（上接A11版）

提质升级，优化存量资产，将异辛烷和MTBE向下游加工成成品汽油，获取终端利润以减轻消费税造成的负面影响，从而增强经营能力。

预计一期项目建成后首个完整会计年度达成50%产能，实现11.06亿元营业收入，0.15亿元净利润。完全达产后，预计能够实现22.13亿元营业收入，0.35亿元净利润。

项目建设中，公司成品油调合设施采用国内先进集装式全自动调合装置，开发的调合软件和集散控制系统（DCS）保证了产品调合的高效性和技术先进性。公司自主开发的成品油调合配方，结合企业自产产品特点，汽柴油产品质量符合国家质量标准，具有经济性和市场竞争力。从项目设备和项目产品来看，具备一定科创属性，通过本项目可以合理利用公司现有异辛烷、MTBE等产能，并减轻消费税造成的负面影响，形成纵向一体化的产业链格局，有利于提升公司整体产业链科创属性，创造更好的经营效益。

五、关于在建工程与产能。2024年末，公司在建工程为6.37亿元，较上年增加28.14%。其中，重要在建工程项目预算合计数为17.61亿元，期末余额为5.58亿元，其中部分项目工程进度超过100%暂未转为固定资产。公司各主要项目产能均未满产，其中部分项目产能利用率不足50%。

请公司：（1）结合各主要项目下游需求、竞争状况、公司产品核心竞争力、产能消化能力等，说明报告期内公司各项目产能未满产的原因，是否存在产能消化的风险；（2）结合在建工程结转为固定资产的具体标准、项目工程建设的投资和建设进度、相关工程是否已完成竣工结算、是否达到可使用状态、是否存在分批启用的情形等，说明在建工程转入固定资产的时点是否准确，相关会计处理是否符合企业会计准则的相关规定；（3）结合资金受限情况、融资能力、利息费用、经营性现金流、项目建设资金投资规划、日常营运资金需求等，说明公司是否存在流动性风险及相关应对措施。

【公司回复】

（一）结合各主要项目下游需求、竞争状况、公司产品核心竞争力、产能消化能力等，说明报告期内公司各项目产能未满产的原因，是否存在产能消化的风险；

1、2024年，公司各主要项目产能利用率、未满产的原因情况具体如下：

主要厂区或项目	设计产能	产能利用率（%）	未满产原因
聚石化学	81000吨改性塑料粒子	84.69	/
普塞呋	15000吨阻燃剂	80.3	/
聚石复合	9750吨型材	67.2	下游汽车市场对应车型的销量不及预期；因下游汽车厂家对保质保量以及及时交付有严格要求，因此设有备份产能，以提升抗风险能力、保证及时、足量交付产品。
奥智股份	42750吨扩散板	95.98	/
	20000吨导光板	58.24	奥智光电导光板生产项目设计产能20000吨，4条挤出生产线，每条生产线年产能5000吨。截至2024年底实际投产运行3条，其中一条生产线是2024年3底月完成验收并投入使用。第4条正在安装，尚未投入使用。2024年3条挤出生产线共计产出11648.44吨，实际产能利用率为84.71%。
龙华化工	16000吨五氧化二磷	33.23	2024年上半年受国际贸易摩擦以及个别核心客户采购渠道调整影响，公司自产多聚磷酸销量下滑，由于五氧化二磷为多聚磷酸原材料，进而影响五氧化二磷产能利用率。
	26000吨多聚磷酸	70.81	2024年上半年受国际贸易摩擦以及个别核心客户采购渠道调整影响，公司对欧美相关国家的出口量锐减。2024年12月扩建5万吨产能后，下游新能源电池和医药行业需求并未增长，市场竞争激烈导致开工率不足。
聚宝石化	160000吨异辛烷	9.81	因消费税影响，考虑综合效益最大化，公司主动调低了本装置的产量。具体影响和措施详见本问询回复四的相关内容。
	105840吨MTBE	126.39	本装置产品市场行情较好，公司在装置合理负荷范围基础上，通过进一步优化，提高了产能利用率，增产增效。
安徽聚石	30000吨改性塑料粒子	23.53	公司实际产能为12240吨，（30000吨为环评报告的设计产能），公司2024年实际产量为7059吨，产能利用率为58%。该生产线主要生产家电与汽车行业的阻燃塑料，因公司对相关市场的开拓不及预期，导致产品订单量偏低，产能利用率不高。由于下游行业应用领域较大，公司可以通过积极开拓市场，降低价格等措施消化上述产能。
湖南宏晖新材料有限公司	20000吨改性塑料粒子	25.94	该项目主要通过回收废旧塑料并清洗、造粒，从而加工成可再利用的改性塑料粒子，因2024年回收料及改性塑料粒子价格波动剧烈，甚至出现两者价格倒挂的情形，导致公司减少了相关产品的生产以降低损失。
普立隆	7000吨改性塑料粒子	85.18	/
	700吨高分子膜	41.37	设备故障率较高，因检修耗费了较多时间，从而大幅压缩了开工时间。
芜湖聚石	6844吨型材	69.61	新设备产能利用率在80%以上，旧设备因生产产品质量不稳定，利用率相对较低。
湖北聚石	5000吨EPP材料	35.68	公司尚处于第一年建成投产和客户开拓阶段，尚未满产。
湖南聚石	220万卷电线	33.82	产品主要应用于圣诞灯，面向国外市场，一般12月到次年5月为旺季，存在明显的季节性影响。公司采取造当提前做备货以及旺季多生产的方式满足交货，考虑到上述因素影响，公司的实际产能利用率约为88%左右，不存在产能过剩的风险。
顾嘉（尼日利亚）	37440万片纸尿裤	26.71	目前尚处于产业业务开拓前期，因此产能利用率较低。预计未来随着业务逐步增加，产能利用率将逐步增加。
	24960万片卫生巾	86.84	/

