

北京京运通科技股份有限公司拟并购  
山东天璨环保科技股份有限公司股权评估项目

# 评估报告

共 1 册 第 1 册



评估机构名称：北京国融兴华资产评估有限责任公司

评估报告编号：国融兴华评报字[2013]第 2-082 号

评估报告日： 2013 年 7 月 19 日



## 评估报告目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 注册资产评估师声明 .....                     | 1  |
| 评估报告摘要 .....                        | 2  |
| 评估报告正文 .....                        | 7  |
| 一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者 ..... | 7  |
| 二、评估目的 .....                        | 12 |
| 三、评估对象和评估范围 .....                   | 12 |
| 四、价值类型及其定义 .....                    | 15 |
| 五、评估基准日 .....                       | 15 |
| 六、评估依据 .....                        | 15 |
| 七、评估方法 .....                        | 17 |
| 八、评估程序实施过程 and 情况 .....             | 23 |
| 九、评估假设 .....                        | 24 |
| 十、评估结论 .....                        | 25 |
| 十一、特别事项说明 .....                     | 28 |
| 十二、评估报告使用限制说明 .....                 | 30 |
| 十三、评估报告日 .....                      | 30 |
| 十四、评估机构和注册资产评估师签章 .....             | 31 |
| 附件 .....                            | 32 |



## 注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，以及恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行了必要的现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。



## 北京京运通科技股份有限公司拟并购 山东天璨环保科技股份有限公司股权评估项目 评估报告摘要

国融兴华评报字[2013]第 2-082 号

一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者：本评估报告的（委托方为北京京运通科技股份有限公司，被评估单位为山东天璨环保科技股份有限公司）使用者为本次评估的委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者，除国家法律、法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

二、评估目的：北京京运通科技股份有限公司拟并购山东天璨环保科技股份有限公司，本次评估目的即对该经济行为所涉及的山东天璨环保科技股份有限公司股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供基准日价值参考依据。

三、评估对象和评估范围：本项目评估对象为山东天璨环保科技股份有限公司股东全部权益价值。评估范围为评估对象所对应的截止 2013 年 4 月 30 日的申报的资产及负债。资产总额为 12,087.05 万元，负债总额为 9,319.67 万元，所有者权益总额为 2,767.38 万元。具体包括：流动资产（货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货）、非流动资产（长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产）、流动负债（应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费）和非流动负债（长期借款、其他非流动负债），详见《评估明细表》。

四、价值类型：市场价值

五、评估基准日：2013 年 4 月 30 日。

六、评估方法：本次评估采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

七、评估结论：截止评估基准日 2013 年 4 月 30 日山东天璨环保科技股份有限公司的股东全部权益价值评估结果如下：



## (一) 资产基础法评估结论:

经评估人员评定估算,在公开市场和企业持续经营前提下,在本报告所列的特别事项说明限制下,经资产基础法评估,本次评估范围内的资产与负债于评估基准日 2013 年 4 月 30 日的评估结果为:山东天壕环保科技股份有限公司资产总额账面价值 12,087.05 万元,评估价值 13,644.59 万元,增值 1,557.54 万元,增值率 12.89%;负债总额账面价值 9,319.67 万元,评估价值 6,147.90 万元,减值 3,171.77 万元,减值率 34.03%;净资产账面价值 2,767.38 万元,评估价值 7,496.69 万元,增值 4,729.31 万元,增值率 170.90%。详见下表:

### 资产评估结果汇总表

评估基准日: 2013 年 4 月 30 日

被评估单位: 山东天壕环保科技股份有限公司

金额单位: 人民币万元

| 项 目            | 账面价值      | 评估价值      | 增减值       | 增值率%       |
|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                | A         | B         | C=B-A     | D=C/A×100% |
| 1 流动资产         | 8,561.41  | 9,073.83  | 512.42    | 5.99       |
| 2 非流动资产        | 3,525.64  | 4,570.75  | 1,045.12  | 29.64      |
| 3 其中: 可供出售金融资产 | -         | -         | -         | -          |
| 4 持有至到期投资      | -         | -         | -         | -          |
| 5 长期应收款        | -         | -         | -         | -          |
| 6 长期股权投资       | 300.00    | 147.98    | -152.02   | -50.67     |
| 7 投资性房地产       | -         | -         | -         | -          |
| 8 固定资产         | 856.84    | 945.91    | 89.07     | 10.40      |
| 9 在建工程         | 905.65    | 905.65    | -         | -          |
| 10 工程物资        | -         | -         | -         | -          |
| 11 固定资产清理      | -         | -         | -         | -          |
| 12 生产性生物资产     | -         | -         | -         | -          |
| 13 油气资产        | -         | -         | -         | -          |
| 14 无形资产        | 1,376.86  | 2,491.19  | 1,114.33  | 80.93      |
| 15 开发支出        | -         | -         | -         | -          |
| 16 商誉          | -         | -         | -         | -          |
| 17 长期待摊费用      | -         | -         | -         | -          |
| 18 递延所得税资产     | 86.29     | 80.04     | -6.25     | -7.24      |
| 19 其他非流动资产     | -         | -         | -         | -          |
| 20 资产总计        | 12,087.05 | 13,644.59 | 1,557.54  | 12.89      |
| 21 流动负债        | 588.17    | 588.17    | -         | -          |
| 22 非流动负债       | 8,731.50  | 5,559.73  | -3,171.77 | -36.33     |
| 23 负债合计        | 9,319.67  | 6,147.90  | -3,171.77 | -34.03     |
| 24 净资产(所有者权益)  | 2,767.38  | 7,496.69  | 4,729.31  | 170.90     |



评估结论详细情况见评估明细表。

## (二) 收益法评估结论:

截止评估基准日 2013 年 4 月 30 日, 在持续经营前提下, 经收益法评估, 山东天壕环保科技股份有限公司股东全部权益价值的评估结果为 18,446.26 万元。

