



众联资产评估有限公司

ZHONG

LIAN

ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

本报告依据中国资产评估准则编制

山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份
及支付现金购买资产涉及的山东道恩钛业股份有限公司
股东全部权益价值评估项目

资产评估报告

众联评报字[2025]第 1138 号

湖北众联资产评估有限公司

2025 年 4 月 25 日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	4242020018202500144		
合同编号:	20250157		
报告类型:	法定评估业务资产评估报告		
报告文号:	众联评报字[2025]第1138号		
报告名称:	山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份 及支付现金购买资产涉及的山东道恩钛业股份有限公司 股东全部权益价值评估项目		
评估结论:	1,434,000,000.00元		
评估报告日:	2025年04月25日		
评估机构名称:	湖北众联资产评估有限公司		
签名人员:	杨涛	(资产评估师)	正式会员 编号: 42000187
	吴峰	(资产评估师)	正式会员 编号: 42070067
杨涛、吴峰已实名认证			
 (可扫描二维码查询备案业务信息)			

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也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。

备案回执生成日期: 2025年04月25日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

第一部分 声明	1
第二部分 资产评估报告摘要	4
第三部分 资产评估报告正文	7
一、委托人及其他资产评估报告使用人	8
二、评估目的	14
三、评估对象和评估范围	14
四、价值类型及其定义	16
五、评估基准日	16
六、评估依据	16
七、评估方法	18
八、评估程序实施过程 and 情况	20
九、评估假设	24
十、评估结论	25
十一、特别事项说明	25
十二、资产评估报告使用限制说明	28
十三、资产评估报告日	29
第四部分 资产评估报告附件	30

第一部分 声明

声 明

山东道恩高分子材料股份有限公司：

一、本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、行政法规规定及本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，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本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，评估结论也不应当被认为是评估对象可实现价格的保证，也不能用评估对象实际实现的价格验证评估结论的合理性。

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。

八、评估结论的使用在资产评估报告中载明的有效期内有效。资产评估报告使用者应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定资产评估报告使用期限。

九、未经委托人书面许可，资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

第二部分 资产评估报告摘要

资产评估报告摘要

重要提示

本摘要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。

湖北众联资产评估有限公司接受山东道恩高分子材料股份有限公司的委托，依据法律、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，采用市场法和收益法，按照必要的评估程序，对山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告摘要如下：

一、评估目的：上市公司山东道恩高分子材料股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买山东道恩钛业股份有限公司股权。湖北众联资产评估有限公司接受山东道恩高分子材料股份有限公司的委托，对该经济行为所涉及的山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行评估，为资产并购重组提供价值参考。

二、评估对象和评估范围：评估对象为山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益价值；评估范围是山东道恩钛业股份有限公司经审计后账面上列示的全部资产及相关负债。具体范围为委托人及被评估单位提供的“各类资产及负债评估申报明细表”上所列内容。

三、价值类型：市场价值。

四、评估基准日：2024 年 12 月 31 日。

五、评估方法：市场法和收益法。

六、评估结论：本评估报告采用收益法评估的结果作为评估结论。具体评估结论如下：

在评估基准日 2024 年 12 月 31 日持续经营前提下，山东道恩钛业股份有限公司账面总资产为 121,699.55 万元，总负债为 62,982.08 万元，净资产（所有者权益）为 58,717.47 万元。采用收益法评估后股东全部权益价值为 143,400.00 万元，增值 84,682.53 万元，

增值率 144.22%。

七、评估结论的使用有效期：本报告评估结论使用有效期为一年，即自 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日期间使用有效。

八、特别事项说明：

1.不动产权证书编号鲁(2024)龙口市不动产权第 0005565 号，是正在筹建的 10 万吨/年联产法钛白粉绿色生产项目用地。先期在建工程已投入 458 万元，处于打桩阶段。本次评估未考虑该项目建成后带来的经营效益，也未考虑未来在建资本性支出。

2.被评估单位位于生产厂区的房屋建筑物现有 61 项，其中 40 项为原有产权证。2025 年 1-2 月陆续对原有证书的 36 个进行换证更新，对前期尚未办证和后期新增共计 20 项房屋建筑物进行了补新办证，剩余 1 项仓储用房尚在办理中。产权人承诺不存在其他抵押、担保等他项权利。

3.标的公司致力于环保节能技术改造，先后通过 BOT 项目对钛渣回收技术、废酸回收技术、空气压缩技术进行成本费用投入，预计 2029 年服务期限全部到期。届时，无偿接收设备设施，不再支付服务费，可节约 1000 万元左右的成本费用支出。

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。

第三部分 资产评估报告正文

山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份 及支出现金购买资产涉及的山东道恩钛业股份有限公司 股东全部权益价值评估项目

资产评估报告正文

众联评报字[2025]第 1138 号

山东道恩高分子材料股份有限公司：

湖北众联资产评估有限公司接受贵单位的委托，依据法律、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，采用市场法和收益法，按照必要的评估程序，对山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人及其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

名称：山东道恩高分子材料股份有限公司

英文名称：Shandong Dawn Polymer Co.,Ltd.