2、针对上表中产能利用率较低的项目，公司将根据行业的总体发展状况，结合不同项目的具体经营情况，制定不同的产能消化措施和风险提示，具体分析如下：

(1)龙华五氧化二磷项目和龙华多聚磷酸设备项目

结合市场的需求通过价格调整，质量品质提升以及产品差异化竞争战略，进一步提升公司产品核心竞争力和产品附加值。在保障公司利益的前提下，进一步深化与公司原有核心客户的合作，其中公司重点客户2025年每月销量提升到1200吨，预计年全消化产能12000吨；客户8月份扩产，预计可消化产能22000吨。此外，公司目前正在积极开拓非洲市场，通过采取终端客户直销策略进一步发掘新的市场和客户以提升销量。最后公司计划开发新的下游产品，增加原有产品多聚磷酸和五氧化二磷的内部消耗数量。通过上述措施，公司认为龙华化工目前产能不足的情况将获得很大的改善，产能不足的风险不高。

(2)聚石复合

聚石复合公司的产能利用率为67.2%，主要是一方面由于下游客户汽车市场对应车型的销量不及预期；另一方面是因下游汽车厂家对保质保量和及时交付有严格要求，因此公司一般都会设有备份产能，以提升抗风险能力和保证及时、足量交付产品给予客户。总体来看，聚石复合不存在较大的产能过剩风险，主要是由于其下游汽车行业市场体量较大，公司可通过继续与下游客户开发设配更多车型的产品，进一步拓宽应用范围，从而提升产能利用率。

(3)宏晖新材料项目

该项目主要通过回收废旧塑料并清洗、造粒，从而加工成可再利用的改性塑料粒子，因2024年全新料及副牌料行情处持续走低，价格下调明显，对再生料市场冲击尤为严重。公司根据市场情况主动降低该项目的产能是导致改项目产能利用率不高的主要原因，若未来改性塑料产品价格持续走低，同时公司不能降低生产成本和开发出新的客户，上述项目存在产能过剩的风险。

（二）结合在建工程结转为固定资产的具体标准、项目工程建设的投资和建设进度、相关工程是否已完成竣工结算、是否达到可使用状态、是否存在分批启用的情形等，说明在建工程转入固定资产的时点是否准确，相关会计处理是否符合企业会计准则的相关规定；

1、在建工程结转为固定资产的具体标准

根据《企业会计准则第4号——固定资产》及应用指南的相关规定，自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，应当按照估计价值确定其成本，并计提折旧。