## 收益法计算表

被评估单位: 山东天壕环保科技股份有限公司

金额单位: 万元

| 年 份            | 2013 年<br>5-12 月 | 2014 年     | 2015 年     | 2016 年    | 2017 年    | 2018 年    | 永续期       |
|----------------|------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 项 目            | 0.67             | 1.67       | 2.67       | 3.67      | 4.67      | 5.67      |           |
| 一、营业收入         | 7,245.00         | 21,692.00  | 43,830.00  | 75,600.00 | 84,000.00 | 86,400.00 |           |
| 主营业务收入         | 7,245.00         | 21,692.00  | 43,830.00  | 75,600.00 | 84,000.00 | 86,400.00 |           |
| 其他业务收入         | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 二、营业成本         | 5,651.10         | 16,919.76  | 34,155.30  | 58,647.00 | 64,450.00 | 66,108.00 |           |
| 主营业务成本         | 5,651.10         | 16,919.76  | 34,155.30  | 58,647.00 | 64,450.00 | 66,108.00 |           |
| 其他业务成本         | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 营业税金及附加        | 34.50            | -29.57     | -          | 303.00    | 676.26    | 700.13    |           |
| 营业费用           | 122.24           | 267.90     | 396.89     | 536.39    | 658.28    | 672.49    |           |
| 管理费用           | 790.74           | 1,999.88   | 3,537.57   | 5,218.69  | 5,833.08  | 6,731.63  |           |
| 财务费用           | 1,058.63         | 2,131.28   | 2,438.22   | 1,794.01  | 871.38    | 442.94    |           |
| 资产减值损失         |                  |            |            |           |           |           |           |
| 投资收益           | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 三、营业利润         | -412.21          | 402.76     | 3,302.03   | 9,100.91  | 11,511.00 | 11,744.81 |           |
| 营业外收入          | 2,342.82         | 2,342.82   | 2,342.82   | 1,098.99  | 1,098.99  | -         |           |
| 营业外支出          | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 四、利润总额         | 1,930.62         | 2,745.58   | 5,644.85   | 10,199.90 | 12,609.99 | 11,744.81 | 11,744.81 |
| 减: 所得税费用       | 237.88           | 411.84     | 846.73     | 1,529.98  | 1,891.50  | 1,761.72  | 2,936.20  |
| 五、净利润          | 1,692.73         | 2,333.74   | 4,798.12   | 8,669.91  | 10,718.49 | 9,983.09  | 8,808.61  |
| 加: 固定资产折旧      | 89.58            | 650.20     | 2,196.90   | 3,369.11  | 3,594.83  | 3,829.67  | 3,829.67  |
| 加: 无形资产长期待摊摊销  | 70.64            | 105.96     | 105.96     | 105.96    | 105.96    | 105.96    | 105.96    |
| 加: 借款利息(税后)    | 967.50           | 1,947.82   | 2,228.34   | 1,639.59  | 796.38    | 404.81    | 332.20    |
| 减: 资本性支出       | 956.02           | 18,722.02  | 31,135.90  | 3,244.12  | 3,458.36  | 3,715.00  | 3,715.00  |
| 减: 营运资金增加额     | -556.51          | 1,516.86   | 2,141.64   | 3,019.51  | 832.94    | 283.64    | -         |
| 六、企业自由现金流量     | 2,420.95         | -15,201.15 | -23,948.21 | 7,520.95  | 10,924.35 | 10,324.90 | 9,361.45  |
| 折现系数           | 0.9195           | 0.8107     | 0.7148     | 0.6302    | 0.5556    | 0.4899    | 3.7010    |
| 七、企业自由现金流量折现   | 2,226.06         | -12,323.57 | -17,118.18 | 4,739.70  | 6,069.57  | 5,058.17  | 34,646.52 |
| 八、企业自由现金流量折现累计 | 23,298.28        |            |            |           |           |           |           |
| 减: 有息负债现值      | 5,000.00         |            |            |           |           |           |           |
| 加: 溢余性资产       | 147.98           |            |            |           |           |           |           |
| 加: 非经营性资产      |                  |            |            |           |           |           |           |



|             |           |  |  |  |  |  |  |
|-------------|-----------|--|--|--|--|--|--|
| 减：非经营性负债    | -         |  |  |  |  |  |  |
| 九、公司股东权益评估值 | 18,446.26 |  |  |  |  |  |  |

### （三）两种方法的差异及选择：

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较，收益法与资产基础法的评估价值相差 10,949.57 万元，差异率为 146.06%。

收益法侧重企业未来的收益，是在预期企业未来收益基础上做出的，而资产基础法侧重企业形成的历史和现实，因方法侧重点的本质不同，造成评估结论的差异性。

资产基础法是从静态的角度确定企业价值，而没有考虑企业的未来发展与现金流量的折现值，也没有考虑到其他未计入财务报表的因素，如人力资源、营销网络、稳定的客户群等因素，往往使企业价值被低估。

收益法评估中，不仅考虑了已列示在企业资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的人力资源、营销网络、稳定的客户群等商誉。采用收益法的结果，更能反映出山东天璨环保科技股份有限公司的真实企业价值，所以，本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即山东天璨环保科技股份有限公司的股东全部权益评估值为 18,446.26 万元。

八、评估结论使用有效期：本评估结论使用有效期为自评估基准日起 1 年，即从 2013 年 4 月 30 日至 2014 年 4 月 29 日止的期限内有效，超过 1 年有效期需重新进行评估。

### 九、对评估结论产生影响的特别事项：

（1）至评估基准日，被评估单位生产产区尚未完全完工，部分已投入使用，竣工决算正在办理审核，基准日列在在建工程科目中，本次评估按照核实后账面价值作为评估价值。

（2）截止评估基准日，被评估单位已规划建设催化剂一期后续 6000 立方米/年的生产线项目，催化剂二期 12000 立方米/年的生产线项目；规划建设年产 300 万套汽车尾气催化剂项目。催化剂二期 12000 立方米/年的生产线项目及规划建设年产 300 万套汽车尾气催化剂项目土地已于 2013 年 5 月通过招拍挂取得。上述项目已按规划有序开展手续



审批、基建施工等工作。

山东天璨环保科技股份有限公司在充分考虑公司现时的经营能力、市场需求等因素的前提下，结合预测期间的经营计划、投资计划及财务预算等，本着谨慎的原则编制的盈利预测报告是本次采取收益法评估的基础。在采取收益法估算的过程中，根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。

(3) 由于技术保密等原因，本次评估部分原材料的原始名称进行替代处理。

(4) 山东天璨环保科技股份有限公司于 2013 年 7 月 11 日变更为山东天璨环保科技有限公司。

(5) 本次评估未考虑以往或者将来可能存在的抵押担保事宜以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑可能存在的与评估范围内资产有关的或有负债可能对资产价格的影响。

十、评估报告日：

本评估报告日为 2013 年 7 月 19 日。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当认真阅读评估报告正文。



# 北京京运通科技股份有限公司拟并购 山东天璨环保科技股份有限公司股权评估项目 评估报告正文

国融兴华评报字[2013]第 2-082 号

北京京运通科技股份有限公司：

北京国融兴华资产评估有限责任公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟并购山东天璨环保科技股份有限公司股权行为所涉及的山东天璨环保科技股份有限公司股东全部权益价值在 2013 年 4 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者

委托方为北京京运通科技股份有限公司，被评估单位为山东天璨环保科技股份有限公司。

### （一）委托方

#### 1、注册登记情况

名称：北京京运通科技股份有限公司

注册号：110102004252758

住所：北京市北京经济技术开发区经海四路 158 号

法定代表人：冯焕培

注册资本：人民币捌亿伍仟玖佰柒拾柒万贰佰柒拾贰元整

实收资本：人民币捌亿伍仟玖佰柒拾柒万贰佰柒拾贰元整

公司类型：股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

经营范围：生产半导体及光伏精密设备。研发、销售：半导体及光伏精密设备；货物进出口；技术进出口；代理进出口。该企业于 2009 年 4 月 13 日由内资企业变更为外商投资企业。