股票代码：002838

统一社会信用代码：913706007456581228

住所：山东省龙口市振兴路北首道恩经济园工业园区

法定代表人：于晓宁

注册资本：人民币 44,695.6862 万元

公司类型：股份有限公司

成立日期：2002 年 12 月 06 日

经营范围：一般项目：塑料制品制造；合成材料制造（不含危险化学品）；生物基材料制造；生物基材料技术研发；新材料技术推广服务；新材料技术研发；塑料制品销售；合成材料销售；生物基材料销售；工程塑料及合成树脂销售；再生资源

回收（除生产性废旧金属）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：货物进出口；技术进出口；检验检测服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）被评估单位概况

1.概况

企业名称：山东道恩钛业股份有限公司

注册地址：山东省龙口市龙口经济开发区和平北路道恩经济园区

法定代表人：李建立

注册资本：人民币 11,595.5 万元

成立日期：2007 年 07 月 26 日

主体类型：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

经营范围：一般项目：颜料制造；颜料销售；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；肥料销售；石灰和石膏制造；石灰和石膏销售；新材料技术研发；专业保洁、清洗、消毒服务；技术进出口；货物进出口；进出口代理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：肥料生产。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2.历史沿革

（1）2007 年 7 月，钛业有限设立

2006 年 11 月 10 日，钛业有限取得龙口市工商行政管理局核发的（鲁）名称核准【私】字【2006】第 4814 号《企业名称预先核准通知书》，申请办理设立登记。

2007 年 7 月 26 日，钛业有限在龙口市工商行政管理局办理了工商设立登记手续，取得龙市工商行政管理局企业注册局核发的 370681200004665 号《企业法人营业执照》。

公司设立时，股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
宝腾国贸	1,800.00	600.00	60.00%

道恩集团	1,200.00	0.00	40.00%
合计	3,000.00	600.00	100.00%

根据公司设立时的章程规定，自章程签订后 15 日内，宝腾国贸完成不低于 600 万元出资；自公司成立之日起 60 日内，道恩集团将土地使用权出资并转移至道恩钛业名下，宝腾国贸认缴出资全部缴足。

2007 年 6 月 5 日，烟台天宏有限责任会计师事务所出具《验资报告》（烟天宏会验字【2007】70 号），经审验，截至 2007 年 6 月 5 日止，钛业有限已收到宝腾国贸缴纳注册资本（实收资本）人民币 600 万元，股东以货币出资 600 万元。

（2）2008 年 1 月，第一次股权转让

2007 年 11 月 10 日，公司股东会同意无锡宝腾国贸有限公司将持有公司 60% 的股权及未履行的出资义务转让给无锡豪普钛业有限公司。本次变更后，公司的股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
豪普钛业	1,800.00	1,800.00	60.00%
道恩集团	1,200.00	0.00	40.00%
合计	3,000.00	1,800.00	100.00%

（3）2009 年 7 月，第一次增资

2009 年 3 月 12 日，公司召开股东会，同意将注册资本增至 5,000 万元。其中道恩集团对钛业有限的前期 1,200 万元认缴注册资本金出资方式从土地使用权变更为现金出资，并新增现金出资 800 万元；豪普钛业以现金增资 1,200 万元。截止 2009 年 4 月 20 日，山东道恩钛业有限公司注册资金已足额缴纳。2009 年 7 月，公司就本次增资办理了工商变更登记手续。增资完成后公司股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
豪普钛业	3,000.00	3,000.00	60.00%
道恩集团	2,000.00	2,000.00	40.00%
合计	5,000.00	5,000.00	100.00%

（4）2009 年 8 月，第二次增资

2009 年 6 月 18 日，公司股东会同意将注册资本增至 9,000 万元，其中豪普钛业、道恩集团分别以现金认缴 2,400 万元、1,600 万元。根据烟台龙口金都联合会计师事务所出具的“烟龙金会验字[2009]第 37 号”《验资报告》，增资款已于 2009 年 6 月 22 日

缴足。2009年8月，公司就本次增资办理了工商变更登记手续。增资完成后公司股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
豪普钛业	5,400.00	5,400.00	60.00%
道恩集团	3,600.00	3,600.00	40.00%
合计	9,000.00	9,000.00	100.00%

（5）2009年8月，第二次股权转让

2009年6月25日，公司召开股东会，同意豪普钛业将持有道恩钛业11%的股权转让给道恩集团。同日，双方签订《股权转让协议书》，完成本次股权转让，转让价格为990万元。股权转让后公司股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
道恩集团	4,590.00	4,590.00	51.00%
豪普钛业	4,410.00	4,410.00	49.00%
合计	9,000.00	9,000.00	100.00%

（6）2010年5月，第三次股权转让及增资

2010年3月27日，公司股东会同意原注册资本由9,000万元，增加到11,000万元。道恩集团直接新增股权2,000万元；原豪普钛业在道恩钛业出资的股权10万元，现转让给道恩集团，届时无锡豪普占总资本11,000万元的40%的股权，道恩集团占总资本11,000万元的60%的股权。

