

湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份
收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权
所涉及衡阳华菱钢管有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告

沃克森评报字[2019]第0069号

(共一册 第一册)

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

二〇一九年二月二十二日

资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 1111020051201900034

资产评估报告名称： 湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳
华菱钢管有限公司的少数股权项目涉及衡阳华菱
钢管有限公司股东全部权益价值资产评估报告

资产评估报告文号： 沃克森评报字[2019]第0069号

资产评估机构名称： 沃克森(北京)国际资产评估有限公司

签字资产评估专业人员： 刘继红(资产评估师)、成本云(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

目 录

资产评估报告·声明	1
资产评估报告·摘要	2
资产评估报告·正文	8
一、 委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人	8
二、 评估目的	23
三、 评估对象和评估范围	23
四、 价值类型	26
五、 评估基准日	26
六、 评估依据	26
七、 评估方法	30
八、 评估程序实施过程 and 情况	41
九、 评估假设	43
十、 评估结论	44
十一、 特别事项说明	47
十二、 评估报告使用限制说明	51
十三、 评估报告日	52
资产评估报告·附件	54

资产评估报告·声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经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，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份 收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权 所涉及衡阳华菱钢管有限公司 股东全部权益价值 资产评估报告·摘要

沃克森评报字[2019]第 0069 号

湖南华菱钢铁股份有限公司：

衡阳华菱钢管有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和市场法，按照必要的评估程序，对湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权所涉及衡阳华菱钢管有限公司股东全部权益在 2018 年 11 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况及评估结果摘要报告如下：

一、评估目的

湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳华菱钢管有限公司的少数股权，沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受委托，对该经济行为所涉及的衡阳华菱钢管有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

本经济行为已经湖南华菱钢铁股份有限公司第六届董事会第二十八次会议决议通过。

二、评估对象与评估范围

本次资产评估对象为湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权所涉及衡阳华菱钢管有限公司的股东全部权益价值；评估范围为经济行为之目的所涉及的衡阳华菱钢管有限公司于评估基准日申报的所有资

产和相关负债。衡阳华菱钢管有限公司评估基准日财务报表经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的审计报告。

三、价值类型

市场价值。

四、评估基准日

2018年11月30日。

五、评估方法

资产基础法、市场法。

六、评估结论及其使用有效期

评估结论根据以上评估工作得出：截至评估基准日2018年11月30日，衡阳华菱钢管有限公司纳入评估范围内的所有者权益账面价值为188,742.49万元，在持续经营前提下股东全部权益的评估价值为331,565.41万元，增值额为142,822.92万元，增值率为75.67%。

评估报告使用有效期为一年，自评估基准日2018年11月30日起至2019年11月29日。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期以内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

七、对评估结论产生影响的特别事项

1、本评估结论中，评估专业人员未能对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，在假定被评估单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过向设备管理人员和操作人员了解设备使用情况及实地勘察做出的判断。评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构（非肉眼所能观察的部分）做技术检测，在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察做出的判断。

2、纳入本次评估范围的部分房屋建筑物所占用的土地使用权属于湖南衡阳钢管（集团）有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司所有，有关情况如下表：

序号	房屋产权证登记权利人	建筑物名称	权证编号	土地证编号	土地使用权人	建筑结构	建成年月	建筑面积 m ²
1	华菱连轧管	套管水泵房	衡房权证蒸湘区字第 08059986 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	砖混	2009 年 12 月	1,880.04
2	华菱连轧管	套管空压站	衡房权证蒸湘区字第 08060060 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	砖混	2009 年 12 月	312.32
3	华菱连轧管	水化学除油泵房	衡房权证蒸湘区字第 08059985 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	砖混	2009 年 12 月	175.75
4	华菱连轧管	2 套管主厂房	衡房权证蒸湘区字第 08059983 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	全钢	2009 年 12 月	33,356.22
5	华菱连轧管	2#集体公寓楼	衡房权证蒸湘区字第 08004856 号	衡国用(2010A)字第 08-26118 号	湖南衡钢资产经营有限公司	砖混	2007 年 3 月	4,271.64
6	华菱连轧管	3#集体公寓楼	衡房权证蒸湘区字第 08059964 号	衡国用(2010A)字第 08-26118 号	湖南衡钢资产经营有限公司	砖混	2011 年 5 月	4,491.05
								44,487.02

衡阳华菱连轧管有限公司与土地权属单位湖南衡阳钢管(集团)有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司未签署相关土地使用权租赁协议,衡阳华菱连轧管有限公司未向湖南衡阳钢管(集团)有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司支付土地租赁费等相关费用。本次评估未考虑上述房屋所占用土地使用权产权归属对评估结果的影响。

3、衡阳华菱钢管有限公司纳入本次评估范围内一辆车牌号码为京 Q3Q299 的北京现代小型普通客车,证载权利人名称与企业名称不符,截至评估基准日尚未办理车辆行驶证变更。本次评估未考虑其未变更所有权人对评估结果的影响。

4、关联担保情况

衡阳华菱钢管有限公司及子公司作为被担保方:

单位:人民币元

担保方	担保项目	担保金额	担保是否已经履行完毕
华菱集团			
	银行借款	3,738,683,461.36	否
小 计		3,738,683,461.36	

担保方	担保项目	担保金额	担保是否已经履行完毕
涟钢集团			
	银行借款	450,000,000.00	否
	银行承兑汇票	87,500,000.00	否
小 计		537,500,000.00	
华菱控股			
	银行借款	337,200,000.00	否
小 计		337,200,000.00	

5、融资租赁情况

单位：人民币元

序号	承租人	出租人	初始额	评估基准日账面价值
1	衡阳华菱连轧管有限公司	平安国际融资租赁有限公司	100,000,000.00	43,478,192.84
2	衡阳华菱连轧管有限公司	中航国际租赁有限公司	300,000,000.00	168,823,041.24

6、评估基准日存在的法律、经济等未决事项

序号	诉讼/争议事项	原告	被告	判决时间	涉及金额（元）	审理法院名称	目前进展情况
1	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	府谷县恒源综合利用电厂有限公司、府谷县恒源煤焦电化有限公司	2014年11月3日	9,036,684.50	湖南省衡阳市中级人民法院	进入执行程序
2	合同欠款	江苏依莱特石油科技有限公司（反诉被告）	衡阳华菱钢管有限公司（反诉原告）	2018年3月31日	本诉要求返还钢管；反诉要求赔偿损失 1,823,859.41	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	进入二审程序，已开庭，等待结果。

序号	诉讼/争议事项	原告	被告	判决时间	涉及金额（元）	审理法院名称	目前进展情况
3	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	北京天海工业有限公司		375,354.04	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	处于一审阶段，已经申请会计司法鉴定
4	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	新兴能源装备股份有限公司	2017年6月28日	41,826,318.89	河北省邯郸市中级人民法院	已进入执行程序，回款1100万元
5	质量异议	石家庄安瑞气体机械有限公司	衡阳华菱钢管有限公司		4,885,306.53 元	石家庄市栾城区人民法院	一审阶段
6	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	成都市四发物资有限责任公司		8,495,294.90 元	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	调解
7	合同欠款	江联重工集团股份有限公司	衡阳华菱连轧管有限公司	2018年1月11日	240,000.00 元及利息	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	进入二审程序，已开庭，等待结果。

本次评估未考虑评估基准日存在的法律、经济等未决事项对评估结果的影响。

7、在评估基准日，衡阳华菱钢管有限公司拥有表外专利权 81 项，其中发明专利 19 项、实用新型专利 61 项，外观设计专利 1 项。由于钢铁行业为周期性行业，相关专利产品的未来收入和超额收益无法合理预测，故本次评估中没有考虑其对评估结论的影响。

8、报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的市场价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

9、资产评估报告日后事项：

(1) 2018 年 12 月 3 日，华菱钢铁第六届董事会第二十七次会议审议通过了

《关于引入投资者对华菱钢铁控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱涟源钢铁有限公司及衡阳华菱钢管有限公司增资的议案》。根据增资方案，华菱钢铁拟引入建信金融资产投资有限公司等六家投资者以债权或现金对衡阳华菱钢管有限公司增资的金额为 68,880.00 万元。上述增资事项业已于 2018 年 12 月 25 日完成。

(2) 纳入本次评估范围的部分房屋建筑物、房中房未办理房屋所有权证（详见评估明细表），该部分房屋建筑物类资产的建筑面积主要是依据相关建筑工程合同、图纸及结算资料等确定。衡阳华菱钢管有限公司承诺，该部分房屋建筑物属衡阳华菱钢管有限公司所有，不存在产权纠纷或潜在纠纷事项。本次评估未考虑未办理房屋所有权证对评估结果的影响。截止本评估报告日，除房中房外，未办证房屋已取得房屋所有权证。

10、本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的和基准日下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保、诉讼赔偿等事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

11、本评估报告是在委托人及被评估单位所提供的资料基础上得出的，其真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。资产评估机构及资产评估师对在此基础上形成的评估结果承担法律责任。