在建工程结转固定资产的主要判断依据为在建工程项目达到预定可使用状态。是否达到预定可使用状态具体可从以下几个方面判断：（1）在建项目的实体建造包括安装工作已经全部完成或实质上已经全部完成；（2）已经试生产或试运行，并且其结果表明资产能够正常运行或能够稳定地生产出合格产品，或者试运行结果表明其能够正常运转或营业；（3）后续建造支出金额很少或者几乎不再发生；（4）在建项目已经基本具备达成预定设计目标或合同要求、满足设定用途。

公司按照以上要求执行，转入固定资产的时点、依据和方法如下：

类别	工程项目	机器设备
转固条件	达到预定可使用状态时	达到预定可使用状态时
转固时点	项目完工调试完毕	安装调试结束
转固依据	竣工结算报告	验收报告单
成本计量确认	实际发生的成本，包括主体工程款、配套工程款、装修工程款等	实际发生的成本，包括设备原价、运费、安装调试费用
开始计提折旧时间	转固后次月开始计提折旧	转固后次月开始计提折旧

报告期内，公司在建工程主要包括需要土建的房屋及建筑物、需要安装的生产设备，主要的相关内部控制制度如下：

（1）工程部项目负责人及时向财务部提交在建工程原始单据，财务部会计人员审查相关项目的形象进度确认表、发票等原始单据的有效性并判断其为暂估入账或正式交付资产，符合转固条件的，财务部会计人员及时根据在建工程原始单据进行在建工程转固的会计处理，经主管会计、财务总监审核后入账；

（2）财务部定期对公司固定资产和在建工程进行盘点，实地查看相关资产状态及进度，确保工程实际进度与账面计提的工程进度匹配一致，确保已完工并达到预计可使用状态的工程项目转固的及时性。

2、项目工程建设的投资和建设进度

根据实际投入占预算金额的比，计算项目工程建设的投资和建设进度如下：

项目名称	项目工程建设的投资和建设进度（%）
龙华2万吨五氧化二磷项目	46.9
龙华10万吨多聚磷酸设备项目	17.64
池州无卤阻燃剂扩产建设项目	105.5
安庆聚苯乙烯生产建设项目	97.75
海德成品油、芳烃、烷烃提质扩链项目	11.6
奥智年产5万吨液晶显示器用扩散板、导光板项目	82.42

注：龙华2万吨五氧化二磷项目目前为建设一期，产能为1万吨；龙华10万吨多聚磷酸设备项目目前为建设一期，产能为5万吨。公司根据市场情况，将原计划新建公用设施改为使用原有的设施，因此投资金额有大幅减少。

除龙华10万吨多聚磷酸设备项目和奥智年产5万吨液晶显示器用扩散板、导光板项目外，以上工程项目均未完成竣工结算、未达到可使用状态。不存在分批启用的情形。

综上，在建工程转入固定资产的时点准确，相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

（三）结合资金受限情况、融资能力、利息费用、经营性现金流、项目建设资金投资规划、日常营运资金需求等，说明公司是否存在流动性风险及相关应对措施。

公司2024年末货币资金情况、2025年度银行授信额度及2025年度预计收支情况如下：

项目	金额（万元）	偿还安排
非受限货币资金	9,340.43	2024年末，公司未受限货币资金9,340.43万元，均为银行存款和现金，流动性较好。
尚未使用的银行授信额度	91,933.00	截至2025年4月30日，扣除偿还后可循环使用的流动资金银行授信额度166,286.00万元，公司尚未使用的流动资金银行授信额度为91,933.00万元。
利息费用	-10,361.21	经测算，公司预计2025年度利息费用为10,361.21万元。
经营性现金流量净额	37,897.01	2022-2024年，公司平均经营活动现金流量净额占平均营业收入的比例为6.32%。假设公司在未来期间经营活动现金流量净额占营业收入的比例与报告期内平均值保持一致，根据公司2025年度财务预算实现60亿元收入，公司预计2025年度经营性现金流量净额为37,897.01万元。
项目建设资金投资规划	-10,670.29	2025年度公司没有新增投资项目，项目建设投入主要为池州无卤阻燃剂扩产建设项目的基建尾款、设备购置款、起步流动资金和研发项目投入及部分子公司的技改投入。
合计	118,138.94	

综合上表情况，在满足公司日常经营和项目建设的资金需求后，公司有一定的货币资金结余和预留银行授信额度，不存在流动性风险。

2025年度，公司将进一步优化组织架构、提升管理水平、明确发展方向、聚焦核心业务，随着公司募投项目的落地投产，以及公司向特定对象发行A股股票的实施，公司资本结构将得到持续改善，公司不存在流动性风险，具备良好的持续经营能力。