股权转让及增资完成后公司股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
道恩集团	6,600.00	6,600.00	60.00%
豪普钛业	4,400.00	4,400.00	40.00%
合计	11,000.00	11,000.00	100.00%

（7）2011年8月，第四次股权转让

2011年7月27日，公司股东会同意豪普钛业将持有的道恩钛业40%股权转让给道恩集团。同日，豪普钛业与道恩集团签订协议，完成本次股权转让，转让价格为5,041.6万元。

2011年8月24日，公司就本次股权转让办理了工商变更登记手续。股权转让完成后，道恩钛业成为道恩集团全资子公司，具体股权结构如下：

股东	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
道恩集团	11,000.00	11,000.00	100.00%
合计	11,000.00	11,000.00	100.00%

(8) 2022 年 12 月，第四次增资

2022 年 12 月 8 日，钛业有限召开股东会，全体股东参加会议并作出如下决议：同意公司注册资本由 11,000 万元增加到 11,595.5 万元。变更后的注册资本比原注册资本增加了 595.5 万元，由宋慧东、李建立等 10 名公司董事、高管及烟台泰昇、烟台泰旭 2 个持股平台按每 1 元注册资本 2.9 元的价格增资入股，各股东以货币出资 1,726.95 万元，计入实收资本 595.50 万元，计入资本公积 1,131.45 万元。

2022 年 12 月 28 日，公司就本次股权转让办理了工商变更登记手续。

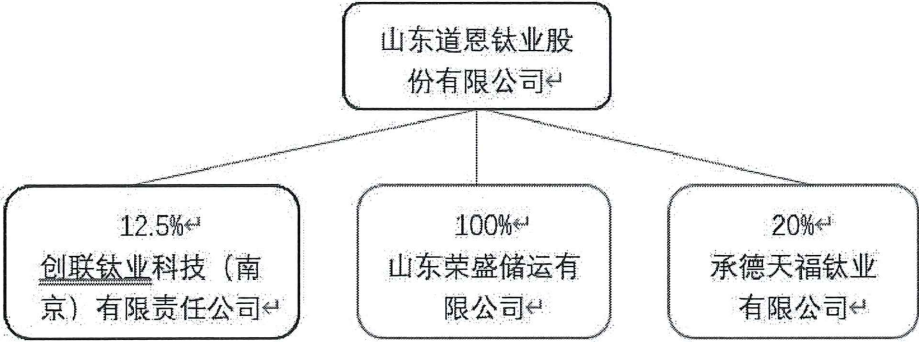
增资后，钛业有限的股权结构变更为：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	道恩集团	11,000.00	11,000.00	94.86%
2	宋慧东	160.00	160.00	1.38%
3	李建立	80.00	80.00	0.69%
4	烟台泰昇	78.00	78.00	0.67%
5	烟台泰旭	37.50	37.50	0.32%
6	闫靓	35.00	35.00	0.30%
7	徐萍	35.00	35.00	0.30%
8	马文	35.00	35.00	0.30%
9	曹波	30.00	30.00	0.26%
10	高殿喜	30.00	30.00	0.26%
11	韦国敏	30.00	30.00	0.26%
12	姜晓燕	30.00	30.00	0.26%
13	程梦琳	15.00	15.00	0.13%
合计		11,595.50	11,595.50	11,595.50

(9) 2023 年 7 月，名称变更暨股改

2023 年 07 月 5 日，道恩钛业召开股东会，同意公司名称变更为山东道恩钛业股份有限公司。

3. 基准日下属子公司结构图



创联钛业科技（南京）有限责任公司核算科目为“其他权益工具投资”，投资成本为 50,000.00 元人民币；山东荣盛储运有限公司为港口的存储罐，方便出口应对，投资成本为 1,547,443.45 元人民币；承德天福钛业有限公司为上游原材料供应商，投资成本为 5,750,000.00 元人民币。

4.主营业务

山东道恩钛业股份有限公司主营业务是采用硫酸法矿渣混合工艺生产金红石型钛白粉，并副产七水硫酸亚铁（简称硫酸亚铁）。部分数量的硫酸亚铁副产品可进一步还原为聚合硫酸铁进行销售。

钛白粉主要成分为二氧化钛(TiO2)的白色颜料，是一种性能优异的白色无机颜料，具有高折射率，理想的粒度分布，良好的遮盖力和着色力，工业市场价值仅次于合成氨和磷化工。钛白粉按成分结构分为金红石和锐钛两种类型，前者在颜料性能上更优。

钛白粉产业链包括上游钛精矿、金红石、酸溶性钛渣等原材料，中游钛矿、合成金红石等加工产品以及下游涂料、油漆、塑料、造纸等应用领域。其中油漆和涂料行业是钛白粉最大的应用领域，占比达 50%以上。

5.企业近年经营成果

山东道恩钛业股份有限公司近两年财务状况及经营成果情况见下表：

（单位元）

项 目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	1,021,053,829.62	1,216,995,515.01
负债合计	564,594,252.53	629,820,790.06
净资产	456,459,577.09	587,174,724.95
项 目	2023 年度	2024 年度
营业收入	1,615,977,313.78	1,556,230,099.93
营业成本	1,391,208,416.59	1,325,712,500.48
净利润	114,833,824.65	118,361,397.22