12、评估结论在评估假设前提条件下成立，并限于此次评估目的使用。当被评估单位生产经营依赖的经营环境发生重大变化，评估专业人员将不承担由于前提条件和评估依据出现重大改变而推导出不同评估结果的责任。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

**湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份
收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权
所涉及衡阳华菱钢管有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告·正文**

沃克森评报字[2019]第 0069 号

湖南华菱钢铁股份有限公司：

衡阳华菱钢管有限公司：

沃克森（北京）国际资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和市场法，按照必要的评估程序，对湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳华菱钢管有限公司少数股权所涉及衡阳华菱钢管有限公司股东全部权益在 2018 年 11 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、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人

（一）委托人一概况

1、注册情况

公司名称：湖南华菱钢铁股份有限公司

住所：湖南省长沙市天心区湘府西路 222 号华菱园主楼

法定代表人：曹志强

注册资本：301,565.0025 万人民币

统一社会信用代码：91430000712190148K

股票代码：000932

注册日期：1999 年 04 月 29 日

公司类型：其他股份有限公司(上市)

2、经营范围

主营钢坯、无缝钢管、线材、棒材、螺纹钢、热轧超薄带钢卷、冷轧板卷、涂镀钢板、中小型材、热轧中板等黑色和有色金属产品的生产与销售；兼营相关附属产品，咨询服务业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）委托方二即被评估单位概况

1、注册情况

名称：衡阳华菱钢管有限公司

地址：湖南省衡阳市蒸湘区大栗新村 10 号

法定代表人：凌仲秋

注册资本：260607.923000 万人民币

注册时间：2000 年 12 月 07 日

统一社会信用代码：91430400722558938U

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：黑色金属冶炼、加工及其产品的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、历史沿革及股权变更情况

(1)2000 年 12 月，衡阳华菱钢管有限公司设立

2000 年 11 月 14 日，中华人民共和国国家经济贸易委员会下发《关于同意攀枝花钢铁集团公司等 242 户企业实施债转股的批复》（国经贸产业[2000]1086 号），同意湖南衡阳钢管厂实施债转股并成立新公司。

2000 年 11 月 15 日，衡阳市工商行政管理局作出《企业名称预先核准通知书》（[衡]名称预核内字[2000]第 003 号），核准衡阳华菱钢管有限公司企业名称为“衡阳华菱钢管有限公司”。

2000 年 12 月 1 日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意设立“衡阳华菱钢管有限公司”，注册资本为 120,358 万元，其中，中国华融资产管理公司出资 48,800 万元，占注册资本的 40.55%；湖南华菱管线股份有限公司出资 34,744

万元，占注册资本的 28.87%；中国东方资产管理公司出资 25,081 万元，占注册资本的 20.83%；湖南衡阳钢管（集团）有限公司出资 11,733 万元，占注册资本的 9.75%。

2000 年 11 月 30 日，湖南天职孜信会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（天孜验字[2000]第 049 号），证明截至 2000 年 3 月 31 日，衡阳华菱钢管有限公司收到股东中国华融资产管理公司出资 48,800 万元，出资方式为债转股，占注册资本的 40.55%；湖南华菱管线股份有限公司出资 34,744 万元，出资方式为债转股，占注册资本的 28.87%；中国东方资产管理公司出资 25,081 万元，出资方式为债转股，占注册资本的 20.83%；湖南衡阳钢管（集团）有限公司出资 11,733.452652 万元，出资方式为净资产，占注册资本的 9.75%。

2000 年 12 月 6 日，衡阳华菱钢管有限公司办理了本次设立的工商登记手续。

衡阳华菱钢管有限公司设立时的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	股权比例（%）	出资方式
1.	中国华融资产管理公司	48,800	48,800	40.55	债权
2.	中国东方资产管理公司	25,081	25,081	20.83	债权
3.	湖南华菱管线股份有限公司	34,744	34,744	28.87	债权
4.	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	11,733	11,733	9.75	净资产
合计		120,358	120,358	100	-

2000 年 12 月 6 日，衡阳市工商行政管理局向衡阳华菱钢管有限公司核发《企

业法人营业执照》(注册号: 4304001001939)。

(2) 2002 年 12 月, 增、减资

2002 年 9 月 13 日、2002 年 12 月 10 日, 衡阳华菱钢管有限公司股东会分别作出决议, 同意湖南华菱管线股份有限公司对衡阳华菱钢管有限公司增资 29,205 万元, 中国华融资产管理公司、中国东方资产管理公司对衡阳华菱钢管有限公司分别减资 2,500 万元、650 万元。

2002 年 12 月 18 日, 湖南湘资有限责任会计师事务所出具《验资报告》(湘资[2002]验内字 062 号), 证明截至 2002 年 12 月 18 日, 衡阳华菱钢管有限公司收到股东湖南华菱管线股份有限公司认缴的注册资本人民币 29,205 万元, 出资方式为净资产出资; 中国华融资产管理公司、中国东方资产管理公司对衡阳华菱钢管有限公司分别减资 2,500 万元、650 万元; 本次增减资完成后, 衡阳华菱钢管有限公司注册资本增加至 146,413 万元, 衡阳华菱钢管有限公司累计实收资本为 146,413 万元, 占注册资本 100%。

2002 年 7 月 30 日, 湖南湘资有限责任会计师事务所出具《湖南华菱管线股份有限公司资产评估报告》(湘资评字[2002]第 041 号), 以 2002 年 6 月 30 日为评估基准日, 湖南华菱管线股份有限公司投入到衡阳华菱钢管有限公司的资产, 净资产评估值为 35,775.98 万元。本次增减资完成后, 衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下:

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	股权比例(%)	出资方式
1.	湖南华菱管线股份有限公司	63,949	63,949	43.68	债权、净资产
2.	中国华融资产管理公司	46,300	46,300	31.62	债权

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	股权比例(%)	出资方式
3.	中国东方资产管理公司	24,431	24,431	16.69	债权
4.	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	11,733	11,733	8.01	净资产
合计		146,413	146,413	100	-

(3)2007年8月股权转让

2007年6月,中国东方资产管理公司与湖南华菱钢铁集团有限责任公司签署《股权转让协议》,中国东方资产管理公司同意将其持有的衡阳华菱钢管有限公司16.69%的股权转让给湖南华菱钢铁集团有限责任公司。

2007年8月8日,衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议,同意中国东方资产管理公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司16.69%的股权转让给湖南华菱钢铁集团有限责任公司。

2007年8月14日,衡阳华菱钢管有限公司办理了本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后,衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下:

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	股权比例(%)	出资方式
1.	湖南华菱管线股份有限公司	63,949	63,949	43.68	债权、净资产

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	股权比例(%)	出资方式
2.	中国华融资产管理公司	46,300	46,300	31.62	债权
3.	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	24,431	24,431	16.69	债权
4.	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	11,733	11,733	8.01	净资产
合计		146,413	146,413	100	-

(4)2009年7月股权转让

2009年6月,中国华融资产管理公司与湖南华菱钢铁集团有限责任公司签署《股权置换协议》,中国华融资产管理公司同意将其持有的衡阳华菱钢管有限公司31.62%的股权置换湖南华菱钢铁集团有限责任公司持有的华菱津杉(天津)产业投资基金管理有限公司20%股权及其持有的津杉华融(天津)产业投资基金合伙企业44.49%财产份额。

2009年7月16日,衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议,同意中国华融资产管理公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司31.62%的股权转让给湖南华菱钢铁集团有限责任公司。同意相应修改衡阳华菱钢管有限公司公司章程。

2009年7月27日,衡阳华菱钢管有限公司办理了本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后,衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下:

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资方式	股权比例(%)
1.	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	70,731	70,731	48.31	债权
2.	湖南华菱钢铁股份有限公司	63,949	63,949	43.68	债权、净资产
3.	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	11,733	11,733	8.01	净资产
合计		146,413	146,413	100	-

注：2008年8月7日，湖南华菱管线股份有限公司更名为湖南华菱钢铁股份有限公司

(5)2009年11月增资、股权转让

2009年9月23日，湖南华菱钢铁集团有限责任公司与湖南衡阳钢管(集团)有限公司签署《关于衡阳华菱钢管有限公司股权转让的协议》，湖南华菱钢铁集团有限责任公司同意将其持有的衡阳华菱钢管有限公司3.02%股权转让给湖南衡阳钢管(集团)有限公司。

2009年9月29日，衡阳华菱钢管有限公司、衡阳华菱连轧管有限公司、湖南华菱钢铁集团有限责任公司、湖南华菱钢铁股份有限公司与湖南衡阳钢管(集团)有限公司签署了《增资协议》，同意湖南华菱钢铁股份有限公司以其持有的衡阳华菱连轧管有限公司68.52%的股权向衡阳华菱钢管有限公司增资。

2009年10月28日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意湖南华菱钢铁股份有限公司将其持有的衡阳华菱连轧管有限公司68.52%的股权向衡阳华菱钢管有限公司增资，经评估，上述股权价值折合衡阳华菱钢管有限公司

104475.79 万元注册资本；同意湖南华菱钢铁集团有限责任公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司 4,425 万元注册资本转让给湖南衡阳钢管（集团）有限公司；同意相应修改衡阳华菱钢管有限公司公司章程。

