证券代码:600094、900940　证券简称:大名城、大名城B　公告编号:2025-009

上海大名城企业股份有限公司关于公司共赢发展员工持股计划结束的公告

本公司董事局及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海大名城企业股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事局第三十三次会议、2020年第一次临时股东大会审议通过《上海大名城企业股份有限公司共赢发展员工持股计划第一期及摘要》等相关议案(以下简称“本次员工持股计划”),现本次员工持股计划已通过二级市场全部卖出,计划结束。

一、本次员工持股计划实施情况

2020年2月12日至6月23日期间,本次员工持股计划通过二级市场买入公司A股股票31,875,600股,占公司总股本的1.29%。计划存续期三年,锁定期自买入完成后锁定12个月,锁定期满后可根据具体市场行情择机出售标的股票。2023年12月6日,公司第九届董事局第五次会议审议通过本次员工持股计划存续期展期的议案,本次员工持股计划存续期延长12个月,即延长至2025年2月12日。相关买入及展期情况公司通过临时公告及定期报告已予以持续披露。

二、本次员工持股计划出售及结束情况

截至2025年2月18日收盘,本次员工持股计划已通过二级市场卖出全部所持公司A股股票,本次计划结束,具体如下:

证券账户名称	标的股票	卖出方式	卖出股数(股)	交易金额(万元)	占公司总股本比例
上海大名城企业股份有限公司共赢发展员工持股计划第一期	600094	二级市场竞价交易	31,875,600	12,233.14	1.29%

三、其他说明

根据员工持股计划方案规定,本次员工持股计划后续将进行员工持股计划财产清算和分配。待清算完毕,证券账户“上海大名城企业股份有限公司-上海大名城企业股份有限公司共赢发展员工持股计划第一期”将根据相关规定予以注销。

特此公告。

上海大名城企业股份有限公司董事局
2025年2月18日

证券代码:688506　证券简称:百利天恒　公告编号:2025-005

四川百利天恒药业股份有限公司
自愿披露关于注射用BL-M07D1(HER2-ADC)用于HER2阳性乳腺癌新辅助治疗获得II/III期临床试验批准通知书的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

四川百利天恒药业股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到国家药品监督管理局(NMPA)正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》,公司自主研发的创新生物药注射用BL-M07D1(HER2-ADC)的II/III期临床试验获得批准。现将相关情况公告如下:

一、《药物临床试验批准通知书》基本情况

产品名称:注射用BL-M07D1

受理号:CXSL2400836

通知书编号:2025LP00387

申请事项:境内生产药品注册临床试验

申请人:四川百利药业有限责任公司;成都百利多特生物药业有限责任公司

结论:根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定,经审查,注射用BL-M07D1临床试验申请符合药品注册的有关要求,同意本品在HER2阳性乳腺癌新辅助患者中开展联合探索研究。

二、药品的其他情况

BL-M07D1是一种靶向HER2的创新ADC,具有best-in-class潜力,已在临床试验中展示出显著的抗肿瘤功效。截至本公告披露日,除本次新获得批准的临床试验外,BL-M07D1正于中国及美国的10项I/II/III期临床试验中作为单药或联用进行评估。各项临床研究包括各种HER2表达/突变的实体瘤(包括非小细胞肺癌、乳腺癌、尿路上皮癌、妇科肿瘤及消化道肿瘤)的患者。

三、风险提示

根据国家药品注册相关的法律法规要求,药品在获得药物临床试验批准通知书后,尚需开展临床试验,并经NMPA批准后方可生产上市。

由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点,药品从早期研究、临床试验报批到投产周期长、环节多,容易受到一些不确定性因素的影响,公司将按国家有关规定积极推进上述研发项目,并严格按照有关规定及时对项目后续进展情况履行信息披露义务,敬请投资者谨慎决策,注意防范投资风险。

特此公告。

四川百利天恒药业股份有限公司
董事会
2025年2月19日

证券代码:002940　证券简称:昂利康　公告编号:2025-008

浙江昂利康制药股份有限公司
关于创新药注射用ALK-N001临床试验申请获得受理的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

