24.34	24.34	24.34	24.34	24.34
7	办公费	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48
8	通讯费	10.41	10.41	10.41	10.41	10.41
9	折旧费	42.37	42.37	42.37	42.37	42.37
10	物料消耗	36.56	36.56	36.56	36.56	36.56
11	会议费	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
12	维修费	8.33	8.33	8.33	8.33	8.33
13	租赁费	81.50	81.50	81.50	81.50	81.50
14	市场咨询、调研费	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
15	其他	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
	合计	856.50	872.23	888.58	905.59	923.29

⑤管理费用的预测

各年度管理费用的预测数据见下表：

单位：万元

序号	项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
1	职工薪酬	2，411.17	2，507.62	2，607.92	2，712.24	2，820.73
2	差旅费	289.26	289.26	289.26	289.26	289.26
3	办公费	89.24	89.24	89.24	89.24	89.24
4	通讯费	63.15	63.15	63.15	63.15	63.15
5	宣传费	23.65	23.65	23.65	23.65	23.65
6	折旧费	118.94	118.94	118.94	118.94	118.94
7	修理费	1，787.00	1，787.00	1，787.00	1，787.00	1，787.00
8	物料消耗	12.23	12.23	12.23	12.23	12.23
9	财产保险费	54.71	54.71	54.71	54.71	54.71
10	聘请中介机构费	65.46	65.46	65.46	65.46	65.46
11	绿化费	12.04	12.04	12.04	12.04	12.04
12	税金	448.82	448.82	448.82	448.82	448.82
13	无形资产摊销	2，457.63	2，457.63	2，457.63	2，457.63	2，457.63
14	长期待摊费用摊销	108.86	108.86	108.86	108.86	108.86
15	业务招待费	634.60	634.60	634.60	634.60	634.60
16	运输费	203.85	203.85	203.85	203.85	203.85
17	水电费	32.57	33.55	34.56	35.59	36.66
18	燃料费	2.47	2.47	2.47	2.47	2.47
19	取暖费	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
20	劳动保护费	1.56	1.56	1.56	1.56	1.56
21	租赁费	232.01	154.67	77.34	38.67	19.33
22	物业管理费	68.16	45.44	22.72	11.36	5.68
23	其 他	30.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	合计	9，147.94	9，130.31	9，131.56	9，186.89	9，271.43

⑥净利润的预测

各年度新能矿业净利润预测数据如下表所示：

单位：万元

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
一、营业收入	136，565.81	144，140.14	152，046.01	160，296.51	165，105.41
减：营业成本	51，458.74	52，265.96	53，000.21	53，735.19	54，452.14
主营业务税金及附加	3，495.57	3，596.13	3，701.09	3，810.63	3，874.48
营业费用	856.50	872.23	888.58	905.59	923.29
管理费用	9，147.94	9，130.31	9，131.56	9，186.89	9，271.43
财务费用	9，978.44	9，978.44	9，978.44	9，978.44	9，978.44
二、营业利润	61，628.62	68，297.07	75，346.12	82，679.76	86，605.63
三、利润总额	61，628.62	68，297.07	75，346.12	82，679.76	86，605.63
减：所得税费用	9，694.29	10，694.56	11，751.92	12，851.96	13，440.84
四、净利润	51，934.33	57，602.51	63，594.20	69，827.80	73，164.79

根据国家税务总局公告2011年第26号《关于煤矿企业维简费和高危行业企业安全生产费用企业所得税前扣除问题的公告》，对当年未使用的安全生产费用进行所得税纳税调整。

⑦资本性支出预测

资本性支出由以下部分组成：

房屋建筑物、机器设备类固定资产、无形资产-土地以及其他无形资产基准日后至企业正常生产经营期间因达到经济使用年限、准用年限、法定使用年限而发生的更新支出。

对基建期在应付账款挂账的工程尾款也在资本性支出中考虑。

⑧营运资金增加额的预测

根据评估假设，煤炭产销平衡，且企业未来经营规模和方式无重大变化，综合分析企业历史年度营运资金与当年业务收入的占比情况及企业生产经营特点，确定预测期营运资金与收入的占比为5%。

营运资金变动的预测情况见下表：

单位：万元

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
营运资金占用	6，828.29	7，207.01	7，602.30	8，014.83	8，255.27
营运资金年增加额	895.10	378.72	395.29	412.53	240.44

⑨折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

公式：WACC=Ke×E/（D+E）+Kd×D/（D+E）×（1-T）

式中：

Ke为权益资本成本；

Kd为债务资本成本；

D/E：根据市场价值估计的被估企业的目标债务与股权比率；

其中：Ke=Rf+βL×RPm+Rc

Rf：无风险报酬率；

βL：企业风险系数；

RPm：市场风险溢价；

Rc：企业特定风险调整系数。

上述公式中各个参数的确认情况如下：

①无风险报酬率Rf

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。所以我们选择当前中、长期国债利率作为无风险收益率。

具体选取的数据为自评估基准日起距到期时间为5年以上的国债的到期收益率（复利）。

②Beta：βL

根据Wind资讯查询的与企业类似的沪深A股股票60个月上市公司贝塔参数估计值计算确定。使用可比公司的Beta系数来估算目标公司的β值。根据Wind资讯查询，选取交易日为2011年12月31日的最近60个月煤炭开采行业加权剔除财务杠杆调整后的β值为1.0521。

通过查阅新能矿业历史数据及与财务人员的访谈，了解新能矿业的融资计划和利润分配计划，确定目标资本结构D/E为25：75。

计算公式如下：

βL=［1+（1-T）×D/E］×βU

公式中：

βL：有财务杠杆的Beta；

D/E：企业稳定经营年度债务与股权比率；

βU：无财务杠杆的Beta；

T：所得税率。

③市场风险溢价RPm

根据中国资产评估协会资助课题《企业价值收益法评估参数实证研究》的成果，2009年-2010年历史数据法和隐含方法估算风险溢价数据如下。

序号	年份	沪深300指数	历史数据法	隐含方法	两种方法的平均
1	2009	3561.37	9.10%	5.14%	7.12%
2	2010	3069.05	7.40%	6.35%	6.88%
	平均				7.00%

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，最后，根据中国资产评估协会的研究成果，市场风险溢价确定为7.00%。

④风险调整系数

新能矿业的特有经营风险主要为流动性风险和规模风险经济波动风险、安全生产风险、国家政策风险、煤炭市场波动等风险。

同时考虑新能矿业具有储量大、开采年限长，收益持久的特点，确定个别风险取1%。

⑤权益资本报酬率

以2012年为例：

Ke=Rf+β×RPm+Rc

=3.63%+7.00%×1.3502+1.00%

=14.08%

⑥加权平均资本成本（WACC）的确定

以2012年为例：

公式：WACC=Ke×［E/（E+D）］+Kd×（1-T）×［D/（E+D）］

式中：Ke：权益资本报酬率；

E/（E+D）：权益资本比率；

Kd：付息债务成本；

D/（E+D）：付息债务资本比率。

本次评估付息债务成本按6.45%确定。

权益资本比率、付息债务资本比率根据上述计算得出的企业目标资本结构确定。

WACC=Ke×［E/（E+D）］+Kd×（1-T）×［D/（E+D）］

=11.93%

同样，2021年西部大开发税收优惠政策结束后，所得税率25%，WACC为11.58%。

通过计算，按股东权益市场价值和付息债权市场价值估算资本加权平均回报率：

项目名称	2012年-2021年	2021年后
无财务杠杆风险系数βu	1.0521	1.0521
有效所得税率T	15.00%	25.00%
有财务杠杆风险系数β	1.3502	1.3151