#### 2、公司概况

北京京运通科技股份有限公司，成立于 2002 年 8 月 8 日，工商注



册号为 110102004252758，注册资本为 85977.0272 万人民币，法定代表人为冯焕培。

## （二）被评估单位概况

### 1、注册登记情况

名称：山东天璨环保科技股份有限公司

注册号：370300200012036

住所：淄博高新区政通路 135 号高创中心 D 座 602 室

法定代表人：祝社民

注册资本：人民币叁仟万元整

实收资本：人民币叁仟万元整

公司类型：股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）

经营范围：前置许可项目：脱硝催化剂研发、生产、销售（限分支机构生产）；一般经营项目：环保设备销售、设计、安装和维护（不含特种设备）；环保技术开发、咨询及相关服务；环保工程设计、施工及维护；稀土产品研发及技术转让；稀土产品（不含危险品）销售；汽车尾气催化剂及其器件研发及技术转让；汽车尾气检测装置销售。

### 2、历史沿革

山东天璨环保科技股份有限公司（以下或简称为“天璨公司”）前身为山东众禾环保科技股份有限公司，2009 年 12 月 31 日在淄博市工商行政管理局注册登记，并取得 370300200012036 号企业法人营业执照；公司章程规定注册资本为人民币 1,000 万元，分两期到位，首次出资经淄博科信有限责任会计师事务所审验，出具淄科信所验字（2009）第 74 号《验资报告》。

本公司设立时的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额         | 出资比例   |
|------|--------------|--------|
| 祝社民  | 1,500,000.00 | 30.00% |
| 唐建强  | 1,050,000.00 | 21.00% |
| 周放   | 650,000.00   | 13.00% |
| 高静   | 600,000.00   | 12.00% |
| 蒲霞   | 700,000.00   | 14.00% |



|     |              |         |
|-----|--------------|---------|
| 刘桂春 | 500,000.00   | 10.00%  |
| 合 计 | 5,000,000.00 | 100.00% |

根据 2011 年 2 月天壕公司临时股东大会决议：公司实收资本由 500.00 万元变更为 1,000.00 万元。本次增资由淄博科信有限责任会计师事务所审验，出具淄科信所验字（2011）第 004 号《验资报告》。

变更后的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额          | 出资比例    |
|------|---------------|---------|
| 祝社民  | 3,000,000.00  | 30.00%  |
| 唐建强  | 2,100,000.00  | 21.00%  |
| 周 放  | 1,300,000.00  | 13.00%  |
| 高 静  | 1,200,000.00  | 12.00%  |
| 蒲 霞  | 1,400,000.00  | 14.00%  |
| 刘桂春  | 1,000,000.00  | 10.00%  |
| 合 计  | 10,000,000.00 | 100.00% |

2011 年 5 月，根据公司第二次临时股东大会决议将注册资本由 1,000.00 万元增加到 2,800.00 万元，新增注册资本由祝社民、刘桂春、刘贵苏、刘丽平、何新平以现金缴存；淄博天益联合会计师事务所对本次增资中的第一期出资进行审验，出具了淄天益验字（2011）第 124 号《验资报告》。

变更后的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额          | 出资比例    |
|------|---------------|---------|
| 祝社民  | 4,710,000.00  | 30.58%  |
| 唐建强  | 2,100,000.00  | 13.64%  |
| 周 放  | 1,300,000.00  | 8.44%   |
| 高 静  | 1,200,000.00  | 7.79%   |
| 蒲 霞  | 1,400,000.00  | 9.09%   |
| 刘桂春  | 2,200,000.00  | 14.29%  |
| 何新平  | 900,000.00    | 5.84%   |
| 刘丽平  | 720,000.00    | 4.68%   |
| 刘贵苏  | 870,000.00    | 5.65%   |
| 合 计  | 15,400,000.00 | 100.00% |

2011 年 12 月，根据公司第三次股东大会决议将实收资本由 1,540.00



万元增加到 2,080.00 万元，新增资本由祝社民、刘桂春、刘贵苏、刘丽平、何新平以现金缴存；淄博正德会计师事务所有限公司对本次新增注册资本的第二期出资进行审验，出具了淄正德验字（2011）第 43 号《验资报告》。

变更后的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额          | 出资比例    |
|------|---------------|---------|
| 祝社民  | 6,420,000.00  | 30.87%  |
| 唐建强  | 2,100,000.00  | 10.10%  |
| 周 放  | 1,300,000.00  | 6.25%   |
| 高 静  | 1,200,000.00  | 5.77%   |
| 蒲 霞  | 1,400,000.00  | 6.73%   |
| 刘桂春  | 3,400,000.00  | 16.35%  |
| 何新平  | 1,800,000.00  | 8.65%   |
| 刘丽平  | 1,440,000.00  | 6.92%   |
| 刘贵苏  | 1,740,000.00  | 8.36%   |
| 合 计  | 20,800,000.00 | 100.00% |

2012 年 3 月，根据公司临时股东大会决议，修改公司章程，公司注册名称由山东众禾环保科技股份有限公司变更为山东天壕环保科技股份有限公司。

2012 年 4 月，根据公司临时股东大会决议将实收资本由 2,080.00 万元增加到 2,800.00 万元，新增资本由祝社民、刘桂春、刘贵苏、刘丽平、何新平以现金缴存；淄博正德会计师事务所有限公司对本次新增注册资本的第三期出资进行审验，出具了淄正德验字（2012）第 06 号《验资报告》。

变更后的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额         | 出资比例   |
|------|--------------|--------|
| 祝社民  | 8,700,000.00 | 31.07% |
| 唐建强  | 2,100,000.00 | 7.50%  |
| 周 放  | 1,300,000.00 | 4.64%  |
| 高 静  | 1,200,000.00 | 4.29%  |
| 蒲 霞  | 1,400,000.00 | 5.00%  |
| 刘桂春  | 5,000,000.00 | 17.86% |



|     |               |         |
|-----|---------------|---------|
| 何新平 | 3,000,000.00  | 10.71%  |
| 刘丽平 | 2,400,000.00  | 8.57%   |
| 刘贵苏 | 2,900,000.00  | 10.36%  |
| 合 计 | 28,000,000.00 | 100.00% |

2013 年 2 月，根据公司临时股东大会决议和修改后的章程规定，将注册资本由 2,800.00 万元增加到 3,000.00 万元，新增注册资本由股东祝社民以货币资金缴存，公司已于 2013 年 2 月办理了工商变更登记手续，新增实收资本已由淄博正德会计师事务所有限公司出具淄正德验字（2013）第 08 号《验资报告》验证。

变更后的股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额          | 出资比例    |
|------|---------------|---------|
| 祝社民  | 10,700,000.00 | 35.67%  |
| 唐建强  | 2,100,000.00  | 7.00%   |
| 周 放  | 1,300,000.00  | 4.33%   |
| 高 静  | 1,200,000.00  | 4.00%   |
| 蒲 霞  | 1,400,000.00  | 4.67%   |
| 刘桂春  | 5,000,000.00  | 16.67%  |
| 何新平  | 3,000,000.00  | 10.00%  |
| 刘丽平  | 2,400,000.00  | 8.00%   |
| 刘贵苏  | 2,900,000.00  | 9.66%   |
| 合 计  | 30,000,000.00 | 100.00% |