近日,浙江昂利康制药股份有限公司(以下简称“公司”)收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)签发的注射用ALK-N001[1]境内生产药品注册临床试验《受理通知书》,现将有关情况公告如下:

[1]注射用ALK-N001系基于QHL-1618药物分子开发的注射剂产品,根据公司药物研发命名细则,命名为ALK-N001

一、基本情况

药品名称	申请事项	规格	受理号
注射用ALK-N001	境内生产药品注册临床试验	10mg	CXHL2500201

根据《中华人民共和国行政许可法》第三十二条的规定,经审查,决定予以受理。

二、研发项目简介

注射用ALK-N001是一种全球创新的肿瘤微环境激活型小分子偶联药物,公司通过许可授权获得该药物在许可区域(中华人民共和国大陆地区、香港特别行政区、澳门特别行政区以及台湾地区)内开发的权益,具体相关授权许可内容详见公司在指定信息披露媒体《证券时报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上刊载的《关于签署研发合作及授权许可协议的公告》(公告编号:2024-008)。

临床前研究结果显示,注射用ALK-N001在多种不同肿瘤模型中对肿瘤有明显的抑制作用,且具有良好的安全性,是一款极具创新性与开发潜力的小分子偶联抗肿瘤药物,有望为晚期实体瘤患者提供新的治疗选择。

根据国家药监局关于发布《化学药品注册分类及申报资料要求》的通告(2020年第44号)中化学药品注册分类的规定,本品属于化学药品1类。

三、对公司的影响及风险提示

创新药研发周期长、环节多、风险高,容易受到一些不确定性因素的影响,敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。公司将根据该项目的后续进展及时履行信息披露义务。

特此公告。

浙江昂利康制药股份有限公司
董事会
2025年2月19日

证券代码:600448　证券简称:华纺股份　公告编号:2025-002号

华纺股份有限公司关于变更签字会计师的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司于2024年4月26日召开第七届董事会第十五次会议,于2024年6月28日召开2023年年度股东大会,审议通过了《关于聘任会计师事务所的议案》,同意聘请致同会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“致同所”)为公司2024年度的审计机构。具体内容详见公司于2024年4月30日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于聘任会计师事务所的公告》(公告编号:2024-012)。近日,公司收到致同所送达的《关于华纺股份2024年度年报审计更换签字注师沟通函》,现将相关变更情况公告如下:

一、本次签字会计师变更的基本情况

致同所作为公司2024年度财务审计机构及内部控制审计机构,原委派王宗佩先生、宋尽辉女士作为签字注册会计师为公司提供审计服务。由于致同所内部工作调整,现签字注册会计师变更为王传顺先生、刘健先生。本次变更后,为公司提供2024年审计服务的签字注册会计师为王传顺先生、刘健先生。

二、本次变更签字会计师的基本情况、诚信记录和独立性情况

(一)基本信息

王传顺先生,1995年成为中国注册会计师,自1995年起开始从事上市公司审计工作,先后为多家上市公司提供服务,2020年开始在本所执业,具备专业胜任能力。

刘健先生,2007年成为中国注册会计师,自1998年起开始从事上市公司审计工作,先后为多家上市公司提供服务,2019年开始在本所执业,具备专业胜任能力。

(二)诚信记录

本次变更的签字注册会计师近三年不存在因执业行为受到刑事处罚,受到证监会及派出机构、行业主管部门的行政处罚、监督管理措施,受到证券交易所、行业协会等自律组织的自律监管措施、纪律处分的情况。

(三)独立性情况

本次变更的签字注册会计师不存在违反《中国注册会计师职业道德守则》对独立性要求的情形,未持有和买卖公司股票,也不存在影响独立性的其他情形。

三、本次变更签字会计师对公司的影响

本次变更过程中相关工作安排已有序交接,变更事项不会对公司2024年度财务报告审计和内部控制审计工作产生不利影响。

特此公告。

华纺股份有限公司董事会
2025年2月19日

证券代码:600580　证券简称:卧龙电驱　公告编号:临2025-018

卧龙电气驱动集团股份有限公司关于出售子公司股权暨关联交易的进展说明公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