2009 年 11 月 5 日，北京大公天华会计师事务所有限公司出具《验资报告》（大公天华会验字[2009]第 002 号），证明截至 2009 年 11 月 5 日，衡阳华菱钢管有限公司收到股东湖南华菱钢铁股份有限公司认缴的新增注册资本 104,475.79 万元，出资方式为衡阳华菱连轧管有限公司 68.52%的股权，衡阳华菱钢管有限公司注册资本增加至 250,888.79 万元，衡阳华菱钢管有限公司累计实收资本为 250,888.79 万元，占注册资本 100%。

2009 年 11 月 11 日，衡阳华菱钢管有限公司办理了本次增资、股权转让的工商变更登记手续。

本次增资、股权转让完成后，衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	股权比例（%）	出资方式
1.	湖南华菱钢铁股份有限公司	168,424.79	168,424.79	67.13	债权、净资产、股权
2.	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	66,306	66,306	26.43	债权
3.	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	16,158	11,733	6.44	净资产、债权
合计		250,888.79	250,888.79	100	-

(6)2012 年 6 月增资

2012 年 5 月 28 日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意湖南华菱

钢铁股份有限公司对衡阳华菱钢管有限公司增资 145,419,927.79 元，其中新增注册资本 97,191,330 元，超出部分 48,228,597.79 元计入资本公积；同意增资价格以衡阳华菱钢管有限公司 2011 年 12 月 31 日经评估的净资产为基础；同意相应修改衡阳华菱钢管有限公司公司章程。

2012 年 4 月 12 日，沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具《衡阳华菱钢管有限公司拟增资扩股项目资产评估报告书》（沃克森评报字[2012]第 0081 号），截至 2011 年 12 月 31 日，衡阳华菱钢管有限公司净资产值为 375,385.64 万元。

2012 年 6 月 6 日，天职国际会计师事务所有限公司出具《验资报告》（天职湘 QJ[2012]643 号），证明截至 2012 年 6 月 6 日，衡阳华菱钢管有限公司收到股东湖南华菱钢铁股份有限公司本次增资款 145,419,927.79 元，出资方式为现金，衡阳华菱钢管有限公司注册资本增加至 2,606,079,230 元，衡阳华菱钢管有限公司累计实收资本为 2,606,079,230 万元，占注册资本 100%。

2012 年 6 月 11 日，衡阳华菱钢管有限公司办理了本次增资的工商变更登记手续。

本次增资完成后，衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	实缴出资额（元）	股权比例（%）	出资方式
1.	湖南华菱钢铁股份有限公司	178143.923	178143.923	68.36	货币、净资产、股权
2.	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	66306	66306	25.44	非货币
3.	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	16158	16158	6.2	净资产
合计		260,607.923	260,607.923	100	-

(7)2017 年 2 月股权转让

2017 年 1 月 23 日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意湖南华菱钢铁股份有限公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司 68.36%的股权转让给湖南华菱钢铁集团有限责任公司；同意相应修改公司章程。

2017 年 1 月 23 日，湖南华菱钢铁股份有限公司与湖南华菱钢铁集团有限责任公司签署了《股权转让协议》，约定湖南华菱钢铁股份有限公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司 68.36%的股权转让给湖南华菱钢铁集团有限责任公司。

2017 年 2 月 21 日，衡阳华菱钢管有限公司办理了本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	股权比例（%）	出资方式
1	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	244,449.923	244,449.923	93.8	货币、实物
2	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	16158	16158	6.2	净资产
合计		260,607.923	260,607.923	100	100

(8)2017 年 8 月股权转让

2017 年 8 月 9 日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意湖南华菱钢铁集团有限责任公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司 68.36%的股权转让给湖南华菱钢铁股份有限公司；次日，衡阳华菱钢管有限公司股东会作出决议，同意相应修改衡阳华菱钢管有限公司公司章程。

2017 年 8 月 9 日，湖南华菱钢铁集团有限责任公司与湖南华菱钢铁股份有限

公司签署了《股权转让协议》，约定湖南华菱钢铁集团有限责任公司将其持有的衡阳华菱钢管有限公司 68.36%的股权转让给湖南华菱钢铁股份有限公司。

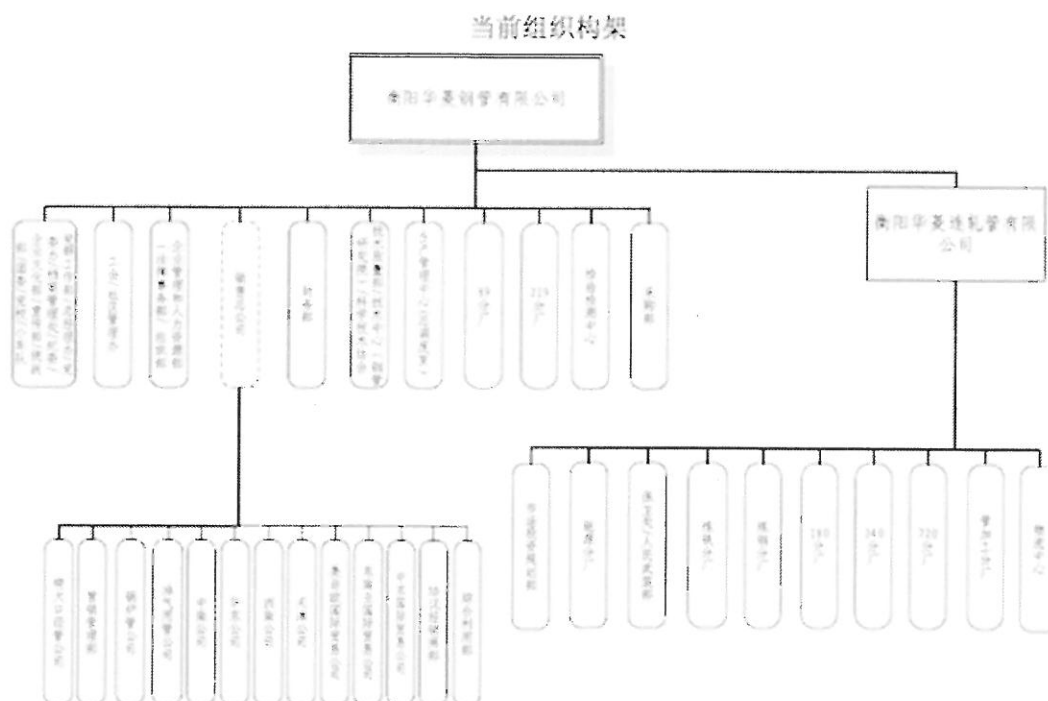
2017 年 8 月 22 日，衡阳华菱钢管有限公司办理了本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，截止评估基准日，衡阳华菱钢管有限公司股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	股权比例 (%)	出资方式
1	湖南华菱钢铁股份有限公司	178143.923	178143.923	68.36	货币、净资产、股权
2	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	66306	66306	25.44	非货币
3	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	16158	16158	6.2	净资产
合计		260,607.923	260,607.923	100	-

3、经营管理机构

衡阳华菱钢管有限公司内设职能部门、生产经营单位如下表：



4、公司主要业务

公司主要产品覆盖石油用管、压力容器用管、高端建筑用管和机械加工用管等，系全球大型无缝钢管生产企业，中国第二大专业化无缝钢管生产企业。

5、对外投资情况

在评估基准日，被评估单位有 4 项对外投资，其中在长期股权投资科目核算的有 3 项，在可供出售金融资产科目核算的有 1 项。具体如下：

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	账面价值	备注
1	衡阳华菱连轧管有限公司	2012 年 6 月	100%	3,157,297,795.20	长期股权投资
2	衡阳钢管集团国际贸易有限公司	2007 年 12 月	90%	3,600,000.00	长期股权投资
3	华菱衡阳（新加坡）有限公司	2013 年 4 月	100%	6,263,900.00	长期股权投资

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	账面价值	备注
4	湖南华菱钢铁集团财务有限公司	2014 年 11 月	15%	212,220,000.00	可供出售金融资产
合 计				3,379,381,695.20	

6、财务状况及经营业绩

(1) 合并资产负债状况如下表所示：

科目名称	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 11 月 30 日
一、流动资产合计	448,057.87	493,140.96	482,085.98
货币资金	162,222.03	115,155.68	66,937.63
交易性金融资产		129.00	204.32
应收票据及应收账款	111,513.13	188,207.18	228,785.47
预付款项	10,731.90	14,679.84	9,343.42
其他应收款	6,020.48	3,355.86	3,060.48
存货	133,357.94	148,868.47	158,814.32
其他流动资产	24,212.39	22,744.93	14,940.33
二、非流动资产合计	861,095.36	837,016.95	808,096.36
可供出售金融资产	21,222.00	21,222.00	21,222.00
长期股权投资	5,681.17	5,980.90	6,101.36
固定资产	750,244.56	738,955.24	701,874.69
在建工程	20,945.31	9,855.51	19,694.32
无形资产	62,328.84	61,003.30	59,203.99
其他非流动资产	673.49		
三、资产总计	1,309,153.23	1,330,157.91	1,290,182.33
四、流动负债合计	1,156,780.55	857,970.83	733,397.38
短期借款	606,685.93	512,899.28	306,488.35
应付票据及应付账款	370,075.57	282,738.81	293,627.57
预收款项	108,141.62	32,793.44	38,416.55
应付职工薪酬	4,237.81	2,006.14	3,067.40
应交税费	1,149.96	2,507.06	3,932.43
其他应付款	22,289.65	25,026.09	47,065.09