2013 年 4 月，根据公司临时股东大会决议，同意股东刘贵苏将 2,900,000.00 元股权转让给股东周放、股东高静将 1,200,000.00 元股权转让给股东周放、股东蒲霞将 1,400,000.00 元股权转让给股东周放，股东刘丽平将 2,400,000.00 元股权转让给股东刘桂春。

截止评估基准日股东名称、出资金额和出资比例情况如下：

| 股东名称 | 出资金额          | 出资比例    |
|------|---------------|---------|
| 祝社民  | 10,700,000.00 | 35.67%  |
| 唐建强  | 2,100,000.00  | 7.00%   |
| 周 放  | 6,800,000.00  | 22.67%  |
| 刘桂春  | 7,400,000.00  | 24.66%  |
| 何新平  | 3,000,000.00  | 10.00%  |
| 合 计  | 30,000,000.00 | 100.00% |

### 3、公司组织机构及管理体制

根据《公司法》结合实际情况设有股东大会、董事会、监事会。最高权利机构为股东大会，董事会对股东大会负责，董事会成员由股



东大会选举或更换。

天璚公司目前设立有综合办公室、生产部、生产技术部、质检部、财务部等职能机构及 1 家子公司。

天璚公司最终控制方：祝社民。

#### 4、近年来企业的资产、负债、权益状况和经营业绩

| 财务指标    | 2013 年 4 月 30 日 | 2012 年 12 月 31 日 |
|---------|-----------------|------------------|
| 总资产（元）  | 120,870,468.23  | 74,538,795.71    |
| 总负债（元）  | 93,196,702.33   | 46,654,090.48    |
| 股东权益（元） | 27,673,765.90   | 27,884,705.23    |
| 经营业绩    | 2013 年 1-4 月    | 2012 年           |
| 营业收入（元） |                 | 6,923,076.93     |
| 利润总额（元） | -3,447,172.01   | 2,561,140.78     |
| 净利润（元）  | -2,693,699.33   | 1,960,088.57     |

以上报表经国富浩华会计师事务所审计，并出具国浩审字 [2013]405C0025 号审计报告。

#### （三）业务约定书约定的其他评估报告使用者

其他评估报告使用者包括：为甲方进行并购提供服务的中介机构以及法律法规规定的其他评估报告使用者。

#### （四）委托方与被评估单位关系

委托方拟并购被评估单位。

### 二、评估目的

北京京运通科技股份有限公司拟并购山东天璚环保科技股份有限公司，本次评估目的即对该经济行为所涉及的山东天璚环保科技股份有限公司股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供基准日价值参考依据。

### 三、评估对象和评估范围

#### （一）评估对象和评估范围：

本项目评估对象为山东天璚环保科技股份有限公司股东全部权益价值。评估范围为截止 2013 年 4 月 30 日申报的资产及负债。资产总额为 12,087.05 万元，负债总额为 9,319.67 万元，所有者权益总额为 2,767.38 万元。具体包括：流动资产（货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货）、非流动资产（长期股权投资、固定资产、在建工程、



无形资产、递延所得税资产)、流动负债(应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费)和非流动负债(长期借款、其他非流动负债)详见《评估明细表》。

## 评估基准日企业资产负债表

评估基准日: 2013 年 4 月 30 日

被评估单位: 山东天壕环保科技股份有限公司

金额单位: 人民币元

| 流动资产:          | 2013年4月30日            | 流动负债:                  | 2013年4月30日            |
|----------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| 货币资金           | 7,477,081.42          | 短期借款                   |                       |
| 交易性金融资产        |                       | 交易性金融负债                |                       |
| 应收票据           |                       | 应付票据                   |                       |
| 应收账款           | 6,925,500.01          | 应付账款                   | 1,010,853.46          |
| 预付款项           | 58,999,039.07         | 预收款项                   | 5,020,000.00          |
| 应收利息           |                       | 应付职工薪酬                 | 300,614.20            |
| 应收股利           |                       | 应交税费                   | -449,765.33           |
| 其他应收款          | 549,726.51            | 应付利息                   |                       |
| 存货             | 11,662,762.60         | 应付股利                   |                       |
| 一年内到期的非流动资产    |                       | 其他应付款                  |                       |
| 其他流动资产         |                       | 一年内到期的非流动负债            |                       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>85,614,109.61</b>  | 其他流动负债                 |                       |
| 非流动资产:         |                       | <b>流动负债合计</b>          | <b>5,881,702.33</b>   |
| 可供出售金融资产       |                       | 非流动负债:                 |                       |
| 持有至到期投资        |                       | 长期借款                   | 50,000,000.00         |
| 长期股权投资         | 3,000,000.00          | 长期应付款                  |                       |
| 固定资产           | 8,568,437.06          | 预计负债                   |                       |
| 在建工程           | 9,056,454.62          | 递延所得税负债                |                       |
| 工程物资           |                       | 其他非流动负债                | 37,315,000.00         |
| 固定资产清理         |                       | <b>非流动负债合计</b>         | <b>87,315,000.00</b>  |
| 生产性生物资产        |                       | <b>负债合计</b>            | <b>93,196,702.33</b>  |
| 无形资产           | 13,768,616.60         | 实收资本(或股本)              | 30,000,000.00         |
| 开发支出           |                       | 资本公积                   | 482,760.00            |
| 商誉             |                       | 盈余公积                   |                       |
| 长期待摊费用         |                       | 未分配利润                  | -2,808,994.10         |
| 递延所得税资产        | 862,850.34            | 减: 库存股                 |                       |
| 其他非流动资产        |                       | <b>所有者权益(或股东权益)合计</b>  | <b>27,673,765.90</b>  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>35,256,358.62</b>  |                        |                       |
| <b>资产总计</b>    | <b>120,870,468.23</b> | <b>负债和所有者(或股东权益)合计</b> | <b>120,870,468.23</b> |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象与评估范围一致。

(二) 主要资产概况如下:



纳入本次评估范围的实物资产主要为存货、固定资产和无形资产，实物资产数量及分布情况如下：

1、存货：包括库存商品及原材料、产成品、工程施工、在用周转材料。原材料主要为脱硝催化剂生产原料及辅助材料等；产成品全部为脱硝催化剂；工程施工为山东金晶示范项目设计费；在用周转材料为复印机、清洗机、搬运车等车间生产用工具，上述存货分别存放于各仓库。

2、机器设备共计 257 台/套，主要为厂区的生产设备，包括捏合机、挤出机、锅炉、窑炉与煅烧设备、干燥车等，分布于被评估单位生产厂区内。

3、电子设备共计 31 台，主要为办公设备，包括电脑、打印机和空调等，分布于行政办公楼。

4、运输设备共计 4 辆，为行政办公用车及公司领导层使用。

5、在建工程共计 1 项，为被评估单位一期项目工程，主要包括 1# 车间、锅炉房、配电室、干燥车间、道路、围墙、排污设施等。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产状况：