卧龙电气驱动集团股份有限公司(以下简称“卧龙电驱”、“公司”)于2025年01月28日披露《关于出售子公司股权暨关联交易的公告》(公告编号:临2025-011),公司将持有的子公司浙江龙能电力科技股份有限公司(以下简称“龙能电力”)43.21%股权、浙江卧龙储能系统有限公司(以下简称“卧龙储能”)80%股权、卧龙英耐德(浙江)氢能科技有限公司(以下简称“卧龙英耐德”)51%股权、绍兴上虞舜丰电力有限责任公司(以下简称“舜丰电力”)70%股权出售给卧龙资源集团股份有限公司(以下简称“卧龙资源”)。其中龙能电力资产规模最大,评估增值率为1.52%,现就龙能电力项目评估定价过程及前次交易事项进一步说明如下:

一、项目评估情况

(一)评估思路

被评估单位浙江龙能电力科技股份有限公司主要业务是光伏发电业务,截至评估基准日,被评估单位及子公司已投入运营的光伏电站项目共108个,累计并网装机容量445MW,分布于浙江、江西、安徽、山东等12个省份。

根据被评估单位的资产构成和光伏发电业务的特点,本次评估是以被评估单位的母公司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,按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益(净现金流量),并折现得到经营性资产的价值。

2、将纳入报表范围,但在预期收益(净现金流量)预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金、应收(应付)股利等流动资产(负债),及呆滞或闲置房产以及未计及损益的在建工程等非流动资产(负债),定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产(负债),单独预测其价值。

3、将纳入报表范围,但在预期收益(净现金流)估算中未予考虑的长期股权投资,单独测算其价值。

4、将上述各项资产和负债价值加和,得出被评估单位的企业价值,经扣减基准日的付息债务价值后,得到被评估单位的股东全部权益价值。

在确定股东全部权益价值时,评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价,也没有考虑股权流动性对评估结果的影响。

(二)估值合理性分析

根据被评估单位的资产构成和光伏发电业务的特点,本次对被评估单位所涉及的母公司和各正常运营的子公司均采用单体口径收益法进行评估,汇总各母子公司的估值后作为最终评估结论。母公司和各正常运营子公司所采用的现金流模型、参数的选取原则、预测依据和假设条件等均一致,下面以被评估单位母公司浙江龙能电力科技股份有限公司为例说明估值合理性。

1、预测企业现金流合理性分析

浙江龙能电力科技股份有限公司收益期从评估基准日到2049年11月,根据上述的评估思路和评估假设,浙江龙能电力科技股份有限公司股东全部权益价值具体计算如下:

表1母公司单体口径历史期利润表

单位:人民币万元

项目	2023年	2024年1-11月
一、营业总收入	14,526.46	21,917.05
二、营业总成本	13,572.41	21,149.76
其中:营业成本	10,663.43	17,739.51
税金及附加	43.84	39.60
销售费用	489.58	804.83
管理费用	1,969.26	2,283.62
研发费用	238.94	141.70
财务费用	157.35	140.49
加:其他收益	9.11	46.68
投资收益	227.04	7,502.50
汇兑损益	–	–
公允价值变动净收益	–	–
信用减值损失	-44.94	-120.03
资产减值损失	-88.84	-5.12
资产处置收益	–	–
三、营业利润	1,036.41	8,191.29
加:营业外收入	117.34	4.96
减:营业外支出	4.86	5.56
四、利润总额	1,148.89	8,190.69
减:所得税费用	286.17	128.44
五、净利润	872.73	8,062.25