科目名称	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 11 月 30 日
一年内到期的非流动负债	44,200.00		40,800.00
五、非流动负债合计	62,111.49	374,257.77	406,819.55
长期借款	30,750.00	40,000.00	99,000.00
长期应付款	26,104.18	328,900.18	302,147.41
长期应付职工薪酬	5,257.30	5,357.59	5,472.14
递延收益			200.00
六、负债总计	1,218,892.03	1,232,228.60	1,140,216.94
七、净资产	90,261.20	97,929.31	149,965.40

(2) 合并利润状况如下表所示:

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-11 月
一、营业收入	452,549.56	696,192.40	879,233.14
减：营业成本	473,681.36	611,026.13	737,889.94
税金及附加	5,651.40	6,511.98	7,698.49
销售费用	22,011.87	24,269.15	32,043.75
管理费用	5,564.80	4,708.28	11,951.34
研发费用	4,998.74	4,661.18	4,851.92
财务费用	41,753.28	39,305.58	33,850.19
资产减值损失	39,705.25	-272.85	998.14
加：其他收益		533.10	279.71
投资收益	1,321.76	1,257.51	2,275.77
公允价值变动收益		-30.00	-111.75
资产处置收益	-2.65	290.61	303.41
二、营业利润	-139,498.02	8,034.16	52,696.51
加：营业外收入			3.92
减：营业外支出			579.97
三、利润总额	-139,498.02	8,034.16	52,120.45
减：所得税费用	-234.43	246.72	74.34
四、净利润	-139,263.59	7,787.43	52,046.11

7、会计制度和税收政策

(1) 会计制度

被评估单位会计核算以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制。

(2) 税收政策

①主要税种及税率

税 种	计税依据	税 率
增值税	销售货物或提供应税劳务	16%、17%
营业税	应纳税营业额	5%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 20%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%、12%
环保税	应税污染物为大气污染物、水污染物、固体废物和噪声	大气污染物适用税额为每污染当量 2.4 元；水污染物适用税额为每污染当量 3 元。
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、17%、25%

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明

除子公司华菱衡阳（新加坡）有限公司利得税率为 17%，以及下述享受税收优惠的子公司外，其他子公司 2018 年度适用的企业所得税率为 25%。

纳税主体名称	2018 年 1- 11 月	2017 年度	2016 年度
衡阳华菱钢管有限公司	15%	15%	15%
华菱连轧管	15%	15%	15%
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%	25%

②税收优惠

根据湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局和湖南省地方税务局联合下发的《关于认定湖南智信信息技术有限公司等 327 家企业为湖南省 2015 年第二批高新技术企业的通知》（国科火字〔2015〕297 号），衡阳华菱钢管

有限公司及子公司华菱连轧管被认定为湖南省高新技术企业。2017 年衡阳华菱钢管有限公司及子公司华菱连轧管已提出复审申请,根据国家税务总局公告 2017 年第 24 号《关于实施高新技术企业所得税优惠政策有关问题的公告》,企业的高新技术企业资格期满当年,在通过重新认定前,其企业所得税暂按 15%的税率预缴。

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人一湖南华菱钢铁股份有限公司为委托方二即被评估单位衡阳华菱钢管有限公司控股股东。

（四）其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同中约定的其它资产评估报告使用人、国有资产评估经济行为的相关监管部门或机构以及根据国家法律、法规规定的资产评估报告使用人,为本资产评估报告的合法使用者。

除国家法律、法规另有规定外,任何未经资产评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到资产评估报告而成为资产评估报告使用人。

二、评估目的

湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳华菱钢管有限公司的少数股权,沃克森(北京)国际资产评估有限公司接受委托,对该经济行为所涉及的衡阳华菱钢管有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估,为本次经济行为提供价值参考依据。

本经济行为已经湖南华菱钢铁股份有限公司第六届董事会第二十八次会议决议通过。

三、评估对象和评估范围

本次委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致,本次经济行为涉及的财务数据业已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计。

（一）评估对象

本资产评估报告评估对象为湖南华菱钢铁股份有限公司拟发行股份收购衡阳

华菱钢管有限公司少数股权所涉及衡阳华菱钢管有限公司的股东全部权益价值。

（二）评估范围

评估范围为经济行为之目的所涉及的衡阳华菱钢管有限公司于评估基准日申报的所有资产和相关负债。衡阳华菱钢管有限公司评估基准日财务报表经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的审计报告。

截止评估基准日，纳入评估范围的所有者权益账面价值为 188,742.49 万元，评估范围内各类资产及负债的账面价值见下表：

单位：人民币万元

项 目		2018 年 11 月 30 日
1	流动资产	553,554.74
2	非流动资产	454,179.26
3	可供出售金融资产	21,222.00
6	长期股权投资	316,716.17
8	固定资产	81,798.35
9	在建工程	8,969.24
2	无形资产	25,473.50
8	资产总计	1,007,734.00
9	流动负债	436,858.73
10	非流动负债	382,132.78
11	负债合计	818,991.51
12	净资产（所有者权益）	188,742.49

（三）对企业价值影响较大的单项资产或者资产组合

本次评估对企业价值影响较大的资产为房屋建筑物和机器设备：

1、衡阳华菱钢管有限公司位于湖南省衡阳市蒸湘区大栗新村 10 号，始建于 1958 年，是全球大型无缝钢管生产企业，中国第二大专业化无缝钢管生产企业。建筑物的大部分为工业建筑，少量为民用住宅、其中两套位于海口市。陆续建成于 1960 年 11 月到 2016 年初，以框架、钢及砖混结构结构为主；主要分为：生产办公用房及其他附属房屋、配套设施。从现场勘察情况看，房屋建筑物普遍状态

较好。

2、机器设备

衡阳华菱钢管有限公司现有热轧管生产线二条，油管加工生产线一条、包装生产线一条。其中 $\phi 89$ 热轧机组为 20 世纪 90 年代建成的， $\phi 89$ 连轧管生产线采用二辊锥形穿孔---6 机架半浮芯棒连轧---24 机架张力减径的工艺路线，主体生产设备从德国引进，整体装备水平达到国际先进水平；路线，配置高水平的在线热处理设施和专用管精整线，生产线上配置集测厚、测长、测径等功能于一体的多层次在线检测和无损探伤设备，穿孔机、连轧机、定径机三大主体设备全部从德国引进，整体技术装备居当今世界先进水平； $\phi 219$ 机组生产线采用二辊锥形穿孔---三辊轧管---双 12 机架减径的工艺路线，配有无损探伤设备、矫直机切断等设备；石油管加工生产线配有管端加厚机、水淬装置、煤气回火炉、探伤机组、水压试验机、钢管矫直机等设备。设备自投入使用后，公司陆续对生产系统设备进行维修、改造。截止评估基准日，设备运转正常、保养维修及时，能够满足生产的需要。

（四）企业申报无形资产类型、数量、法律权属状况

1、企业账面记录的无形资产状况

被评估单位账面记录无形资产为 12 宗土地使用权及 25 项专利。

2、企业申报的账外无形资产状况

无。

（五）企业申报表外资产的类型、数量

无。

（六）引用其他机构报告

本资产评估报告引用了天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告。

（七）其他需要说明的问题

无。

四、价值类型

根据评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，同时考虑价值类型与评估假设的相关性等，确定本次资产评估的价值类型为：市场价值。

市场价值的定义：市场价值是指自愿买方与自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，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

本项目资产评估基准日是 2018 年 11 月 30 日。

本次资产评估基准日的确定是根据委托人相关经济行为的安排，资产评估机构根据专业经验建议，本着有利于保证评估结果有效地服务于评估目的，减少和避免评估基准日后的调整事项，由委托人确定。

六、评估依据

在本次资产评估工作中我们所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

（一）经济行为依据

- 1、湖南华菱钢铁股份有限公司第六届董事会第二十八次会议决议；
- 2、本项目《资产评估业务委托合同》。

（二）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 21 次会议通过）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 6 次会议通过）；
- 3、《中华人民共和国物权法》（2007 年 3 月 16 日第 10 届全国人民代表大会第 5 次会议通过）；
- 4、《中华人民共和国企业国有资产法》（2008 年 10 月 28 日第 11 届全国人

民代表大会常务委员会第5次会议通过);

5、《中华人民共和国证券法》(2014年8月31日第十二届全国人民代表大会常务委 员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正);

6、《中华人民共和国企业所得税法》(2017年2月24日第十二届全国人民代表大会常务委 员会第二十六次会议《关于修改〈中华人民共和国企业所得税法〉的决定》修正);