上述 2023 年至 2024 年数据摘自中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的

众环审字（2025）0102634 号《审计报告》。

6.委托人和被评估单位之间的关系

道恩集团有限公司持有委托人 44.2%的股权，持有被评估单位 94.86%的股权。两者为同一控制下的集团内部子公司。

（四）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

本报告的使用人仅为委托人、被评估单位股东及法律、行政法规规定的其他使用人，除此之外，其他任何机构和个人不能成为本评估报告的使用人。

二、评估目的

上市公司山东道恩高分子材料股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买山东道恩钛业股份有限公司股权。湖北众联资产评估有限公司接受山东道恩高分子材料股份有限公司的委托，对该经济行为所涉及的山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行评估，为资产并购重组提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

根据本次评估目的，评估对象是山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益价值。

（二）评估范围

评估范围为山东道恩钛业股份有限公司经审计后账面上列示的全部资产及负债。
截止评估基准日 2024 年 12 月 31 日，被评估单位账面资产总额为 1,216,995,515.01 元，负债总额为 629,820,790.06 元，所有者权益为 587,174,724.95 元。评估范围详见钛业单体报表如下（金额单位元）：

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
一、流动资产合计	820,184,620.39	四、流动负债合计	624,836,071.78
货币资金	167,571,249.37	短期借款	161,285,351.40
应收票据	166,340,913.90	应付票据	92,344,500.77
应收账款	183,541,484.12	应付账款	85,552,288.08
预付款项	36,203,158.85	应付职工薪酬	6,008,202.99
其他应收款	18,102,522.09	应交税费	9,000,867.61
存货	223,360,667.59	合同负债	17,469,186.27
其他流动资产	25,064,624.47	其他应付款	88,958,634.29
二、非流动资产合计	396,810,894.62	其他流动负债	164,217,040.37
长期股权投资	6,410,621.22	五、非流动负债合计	4,984,718.28

其他权益工具投资	50,000.00	递延所得税负债	4,984,718.28
固定资产	187,146,954.83		
在建工程	7,236,891.14		
工程物资	526,072.43		
无形资产	89,692,489.63	六、负债总计	629,820,790.06
递延所得税资产	5,316,945.37		
其他非流动资产	100,430,920.00		
三、资产总计	1,216,995,515.01	七、净资产（所有者权益）	587,174,724.95

上述数据摘自中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）所出具的众环审字（2025）0102634 号《审计报告》。

（一）对企业价值影响较大的单项资产或者资产组合情况

1.存货为原材料、产成品和在产品。主要原材料为钛渣及钛矿，黑色、粉状、散装堆放在原料库；产成品为不同型号的钛白粉精品及钛白粉粗品，主要采用大包 1 吨规格包装，也有 25KG 小包装，存放在成品仓库，摆放较为规整；副产品硫酸亚铁及其合成品聚合硫酸铁。

2.房屋建筑物包括：非生产性办公楼、科研楼；一期及二期主车间、酸解车间；辅助生产综合维修车间、石灰库、成品库等；构筑物主要包括沉降池、成品池、管道、堆场、道路、围墙等。

3.机器设备主要分布在酸解车间、水解车间、表处理车间、污控车间。酸解车间年生产能力为 10 万吨，共有 3 条生产线，其中一期为年加工 4 万吨金红石钛渣一条生产线（2010 年投产），二期年加工 6 万吨钛铁矿两条生产线（2011 年投产，2014 年改造酸解 6 万吨项目，2021 年新上 MVR 钛浓系统）；水解车间年生产能力为淡钛液加工 10 万吨钛白粉粗品，共有 3 条生产线，一期一条二期两条；表面处理车间年生产能力为 12 万吨钛白粉粗品加工为精品，共有 4 条线，其中 4#线为 2017 年新建的闪蒸法，1#3#线分别于 2020 年和 2019 年改造为闪蒸法，2#线于 2024 年仍在进行闪蒸法改造中；污控车间对全厂的生活用水、生产废水、废酸进行回收、处理，同时生产副产品石膏。此外电仪车间负责厂区的配电设备，品管部质检仪器设备，研发中心试验仪器等。

4.运输设备包括工程车辆和运输车辆，工程车辆有叉车、装载机等，运输车辆有皮卡、轿车和越野车等。

5.电子设备为办公设备及家具。

6.在建工程为 2#闪蒸线改造、10 万吨/年联产法钛白粉绿色生产项目及工程物资。

(二) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为土地使用权，位于龙口市开发区和平路西侧道恩钛业。具体如下：