表2母公司单体口径现金流计算表

单位:人民币万元

项目	2024年12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、营业总收入	374.21	5,441.83	5,313.11	5,287.27	5,261.47	5,235.68
二、营业总成本	443.13	5,397.01	4,736.97	4,620.05	4,336.35	4,258.61
其中:营业成本	142.44	2,083.72	1,678.50	1,754.44	1,690.84	1,587.94
税金及附加	0.15	52.93	69.38	67.80	69.89	69.49
销售费用	58.58	284.27	283.87	282.41	281.96	279.51
管理费用	147.02	1,829.09	1,852.68	1,887.36	1,917.38	1,947.99
研发费用	12.88	356.97	348.53	346.84	345.14	343.45
财务费用	82.06	790.02	504.02	281.20	131.14	30.22
三、营业利润	-68.92	44.83	576.14	667.22	926.12	977.07
四、利润总额	-68.92	44.83	576.14	667.22	926.12	977.07
减:所得税费用	–	13.77	161.83	184.58	249.30	262.02
五、净利润	-68.92	31.05	414.31	482.63	676.83	715.05
加:折旧摊销	62.21	746.56	741.29	746.56	746.56	743.78
加:扣税后利息	82.06	592.51	379.01	210.90	98.35	22.87
减:营运资金增加额	54.25	1,683.11	149.89	-828.05	-36.10	-43.87
减:资产更新	–	–	–	254.62	–	64.73
减:资本性支出	–	–	–	–	–	–
加:待抵扣进项税回流	36.25	115.18	–	–	–	–
加:长期资产回收额	–	–	–	–	–	–
六、企业自由现金流	57.35	-167.82	1,383.71	2,013.51	1,557.82	1,460.64
七、现金流折现值	57.17	-160.81	1,232.37	1,666.78	1,198.59	1,044.53

项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、营业总收入	5,209.88	5,184.09	5,158.29	5,132.49	5,044.93	4,793.83
二、营业总成本	4,209.80	4,189.17	4,164.84	4,228.83	4,217.60	4,234.29
其中:营业成本	1,571.85	1,556.10	1,538.03	1,661.51	1,604.46	1,656.51
税金及附加	69.09	68.41	68.29	65.94	65.44	60.69
销售费用	278.06	276.60	275.15	273.70	268.77	254.63
管理费用	1,947.99	1,947.99	1,947.99	1,947.99	1,947.99	1,947.99
研发费用	341.76	340.07	338.38	336.68	330.94	314.47
财务费用	1.06	–	–	–	–	–
三、营业利润	1,000.08	994.91	993.45	946.67	827.34	559.54
四、利润总额	1,000.08	994.91	993.45	946.67	827.34	559.54
减:所得税费用	267.76	266.45	266.07	229.36	224.81	157.40
五、净利润	732.32	728.46	727.38	617.30	602.86	402.14
加:折旧摊销	726.47	689.70	686.73	686.73	686.73	686.73
加:扣税后利息	0.79	–	–	–	–	–
减:营运资金增加额	-43.85	-43.85	-1,361.41	-33.48	-98.94	-328.67
减:资产更新	–	–	129.87	–	–	–
减:资本性支出	–	–	–	–	–	–
加:待抵扣进项税回流	–	–	–	–	–	–
加:长期资产回收额	–	–	–	–	–	–
六、企业自由现金流	1,503.43	1,462.02	2,635.64	1,337.51	1,381.53	1,417.54
七、现金流折现值	999.29	903.21	1,513.39	713.82	681.77	653.16