7、《中华人民共和国城市房地产管理法》(2009年8月27日中华人民共和国主席令第十八号第十一届全国人民代表大会常务委 员会第十次会议《关于修改部分法律的决定》第二次修正);

8、《中华人民共和国土地管理法》(2004年8月28日第十届全国人民代表大会常务委 员会第十一次会议《关于修改〈中华人民共和国土地管理法〉的决定》第二次修正);

9、《中华人民共和国增值税暂行条例》(2017年10月30日《国务院关于修改部分行政法规的决定》修订);

10、《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(2016年3月23日(财税〔2016〕36号));

11、财政部 税务总局《关于调整增值税税率的通知》(财税[2018]32号);

12、《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》(2013年12月7日《国务院关于修改部分行政法规的决定》第三次修订);

13、《国有资产评估管理办法》(1991年11月16日国务院令 第91号);

14、《企业国有资产交易监督管理办法》(2016年6月24日国资委、财政部令 第32号);

15、《企业国有资产评估管理暂行办法》(国资委令 第12号,2005年8月25日国资委第31次主任办公会议审议通过);

16、《国有资产评估管理若干问题的规定》(2001年12月31日财政部令 第14号);

- 17、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(2006 年 12 月 12 日国资委产权【2006】274 号);
- 18、《企业国有资产监督管理暂行条例》(2011 年 1 月 8 日国务院令第 588 号《国务院关于废止和修改部分行政法规的决定》修订);
- 19、《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(2009 年 9 月 11 日国资产权【2009】941 号);
- 20、《企业会计准则——基本准则》(2014 年 7 月 23 日根据财政部令第 76 号《财政部关于修改<企业会计准则--基本准则>的决定》修改);
- 21、《房地产估价规范》(GB/T 50291-2015, 2015 年 4 月 8 日住房和城乡建设部公告第 797 号);
- 22、《城镇土地估价规程》(GB/T 18508-2014, 2015 年 3 月 18 日国土资源厅发【2015】12 号);
- 23、《城镇土地分等定级规程》(GB/T 18507-2014, 2015 年 3 月 18 日国土资源厅发【2015】12 号);
- 24、《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》(国务院令第 294 号);
- 25、其他与资产评估有关的法律法规。

(三) 准则依据

- 1、《资产评估基本准则》(2017 年 8 月 23 日, 财资【2017】43 号);
- 2、《资产评估职业道德准则》(中评协【2017】30 号);
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协【2017】31 号);
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协【2017】32 号);
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协【2017】33 号);
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协【2017】34 号);
- 7、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》(中评协【2017】35 号);
- 8、《资产评估执业准则——企业价值》(中评协【2017】36 号);
- 9、《企业国有资产评估报告指南》(中评协【2017】42 号);

- 10、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协【2017】37号）；
- 11、《资产评估执业准则——不动产》（中评协【2017】38号）；
- 12、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协【2017】39号）；
- 13、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协【2017】46号）；
- 14、《资产评估价值类型指导意见》（中评协【2017】47号）；
- 15、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协【2017】48号）；
- 16、《专利资产评估指导意见》（中评协【2017】49号）。

（四）权属依据

- 1、国有土地使用证或国有土地使用权出让合同；
- 2、房屋所有权证或房地产权证；
- 3、机动车行驶证；
- 4、专利证；
- 5、其他有关产权证明。

（五）取价依据

- 1、企业提供的资料
 - （1）企业提供的评估基准日及以前年度财务报表、审计报告；
 - （2）企业提供的资产清单和资产评估申报表；
 - （3）企业提供的历史年度经营资料；
 - （4）被评估单位提供的工程竣工验收、决算资料。
- 2、国家有关部门发布的资料
 - （1）《机动车强制报废标准》（2012年8月24日商务部第68次部务会议审议通过，并经发展改革委、公安部、环境保护部同意）；
 - （2）《房屋完损等级评定标准》（原城乡建设环境保护部发布）；
 - （3）《湖南省建设工程计价办法》；
 - （4）《湖南省建筑工程消耗量标准》、《湖南省建筑装饰装修工程消耗量标准》、《湖南省安装工程消耗量标准》、《湖南省市政工程消耗量标准》、《湖南省仿古建筑及

园林景观消耗量标准》;

(5)《湖南省住房和城乡建设厅关于调整补充增值税条件下建设工程计价依据的通知》(湘建价〔2016〕160号)、《湖南省住房和城乡建设厅关于调整建设工程销项税额税率和材料综合税率计费标准的通知》(湘建价〔2018〕101号);

(6)湖南省人民政府关于《调整湖南省征地补偿标准》的通知(湘政发〔2018〕5号)

(7)《湖南省物价局、湖南省财政厅关于规范国土资源系统服务性收费有关问题的通知》(湘价服〔2012〕87号)

(8)湖南省实施《中华人民共和国耕地占用税暂行条例》办法(湖南省人民政府令第231号)

(9)湖南省人民政府办公厅关于印发(《湖南省耕地开垦费征收使用管理办法》的通知)湘政办发[2010]47号

(10)湖南省财政厅、省国家税务局、省地方税务局《关于〈印发湖南省水利建设基金筹集管理实施细则〉的通知》(湘财综[2011]45号)

3、资产评估机构收集的资料

- (1)《机电产品报价系统》(2018年);
- (2)WIND资讯;
- (3)评估专业人员现场勘查记录资料;
- (4)评估专业人员自行搜集的与评估相关资料;
- (5)与本次评估相关的其他资料。

七、评估方法

(一) 评估方法的选择

1、评估方法选择的依据

(1)《资产评估基本准则》第十六条,“确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况,分析上述三种基本方法的适用性,

依法选择评估方法。”

(2)《资产评估执业准则——企业价值》第十七条,“执行企业价值评估业务,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况,分析收益法、市场法、成本法(资产基础法)三种基本方法的适用性,选择评估方法。”

(3)《资产评估执业准则——企业价值》第十八条,“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的,资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”

2、评估方法适用条件

(1) 收益法

企业价值评估中的收益法,是指将预期收益资本化或者折现,确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性,恰当考虑收益法的适用性。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法,通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估;现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等,恰当选择现金流折现模型。

(2) 市场法

企业价值评估中的市场法,是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量,考虑市场法的适用性。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算价值比率,在与被评估单位比较分析的基础上,确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料,计算价值比率,在与被评估单位比较分析的基础上,确定评估对象价值的具体方法。

(3) 资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。当存在对评估对象价值有重大影响且难以识别和评估的资产或者负债时，应当考虑资产基础法的适用性。

3、评估方法的选择

本项目三种评估方法适用性分析

(1) 收益法适用性分析：

钢铁行业为强周期性行业，考虑近几年钢铁行业波动比较大、被评估单位历史年度业绩不稳定，未来预期收益很难合理把握、获得未来预期收益所承担的风险无法合理衡量，因此，本项目不适用收益法对评估对象进行评估。

(2) 市场法适用性分析：

考虑我国资本市场存在的与衡阳华菱钢管有限公司可比的同行业上市公司满足数量条件、且披露信息满足评估需求，因此本项目适用上市公司比较法进行评估。

(3) 资产基础法适用性分析

考虑委托评估的各类资产负债能够履行现场勘查程序、并满足评定估算的资料要求，因此，本项目选用资产基础法对评估对象进行评估。

(二) 选择评估方法的操作思路

1、资产基础法评估操作思路

本次评估采用资产基础法对被评估单位的股东全部权益进行了评估，即首先采用适当的方法对各类资产的市场价值进行评估，然后加总并扣除被评估单位应当承担的负债，得出股东全部权益的评估值。

具体各类资产和负债的评估方法如下：

(1)货币资金：对于币种为人民币的货币资金，以核实后账面值为评估值。外币货币资金按基准日外汇中间价换算为人民币作为评估值。

(2)其他债权性资产：主要是应收账款、应收票据、预付账款、其他应收款等，

分析其业务内容、账龄、还款情况，并对主要债务人的资金使用、经营状况作重点调查了解，在核实的基础上，以可收回金额作为评估值。

(3)存货：包括原材料、产成品、及在成品。对于库存时间短、流动性强、市场价格变化不大的外购存货，以抽查核实后的账面价值确定评估值；对于库存时间长、流动性差、市场价格变化大的外购存货按基准日有效的公开市场价格确定评估值；对产成品，根据销售价格扣除与销售相关的费用、税金（含所得税），并按照销售状况扣除适当的利润，确定评估值；对于需进一步加工的在产品，以完工产品的不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后乘以在产品完工百分比确定评估值；对于可以直接出售的在产品(如钢坯等)，以市场不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