序号	权证编号	宗地名称	土地位置	使用权类型	取得日期	到期日期	用途	准用年限	面积 m ²	开发程度	原始入账值
1	鲁（2023）龙口市不动产权第0020916号	北区	龙口经济开发区和平北路西	出让	2023-07-11	2063-09-26	工业用地	38.74	107,869.00	六通一平	28,311,923.15
2	鲁（2023）龙口市不动产权第0021194号	北区	和平路北首西侧	出让	2023-07-12	2063-09-26	工业用地	38.74	3,194.00	六通一平	838,315.76
3	鲁（2023）龙口市不动产权第0021469号	西区	和平路北首西侧	出让	2023-07-13	2063-09-26	工业用地	38.74	17,460.00	六通一平	4,607,132.50
4	鲁（2023）龙口市不动产权第0045404号	南区	龙口市开发区和平路西侧道恩钛业院内	出让	2023-11-22	2061-11-24	工业用地	36.9	153,186.00	六通一平	40,320,432.00
5	鲁（2024）龙口市不动产权第0005565号	南区	龙口开发区进港铁路西侧	出让	2024-02-18	2064-07-13	工业用地	39.53	76,343.00	六通一平	35,566,483.74

其中第 5 宗地，为在建工程 10 万吨/年联产法钛白粉绿色生产项目用地，该工程目前处于打桩阶段。

账面未记录的无形资产为从事研发项目中的部分研究成果。根据“爱企查”公开信息，发明专利 25 项，实用新型 80 项、软件著作权 6 项。

(三) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估，除引用《审计报告》作为企业的评估申报账面值外，评估价值中未引用其他评估机构的评估结果。

四、价值类型及其定义

根据本次评估目的，价值类型确定为市场价值。即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

本项目选定的资产评估基准日是 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是根据本次评估的特定目的，由委托人确定。其成立的理由和条件是：

(一) 与企业财务报告期相衔接；

(二) 与委托人的经济行为实现日相接近。

本次资产评估工作中，资产评估范围的界定、评估价格的确定、评估参数的选取等均以此日企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。

六、评估依据

(一) 行为依据

1. 山东道恩高分子材料股份有限公司第五届董事会第十七次会议决议公告《关于〈山东道恩高分子材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案〉及其摘要的议案》及相关议案（公告编号：2024-126）；

2. 山东道恩高分子材料股份有限公司与湖北众联资产评估有限公司签署的《资产评估委托合同》。

（二）法律依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过，自2016年12月1日起施行）；

2. 《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订，自2024年7月1日起施行）；

3. 《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人大三次会议表决通过，自2021年1月1日起施行）；

4. 《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过第二次修正）；

5. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（2017年11月19日第二次修订）；

6. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（2011年10月28日经财政部、国家税务总局审议通过修订，自2011年11月1日起施行）；

7. 《财政部 税务总局 海关总署关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号，2019年4月1日起执行）；

8. 《企业会计准则—基本准则》（财政部令第76号修订，2014年7月15日）；

9. 《资产评估准则基本准则》（财资[2017]43号）。

（三）准则依据

1. 《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；

2. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36号）；

3. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35号）；

4. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；

5. 《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2018〕37号）；

6. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2018〕38号）；

7. 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；

- 8.《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2017]42号）；
- 9.《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 10.《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 11.《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 12.《资产评估专家指引第8号——资产评估中的核查验证》（中评协[2019]39号）；
- 13.《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协[2020]38号）；
- 14.中国资产评估协会关于印发《资产评估准则术语2020》的通知（中评协[2020]31号）。

（四）权属依据

- 1.企业营业执照；
- 2.企业出资证明（公司章程、工商档案等）；
- 3.商标、著作权、专利等证书；
- 4.车辆行驶证、设备类资产发票及权属声明；
- 5.房屋建筑物所有权证、土地使用权证；
- 6.其他与企业资产的取得、使用等有关合同、会计凭证、会计报表及其他资料。

（五）取价依据

- 1.同花顺资讯；
- 2.巨潮资讯网公布的相关信息；
- 3.被评估单位提供的未来收益预测数据；
- 4.被评估单位提供的其他法律凭证资料；
- 5.被评估单位提供的有关文字资料、证件、图纸及相关资料；
- 6.被评估单位提供的各项合同、会计凭证、会计报表及其他会计资料；
- 7.评估人员通过现场勘察记录的工作底稿以及了解市场信息掌握的资料。

七、评估方法

根据《资产评估执业准则—企业价值》规定，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。

1、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。

市场法适用的前提条件是：

①要有一个充分活跃、有效的公开市场，在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方行情，因此可以排除个别交易的偶然性。

②公开市场上存在足够数量的相同或类似的可比交易案例；

③可比案例与评估对象的价值影响因素明确，可以量化，且能够收集到与评估活动相关的具有代表性、合理性和有效性的信息资料。

目前市场上有足够的可比上市公司，并且其交易数据及财务等经营信息均可以通过公开渠道获得，满足市场法对可比公司的质量和数量要求。因此本次评估选用市场法中的上市公司比较法。

2、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。常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

收益法适用的前提条件是：

①被评估对象的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；

②资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量；

③被评估对象预期获利年限可以预测。

被评估单位成立于 2007 年，主要从事钛白粉的研发、生产和销售，属于化工行业中的精细化工行业。行业发展成熟，营业执照核准的营业期限为永久，评估基准日被评估单位经营正常，具有持续经营能力。故可以按永续经营采用现金流量折现法进行评估。