六、关于冠臻科技。根据公告：（1）公司于2021年以6,000万元收购冠臻科技55%股权，业绩承诺为2022-2024年净利润分别不低于1,200万元、1,800万元、2,400万元。2022-2024年，冠臻科技实际净利润为981.85万元、-4,726.30万元、-3,202.14万元，合计净利润为-6,946.59万元。经测算，补偿义务人徐建军、徐姜娜承担补偿责任金额合计为人民币6,000万元。同时，公司拟以5万元人民币的价格向徐建军、徐姜娜转让冠臻科技55%股权，并同意徐建军、徐姜娜按计划支付6,000万元人民币业绩补偿款。支付计划为3个月内支付第一期500万元、6个月内支付第二期1,500万元、12个月内支付第三期1,000万元、24个月内支付第四期3,000万元。（2）2023年末冠臻科技与商誉相关的资产组划分为三部分，并分别在冠臻科技、菲尔姆、聚石安哥拉使用，冠臻科技股权拟出售，菲尔姆、聚石安哥拉保留。菲尔姆商誉原值为341.12万元，报告期内全额计提减值；聚石安哥拉商誉原值为1,149.70万元，未计提减值。

请公司：（1）补充说明冠臻科技业绩补偿金额、补偿安排和具体进展，结合业绩补偿义务人资信情况、资金筹措进展及支付安排，分析履约风险及公司拟采取的措施，是否存在无法收到补偿的风险及应对措施；（2）补充说明商誉原值在三个公司划分的计算方法，商誉划分的原因及合理性，相关处理是否符合会计准则；（3）补充说明菲尔姆和聚石安哥拉的主营业务和经营业绩情况，与冠臻科技的业务是否存在关联，相关业务未一并出售的原因及合理性；（4）补充说明聚石安哥拉的盈利预测情况，本期商誉减值测试的具体过程，包括评估假设、关键参数选取等，是否符合《会计监管风险提示第8号——商誉减值》的相关规定。

【公司回复】

（一）补充说明冠臻科技业绩补偿金额、补偿安排和具体进展，结合业绩补偿义务人资信情况、资金筹措进展及支付安排，分析履约风险及公司拟采取的措施，是否存在无法收到补偿的风险及应对措施；

1、冠臻科技业绩补偿金额、补偿安排和具体进展

冠臻科技业绩补偿金额为6000万元，具体详见本回复第一题。

2025年4月25日，公司与徐建军、徐姜娜签署了《股份转让协议》，公司拟以50,000.00元人民币的价格向徐建军、徐姜娜转让公司持有的冠臻科技55%股权，同时签署了《〈股权转让协议〉之补充协议三》，同意徐建军、徐姜娜按计划支付6,000万元人民币业绩补偿款，支付计划为3个月内支付第一期500万元、6个月内支付第二期1,500万元、12个月内支付第三期1,000万元、24个月内支付第四期3,000万元。

截至本回复出具之日，公司已收到徐建军支付的业绩补偿款500万元。

2、结合业绩补偿义务人资信情况、资金筹措进展及支付安排，分析履约风险及公司拟采取的措施，是否存在无法收到补偿的风险及应对措施

根据公司登录信用中国、裁判文书网以及企查查查询，徐建军及徐姜娜未被列为失信被执行人，不涉及诉讼案件。

截至本回复出具之日，业绩补偿义务人徐建军及徐姜娜已按照《〈股权转让协议〉之补充协议三》约定支付安排支付了第一期业绩补偿款500.00万元，剩余业绩补偿款5,500.00万元将按照协议约定的付款计划支付。如业绩补偿义务人徐建军及徐姜娜未按照《〈股权转让协议〉之补充协议三》约定按时支付剩余的业绩补偿款，公司将向业绩补偿义务人寄送《催告函》，若其未按照催告期限履行的业绩补偿款的支付义务，为保障公司及全体股东的合法权益，公司将采取诉讼方式及向人民法院申请财产保全措施。