(4)其他流动资产：评估人员了解其他流动资产的内容及相关入账情况，按清查核实后账面价值确认其他非流动资产的评估值。

(5)可供出售金额资产

可供出售金融资产共 1 项，为衡阳华菱钢管有限公司对湖南华菱钢铁集团财务有限公司的长期投资，持股比例 15%。

对参股公司，以评估基准日会计报表净资产乘以持股比例计算可供出售金额资产评估值。

(6)长期股权投资

纳入评估范围内的长期股权投资单位共 3 家，其中：2 家为全资公司，1 家为控股公司。

对于全资或控股公司，采用资产基础法进行整体评估，确定长期投资单位评估结论后，再按被评估单位持股比例计算长期投资评估值。

(7)房屋建筑物

基于本次评估目的，结合各待评估建筑类资产特点，本次评估对评估范围内的建（构）筑物采用重置成本法、市场法进行评估。

①重置成本法

对主要自建建筑物的评估，是根据建筑工程资料和竣工结算资料按建筑物工

工程量，以现行定额标准、建设规费、贷款利率计算出建筑物的重置全价，并按建筑物的使用年限和对建筑物现场勘察的情况综合确定成新率，进而计算建筑物评估净值。

建筑物评估值=重置全价×成新率

其他自建建筑物是在实地勘察的基础上，以类比的方法，综合考虑各项评估要素，确定重置单价并计算评估净值。

重置全价：由建安造价、前期及其他费用、资金成本三部分组成。

成新率：对于建筑类资产采用综合成新率方法确定其成新率，其计算公式为：

成新率=勘察成新率×60%+年限法成新率×40%

②市场法

计算公式：

评估对象市场价格=比较案例价格×交易情况修正×交易期日修正×区域因素修正×个别因素修正

(8)机器设备

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合机器设备的特点和收集资料情况，采用重置成本法及市场法进行评估。

重置成本法是用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评估资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值来确定被评估资产价值的方法。重置成本法估算公式如下：

评估值=重置全价×成新率

市场法主要针对使用时间较长的在用电脑等电子设备，采用类似设备市场交易价格比较后确定评估值。

(9)在建工程

本次评估在建工程采用重置成本法评估，即按照正常情况下在评估基准日重新形成该在建工程已经完成的工程量所需发生的全部费用确定重置价值，当明显存在较为严重的实体性、功能性和经济性贬值时，需确定贬值额，并从重置价值中扣除；如工程在建时间较短，则不考虑贬值因素。

(10)无形资产-土地使用权

评估人员在认真分析所收集的资料并进行了实地调查之后，根据待估宗地的特点及土地开发状况，土地使用权采用基准地价系数修正法和成本逼近法进行评估，并将现实地价水平与评估测算结果相比照，最后采用两种方法的加权平均结果确定土地评估值。

①基准地价系数修正法是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就待估宗地的区域条件和个别条件等与其所处区域的平均条件相比较，并对照修正系数表选取相应的修正系数对基准地价进行修正，进而求取待估宗地在评估基准日价格的方法。基准地价系数修正法的计算公式为：

$$P_{L}=(P_0-K_f)\times(1+\sum K_i)\times K_n\times K_t\times K_p\times K_s$$

式中： $\sum K_i$ ——宗地修正系数表中各因素修正值之和

K_n ——年期修正系数

K_t ——估价期日修正系数

K_p ——宗地位置偏离度修正系数

K_f ——开发程度修正额

K_s ——宗地面积修正系数

②成本逼近法是以取得和开发土地所耗费的各项客观费用之和为主要依据，加上客观的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益等确定土地价格的方法。

当按成本逼近法基本公式初步测算土地价格后，应根据待估宗地所在区域内的位置和宗地条件，考虑是否需要区位修正、年期修正，确定土地价格。

土地价格=(土地取得费+土地开发费+税费+利息+利润+土地增值收益)×区位修正系数×年期修正系数

成本逼近法基本公式为：

$$P=E_a+E_d+T+R_1+R_2+R_3$$

$$=P_E+R_3$$

式中：

P：土地价格；

Ea: 土地取得费;

Ed: 土地开发费;

T: 税费;

R₁: 利息;

R₂: 利润;

R₃: 土地增值;

P_E: 土地成本价格。

(11)无形资产-其他

列入本次评估范围的其他无形资产为 25 项专利技术,本次采用成本法进行评估。其基本计算模型如下:

$$P=B \times (1-Q)$$

式中: P: 专利技术资产的价值;

B: 专利技术重置成本;

专利技术重置成本=开发成本+税金+资产报酬+投入资本回报(利润)

Q: 技术的陈旧率=专利已使用时间/法定的技术可使用时间;

(12)负债

负债主要包括流动负债和长期负债等。资产评估师对企业的负债进行审查核实,在核实的基础上,以评估基准日企业实际需要承担的负债金额作为负债的评估值。

2、市场法评估操作思路

市场比较法属于间接评估方法,是基于经济理论和常识都认同的基本原则,即类似的资产应该有类似的交易价格的评估思路,根据替代原则,采用比较与类比方法判断资产价值的一种评估方法。

市场比较法又分为上市公司比较法和交易案例比较法,其基本含义都是指在求取特定资产价格时,将待估资产与在较近时期内已经成交类似资产的交易,依据替代原理,进行比较对照,通过对交易情况、交易日期、区域因素和个别因素等修正,评估出待估资产的价格。

对于交易案例比较法，是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

对于上市公司比较法，是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业进行比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

(1)市场法评估的基本步骤

①搜集上市证券公司信息，选择可比公司。

②对财务报表进行分析调整。包括对被评估单位和可比公司的财务报表分析调整，分析和调整的内容主要包括：财务报表编制基础；非经常性收入和支出；非经营性资产及负债、溢余资产及负债的调整与确认。

非经营性资产及负债是指与企业经营收益无关的资产及负债。

溢余资产及负债是指超过企业正常经营需要资产规模的那部分经营性资产及负债。

非经营性资产、溢余资产调整涉及的会计科目包括：交易性金融资产、应收利息、应收股利、其他应收款、其他流动资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、投资性房地产、未列入合并范围的长期股权投资、递延所得税资产等。

非经营性负债、溢余负债调整涉及的会计科目包括：交易性金融负债、应付利息、应付股利、其他应付款、递延收益、递延所得税负债、长期应付职工薪酬等。

③计算、分析、比较被评估单位和可比公司的主要财务指标。主要包括盈利能力、运营能力、偿债能力和成长能力财务指标。

④选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率。

⑤考虑缺少流动性折扣

被评估单位为非上市公司，评估其股东全部权益价值需考虑缺少流动性折扣，即在考虑缺少流动性折扣前的市场价值基础上，扣除缺少流动性折扣。

⑥ 加回非经营性资产、溢余资产/负债的评估净值，计算市场法评估结果。

(2)市场法评估模型

①选择价值比率

上市公司比较法要求通过分析可比公司股权或全部投资资本市场价值与盈利性参数、资产类参数、收入类参数及一些特定的非财务指标之间的价值比率来确定被评估单位的价值比率；然后，根据被评估单位的盈利类参数、资产类参数、收入类参数及一些特定的非财务指标来估算其股权或全投资资本的价值。因此采用上市公司比较法估值的一个重要步骤是分析确定、计算价值比率。价值比率一般可以分为四类，分别为基于盈利基础的价值比率、基于资产基础的价值比率、基于收入基础的价值比率和其他特殊类价值比率。常用的价值比率包括：

a、盈利基础价值比率

盈利基础价值比率是在资产价值与盈利类指标之间建立的价值比率。这类价值比率可以进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率：

EBIT：息税前利润

EBITDA：利息、税项、折旧及摊销前盈利

股权价值=总股数×股价

全投资价值 EV=股权价值+债权价值

税息前收益价值比率： $EV/EBIT = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / EBIT$

税息折旧/摊销前价值比率： $EV/EBITDA = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / EBITDA$

税后现金流价值比率 $EV/NOIAT = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / NOIAT$

其中： $NOIAT = EBIT \text{ 摊} (1-T) + \text{折旧/摊销}$

市盈率价值比率： $P/E = \text{股权价值} / \text{净利润}$

股权现金流价值比率：股权现金流价值比率=股权价值/股权现金流

b、收入基础价值比率

收入基础价值比率是在资产价值与销售收入之间建立的价值比率。这类价值比率可以进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率：

销售收入价值比率：销售收入价值比率=（股权价值+债权价值）/销售收入

市销率价值比率： $P/S = \text{股权价值} / \text{销售收入}$

c、资产基础价值比率

资产基础价值比率是在资产价值与资产类指标之间建立的价值比率。这类价值比率可以进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率：

资产价值比率：资产价值比率 $EV/TBVIC = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / (\text{债权账面值} + \text{净资产账面值})$

固定资产价值比率：固定资产价值比率 $= (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{固定资产价值}$

市净率价值比率： $P/B = \text{股权价值} / \text{账面净资产}$

d、其他特殊类价值比率

其他类价值比率是在资产价值与一些特定的非财务指标之间建立的价值比率。

e、价值比率的选择理由

根据《资产评估准则——企业价值》讲解，对于周期性比较明显的钢铁行业，各类基于以利润为基础的盈利类比率如 P/E 、 $EV/EBITDA$ 等均不太适应，而基于资产账面价值的比率和基于收入的价值比率，因受周期性影响相对较小，可以选用。故本次选用 $EV/TBVIC$ 和 P/S 作为价值比率。