3、成本法

企业价值评估中的成本法（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。

资产基础法是基于资产负债表从企业构建的角度评估企业价值，主要侧重于重置成本估值，估值未包含企业的持续技术研发能力、管理能力、客户群体、供应商资

源和未来年度业务结构优化等无形资产的价值，被评估单位建厂较早，账面固定资产、土地等实物资产溢价部分无法全面合理反映被评估单位的整体价值。根据本次评估目的，未采用资产基础法进行评估。

综上，本项目分别采用市场法和收益法两种评估方法进行评估。

（一）上市公司比较法

基本技术思路如下：

1.分析被评估单位的基本状况。主要包括其所在的行业、经营范围、规模、财务状况等。

2.筛选可比公司。可比公司应处同一行业，在营运和财务上与被评估单位具有相似的特征。尤其是主营业务，这是选择参考公司的基本原则。

3.分析、比较被评估单位和可比公司的因素及主要指标。包括规模性、盈利性、成长性、稳健性、运营效率及社会责任等多方面的因素或指标。

4.根据被评估单位性质，对可比公司选择适当的价值乘数，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适用的可比价值乘数。

5.将可比价值乘数运用于被评估单位所对应的财务数据，得出初步的评估结果。分析价值内涵，是否需要考虑缺乏市场流通性折扣和控股权溢价，是否考虑溢余及非经营性资产（负债），最终确定被评估单位的股权价值。

本次选用的评估模型公式为EV/EBITDA价值乘数模型，其中：

企业价值EV=股权价值+付息债务-货币资金

评估对象股权价值=(被评估单位EBITDA×可比价值乘数EV/EBITDA - 付息债务价值+货币资金价值)×(1-流动性折扣)

可比价值乘数EV/EBITDA=修正后可比公司价值乘数的算数平均数

可比公司价值乘数修正系数=∏影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=被评估单位系数/可比公司系数

（二）企业自由现金流量折现法

基本技术思路如下：

1.评估模型公式

股东全部权益价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值-有息负债

其中：营业性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^i}$$

式中：P 为营业性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

R_i 为第 i 年净现金流量；

n 为预测第末年。

2. 预测期及收益期的确定

本次评估根据企业经营现状，采用永续年期作为收益期。对未来收益期的预测分段进行，其中，第一阶段为评估基准日至企业有明确经营目标的年期，即 2025 年 1 月至 2029 年 12 月，在此阶段根据企业的经营情况，收益状况处于变化中；第二阶段为永续经营，在此阶段按企业保持稳定的收益水平考虑。

3. 净现金流量的确定

净现金流量的计算公式如下：

(预测期内每年)净现金流量=税后净利润+折旧及摊销+利息费用×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金追加额

=营业收入-营业成本-税金及附加+其它业务利润-期间费用+营业外收支净额-所得税+折旧及摊销+利息费用×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金追加额

4. 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

公式：WACC=K_e×E/(D+E)+ K_d×D/(D+E)×(1-t)

式中：

E 为权益的市场价值；

D 为付息债务的市场价值；

K_e 为权益资本成本；

K_d 为付息债务资本成本；

t 为企业所得税率；

D/E：根据可比上市公司付息债务与股价的平均比率计算的目标资本结构。

其中： $Ke = R_f + \beta \times MRP + R_c$

式中：

Ke 为权益资本成本；

R_f 为无风险利率；

β 为权益的系统风险系数；

ERP 为市场风险溢价；

R_c 为企业特定的风险调整系数。

5. 溢余资产价值的确定

溢余资产是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。

6. 非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业收益预测无直接关系的，不产生效益的资产。此类资产不产生利润，按账面审核结果或者单独进行评估。

7. 非经营性负债价值的确定

非经营性负债是指与公司收益无直接关系的，不产生效益的负债。此类负债不影响利润，可按账面审核结果进行评估。

8. 付息债务

指基准日账面上需要支付利息的长短期借款或其他借款。

八、评估程序实施过程和情况

本次评估程序实施过程介绍如下：

（一）明确资产评估业务基本事项

受理资产评估业务前，公司业务负责人与委托人的授权代表进行交流，了解并明确资产评估业务基本事项，包括被评估单位以及委托人以外的其他资产评估报告使用人、评估目的、价值类型、评估对象和评估范围、评估基准日、资产评估报告使用范围、资产评估报告提交期限及方式、评估服务费及支付方式、委托人与资产评估机构及其资产评估专业人员工作配合和协助等需要明确的重要事项。

（二）订立资产评估委托合同

公司对专业能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价后，与委托人签订《资产评估委托合同》，明确双方各自承担的责任和义务，正式受理该项资产评估业务。

（三）编制资产评估计划

评估计划是明确评估技术思路，合理安排人员、突出项目重点、防止出现评估疏漏的保证。根据本项目的具体情况，制定了资产评估操作方案和计划，拟定收集资料提纲。根据评估计划和评估方案，组建评估小组成员，执行本次评估任务。

（四）进行评估现场调查

在企业申报并全面自查的基础上，评估人员对纳入评估范围内的资产进行了核实。核实资产包括流动资产和非流动资产，核实内容主要为核实资产产权、数量、使用状态及其他影响评估作价的重要因素，主要步骤如下：