综上所述，目前不存在无法收到业绩补偿的风险。

（二）补充说明商誉原值在三个公司划分的计算方法，商誉划分的原因及合理性，相关处理是否符合会计准则；

冠臻科技成立于2018年，是一家专业从事透气膜、印刷膜、复合膜以及水性油墨膜等产品研发、生产和销售的企业，产品被广泛用于卫生材料、铝塑材保护膜以及涂料等领域。冠臻科技集生产、销售和服务于一体，依托完整的生产链、快速响应的供应链体系、先进的透气膜生产工艺以及强大的技术研发团队，在流延技术、拉升技术、印刷干燥技术等方面形成了一定的成本竞争力。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》，“资产组是指企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组产生的现金流入。资产组的认定，应当以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。资产组一经确定，各个会计期间应当保持一致，不得随意变更。如需变更，企业管理层应当证明该变更是合理的。”根据《中国证券监督管理委员会会计监管风险提示第8号——商誉减值》，“因重组等原因，公司经营组成部分发生变化，继而影响到已分摊商誉所在的资产组或资产组组合构成的，应将商誉账面价值重新分摊至受影响的资产组或资产组组合，并充分披露相关理由及依据。”

2023年度，受新冠疫情政策的影响，冠臻科技所处行业发生重大变化，防护服和透气膜业务大幅减少，2023年度企业管理层对冠臻科技原有业务开展了各项措施积极调整和转型。通过对冠臻科技原目有的资产组范围内资产进行重新分配，并于评估基准日对冠臻科技包含商誉资产组进行重新认定，将原有包含商誉资产组拆分为三个包含商誉的资产组，分别为：冠臻业务资产组、菲尔姆业务资产组、安哥拉业务资产组。其中：1）冠臻业务资产组生产和销售的产品主要为保护膜以及自粘膜；2）冠臻科技设立了广东菲尔姆科技有限公司，冠臻科技持股80%，承接了冠臻科技原有的部分特殊客户的透气膜及印刷膜的业务；3）冠臻科技通过100%控股子公司香港佰宏设立了非洲安哥拉公司，将部分固定资产转移至非洲安哥拉公司，用于生产透气膜和无纺布业务，并在当地实现销售。各资产组均受冠臻科技控制，且均可独立产生现金流量流，本次划分仅为包含商誉资产组的内部划转，其业务模式并未发生实质性变更，因此在2023年度，按照2023年12月31日合并报表反映，公司持有冠臻科技55.00%股权对应商誉账面原值为11,072.21万元（加回归属于少数股东的商誉后，整体商誉账面值为20,131.28万元），评估基准日之前已计提商誉减值准备12,800.50万元，评估基准日整体商誉账面价值为7,330.79万元（公司持有广东冠臻科技有限公司55.00%股权对应商誉账面价值为4,031.93万元）。因此以2023年12月31日各资产组账面价值比例为基础对原合并冠臻科技形成的商誉进行重新分配，冠臻科技2023年对原有业务开展了各项措施积极调整和转型，对冠臻科技原有的商誉资产组范围内资产进行了重新分配，因此2023年度对原有包含商誉的资产组进行重新认定及划分。

综上，2023年度由于冠臻科技内部资产重新划转从而导致商誉资产组的后续变更，本次划分是根据《企业会计准则第8号——资产减值》中内容确定的，具备合理性，相关处理符合会计准则。

（三）菲尔姆和聚石安哥拉的主营业务和经营业绩情况，与冠臻科技的业务是否存在关联，相关业务未一并出售的原因及合理性；

1、菲尔姆和聚石安哥拉的主营业务和经营业绩情况

单位：万元

公司	主营业务	营业收入	营业成本	净利润
菲尔姆	塑料膜材产品的生产与销售	1,572.26	1,954.06	-715.77
聚石安哥拉	环保卫生无纺布和卫生膜材	2,125.2	1,913.86	-63.77

2、菲尔姆和聚石安哥拉与冠臻科技的业务是否存在关联，相关业务未一并出售的原因及合理性。

（1）菲尔姆和聚石安哥拉与冠臻科技的业务存在关联

菲尔姆和聚石安哥拉与冠臻科技业务属同类型产品，在产品技术及应用市场、生产设备方面基本一致，销售市场方面聚石安哥拉主要针对国外客户需求，对非洲地区客户直接供货，冠臻科技和菲尔姆主要客户为国内客户。

