

## (上接B038版)

对于全资资本金,上市式中RPU净利+折旧+摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出。本次评估采用合并口径收益法评估铁岭公司的股东全部权益价值,对铁岭公司及其全资子公司(华电铁岭新能)的合并收益进行逐年预测,得出铁岭公司合并口径的企业自由现金流,加上非经营性资产,减去失去的负债,最后得到铁岭公司的股东全部权益价值。

收益法评估其近三年经营收入、经营成本及资本性支出,并考虑其正常经营的相关因素,同时,结合国家宏观经济情况,行业发展趋势及其未来发展规划进行确定。其中主要数据预测如下:

1.主要数据预测

1)营业收入的预测

1)发电量

2)未来年度发电利用小时的预测

铁岭公司未来年度发电利用小时的预测主要结合铁岭公司历史年度的发电利用小时情况,所属区域电网未来的宏观经济情况,所属区域电网未来的发电量、装机容量及发电利用小时情况,企业在所属区域电网中的地位以及企业的机组运行情况,经过综合分析确定企业未来年度发电利用小时。

2014年下半年至2015年发电机组利用小时具体预测数据如下:

序号 发电机组 单位 2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

1 有效发电小时 2,179 4,125 4,125 4,125 4,125 4,125

B.未来年度发电量的预测

铁岭公司现有机组设计容量为4×300MW和2×600MW,本次评估不考虑技改增容和未来新建机组。

机组未来年度发电量(机组利用小时×机组平均容量,计算如下:

序号 机组 单位 2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

1 有效发电小时 2,179 4,125 4,125 4,125 4,125 4,125

C.综合发电量/用电及受电损失率预测

铁岭公司历年年度综合发电量及用电及损失率约7.3%,近年来,公司根据国家环保的总体要求,进行了脱硫、脱硝、除尘等设备改造,一期机组设备年限较长,向经技术人员询问了解,未来年度综合发电量/用电及用电损失率预测定为7.3%。

D.未来年度综合发电量的预测

实际供电量(用电量-用电量×(1-发电厂用电及受电损失率))

E.未来年度度电价的预测

根据《国家发展改革委关于调整东北电网电价的通知》(发改价格[2011]2620号),调价后,燃煤机组脱硫脱硝上网电价为4142元/千瓦时(含税)。根据《国家发展改革委关于调整企业上网电价有关事项的通知》(发改价格[2013]1942号),“当月电价下月10分之九(含税),调价后,燃煤机组上网电价为0.022元/千瓦时(含税),华北执行的电价为0.3197元/千瓦时(含税),铁岭公司1-6号机组已完成脱硫装置改造,1-4号机组已取得批复,2号机组将在12月底取得环保部批复,脱硫、脱硝电价根据企业自行定价后由国家发改委对2014年8月20日公布的电价调整文件及上述假设条件,则未来年度不含税电价如下表:

单位:元/千瓦时

序号 项目 2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

1 期初电价 0.3382 0.3466

2 二期电价 0.3467 0.3466

3 三期电价 0.2701 0.2788

4 四期电价 0.2787 0.2788

F.未来年度度营业收入的预测

销售收入=Σ分类售电量×电价

单位:万元

2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

164,610.22 313,893.32 313,893.32 313,893.32 313,893.32

②供热收入

铁岭公司从2011年开始供热,主要向铁岭新城供热公司提供。根据企业的介绍及对市场的了解,铁岭公司供热的目标群为铁岭新城,新区目前供热面积669万平米,供热设备400万台套,新入住率不是很高,未来随着入住率的提高,供热面积将逐步增加,我们根据企业的供热面积确定铁岭公司2014年下半年的供热面积,2015年及以后考虑一定的比例的增长,到2018年达到稳定。

根据评估师估价后由国家发改委对2014年8月20日公布的电价调整文件及上述假设条件,则未来年度不含税电价如下表:

单位:元/千瓦时

序号 项目 2014年7-12月(平均) 2015年及以后

1 期初电价 0.3382 0.3466

2 二期电价 0.3467 0.3466

3 三期电价 0.2701 0.2788

4 四期电价 0.2787 0.2788

G.检修收入

为华电检修的主要业务收入,主要为华电集团内部电厂进行检修,本次主要根据铁岭公司管理层及华电检修部门的相关合同预测未来年度收入。

④其他业务收入

铁岭公司在以往的经营历史上有材料销售等业务,材料销售业务今后还会继续维持,因此对该业务进行预测。

A.材料销售

材料销售为发电副产品粉煤灰和脱硫副产品石膏及其他材料的销售,2014年整体区域市场疲软,产品销售较2012年及2013年有较大的下滑,根据企业管理层的预测,2015年预测市场回暖,在2014年度基础上略有提升并预测。

B.资产租赁收入

主要为铁岭公司以往年度的零星收入,代理服务费、水电费收入、其他售电收入等,未来年度预测收入150万元。

(2)营业成本的预测

企业的主营业务成本由燃料费、水费、材料费、工资及福利费、折旧费、修理费、排污费和其他费用等组成。

①发电和供热成本

A.未来年度燃料费的预测

根据铁岭公司2014年1-6月燃煤采购情况分析,确定2014年7-12月的燃煤采购价格及未来年度预测价格,2015年及以后年度预测2014年平均单价预测,保持稳定。则:

标准煤单价-预测供(售)电(热)量×(热)价

企业未来年度的燃料费预测如下:

单位:万元

2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

87,715.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00

②供热成本

根据铁岭公司2014年1-6月热力采购情况及数据统计,并和企业生产计划部确定其供热标准耗煤率为312克/千瓦时,供热标准耗煤量42克/吉焦。

③检修收入

为华电检修的主要业务收入,主要为华电集团内部电厂进行检修,本次主要根据铁岭公司管理层及华电检修部门的相关合同预测未来年度收入。

④其他业务收入

铁岭公司在以往的经营历史上有材料销售等业务,材料销售业务今后还会继续维持,因此对该业务进行预测。

A.材料销售

材料销售为发电副产品粉煤灰和脱硫副产品石膏及其他材料的销售,2014年整体区域市场疲软,产品销售较2012年及2013年有较大的下滑,根据企业管理层的预测,2015年预测市场回暖,在2014年度基础上略有提升并预测。

B.资产租赁收入

主要为铁岭公司以往年度的零星收入,代理服务费、水电费收入、其他售电收入等,未来年度预测收入150万元。

(2)营业成本的预测

企业的主营业务成本由燃料费、水费、材料费、工资及福利费、折旧费、修理费、排污费和其他费用等组成。

①发电和供热成本

A.未来年度燃料费的预测

根据铁岭公司2014年1-6月燃煤采购情况分析,确定2014年7-12月的燃煤采购价格及未来年度预测价格,2015年及以后年度预测2014年平均单价预测,保持稳定。则:

标准煤单价-预测供(售)电(热)量×(热)价

企业未来年度的燃料费预测如下:

单位:万元

2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

87,715.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00

②供热成本

根据铁岭公司2014年1-6月热力采购情况及数据统计,并和企业生产计划部确定其供热标准耗煤率为312克/千瓦时,供热标准耗煤量42克/吉焦。

③检修收入

为华电检修的主要业务收入,主要为华电集团内部电厂进行检修,本次主要根据铁岭公司管理层及华电检修部门的相关合同预测未来年度收入。

④其他业务收入

铁岭公司在以往的经营历史上有材料销售等业务,材料销售业务今后还会继续维持,因此对该业务进行预测。

A.材料销售

材料销售为发电副产品粉煤灰和脱硫副产品石膏及其他材料的销售,2014年整体区域市场疲软,产品销售较2012年及2013年有较大的下滑,根据企业管理层的预测,2015年预测市场回暖,在2014年度基础上略有提升并预测。

B.资产租赁收入

主要为铁岭公司以往年度的零星收入,代理服务费、水电费收入、其他售电收入等,未来年度预测收入150万元。

(2)营业成本的预测

企业的主营业务成本由燃料费、水费、材料费、工资及福利费、折旧费、修理费、排污费和其他费用等组成。

①发电和供热成本

A.未来年度燃料费的预测

根据铁岭公司2014年1-6月燃煤采购情况分析,确定2014年7-12月的燃煤采购价格及未来年度预测价格,2015年及以后年度预测2014年平均单价预测,保持稳定。则:

标准煤单价-预测供(售)电(热)量×(热)价

企业未来年度的燃料费预测如下:

单位:万元

2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

87,715.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00

②供热成本

根据铁岭公司2014年1-6月热力采购情况及数据统计,并和企业生产计划部确定其供热标准耗煤率为312克/千瓦时,供热标准耗煤量42克/吉焦。

③检修收入

为华电检修的主要业务收入,主要为华电集团内部电厂进行检修,本次主要根据铁岭公司管理层及华电检修部门的相关合同预测未来年度收入。

④其他业务收入

铁岭公司在以往的经营历史上有材料销售等业务,材料销售业务今后还会继续维持,因此对该业务进行预测。

A.材料销售

材料销售为发电副产品粉煤灰和脱硫副产品石膏及其他材料的销售,2014年整体区域市场疲软,产品销售较2012年及2013年有较大的下滑,根据企业管理层的预测,2015年预测市场回暖,在2014年度基础上略有提升并预测。

B.资产租赁收入

主要为铁岭公司以往年度的零星收入,代理服务费、水电费收入、其他售电收入等,未来年度预测收入150万元。

(2)营业成本的预测

企业的主营业务成本由燃料费、水费、材料费、工资及福利费、折旧费、修理费、排污费和其他费用等组成。

①发电和供热成本

A.未来年度燃料费的预测

根据铁岭公司2014年1-6月燃煤采购情况分析,确定2014年7-12月的燃煤采购价格及未来年度预测价格,2015年及以后年度预测2014年平均单价预测,保持稳定。则:

标准煤单价-预测供(售)电(热)量×(热)价

企业未来年度的燃料费预测如下:

单位:万元

2014年7-12月 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年

87,715.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00 167,482.00

②供热成本

根据铁岭公司2014年1-6月热力采购情况及数据统计,并和企业生产计划部确定其供热标准耗煤率为312克/千瓦时,供热标准耗煤量42克/吉焦。

③检修收入

为华电检修的主要业务收入,主要为华电集团内部电厂进行检修,本次主要根据铁岭公司管理层及华电检修部门的相关合同预测未来年度收入。

④其他业务收入

铁岭公司在以往的经营历史上有材料销售等业务,材料销售业务今后还会继续维持,因此对该业务进行预测。

A.材料销售

材料销售为发电副产品粉煤灰和脱硫副产品石膏及其他材料的销售,2014年整体区域市场疲软,产品销售较2012年及2013年有较大的下滑,根据企业管理层的预测,2015年预测市场回暖,在2014年度基础上略有提升并预测。

B.资产租赁收入

主要为铁岭公司以往年度的零星收入,代理服务费、水电费收入、其他售电收入等,未来年度预测收入