1.指导被评估单位填表和准备应提供的评估资料。评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按要求填写“资产评估申报表”，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

2.审查和完善被评估单位填报的资产评估申报表。评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估申报表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估申报表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估申报表”进行完善。要求委托人或者被评估单位对其提供的评估明细表及相关证明材料以签字、盖章或者其他方式进行确认；

3.资产评估师和评估专业人员通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行现场调查，获取评估业务需要的基础资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；

4.根据客观环境和资产的重要程度采用资料核实，相关人员访谈或抽样等方式进行调查。对企业做出的未来经营预测，评估人员进行合理性复核，对发现的明显不合理的预测事项，提请企业即时对经营预测做出合理调整。

（五）收集整理评估资料

资产评估专业人员应当根据资产评估业务具体情况收集资产评估业务需要的资料。包括：委托人或者其他相关当事人提供的涉及评估对象和评估范围等资料。并对收集的评估资料进行分析、归纳和整理，形成评定估算和编制资产评估报告的依据。

（六）评定估算形成结论

资产评估专业人员根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，选择评估方法。针对各类资产的具体情况，根据选用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成测算结果。项目负责人对形成的测算结果进行综合分析，形成评估结论，编制初步资产评估报告。

（七）编制出具评估报告

根据公司资产评估业务流程管理办法规定，对初步资产评估报告进行内部审核。项目负责人在内部审核完成后，根据审核意见修改资产评估报告，形成评估报告征求意见稿。在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人就资产评估报告有关内容进行沟通，根据委托人反馈意见进行合理修改后形成资产评估报告正式稿并向委托人提交。

九、评估假设

本评估报告分析估算采用的假设条件如下：

（一）一般假设

- 1.持续经营假设。本次评估假定被评估资产现有用途不变且评估对象持续经营；
- 2.公开市场假设。是假设在市场上交易，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能，用途及其交易价格做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；
- 3.交易假设。本次评估假设评估对象处于交易过程中，估值人员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；
- 4.假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 5.假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- 6.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
- 7.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

8.假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

(二)特殊假设

1.假设山东道恩钛业股份有限公司高新技术证书三年期满后可以续期,继续执行15%的优惠所得税税率;

2.山东道恩钛业股份有限公司未来经营者遵守国家相关法律和法规,不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项;

3.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前保持一致;

4.假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入,现金流出为平均流出,现金流在每个预测期间的中期产生;

5.假设评估基准日后被评估单位的技术队伍及其高级管理人员保持相对稳定,不会发生重大的核心专业人员流失问题;

6.假设评估基准日后被评估单位可以保持与历史年度相近的应收账款及应付账款的周转情况,不发生重大的拖欠货款情况。

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立,当上述假设条件发生较大变化时,签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则,本着独立、公正、科学、客观的原则,履行了资产评估必要的程序,分别采用市场法和收益法对山东道恩钛业股份有限公司的股东全部权益进行了评估。

(一)收益法评估结果

山东道恩钛业股份有限公司评估基准日账面净资产 58,717.47 万元,采用收益法评估的股东全部权益价值为 143,400.00 万元,增值 84,682.53 万元,增值率 144.22%。

(二)市场法评估结果

采用市场法评估的股东全部权益价值为 153,900.00 万元,增值 95,182.53 万元,增值率 162.10%。

(三)评估结论

本次采用收益法得出的股东全部权益价值低于市场法价值,收益法比市场法结果

低 10,500.00 万元，差异率为-6.82%。

两种评估方法差异的原因是：

收益法是从企业未来综合获利能力去考虑，是评估人员对企业历史经营状况进行分析的基础上，结合企业未来发展战略、资产配置和行业竞争状况作出合理预测得出的结论，体现的是企业的内在价值。

市场法是从现时市场可比价格角度进行测算，是企业在某个时点所反映的外部市场价格，其结果受到诸如资本市场政策环境、投机程度及投资者信心等因素的影响，容易产生较大波动。理论上，市场价格应是一个围绕最可能价格的合理可能的价值范围。

考虑到市场法是以资本市场上的参照物来评价估值对象，不同时点对应的时期收益数据难以匹配，加之资本市场波动较大，影响资本市场价格的因素较多，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，客观上对上述差异很难做到数据一一对应和精确计算。本次收益法立足于基年，企业管理层对未来收益预期为平衡发展，使用的数据质量和数量优于市场法，通过收益法估算途径能够更加客观、合理地反映本项目评估对象的价值，即：

在评估基准日2024年12月31日持续经营前提下，山东道恩钛业股份有限公司账面总资产为121,699.55万元，总负债为62,982.08万元，净资产（所有者权益）为58,717.47万元。采用收益法评估后股东全部权益价值为143,400.00万元，增值84,682.53万元，增值率144.22%。

本次对标的公司采用收益法进行评估，增值的主要原因在于收益法的评估结论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，还反映了企业账面和账外各项有形和无形资源有机组合，在内部条件和外部环境下共同发挥效应创造的价值，更加全面地反映了企业价值的构成要素。