（2）相关业务未一并出售的原因及合理性

公司控股子公司冠臻科技因受市场环境、竞争格局、实际执行等因素的影响，截至2024年底未能兑现其预期业绩，且预计未来年度其业绩爆发式增长的可能性较低，原有业务持续亏损，为了公司广大股东的根本利益，2025年4月，公司与徐建军、徐姜娜讨论了冠臻科技后续经营安排，为了降低损失，公司决定将持有的冠臻科技的55%股权转让给徐建军、徐姜娜，徐建军、徐姜娜计划对冠臻科技原有业务进行转型，不再从事透气膜产品的生产与销售。因菲尔姆主营业务仍为塑料膜材产品的生产与销售，因此，公司未将菲尔姆股权一并出售。

其次聚石安哥拉主要从事非洲市场，其经营成本较国内业务大幅降低，预计未来具备较强独立盈利能力，具备较强市场优势，具体如下：

（1）聚石安哥拉自身业务核心优势明显，市场潜力较大。近年非洲地区人口大幅增长，预计未来非洲医疗卫生纺织品市场规模将大幅增长，且当地无其他同类型膜类制造商，聚石安哥拉的产品可满足当地纸尿裤、手术衣等需求。

（2）关税优势，安哥拉政府鼓励当地招商引资，鼓励当地发展制造业，针对膜材类产品，当地政府免征原材料关税，而对进口成品透气膜征收30%进口关税，聚石安哥拉可以进一步减低经营成本。

（3）安哥拉当地电费及人工成本费用低廉，每度电费约为国内1/3，人工约500-800元/月，且聚石安哥拉工厂与主要客户属同区域，运输成本较低。

综上所述，公司未一并出售非尔姆和聚石安哥拉具有合理性。

（四）聚石安哥拉的盈利预测情况，本期商誉减值测试的具体过程，包括评估假设、关键参数选取等，是否符合《会计监管风险提示第8号——商誉减值》的相关规定。

1、聚石安哥拉的盈利预测情况

在预计管理层批准的包含商誉资产组的财务预测数据能够实现的前提下，评估师对聚石化学（安哥拉）有限公司包含商誉资产组的可收回金额在评估基准日的评估结论如下：

单位：万美元

会计年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
一、营业收入	2,223.76	2,296.98	2,409.62	2,477.20	2,522.26	2,522.26
减：营业成本	1,838.26	1,905.02	1,992.00	2,044.19	2,078.98	2,078.98
税金及附加	-	-	-	-	-	-
销售费用	39.24	40.49	42.17	43.39	44.38	44.38
管理费用	92.07	94.64	97.29	100.02	102.83	102.83
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	254.19	256.83	278.15	289.60	296.06	296.06
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	254.19	256.83	278.15	289.60	296.06	296.06
加：折旧与摊销	108.93	119.14	119.14	119.14	119.14	119.14
减：资本性投资	134.54	54.48	54.48	50.27	50.27	119.14
减：营运资金增加及期末回收	347.80	11.45	17.62	10.57	7.05	-
加：固定资产及土地残值回收	-	-	-	-	-	-
五、净现金流量	-119.23	310.04	325.19	347.90	357.89	296.06
年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	∞
六、折现率	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%
折现系数	0.9296	0.8033	0.6942	0.5999	0.5184	3.2972
七、各年净现金流量折现值	-110.84	249.05	225.75	208.71	185.53	976.18
减：铺底营运资金	0.00					
九、股东全部权益价值	1,734.37					
评估基准日汇率	7.1884					
十、折算人民币股东全部权益价值	12,467.37					

2、包含商誉资产组减值测试的评估假设

（1）基本假设

① 交易假设。假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

② 公开市场假设。假设评估对象所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

③ 假设在评估目的经济行为实现后，评估对象所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

（2）关于评估对象的假设

① 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产的购置、取得、改良、建设开发过程均符合国家有关法律法规规定。

② 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设与之相关的税费、各种应付款项均已付清。

③ 评估人员已对评估对象所涉及设备等有形资产从其可见实体外部进行勘察，并尽职对其内部存在问题进行了解，但因技术条件限制，未对相关资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等组织专项技术检测。除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及的设备等无影响其持续使用的重大技术故障，假设其关键部件和材料无潜在的质量缺陷。

④ 除本报告有特别说明外，假设评估对象不会受到已经存在的或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等因素对其价值的影响。