山东天壕环保科技股份有限公司账面记录的无形资产包括土地使用权。

1、无形资产——土地使用权，账面价值12,116,004.00元，共1宗，如下：

| 土地权证编号              | 土地位置               | 土地使用权类型 | 土地用途 | 取得日期      | 使用年限（起止日期） | 面积(m <sup>2</sup> ) | 原始入账价值        | 账面价值          |
|---------------------|--------------------|---------|------|-----------|------------|---------------------|---------------|---------------|
| 淄国用(2012)第 F04578 号 | 淄博高新区规划赵庄路以东、化北路以北 | 出让      | 工业用地 | 2012/7/16 | 2062/7/15  | 26,668.00           | 12,321,360.00 | 12,116,004.00 |

2、未记录无形资产—专利权、商标

两项专利技术及商标无账面价值记录。

（四）企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量  
企业申报的表外资产为上述专利权和商标。

（五）本次评估引用其他机构出具的报告

国浩审字[2013]405C0025 号审计报告。



#### 四、价值类型及其定义

根据评估目的实现的要求，结合评估对象自身的功能、使用方式和利用状态等条件的制约，本次评估价值类型选用市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

(一) 本项目评估基准日为 2013 年 4 月 30 日。

(二) 按照评估基准日尽可能与资产评估应对的经济行为实现日接近的原则，由委托方确定评估基准日。

(三) 本次资产评估的工作中，评估范围的界定、评估参数的选取、评估价值的确定等，均以评估基准日企业内部的财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本报告中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

#### 六、评估依据

(一) 行为依据

评估机构与委托方签订的资产评估业务约定书。

(二) 法规依据

1、《国有资产评估管理办法》(国务院 1991 年 11 月 16 日发布的第 91 号令);

2、《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 12 号);

3、《企业国有产权转让管理暂行办法》(国资委、财政部令第 3 号);

4、《中华人民共和国公司法》;

5、《中华人民共和国城市房地产管理法》;

6、中华人民共和国标准《房地产估价规范》(GB/T50291-1999);

7、《中华人民共和国土地管理法》;

8、《中华人民共和国土地管理法实施条例》;

9、《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》;



- 10、中华人民共和国标准《城镇土地估价规程》(GB/T18508-2001);
- 11、《中华人民共和国机动车辆管理办法》;
- 12、中华人民共和国《企业会计制度》;
- 13、财政部、中国人民银行总行、国家税务局和原国有资产管理  
局制定的有关企业财务、会计、税收和资产管理方面的政策、法规;
- 14、其它相关的法律法规文件。

### (三) 评估准则依据

- 1、《资产评估准则—基本准则》(财企[2004]20号);
- 2、《资产评估职业道德准则—基本准则》(财企[2004]20号);
- 3、《资产评估准则—评估报告》(中评协[2007]189号);
- 4、《资产评估准则—评估程序》(中评协[2007]189号);
- 5、《资产评估准则—业务约定书》(中评协[2007]189号);
- 6、《资产评估准则—工作底稿》(中评协[2007]189号);
- 7、《资产评估准则—机器设备》(中评协[2007]189号);
- 8、《资产评估准则—不动产》(中评协[2007]189号);
- 9、《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189号);
- 10、中国注册会计师协会关于印发《注册资产评估师关注评估对  
象法律权属指导意见》的通知(会协[2003]18号);
- 11、《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2008]218号);
- 12、《资产评估准则—企业价值》(中评协[2011]227号);
- 13、《资产评估准则—无形资产》(中评协[2008]218号);
- 14、《专利资产评估指导意见》(中评协[2008]218号);
- 15、《评估机构业务质量控制指南》(中评协[2010]214号);
- 16、《商标资产评估指导意见》(中评协[2011]228号)。

### (四) 产权依据

- 1、国有土地使用证;
- 2、机动车辆行驶证;
- 3、机器设备购买合同或发票;
- 4、委托方及被评估单位承诺函;



5、被评估单位提供的其它相关产权证明资料。

#### （五）取价依据

1、关于印发《建筑安装工程费用项目组成》的通知建设部、财政部建标[2003]206号；

2、《工程勘察设计收费管理规定》国家计委、建设部计价格（2002）10号文；

3、财政部关于印发《基本建设财务管理规定》的通知（财建[2002]394号）；

4、国家发展改革委、建设部关于《建设工程监理与相关服务收费管理规定》的通知（发改价格[2007]670号）；

5、国家发改委办公厅《关于招标代理服务收费有关问题的通知》（发改办价格[2003]857号）；

6、《房屋完损等级及评定标准》（原城乡建设环境保护部城住字[1984]第678号）；

7、《机电产品报价手册》2013版；

8、《资产评估报告常用数据与参数手册》；

9、《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税[2008]170号）；

10、市场信息以及 Internet 调查资料；

11、评估基准日银行贷款利率；

12、被评估单位未来相关预测数据资料；

13、评估人员通过 Wind 资讯系统所取得的有关上市公司资料；

14、被评估单位提供的其它评估相关资料。

#### （六）其他依据

被评估单位提供的《资产评估申报表》。

### 七、评估方法

#### （一）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法指通过被评估企业预期收益折现以



确定评估对象价值的评估思路。市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

因国内产权交易市场交易信息的获取途径有限，且同类企业在产品结构 and 主营业务构成方面差异较大，选取同类型市场参照物的难度极大，故本次评估未采用市场法。

结合本次资产评估对象、价值类型和评估师所收集的资料，确定采用资产基础法和收益法进行评估。

## （二）资产基础法简介

资产基础法即成本加和法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估价值加总减去负债评估价值求得企业价值的方法。

### 1、流动资产

流动资产评估范围包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货等。

（1）货币资金：对货币资金中的现金、银行存款的账面金额进行核实，以核实后的账面价值确定评估价值。

（2）应收款项：包括应收账款、预付款项、其他应收款。对应收账款、其他应收款，评估人员在核实其价值构成及债务人情况的基础上，具体分析欠款数额、时间和原因、款项回收情况、债务人资金、信用、经营管理现状等因素，以每笔款项的可收回金额或核实后的账面价值确定评估价值；对预付款项具体分析了形成的原因，根据所能收回的相应货物形成的资产或权利或核实后的账面价值确定评估价值。

（3）存货：包括原材料、产成品、工程施工和在用周转材料。对于原材料，因库存时间短，周转较快，市场价格变化不大，根据清查核实的数量，以其原始成本确定评估价值；对产成品用市场法确定评



估价值；对于工程施工以核实后的账面价值确定评估价值；对于在用周转材料采用重置成本法进行评估。

## 2、 非流动资产

### （1）长期股权投资：

长期股权投资为对子公司南京天壕环保催化剂科技有限公司投资，投资比例 100%，按评估准则要求采用资产基础法对其进行整体评估，然后根据股权比例确定评估价值。

### （2）设备：

采用重置成本法进行评估，即：

评估价值=重置价值×成新率

#### 1) 重置价值

##### A、机器设备重置价值

重置价值 = 不含税设备购置价 + 运杂费 + 安装调试费 + 配套费 + 前期费用 + 资金成本

##### B、车辆重置价值

重置价值 = 现行含税购价 + 车辆购置税 + 运杂费 + 新车上户手续费。

##### C、电子设备重置价值

重置价值参照市场购价并结合具体情况，酌情予以估算。

部分电子设备直接以市场二手设备价格进行评估。

#### 2) 成新率

机器设备的成新率主要依据设备的经济使用年限的 40%，加上评估人员现场勘查的基础上，考虑设备的使用状况、维护状况、工作环境等因素评分的 60%，加权综合确定；车辆综合考虑规定使用年限、行驶里程和现场观察情况确定成新率；电子设备的成新率与机器设备相同；对于超期服役设备，只按市场价格给值。