② 价值比率的计算

在计算价值比率时，根据所选择股票价格的时点不同可分为时点型价值比率和区间型价值比率。时点型价值比率是根据可比对象时点股票交易价格为基础计算的价值比率，区间型价值比率是基于一定时间区段内的股票交易均价计算的价值比率。时点型价值比率时效性强，区间型价值比率可有效稀释市场非正常波动的影响，两者各有优劣，评估中需合理处理。

本次评估中，为兼顾时效性和消除市场非正常波动的影响，选择区间型价值比率，即：以评估基准日前一定区期间成交均价的平均值为基础计算价值比率的分子，以评估基准日或前 12 个月的相关财务数据为基础计算价值比率的分母，以此估算价值比率。

③ 价值比率的修正

a、修正指标

每个可比公司与被评估单位在盈利能力、运营能力和偿债能力等方面会存在一定的差异。本次评估中采用财务分析模型对可比公司和被评估单位进行定量分析，据此对价值比率进行适当修正。修正指标包括盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力共四大类计 11 个指标。本次评估中，参照财政部财统[2002]5 号《企业效绩评价操作细则(修订)》中有关指标的权重，各修正指标及权重如下：

序号	指标名称	权重%
一	盈利能力指标	38
1	净资产收益率	10
2	总资产报酬率	10
3	销售净利润	10
4	成本费用利润率	8
二	运营能力指标	18
5	总资产周转率（次）	9
6	流动资产周转率(次)	9
三	偿债能力指标	20
7	资产负债率	7
8	速动比率	6
9	已获利息倍数	7
四	成长能力指标	24
10	营业总收入增长率	12
11	净资产增长率	12

b、修正系数的确定

将各可比公司及被评估单位各项财务指标与各指标的平均值进行比较分析，计算相应得分，并结合各指标权重，计算得出各公司的总分值，将被评估单位的总分值与各可比公司总分值进行对比，得出各可比公司价值比率的调整系数，并计算出调整后的价值比率。

修正系数=目标公司总分值/可比公司总分值

可比公司修正后价值比率=可比公司修正前价值比率×修正系数

④计算公式

a、被评估单位股东全部权益价值=修正后的股权投资价值比率×被评估单位相应的参数指标×(1-缺少流动性折扣)+非经营性、溢余资产净值

b、被评估单位股东全部权益价值=(修正后的全投资价值比率×被评估单位相应的参数指标-付息债务)×(1-缺少流动性折扣)+非经营性、溢余资产净值

c、在采用不同价值比率计算出被评估单位股东全部权益价值后,取其加权平均值确定评估结果。

八、评估程序实施过程 and 情况

根据法律、法规和资产评估准则的相关规定,本次评估履行了适当的评估程序。具体实施过程如下:

(一) 明确评估业务基本事项

与委托人就被评估单位和委托人以外的其他评估报告使用者、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、评估报告使用范围、评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人及其他相关当事人与资产评估机构和评估专业人员工作配合和协助等重要事项进行商讨,予以明确。

(二) 签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况,对资产评估机构和评估专业人员专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后,与委托方签订资产评估委托合同。

(三) 编制评估计划

根据资产评估工作的要求,编制评估工作计划,包括确定评估的具体步骤、时间进度、人员安排,拟定资产评估技术方案等,报公司相关负责人审核、批准。

(四) 现场调查

1、指导委托人、被评估单位等相关当事方清查资产、准备涉及评估对象和评估范围的详细资料;

2、根据评估对象的具体情形,选择适当的方式,通过询问、函证、核对、

监盘、勘查、检查等方式进行调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；对不宜进行逐项调查的，根据重要程度采用抽样等方式进行调查。

3、对被评估单位收益状况进行调查：评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

- (1) 调查了解企业历史年度股权资本的构成、变化，分析其变化的原因；
- (2) 调查了解企业历史年度主营业务收入情况及其变化；
- (3) 调查了解企业历史年度营业成本的构成及其变化；
- (5) 调查了解企业历史年度利润情况；
- (6) 调查了解企业各项生产指标、财务指标；
- (7) 调查了解企业的税收及其他优惠政策；
- (8) 调查收集企业所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；
- (9) 调查了解企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

4、收集评估资料

收集直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料；对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等。

(五) 评定估算

- 1、根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和资产基础法等资产评估方法的适用性，恰当选择评估方法；
- 2、根据所采用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成初步评估结论；
- 3、对形成的初步评估结论进行综合分析，形成最终评估结论。

（六）编制和提交评估报告

1、根据法律、法规和资产评估准则的要求编制评估报告，经公司内部审核形成资产评估报告征求意见稿；

2、在不影响对最终评估结论独立判断的前提下，与委托人或者委托人许可的相关当事方就评估报告有关内容进行必要沟通后，向委托人出具资产评估报告。

九、评估假设

在评估过程中，我们所依据和使用的评估假设是评估报告撰写的基本前提，同时提请评估报告使用人关注评估假设内容，以正确理解和使用评估结论。我们遵循以下评估假设条件，如评估报告日后评估假设发生重要变化，将对评估结论产生重大影响。

（一）基本假设

1、交易假设。

交易假设是假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等模拟市场进行评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设。

公开市场假设是假定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，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续使用假设。

资产持续使用假设是指资产评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

4、企业持续经营的假设。

企业持续经营的假设是指被评估单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

（二）一般假设

1、假设评估基准日后，被评估单位及其经营环境所处的政治、经济、社会等宏观环境不发生影响其经营的重大变动；

2、除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设收益期内与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

3、假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响（考虑利率在评估基准日至报告日的变化）；

4、假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件；

5、假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

6、假设被评估单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项；

根据资产评估的要求，我们认定这些假设条件在评估基准日时成立。当评估报告日后评估假设发生较大变化时，我们将不承担由于评估假设改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

（一）资产基础法

本着独立、公正、客观的原则，在持续经营前提下，在经过实施必要的资产评估程序，采用资产基础法形成的初步价值结论如下：

截至评估基准日 2018 年 11 月 30 日，衡阳华菱钢管有限公司纳入评估范围内

的总资产账面价值为 1,007,734.00 万元，评估值 1,150,386.91 万元，增值额为 142,652.92 万元，增值率为 14.16%；负债账面价值为 818,991.51 万元，评估值 818,821.51 万元，增值额为-170.00 万元，增值率为-0.02%；净资产账面值为 188,742.49 万元，评估值为 331,565.41 万元，增值额为 142,822.92 万元，增值率为 75.67%。具体各类资产的评估结果见下表：

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	553,554.74	559,708.05	6,153.32	1.11
2 非流动资产	454,179.26	590,678.86	136,499.60	30.05
3 其中：可供出售金融资产	21,222.00	30,743.13	9,521.13	44.86
4 长期股权投资	316,716.17	380,353.49	63,637.32	20.09
5 固定资产	81,798.35	107,346.75	25,548.40	31.23
6 在建工程	8,969.24	8,938.22	-31.02	-0.35
7 无形资产	25,473.50	63,297.27	37,823.77	148.48
8 资产总计	1,007,734.00	1,150,386.91	142,652.92	14.16
9 流动负债	436,858.73	436,858.73	0.00	0.00
10 非流动负债	382,132.78	381,962.78	-170.00	-0.04
11 负债合计	818,991.51	818,821.51	-170.00	-0.02
12 净资产（所有者权益）	188,742.49	331,565.41	142,822.92	75.67

（评估结论的详细情况见评估明细表）

（二）市场法的初步价值结论

截至评估基准日，衡阳华菱钢管有限公司归属于母公司的所有者权益账面价值（合并口径）为 149,942.93 万元，在持续经营前提下股东全部权益的评估价值为 504,955.16 万元，增值额为 355,012.23 万元，增值率为 236.76%。

（三）评估结论

我们采用了资产基础法和市场法两种方法同时进行了评估。采用资产基础法形成的评估值为 331,565.41 万元，采用市场法形成的评估值 504,955.16 万元，两种评估方法的评估结果差异 173,389.75 万元。两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估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；市场比较法是通过分析可比公司的各项指标，以可比公司股权或企业整体价值与其某一类指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东全部权益的价值。

本次资产基础法评估中，对各类资产负债履行了充分的评估程序、收集了必要的评估资料，各项资产选用的评估方法和评估参数合理，因此资产基础法评估结果能够合理体现被评估单位的股东全部权益价值。而市场法则需要在选择可比公司的基础上，对比分析被评估单位与可比公司的财务数据，并进行必要的调整，与资产基础法所采用的被评估单位自身信息相比，市场法采用的可比公司的业务信息、财务资料等相对有限，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响因素，并且对价值比率的修正存在一定主观因素。

综上，评估专业人员认为资产基础法评估结论更能够比较完整、合理的体现被评估单位股东全部权益的市场价值，因此本次评估以资产基础法的初步评估结论作为最终评估结论。即：截至评估基准日 2018 年 11 月 30 日，衡阳华菱钢管有限公司纳入评估范围内的所有者权益账面价值为 188,742.49 万元，在持续经营前提下股东全部权益的评估价值为 331,565.41 万元，增值额为 142,822.92 万元，增值率为 75.67%。