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
一、营业总收入	4,569.48	4,122.37	3,628.80	3,398.68	2,954.31	2,578.96
二、营业总成本	4,166.17	4,174.40	3,937.33	3,826.76	3,547.34	2,981.70
其中:营业成本	1,614.52	1,689.47	1,517.60	1,440.01	1,228.47	996.20
税金及附加	58.25	49.68	44.65	41.28	34.99	30.31
销售费用	243.69	216.83	189.05	176.18	151.42	131.57
管理费用	1,947.99	1,947.99	1,947.99	1,946.34	1,941.66	1,666.48
研发费用	301.72	270.42	238.04	222.95	193.80	169.18
财务费用	–	–	–	–	–	–
三、营业利润	403.31	-52.03	-308.53	-428.08	-593.03	-402.74
四、利润总额	403.31	-52.03	-308.53	-428.08	-593.03	-402.74
减:所得税费用	125.73	4.14	–	–	–	–
五、净利润	307.58	-56.17	-308.53	-428.08	-593.03	-402.74
加:折旧摊销	686.73	686.73	686.73	644.01	461.32	318.30
加:扣税后利息	–	–	–	–	–	–
减:营运资金增加额	-417.77	-662.51	-924.81	-593.22	-340.28	-287.43
减:资产更新	–	194.61	–	124.75	–	–
减:资本性支出	–	–	–	–	–	–
加:待抵扣进项税回流	–	–	–	–	–	–
加:长期资产回收额	–	–	16.93	157.80	147.29	124.08
六、企业自由现金流	1,412.08	1,098.46	1,319.94	842.21	355.86	327.07
七、现金流折现值	605.11	437.51	488.41	287.84	112.11	95.96

项目	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
一、营业总收入	2,073.27	1,367.97	1,313.50	1,308.70	1,183.21	1,031.99
二、营业总成本	2,642.85	1,877.45	1,666.26	1,657.14	1,386.12	1,206.74
其中:营业成本	748.31	561.03	437.01	433.49	358.58	313.64
税金及附加	23.36	13.96	14.96	14.86	13.74	12.06
销售费用	103.31	67.13	65.37	64.97	59.53	62.03
管理费用	1,631.86	1,146.26	1,062.76	1,068.17	876.65	761.32
研发费用	136.00	89.07	86.16	85.65	77.62	67.70
财务费用	–	–	–	–	–	–
三、营业利润	-569.59	-519.59	-352.76	-351.44	-202.91	-174.75
四、利润总额	-569.59	-519.59	-352.76	-351.44	-202.91	-174.75
减:所得税费用	–	–	–	–	–	–
五、净利润	-569.59	-519.59	-352.76	-351.44	-202.91	-174.75
加:折旧摊销	174.75	117.47	117.47	115.90	101.81	101.43
加:扣税后利息	–	–	–	–	–	–
减:营运资金增加额	-387.24	-547.82	-33.98	-5.97	-93.80	-115.80
减:资产更新	129.87	–	–	64.73	–	24.68
减:资本性支出	–	–	–	–	–	–
加:待抵扣进项税回流	–	–	–	–	–	–
加:长期资产回收额	232.84	–	–	–	–	–
六、企业自由现金流	95.37	145.70	-201.31	-294.31	-7.30	17.87
七、现金流折现值	24.04	37.42	-48.06	-66.29	-1.50	3.42

项目	2048年	2049年1-11月	终止期资产回收
一、营业总收入	686.47	178.79	–
二、营业总成本	999.90	491.50	–
其中:营业成本	214.96	–	–
税金及附加	7.46	1.59	–
销售费用	33.12	6.51	–
管理费用	699.33	471.67	–
研发费用	46.03	11.73	–
财务费用	–	–	–
三、营业利润	-313.43	-312.71	–
四、利润总额	-313.43	-312.71	–
减:所得税费用	–	–	–
五、净利润	-313.43	-312.71	–
加:折旧摊销	61.99	38.72	–
加:扣税后利息	–	–	–
减:营运资金增加额	-264.58	-388.76	–
减:资产更新	24.68	22.62	–
减:资本性支出	–	–	–
加:待抵扣进项税回流	–	–	–
加:长期资产回收额	77.06	93.93	136.91
六、企业自由现金流	66.42	186.08	136.91
七、现金流折现值	11.33	30.39	21.99
经营性资产价值			12,561.27
长期股权投资价值			87,646.00
溢余性资产价值			63,982.16
付息债务价值			23,564.25
归母所有者权益价值			140,600.00(取整)