### （3）在建工程：

对各项在建工程进行实地勘察，了解被估项目具体情况，根据工程形象进度、付款情况，在核实无误的基础上以其实际发生额或核实后的账面价值确定评估价值。



#### (4) 无形资产:

本次评估范围内的无形资产包括土地使用权和其他无形资产。

##### 1) 土地使用权

根据《城镇土地估价规程》(以下简称《规程》),估价方法有市场比较法、收益还原法、剩余法、成本逼近法、基准地价系数修正法等。估价方法的选择应按照《规程》的要求,根据当地地产市场情况并结合估价对象的具体特点及估价目的等,选择适当的估价方法。

本次评估的是工业用途国有土地使用权价值,故此次评估采用了基准地价系数修正法和成本逼近法,主要出于以下考虑:

一是估价对象位于基准地价覆盖区域,运用基准地价系数修正法切实可行;二是估价对象作为远郊区县工业用地,周边用地类型为农用地,征地案例丰富,征地费用水平可供调查,符合成本逼近法使用范围;

对以上两种估价方法的测算结果进行综合分析,得到出让条件下国有土地使用权价值。

##### 2) 其他无形资产

其他无形资产为专利技术商标,对于生产技术采用成本法进行评估。主要在外购价值加上技术研发费用的基础上考虑资金成本确定评估值。

#### (4) 递延所得税资产:

由于该项资产能够在未来抵减当期应纳税所得额,代表的是一项未来抵税的权益,因此在企业持续经营基础上且未来纳税基础和税率不发生变化的情况下,这项权利仍然存在。评估人员根据递延所得税资产产生的原因分别计算评估价值。

### 3、负债

对企业负债的评估,主要是进行审查核实,评估人员对相关的文件、合同、账本及相关凭证进行核实,确认其真实性后,以核实后的账面价值或根据其实际应承担的负债确定评估价值。

#### (三) 收益法简介



本次评估所采用收益法，系通过资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存有关稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。

本次评估采用收益现值法通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。本次收益法评估模型选用企业现金流。

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

根据现场调查结果以及山东天璨环保科技股份有限公司的资产构成和经营业务的特点，本次评估的基本思路是以山东天璨环保科技股份有限公司的财务报表为基础估算其价值，首先按照收益途径使用现金流折现方法（DCF），估算山东天璨环保科技股份有限公司的经营性资产价值，再考虑山东天璨环保科技股份有限公司评估基准日的溢余性资产、非经营性资产或负债价值等，最终求得其股东全部权益价值。

其中：

有息负债：指基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款，带息应付票据、一年内到期的长期借款、长期借款等。

溢余资产：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、负债：指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产、负债。其价值根据资产的具体情况，分别选用成本法或市场法确定其基准日的价值。

#### 1) 评估模型与基本公式

经营性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^{N_1} A_i (1+R)^{-i} + \frac{A_{N_1}}{R} (1+R)^{-N_1} \quad (\text{式 1})$$

式中：P 为公司经营性资产的评估价值；

$A_i$  为公司未来第  $i$  年的净现金流量；



$Ai0$  为未来第  $N1$  年以后永续等额净现金流量；

$R$  为折现率；

$(1+R)^{-N_i}$  为第  $i$  年的折现系数。

本次评估，使用企业自由现金流量作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

企业自由现金流量=净利润+折旧及摊销+借款利息（税后）-资本性支出 - 净营运资金变动

根据山东天壕环保科技股份有限公司的经营历史以及未来市场发展情况等，测算其未来预测期内的企业自由现金流量。其次，假定预测期后，山东天壕环保科技股份有限公司仍可持续经营一个较长的时期。在这个时期中，其收益保持预测期内最后一年的等额自由现金流量。最后，将两部分的自由现金流量进行折现处理加和，得到山东天壕环保科技股份有限公司经营性资产价值。

## 2) 折现率的确定

本次评估，根据评估对象的资本债务结构特点以及所选用的现金流模型等综合因素，采用资本资产定价模型（CAPM）和资本加权平均成本（WACC）确定折现率  $R$ 。

资本加权平均成本（WACC）的计算公式为：

$$R = [E / (E+D)] \times Re + [D / (E+D)] \times Rd \times (1-T)$$

式中： $E$  ---- 权益的市场价值；

$D$  ---- 债务的市场价值；

$Re$  ---- 权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）计算；

$Rd$  ---- 债务资本成本，按有息债务利率计算；

$T$  ---- 被评估单位的所得税率。

其中：权益资本成本计算公式为：

$$Re = Rf + \beta (Rm - Rf) + \Delta$$

式中： $Rf$  ---- 目前的无风险利率；

$\beta$  ---- 权益的系统风险系数；

$(Rm - Rf)$  ---- 市场风险溢价；



#### Δ---企业特定风险调整系数。

#### （四）评估结果的确定方法

对两种评估方法得出的初步结论进行比较、分析，综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及使用数据的质量和数量，形成最终评估结果。

### 八、评估程序实施过程 and 情况

#### （一）明确评估业务基本事项

本公司接受北京京运通科技股份有限公司委托对山东天璨环保科技股份有限公司股东全部权益价值进行评估，评估目的是为北京京运通科技股份有限公司拟并购山东天璨环保科技股份有限公司提供价值参考。本次评估价值类型为市场价值，委托方以外的评估报告使用者为评估目的涉及的相关各方，评估基准日确定为 2013 年 4 月 30 日。

#### （二）签订业务约定书

经双方协商后，委托方与本公司签订了资产评估业务约定书。

#### （三）编制评估计划

根据评估项目的具体情况，指派项目经理和评估小组成员。由项目经理编制评估计划，对评估项目的具体实施程序、时间要求、人员分工做出安排，并将评估计划报经部门经理和总经理审核批准。

#### （四）现场调查

根据批准的评估计划，评估人员进驻被评估单位进行现场调查工作，主要包括对企业经营状况的了解、向企业有关人员了解评估范围内实物资产（房屋建筑物、机器设备、电子设备、车辆）的运行、维护、保养状况等。

#### （五）收集评估资料

根据评估工作的需要，评估人员收集与本次评估相关的各种资料与信息，包括被评估单位的财务资料、资产权属证明材料、设备（机器设备、电子设备、车辆）的市场价格信息、行业信息等。

#### （六）评定估算

根据评估对象的实际状况和特点，制定各类资产的具体评估方法，



对评估范围内的资产分别进行评估测算，确定评估价值。

### （七）编制和提交评估报告

项目经理召集评估小组成员对评估结论进行分析，并由项目经理撰写评估报告，经三级审核后向委托方提交资产评估报告。

## 九、评估假设

### （一）宏观及外部环境的假设

1、假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

3、假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

4、假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

5、假设本次评估测算的各项参数取值是按照现时价格体系确定的，未考虑基准日后通货膨胀因素的影响。

### （二）交易假设

1、交易原则假设，即假设所有待评资产已经处在交易过程中，评估师根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2、公开市场及公平交易假设，即假设在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，资产交易双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制或不受限制的条件下进行的。