⑤ 假设评估对象不会遇有其他人力不可抗拒因素或不可预见因素对其价值造成重大不利影响。

⑥ 假设本次评估中各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

（3）关于包含商誉资产组运营和预测假设

① 假设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

② 假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

③ 假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定。除非另有说明，假设包含商誉资产组持有人经营完全遵守有关的法律法规。

④ 假设所处行业在基准日后保持当前可知的发展方向和态势不变，没有考虑将来未知新科技、新商业理念等出现对行业趋势产生的影响。

⑤ 假设包含商誉资产组运营管理是按照评估基准日下的管理水平，管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

⑥ 假设评估基准日后包含商誉资产组的预计现金流入为平均流入，预计现金流出为平均流出。

⑦ 假设包含商誉资产组运营完全遵守所在国家和地区开展合法经营必须遵守的相关法律法规。

（4）其他假设

① 依据《中华人民共和国资产评估法》，“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责”，假设委托人已依法行事，不存在故意伪造、篡改、误导等行为。

② 假设评估范围与委托人确认申报的包含商誉资产组一致，未考虑委托人确认范围以外可能存在的或有资产及或有负债对评估结论的影响。

③ 假设包含商誉资产组所需生产经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

当上述评估假设和评估中遵循的评估原则等情况发生变化时，将会影响并改变评估结论，评估报告将会失效。

3、包含商誉资产组减值测试的关键参数

公司以2024年12月31日为评估基准日，采用现金流量折现法对包含商誉的资产组的可收回金额进行了评估，根据《企业会计准则第8号——资产减值》以及《以财务报告为目的的评估指南》，可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。因此本次评估采用现金流量折现法进行评估。

聚石安哥拉商誉减值测试的关键参数及预测思路

关键参数	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
营业收入（万美元）	2,223.76	2,296.98	2,409.62	2,477.20	2,522.26	2,522.26
营业收入增长率	644.67%	3.29%	4.90%	2.80%	1.82%	0.00%
营业成本（万美元）	1,838.26	1,905.02	1,992.00	2,044.19	2,078.98	2,078.98
营业利润（万美元）	254.19	256.83	278.15	289.60	296.06	296.06
营业利润率	11.43%	11.18%	11.54%	11.69%	11.74%	11.74%
税前折现率	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%	15.72%

（1）营业收入的预测

聚石安哥拉公司成立于2023年，注册地址为安哥拉本戈省，主要产品是无纺布、复合膜、印刷膜、PE膜等，目前已经推出了平纹透气膜、PE膜、复合膜、单S无纺布、3S无纺布及SMSS无纺布等产品系列，公司在安哥拉当地自产自销卫材产品。目前拥有1个产业基地，位于安哥拉本戈省奥德工业园内，拥有员工137人，其中非洲员工合计113人，国内委派过去安哥拉当地员工约24人。

资产组持有人历史年度销售数量销售单价及销售收入如下：

单位：万美元

序号	项目	类别	2023年	2024年
1	膜类产品(透气膜、复合膜、PE膜等)	销售数量	-	884.09
		销售单价	-	3,377.73
		销售收入	-	298.62
主营业务收入合计			-	298.62

经与管理层讨论，目前聚石安哥拉的无纺布设计年产能14,400吨、膜类产品（透气膜、复合膜等）设计年产能4,800吨，预计2026年将新增两套膜机，设计产能变更为9,600吨，产能可以满足公司现阶段和未来5年内的经营需求。本次评估中2025年-2030年的营业收入根据当地行业需求信息、公司与主要客户意向的销售合同，结合公司的经营计划等情况进行预测。

企业管理层预测后续年度营业收入如下：

单位：万美元

序号	项目	类别	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
1	膜类产品(透气膜、复合膜、PE膜等)	销售数量	4,965.00	4,965.00	4,965.00	4,965.00	4,965.00	4,965.00
		销售单价	4,478.87	4,626.34	4,853.21	4,989.32	5,080.07	5,080.07
		销售收入	2,223.76	2,296.98	2,409.62	2,477.20	2,522.26	2,522.26
主营业务收入合计			2,223.76	2,296.98	2,409.62	2,477.20	2,522.26	2,522.26

根据上表可知，聚石安哥拉2024年全年实现营业收入298.62万美元，2025年预计营业收入为2,223.76万美元，2025年预计营业收入较2024年营业收入增长率为744.67%，收入大幅增长的主要原因为：