注:光伏发电业务的收入和成本预测逻辑详见第4节长期股权投资估值的合理性分析。

(1)预测营业收入变动原因分析

浙江龙能电力科技股份有限公司主营业务为光伏电站发电、电站运维业务和电站EPC业务和其他等,历史期2023年和2024年1-11月母公司口径营业收入和成本明细如下:

表3母公司单体口径历史期营业收入和成本明细表

单位:人民币万元

项目		2023年	2024年1-11月
合计	收入	14,526.46	21,917.05
	成本	10,663.43	17,739.51
光伏电站发电业务	收入	3,120.59	4,087.44
	成本	1,089.62	956.84
电站运维业务	收入	1,241.06	1,136.36
	成本	144.06	449.00
电站EPC业务和其他	收入	10,164.82	16,694.25
	成本	9,469.75	16,333.67

被评估单位母公司单体口径2023年和2024年1-11月收入分别是14,526.46万元和21,917.05万元,其中电站EPC业务和其他分别为10,164.82万元和16,694.25万元。电站EPC业务主要是母公司为内部子公司和外部公司新建电站业务,其中内部子公司业务收入和成本一致。被评估单位母公司单体口径2023年和2024年1-11月光伏电站发电业务和电站运维业务的收入分别是4,361.64万元和5,222.80万元。

预测期2025年电站EPC业务和其他收入为121.54万元,2026年及以后电站EPC业务和其他收入为0.00万元,主要是基于本次评估假设和企业管理层预测,对于截至评估基准日公司内部在建电站,本次做溢余处理,故不再现金流中体现公司内部新建电站涉及的电站EPC业务收入,只测算已确定承接的外部电站EPC业务,同时,预测期的外部电站EPC业务主要在子公司江苏立诺电力工程设计有限公司中测算。

预测期2024年12月-2036年光伏电站发电业务和电站运维业务营业收入逐年小幅下降,主要是光伏发电设备每年考虑0.7%的光能转换衰减率,导致每年预测发电量较上一年有所下降,进而导致光伏电站收入逐年下降。

预测期2037年及以后光伏电站发电业务和电站运维业务出现收入大幅下降,一是被评估单位的光伏电站的补贴电价收入年限短于光伏电站运营年限,即每个电站运营期的最后5年没有补贴电价收入;二是被评估单位运营电站项目陆续退时间不同,导致被评估单位预测期最后几年营业收入大幅下降。

(2)预测净利润变动原因分析

被评估单位母公司单体口径2023年和2024年1-11月的净利润分别是872.73万元和8,062.25万元,2024年1-11月主要有一笔7,500.00万元的子公司分红记在投资收益,扣除后2024年1-11月净利润为562.25万元(未考虑所得税影响)。

预测期2024年12月-2027年净利润低于其他预测期,主要是被评估单位根据借款合同和还款计划,预测了财务费用。

预测期2037年及以后净利润大幅下降的原因同营业收入下降原因。

(3)预测企业自由现金流变动原因

预测期2025年和2032年企业自由现金流明显异常于其他预测期,主要是依据母公司“2024年-2031年国补电价收入回收期为3年,2032年及以后国补电价收入为2年”的评估假设,2025年和2032年的国补电价回收期变动导致营运资金增加额变动,进而导致企业自由现金流异常于其他预测期。

预测期2037年及以后企业自由现金流下降的原因同营业收入下降原因。

综上,预测企业现金流符合企业光伏发电业务的实际情况,预测企业现金流具有合理性。

2、折现率合理性分析

本次评估,被评估单位母公司和子公司均采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率。

本次评估采用收益法定价的公司共计47家,其中主营业务为光伏电站发电业务的46家,电站EPC业务的1家。对光伏电站发电业务公司涉及的折现率,根据集中式发电或分布式发电情况,是否存在国补电价收入情况和是否为小微企业情况,采用不同的特殊风险系数和适用税率,被评估单位光伏发电业务公司折现率具体计算如下:

表4光伏发电业务折现率计算表

类别	分布式发电公司有国补收入		分布式发电公司无国补收入		集中式发电公司有国补收入
类别	正常企业	小微企业	正常企业	小微企业	正常企业
权益比	56.43%	56.43%	56.43%	56.43%	56.43%
债务比	44.57%	44.57%	44.57%	44.57%	44.57%
国债利率	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
可比公司收益率	9.32%	9.32%	9.32%	9.32%	9.32%
适用税率	25.00%	20.00%	25.00%	20.00%	25.00%
历史β	1.121	1.121	1.121	1.121	1.121
调整β	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080
无杠杆β	0.662	0.662	0.662	0.662	0.662
权益β	1.061	1.088	1.061	1.088	1.061
特性风险系数	1.75%	1.75%	1.25%	1.25%	1.50%
权益成本	11.52%	11.71%	11.02%	11.21%	11.27%
债务成本(税后)	2.70%	2.88%	2.70%	2.88%	2.70%
WACC	7.59%	7.77%	7.31%	7.50%	7.45%
折现率	7.59%	7.77%	7.31%	7.50%	7.45%

注:纳入评估范围内的集中式发电业务的公司只有1家,为子公司都昌县龙能电力发展有限公司。

被评估单位的主营行业为电力、热力生产和供应业,主营业务为光伏发电,因此将近3年并购标的属于电力、热力生产和供应业的控制权交易案例的折现率纳入比较范围。具体统计信息如下:

表5可比案例折现率统计表

序号	收购方	标的公司	主营业务	评估基准日	折现率模型	折现率
1	四川省新能源动力股份有限公司	四川省能投风电开发有限公司	新能源发电业务	2022/9/30	WACC	7.40%-7.73%
2	四川省新能源动力股份有限公司	四川省能投英姑新能源开发有限公司	新能源发电业务	2022/9/30	WACC	7.57%-8.01%
3	四川省新能源动力股份有限公司	四川省能投总岩新能源开发有限公司	新能源发电业务	2022/9/30	WACC	7.40%-7.73%
4	中电投新疆能源化工集团达坂城风电有限公司	和布克赛尔蒙古自治县英旭光伏发电有限公司	新能源发电业务	2022/9/30	WACC	7.37%-7.84%
5	本项目		新能源发电业务	2024/11/30	WACC	7.31%-7.77%

通过对比电力、热力生产和供应业并购案例,本次折现率模型与比较案例保持一致,均为资本资产加权平均成本模型(WACC),本次折现率取值为7.31%-7.77%,在可比案例折现率取值7.39%-8.01%差异较小,折现率取值具有合理性。

3、母公司口径溢余资产估值的合理性分析

本次评估中,非经营性资产及溢余资产系指在企业自由现金流模型项下,未在盈利预测中予以考虑的相应资产及负债,本次评估母公司单体口径溢余资产的估值为63,982.16万元,其中包括母公司与各子公司的内部资金往来61,563.56万元。具体金额、组成及划分依据及合理性分析如下:

(1)非经营性资产及溢余资产项目

表6母公司口径非经营性资产及溢余资产项目统计表

单位:人民币万元

非经营性资产及溢余资产项目	金额	合理性分析
货币资金	762.20	主要为基准日账面货币资金中包含超过日常经营所需额度,做溢余资产考虑。
应收票据	484.02	主要为投建光伏电站形成的应收票据,因企业未来盈利预测中不考虑在建电站项目相关现金流,故作为非经营性资产考虑。
应收账款	21,121.67	主要为内部往来形成的应收账款,该款项不在未来现金流中考虑,故作为非经营性资产考虑。
其他应收款	59,198.40	主要为母公司提供给子公司的内部借款和其他应收款,其中内部资金往来款61,563.56万元,该款项不在未来现金流中考虑,故作为非经营性资产考虑。
合同资产	320.32	主要为投建光伏电站项目形成的合同资产,因企业未来盈利预测中不考虑在建电站项目相关现金流,故作为非经营性资产考虑。
在建工程	12,896.10	主要为新建的光伏项目和新投建的工厂,本次未来盈利预测不考虑在建项目和工厂相关现金流,故作为非经营性资产考虑。
无形资产	2,060.30	主要为在建工厂涉及的一宗工业用地,本次未来盈利预测不考虑工厂相关现金流,故作为非经营性资产考虑。
递延所得税资产	282.80	评估时按照适用税率及计税方式预测了企业未来经营所需缴纳的所得税费用,故历史阶段时性差异形成的递延所得税资产应作为溢余资产考虑。
其他非流动资产	616.09	主要为预付工程设备款未到货部分,该款项不在未来现金流中考虑,故作为非经营性资产考虑。
小计	97,621.89	