3、假设评估范围内的资产和负债真实、完整，不存在产权瑕疵，不涉及任何抵押权、留置权或担保事宜，不存在其它其他限制交易事项。

### （三）特定假设

1、假设被评估单位的生产经营业务及规模可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。



2、假设企业未来的经营管理人员尽职，企业继续保持现有的经营管理模式持续经营。

3、资产持续使用假设，即假设被评估资产按照其目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

4、假设委托方及被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

5、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定。

6、假设评估对象所涉及的实物资产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重大质量缺陷。

7、在可预见经营期内，未考虑公司经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出。

8、不考虑未来股东或其他方增资对企业价值的影响。

9、假设企业正常经营所需的相关批准文件能够及时取得。

10、假设评估范围内的专利权按照国家相关规定按期缴纳年费。

11、假设评估范围内的专利权所依托的产品能够达到预期质量及销量。

12、被评估单位能够按照规划进行扩大产能，并进行市场开拓。

## 十、评估结论

截止评估基准日 2013 年 4 月 30 日，山东天璨环保科技股份有限公司的股东全部权益价值评估结果如下：

### （一）资产基础法评估结论：

经评估人员评定估算，在公开市场和企业持续经营前提下，在本报告所列的特别事项说明限制下，经资产基础法评估，本次评估范围内的资产与负债于评估基准日 2013 年 4 月 30 日的评估结果为：山东天璨环保科技股份有限公司资产总额账面价值 12,087.05 万元，评估价值 13,644.59 万元，增值 1,557.54 万元，增值率 12.89%；负债总额账面价值



9,319.67 万元,评估价值 6,147.90 万元,减值 3,171.77 万元,减值率 34.03%;  
净资产账面价值 2,767.38 万元,评估价值 7,496.69 万元,增值 4,729.31  
万元,增值率 170.90%。详见下表:

### 资产评估结果汇总表

评估基准日: 2013 年 4 月 30 日

被评估单位: 山东天壕环保科技股份有限公司

金额单位: 人民币万元

| 项 目            | 账面价值      | 评估价值      | 增减值       | 增值率%       |
|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                | A         | B         | C=B-A     | D=C/A×100% |
| 1 流动资产         | 8,561.41  | 9,073.83  | 512.42    | 5.99       |
| 2 非流动资产        | 3,525.64  | 4,570.75  | 1,045.12  | 29.64      |
| 3 其中: 可供出售金融资产 | -         | -         | -         | -          |
| 4 持有至到期投资      | -         | -         | -         | -          |
| 5 长期应收款        | -         | -         | -         | -          |
| 6 长期股权投资       | 300.00    | 147.98    | -152.02   | -50.67     |
| 7 投资性房地产       | -         | -         | -         | -          |
| 8 固定资产         | 856.84    | 945.91    | 89.07     | 10.40      |
| 9 在建工程         | 905.65    | 905.65    | -         | -          |
| 10 工程物资        | -         | -         | -         | -          |
| 11 固定资产清理      | -         | -         | -         | -          |
| 12 生产性生物资产     | -         | -         | -         | -          |
| 13 油气资产        | -         | -         | -         | -          |
| 14 无形资产        | 1,376.86  | 2,491.19  | 1,114.33  | 80.93      |
| 15 开发支出        | -         | -         | -         | -          |
| 16 商誉          | -         | -         | -         | -          |
| 17 长期待摊费用      | -         | -         | -         | -          |
| 18 递延所得税资产     | 86.29     | 80.04     | -6.25     | -7.24      |
| 19 其他非流动资产     | -         | -         | -         | -          |
| 20 资产总计        | 12,087.05 | 13,644.59 | 1,557.54  | 12.89      |
| 21 流动负债        | 588.17    | 588.17    | -         | -          |
| 22 非流动负债       | 8,731.50  | 5,559.73  | -3,171.77 | -36.33     |
| 23 负债合计        | 9,319.67  | 6,147.90  | -3,171.77 | -34.03     |
| 24 净资产(所有者权益)  | 2,767.38  | 7,496.69  | 4,729.31  | 170.90     |

评估结论详细情况见评估明细表。

### (二) 收益法评估结论:

截止评估基准日 2013 年 4 月 30 日,在持续经营前提下,经收益法评估,山东天壕环保科技股份有限公司股东全部权益价值的评估结果为 18,446.26 万元。

### 收益法计算表



被评估单位：山东天壕环保科技股份有限公司

金额单位：万元

| 年 份            | 2013 年<br>5-12 月 | 2014 年     | 2015 年     | 2016 年    | 2017 年    | 2018 年    | 永续期       |
|----------------|------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 项 目            | 0.67             | 1.67       | 2.67       | 3.67      | 4.67      | 5.67      |           |
| 一、营业收入         | 7,245.00         | 21,692.00  | 43,830.00  | 75,600.00 | 84,000.00 | 86,400.00 |           |
| 主营业务收入         | 7,245.00         | 21,692.00  | 43,830.00  | 75,600.00 | 84,000.00 | 86,400.00 |           |
| 其他业务收入         | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 二、营业成本         | 5,651.10         | 16,919.76  | 34,155.30  | 58,647.00 | 64,450.00 | 66,108.00 |           |
| 主营业务成本         | 5,651.10         | 16,919.76  | 34,155.30  | 58,647.00 | 64,450.00 | 66,108.00 |           |
| 其他业务成本         | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 营业税金及附加        | 34.50            | -29.57     | -          | 303.00    | 676.26    | 700.13    |           |
| 营业费用           | 122.24           | 267.90     | 396.89     | 536.39    | 658.28    | 672.49    |           |
| 管理费用           | 790.74           | 1,999.88   | 3,537.57   | 5,218.69  | 5,833.08  | 6,731.63  |           |
| 财务费用           | 1,058.63         | 2,131.28   | 2,438.22   | 1,794.01  | 871.38    | 442.94    |           |
| 资产减值损失         |                  |            |            |           |           |           |           |
| 投资收益           | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 三、营业利润         | -412.21          | 402.76     | 3,302.03   | 9,100.91  | 11,511.00 | 11,744.81 |           |
| 营业外收入          | 2,342.82         | 2,342.82   | 2,342.82   | 1,098.99  | 1,098.99  | -         |           |
| 营业外支出          | -                | -          | -          | -         | -         | -         |           |
| 四、利润总额         | 1,930.62         | 2,745.58   | 5,644.85   | 10,199.90 | 12,609.99 | 11,744.81 | 11,744.81 |
| 减：所得税费用        | 237.88           | 411.84     | 846.73     | 1,529.98  | 1,891.50  | 1,761.72  | 2,936.20  |
| 五、净利润          | 1,692.73         | 2,333.74   | 4,798.12   | 8,669.91  | 10,718.49 | 9,983.09  | 8,808.61  |
| 加：固定资产折旧       | 89.58            | 650.20     | 2,196.90   | 3,369.11  | 3,594.83  | 3,829.67  | 3,829.67  |
| 加：无形资产长期待摊摊销   | 70.64            | 105.96     | 105.96     | 105.96    | 105.96    | 105.96    | 105.96    |
| 加：借款利息(税后)     | 967.50           | 1,947.82   | 2,228.34   | 1,639.59  | 796.38    | 404.81    | 332.20    |
| 减：资本性支出        | 956.02           | 18,722.02  | 31,135.90  | 3,244.12  | 3,458.36  | 3,715.00  | 3,715.00  |
| 减：营运资金增加额      | -556.51          | 1,516.86   | 2,141.64   | 3,019.51  | 832.94    | 283.64    | -         |
| 六、企业自由现金流量     | 2,420.95         | -15,201.15 | -23,948.21 | 7,520.95  | 10,924.35 | 10,324.90 | 9,361.45  |
| 折现系数           | 0.9195           | 0.8107     | 0.7148     | 0.6302    | 0.5556    | 0.4899    | 3.7010    |
| 七、企业自由现金流量折现   | 2,226.06         | -12,323.57 | -17,118.18 | 4,739.70  | 6,069.57  | 5,058.17  | 34,646.52 |
| 八、企业自由现金流量折现累计 | 23,298.28        |            |            |           |           |           |           |
| 减：有息负债现值       | 5,000.00         |            |            |           |           |           |           |
| 加：溢余性资产        | 147.98           |            |            |           |           |           |           |
| 加：非经营性资产       |                  |            |            |           |           |           |           |
| 减：非经营性负债       | -                |            |            |           |           |           |           |
| 九、公司股东权益评估值    | 18,446.26        |            |            |           |           |           |           |