① 产能释放与运营效率提升

聚石集团在安哥拉奥德工业园基地于疫情期间提前完成工厂建设及市场布局，占据本地卫生用品膜材领域主导地位，并且在当地没有其他同类型膜材类制造工厂，具有先发优势。聚石安哥拉于2024年下半年开始试运营，初期面临设备调试、海运问题、客户磨合等问题，进入2025年，随着生产线完全投产，产能利用率提升，单位固定成本分摊降低，推动收入和利润增长。

② 市场需求与客户拓展

聚石安哥拉精准锁定当地核心客户，其需求与产能数据高度透明，订单与交付全流程清晰可控，极大优化了生产资源调配及运营效率，形成显著的客户管理优势。安哥拉及周边国家对透气膜的需求因人口增长、卫生意识提升而扩大。例如，非洲医疗卫生纺织品市场预计2025年规模达685.6亿美元，而聚石安哥拉的产品可满足当地纸尿裤、手术衣等需求。安哥拉政府推动工业化，对制造业企业提供增值税延期缴纳等优惠，降低企业税负，间接提升利润空间。

③ 政策扶持与技术优势

安哥拉政府鼓励当地招商引资，鼓励当地发展制造业，针对膜材类产品，经过沟通，当地政府初步计划提高进口成品方面的关税，削弱竞争对手，强化本地企业竞争力，此举会大大增强聚石安哥拉的获客能力及竞争力。除此之外，安哥拉当地为了保证当地园区生产多样化，准许聚石安哥拉独家经营该类型制造品类，不引进同类型竞争对手。聚石安哥拉作为非洲西南部的主要供应商，可能受益于区域市场扩张。医疗防护（如手术衣）和卫生用品（如纸尿裤）是透气膜的主要增长点，而聚石安哥拉的产品已在当地实现销售。且由于膜类产品的生产对于设备的精度及技术要求较高，聚石安哥拉的设备为从其母公司（冠臻科技）拆分过去，冠臻科技在流延膜技术上有较高的生产技术及品质，因此聚石安哥拉的市场份额可能提升。

（2）营业成本的预测

企业的营业成本包括原材料、职工薪酬、制造费用、折旧及摊销。资产组持有人历史年度成本如下：

单位：万美元

序号	项目	类别	2023年	2024年
1	塑料制品(膜、粒子）	原材料	-	216.00
		职工薪酬	-	3.76
		制造费用	-	27.70
		折旧及摊销	-	19.60
主营业务成本合计			-	267.06

经企业管理层预测，考虑到资产组持有人于安哥拉当地实现自产自销，其主要具备以下成本优势：

① 市场先发优势：聚石化学在安哥拉奥德工业园基地于疫情期间提前完成工厂建设及市场布局，占据本地卫生用品膜材领域主导地位，并且在当地没有其他同类型膜材类制造工厂，具有先发优势。

② 关税优势：公司于海外建厂，公司主要采购的原材料为PP，助剂等，由于安哥拉当地鼓励发展制造业，鼓励海外投资，所以免征原材料关税。但针对该部分原材料生成的制成品如透气膜，无纺布等需要收取30%左右的进口关税。

③ 本地费用无劣势：安哥拉当地电费约0.22元一度电。仅为国内1/3，人工成本低廉约500-800元人民币每月，约国内的1/10，且运输成本极低（工厂与客户同区域）。

④ 政策扶持：安哥拉政府鼓励当地招商引资，鼓励当地发展制造业，针对膜材类产品，经过聚石化学的密切沟通，当地政府初步计划提高进口成品方面的关税，削弱竞争对手，强化本地企业竞争力，此举会大大增强我们的获客能力及竞争力。除此之外，安哥拉当地为了保证当地园区生产多样化，准许聚石安哥拉独家经营该类型制造品类，不引进同类型竞争对手。

⑤ 客户与需求：聚石安哥拉精准锁定当地核心客户，其需求与产能数据高度透明，订单与交付全流程清晰可控，极大优化了生产资源调配及运营效率，形成显著的客户管理优势。

结合上述成本优势，企业管理层对2025年的材料采购成本、职工薪酬、制造费用、折旧及摊销等进行了详细的预测，未来年度的营业成本如下：

单位：万美元

序号	项目	类别	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
1	塑料制品（膜、粒子）	原