注:母公司的溢余资产其他应收款-内部资金往来款,同时也在各子公司其他应付款-内部资金往来款中做溢余负债处理。

(2)非经营性负债及溢余负债项目

表7母公司口径非经营性负债及溢余负债项目统计表

单位:人民币万元

非经营性负债及溢余负债项目	金额	合理性分析
应付票据	3,481.85	主要为投建光伏电站形成的应付票据,因企业未来盈利预测中不考虑在建电站项目相关现金流,故作为非经营性负债考虑。
应付账款	5,785.13	主要为设备款、工程款形成的应付账款,该款项未在现金流中预测,故作为非经营性负债考虑。
合同负债	1,335.49	主要为投建光伏电站形成的合同负债,因企业未来盈利预测中不考虑在建电站项目相关现金流,故作为非经营性负债考虑。
其他应付款	22,390.50	主要为应付内部往来款和应付股权款,该款项不在未来现金流中考虑,故作为非经营性负债考虑。
其他流动负债	646.76	主要为已背书、贴现未到期票据和代转销项税,该款项不在未来现金流中考虑,故作为非经营性负债考虑。
小计	33,639.73	

综上分析,本次收益法评估中所涉及的非经营性资产、溢余资产/溢余负债的识别与判断具有合理性。

4、长期股权投资估值的合理性分析

(1)长期股权投资介绍

截至评估基准日,浙江龙能电力科技股份有限公司下属70家二级子公司,10家三级子公司。长期股权投资账面原值39,246.73万元,无减值准备,账面净值39,246.73万元。

表8子公司财务数据明细表

单位:人民币万元

序号	子公司名称	截至基准日持股比例(%)		截至基准日	子公司2023年关键财务数据		
		直接	间接	长期股权投资账面价值*1	净资产	营业收入	净利润
1	宁波龙能	100		1,000.00	1,618.09	141.41	50.52
2	诸暨龙能	100		3,000.00	7,689.88	713.70	311.32
3	绍兴龙能	100		100.00	1,201.74	282.78	181.32
4	嵊州龙能	100		100.00	710.12	132.27	63.52
5	嵊州龙能	100		100.00	2,451.12	712.05	395.28
6	丽水龙能	100		100.00	1,099.24	208.66	106.12
7	德清龙能	100		100.00	589.19	134.96	83.33
8	新昌龙能	100		100.00	6,918.30	1,800.61	807.36
9	婺州龙能	100		100.00	649.52	201.61	131.77
10	都昌龙能	100		14,000.00	20,706.08	5,044.27	966.07
11	临山龙能	100		100.00	3,183.43	1,062.28	386.83
12	芜湖龙能	100		100.00	805.80	216.52	135.02
13	池州龙能	100		100.00	1,936.43	1,280.53	797.06
14	鹿河龙能	100		–	163.22	378.74	67.41
15	新野龙能	100		300.00	464.43	119.43	66.51
16	南阳龙能	100		60.00	-10.06	49.27	-3.10
17	方城龙能	100		–	–	–	–
18	沈阳皓耀	100		560.17	1,060.63	375.13	166.32
19	沈阳和暖	100		710.49	1,164.29	388.45	146.53
20	沈阳益辉	100		434.43	812.94	288.53	-31.64
21	聊城冠能	100		1,106.59	2,149.08