### (三) 两种方法的差异及选择：

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较，收益法与资产基础法的评估价值相差 10,949.57 万元，差异率为 146.06%。

收益法侧重企业未来的收益，是在预期企业未来收益基础上做出的，而资产基础法侧重企业形成的历史和现实，因方法侧重点的本质



不同，造成评估结论的差异性。

资产基础法是从静态的角度确定企业价值，而没有考虑企业的未来发展与现金流量的折现值，也没有考虑到其他未计入财务报表的因素，如人力资源、营销网络、稳定的客户群等因素，往往使企业价值被低估。

收益法评估中，不仅考虑了已列示在企业资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的人力资源、营销网络、稳定的客户群等商誉。采用收益法的结果，更能反映出山东天璨环保科技股份有限公司的真实企业价值，所以，本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即山东天璨环保科技股份有限公司的股东全部权益评估值为 18,446.26 万元。

### 十一、特别事项说明

本评估报告使用者应对特别事项对评估结论产生的影响予以关注。

(1) 至评估基准日，被评估单位生产产区尚未完全完工，部分已投入使用，竣工决算正在办理审核，基准日列在在建工程科目中，本次评估按照核实后账面价值作为评估价值。

(2) 截止评估基准日，被评估单位已规划建设催化剂一期后续 6000 立方米/年的生产线项目，催化剂二期 12000 立方米/年的生产线项目；规划建设年产 300 万套汽车尾气催化剂项目。催化剂二期 12000 立方米/年的生产线项目及规划建设年产 300 万套汽车尾气催化剂项目土地已于 2013 年 5 月通过招拍挂取得。上述项目已按规划有序开展手续审批、基建施工等工作。

山东天璨环保科技股份有限公司在充分考虑公司现时的经营能力、市场需求等因素的前提下，结合预测期间的经营计划、投资计划及财务预算等，本着谨慎的原则编制的盈利预测报告是本次采取收益法评估的基础。在采取收益法估算的过程中，根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。

(3) 由于技术保密等原因，本次评估部分原材料的原始名称进行



替代处理。

(4) 山东天璨环保科技股份有限公司于 2013 年 7 月 11 日变更为山东天璨环保科技有限公司。

(5) 担保、租赁及其或有资产负债等事项与评估对象的关系

本次评估过程中，评估人员未发现企业存在对外抵押担保情况，评估结论也未考虑以往或者将来可能存在的抵押担保事宜以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑可能存在的与评估范围内资产有关的或有负债可能对资产价格的影响。

(6) 评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

①评估基准日期后事项系评估基准日至评估报告提出日期之间发生的重大事项；

②在评估基准日后，当被评估资产因不可抗力而发生拆除、毁损、灭失，往来账款产生坏账等影响资产价值的期后事项时，不能直接使用评估结论；

③发生评估基准日期后重大事项时，不能直接使用本评估结论。在本次评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对评估价值进行相应调整。

(7) 需要说明的其他问题

①本评估报告是在独立、客观公正、科学的原则下做出的，遵循了有关的法律、法规和资产评估准则的规定。我公司及所有参加评估的人员与委托方及有关当事人之间无任何特殊利害关系，评估人员在整个评估过程中，始终恪守职业道德和规范。

②本评估报告中涉及的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件及相关材料由委托方及被评估单位负责提供，对其真实性、合法性由委托方及被评估单位承担相关的法律责任；同时根据中国注册会计师协会关于印发《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》的通知（会协{2003}18 号）的规定，注册评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象的法律



权属确认或发表意见超出了注册资产评估的执业范围,因此评估机构不对评估对象的法律权属提供保证。

③对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项,在企业委托时未作特殊说明而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下,评估机构及评估人员不承担相关责任。

④本评估报告只对结论本身符合职业规范要求负责,而不对经济业务定价决策负责,资产评估结论不应该被认为是对评估对象可实现价格的保证。

⑤本评估结论由本公司出具。受本公司评估人员的执业水平和能力的影响,评估结论不作为相关交易及其它经济行为的唯一依据,仅作为北京京运通科技股份有限公司拟并购山东天璨环保科技股份有限公司价值参考。

⑥评估报告附件与报告正文配套使用方为有效。

## 十二、评估报告使用限制说明

(一)本报告只能用于评估报告所载明的评估目的和用途,本公司不对报告使用者运用本报告于本次评估目的以外的经济行为所产生的后果负责。

(二)评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。

(三)本评估结论使用有效期为自评估基准日起 1 年,即从 2013 年 4 月 30 日至 2014 年 4 月 29 日止的期限内有效,超过 1 年有效期需重新进行评估。

(四)评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体,需评估机构审阅相关内容并征得本公司书面同意,法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(五)本报告复印无效,未加盖本公司骑缝章无效。

## 十三、评估报告日

本评估报告日为 2013 年 7 月 19 日。



#### 十四、评估机构和注册资产评估师签章

评估机构法定代表人：

中国注册资产评估师：

中国注册资产评估师：

北京国融兴华资产评估有限责任公司

2013 年 7 月 19 日



## 附件

- 附件一： 被评估单位财务报表
- 附件二： 委托方和被评估单位法人营业执照副本复印件
- 附件三： 评估对象涉及的主要权属证明资料复印件
- 附件四： 委托方和被评估单位承诺函
- 附件五： 注册资产评估师承诺函
- 附件六： 注册资产评估师资格证书复印件
- 附件七： 资产评估机构资格证书复印件
- 附件八： 资产评估机构营业执照复印件