（四）评估结论有效期

评估结论的使用有效期为一年，自评估基准日 2018 年 11 月 30 日起至 2019 年 11 月 29 日止。除本报告已披露的特别事项，在评估基准日后、使用有效期内，当经济行为发生时，如企业发展环境未发生影响其经营状况较大变化的情形，评估结论在使用有效期内有效。

当评估结论依据的市场条件或资产状况发生重大变化时，即使评估基准日至

经济行为发生日不到一年，评估报告的结论已经不能反映评估对象经济行为实现日的价值，应按以下原则处理：

(1)当资产数量发生变化或资产使用状况发生重大变化时，应根据原评估方法对评估结论进行相应调整；

(2)当评估结论依据的市场条件发生变化、且对资产评估结论产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估对象价值；

(3)评估基准日后，资产状况、市场条件的变化，委托人在评估对象实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

十一、 特别事项说明

特别事项是指在已确定评估结论的前提下，资产评估师揭示在评估过程中已发现可能影响评估结果，但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的有关事项。我们特别提示资产评估报告使用人关注特别事项对本评估报告评估结论的影响。

1、本评估结论中，评估专业人员未能对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测，在假定被评估单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过向设备管理人员和操作人员了解设备使用情况及实地勘察做出的判断。评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构（非肉眼所能观察的部分）做技术检测，在假定被评估单位提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘察做出的判断。

2、纳入本次评估范围的部分房屋建筑物所占用的土地使用权属于湖南衡阳钢管（集团）有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司所有，有关情况如下表：

序号	房屋产权证登记权利人	建筑物名称	权证编号	土地证编号	土地使用权人	建筑结构	建成年月	建筑面积 m ²
1	华菱连轧管	套管水泵房	衡房权证蒸湘区字第 08059986 号	衡国用（2008A）第 403178 号	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	砖混	2009 年 12 月	1,880.04
2	华菱连轧管	套管空压站	衡房权证蒸湘区字第 08060060 号	衡国用（2008A）第 403178 号	湖南衡阳钢管（集团）有限公司	砖混	2009 年 12 月	312.32

3	华菱连轧管	水化学除油泵房	衡房权证蒸湘区字第 08059985 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	砖混	2009 年 12 月	175.75
4	华菱连轧管	2 套管主厂房	衡房权证蒸湘区字第 08059983 号	衡国用(2008A)第 403178 号	湖南衡阳钢管(集团)有限公司	全钢	2009 年 12 月	33,356.22
5	华菱连轧管	2#集体公寓楼	衡房权证蒸湘区字第 08004856 号	衡国用(2010A)字第 08-26118 号	湖南衡钢资产经营有限公司	砖混	2007 年 3 月	4,271.64
6	华菱连轧管	3#集体公寓楼	衡房权证蒸湘区字第 08059964 号	衡国用(2010A)字第 08-26118 号	湖南衡钢资产经营有限公司	砖混	2011 年 5 月	4,491.05
								44,487.02

衡阳华菱连轧管有限公司与土地权属单位湖南衡阳钢管(集团)有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司未签署相关土地使用权租赁协议,衡阳华菱连轧管有限公司未向湖南衡阳钢管(集团)有限公司、湖南衡钢资产经营有限公司支付土地租赁费等相关费用。本次评估未考虑上述房屋所占用土地使用权产权归属对评估结果的影响。

3、衡阳华菱钢管有限公司纳入本次评估范围内一辆车牌号码为京 Q3Q299 的北京现代小型普通客车,证载权利人名称与企业名称不符,截至评估基准日尚未办理车辆行驶证变更。本次评估未考虑其未变更所有权人对评估结果的影响。

4、关联担保情况

衡阳华菱钢管有限公司及子公司作为被担保方:

单位:人民币元

担保方	担保项目	担保金额	担保是否已经履行完毕
华菱集团			
	银行借款	3,738,683,461.36	否
小 计		3,738,683,461.36	
涟钢集团			
	银行借款	450,000,000.00	否
	银行承兑汇票	87,500,000.00	否
小 计		537,500,000.00	
华菱控股			

担保方	担保项目	担保金额	担保是否已经履行完毕
	银行借款	337,200,000.00	否
小 计		337,200,000.00	

5、融资租赁情况

单位：人民币元

序号	承租人	出租人	初始额	评估基准日账面价值
1	衡阳华菱连轧管有限公司	平安国际融资租赁有限公司	100,000,000.00	43,478,192.84
2	衡阳华菱连轧管有限公司	中航国际租赁有限公司	300,000,000.00	168,823,041.24

6、评估基准日存在的法律、经济等未决事项。

序号	诉讼/争议事项	原告	被告	判决时间	涉及金额（元）	审理法院名称	目前进展情况
1	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	府谷县恒源综合利用电厂有限公司、府谷县恒源煤焦电化有限公司	2014年11月3日	9,036,684.50	湖南省衡阳市中级人民法院	进入执行程序
2	合同欠款	江苏依莱特石油科技有限公司（反诉被告）	衡阳华菱钢管有限公司（反诉原告）	2018年3月31日	本诉要求返还钢管；反诉要求赔偿损失 1,823,859.41	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	进入二审程序，已开庭，等待结果。
3	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	北京天海工业有限公司		375,354.04	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	处于一审阶段，已经申请会计司法鉴定

序号	诉讼/争议事项	原告	被告	判决时间	涉及金额(元)	审理法院名称	目前进展情况
4	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	新兴能源装备股份有限公司	2017年6月28日	41,826,318.89	河北省邯郸市中级人民法院	已进入执行程序,回款1100万元
5	质量异议	石家庄安瑞气体机械有限公司	衡阳华菱钢管有限公司		4,885,306.53元	石家庄市栾城区人民法院	一审阶段
6	合同欠款	衡阳华菱钢管有限公司	成都市四发物资有限公司责任公司		8,495,294.90元	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	调解
7	合同欠款	江联重工集团股份有限公司	衡阳华菱连轧管有限公司	2018年1月11日	240,000.00元及利息	湖南省衡阳市蒸湘区人民法院	进入二审程序,已开庭,等待结果。

本次评估未考虑评估基准日存在的法律、经济等未决事项对评估结果的影响。

7、在评估基准日,衡阳华菱钢管有限公司拥有表外专利权81项,其中发明专利19项、实用新型专利61项,外观设计专利1项。由于钢铁行业为周期性行业,相关专利产品的未来收入和超额收益无法合理预测,故本次评估中没有考虑其对评估结论的影响。

8、报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下,根据公开市场的原则确定的市场价值,未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项,也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

9、资产评估报告日后事项:

(1) 2018年12月3日,华菱钢铁第六届董事会第二十七次会议审议通过了《关于引入投资者对华菱钢铁控股子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱连源钢铁有限公司及衡阳华菱钢管有限公司增资的议案》。根据增资方案,华菱钢铁拟引入建信金融资产投资有限公司等六家投资者以债权或现金对衡阳华菱钢管

有限公司增资的金额为 68,880.00 万元。上述增资事项业已于 2018 年 12 月 25 日完成。

(2) 纳入本次评估范围的部分房屋建筑物、房中房未办理房屋所有权证(详见评估明细表),该部分房屋建筑物类资产的建筑面积主要是依据相关建筑工程合同、图纸及结算资料等确定。衡阳华菱钢管有限公司承诺,该部分房屋建筑物属衡阳华菱钢管有限公司所有,不存在产权纠纷或潜在纠纷事项。本次评估未考虑未办理房屋所有权证对评估结果的影响。截止本评估报告日,除房中房外,未办证房屋已取得房屋所有权证。

10、本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的和基准日下,根据公开市场的原则确定的现行公允市价,没有考虑将来可能承担的抵押、担保、诉讼赔偿等事宜,以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

11、本评估报告是在委托人及被评估单位所提供的资料基础上得出的,其真实性、合法性、完整性由委托人及被评估单位负责。资产评估机构及资产评估师对在此基础上形成的评估结果承担法律责任。

12、评估结论在评估假设前提条件下成立,并限于此次评估目的使用。当被评估单位生产经营依赖的经营环境发生重大变化,评估专业人员将不承担由于前提条件和评估依据出现重大改变而推导出不同评估结果的责任。

十二、 评估报告使用限制说明

1、 评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途、只能由评估报告载明的评估报告使用人使用。

2、 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的,资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3、 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外,其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4、 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

十三、 评估报告日

本评估报告日为 2019 年 2 月 22 日。

(本页为报告签章页，无正文)

资产评估师签名：



资产评估师签名：



沃克森（北京）国际资产评估有限公司



二〇一九年二月二十二日

资产评估报告·附件

- 一、经济行为文件
- 二、委托人和被评估单位法人营业执照
- 三、被评估单位评估基准日审计报告
- 四、评估对象涉及的主要权属证明资料
- 五、委托人和其他相关当事人承诺函
- 六、签名资产评估师承诺函
- 七、资产评估机构资格证明文件
- 八、资产评估机构法人营业执照副本
- 九、负责该评估业务的资产评估师资格证明文件
- 十、资产评估委托合同