（四）股东部分权益价值的溢价（或者折价）的考虑等内容

本次评估对象为山东道恩钛业股份有限公司的股东全部权益，不存在控股权溢价问题，也无须考虑少数股权折价的影响。

十一、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项：

(一) 权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形;

无

(二) 未决事项、法律纠纷等不确定因素;

无

(三) 重要的利用专家工作及相关报告情况;

无

(四) 重大期后事项

被评估单位位于生产厂区的房屋建筑物现有 61 项, 其中 40 项为原有产权证。2025 年 1-2 月陆续对原有证书的 36 个进行换证更新, 对前期尚未办证和后期新增房屋共计 20 项房屋建筑物进行了补新办证, 剩余 1 项仓储用房尚在办证中。产权人承诺不存在其他抵押、担保等他项权利。

(五) 其他重要事项

1. 不动产权证书编号鲁(2024)龙口市不动产权第 0005565 号, 是正在筹建的 10 万吨/年联产法钛白粉绿色生产项目用地。先期在建工程已投入 458 万元, 处于打桩阶段。本次评估未考虑该项目建成后带来的经营效益, 也未考虑未来在建资本性支出。

2. 标的公司致力于环保节能技术改造, 先后通过 BOT 项目对钛渣回收技术、废酸回收技术、空气压缩技术进行成本费用投入, 预计 2029 年服务期限全部到期。届时, 无偿接收设备设施, 不再支付服务费, 可节约 1000 万元左右的成本费用支出。

3. 为了本次评估, 我们采用了一些上市公司的有关财务报告和股票交易数据。我们的估算工作在很大程度上依赖上述财务报告和交易数据, 我们假定上述财务报告和有关交易数据均真实可靠。我们的估算依赖该等财务数据的事实, 并不代表我们表达任何对该财务资料的正确性和完整性的任何保证。

4. 本次评估结果是为本次评估目的服务, 根据公开市场原则和一些假设前提下对评估对象的公平市场价值的评估。本次评估所涉及的股东全部权益价值是建立在被评估单位制定的盈利预测基础上的。我们的评估假设是在目前条件下, 对委估对象未来经营的一个合理预测, 如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素, 则会影响上述营业收入预测的实现程度。我们在此提醒委托人和相关报告使用人, 本评估机构并不保证上述假设可以实现, 也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

5.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书面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。

6.本次评估未考虑评估范围以外的法律问题，未考虑特殊的交易可能追加的付出，也未考虑评估基准日后的资产市场变化情况，包括可能发生抵押、质押、担保、拍卖等对评估结论的影响。

7.遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见，是资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托人和相关当事方的责任。

8.本次评估是基于评估假设成立的前提条件下进行的，如评估假设发生变化或不再适用，将对评估结论产生重要影响或导致评估结论无效。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）使用范围

1.本评估报告经承办该项业务的资产评估专业人员签名并加盖资产评估机构印章后方可正式使用。

2.评估结论使用有效期为自评估基准日起一年（2024年12月31日至2025年12月31日）。委托人或者其他资产评估报告使用人应当在评估结论使用有效期内使用资产评估报告。

3.未经委托人书面许可，资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、行政法规另有规定的除外。

4.未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（二）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专业人员不承担责任；

(三) 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;

(四) 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, 评估结论也不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证, 也不能用评估对象实际实现的价格验证评估结论的合理性。

资产评估报告使用人按本报告所载明的评估目的使用时, 应关注上述报告使用限制事项。

十三、资产评估报告日

本评估报告日为 2025 年 4 月 25 日, 是资产评估师和评估专业人员形成评估结论的日期。

资产评估师 (签章):



资产评估师 (签章):



湖北众联资产评估有限公司

2025 年 4 月 25 日



第四部分 资产评估报告附件

资产评估报告附件目录

- 附件一：被评估单位审计报告；
- 附件二：委托人和被评估单位营业执照；
- 附件三：委托人和其他相关当事人的承诺函；
- 附件四：签名资产评估师的承诺函；
- 附件五：资产评估机构备案文件或者资格证明文件；
- 附件六：资产评估机构营业执照；
- 附件七：负责该评估业务的资产评估师资格证明文件。

山东道恩钛业股份有限公司

审计报告

众环审字（2025）0102634号

目 录

	起始页码
审计报告	
财务报表	
合并资产负债表	1
合并利润表	3
合并现金流量表	4
合并所有者权益变动表	5
资产负债表	7
利润表	9
现金流量表	10
所有者权益变动表	11
财务报表附注	13



审计报告

众环审字(2025) 0102634 号

山东道恩钛业股份有限公司:

一、 审计意见

我们审计了山东道恩钛业股份有限公司(以下简称“道恩钛业”)财务报表,包括 2024 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表,2024 年度、2023 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及相关财务报表附注。

我们认为,后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了道恩钛业公司 2024 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日合并及公司的财务状况以及 2024 年度、2023 年度合并及公司的经营成果和现金流量。

二、 形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师职业道德守则,我们独立于道恩钛业公司,并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信,我们获取的审计证据是充分、适当的,为发表审计意见提供了基础。

三、 关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断,认为对 2024 年度、2023 年度财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景,我们不对这些事项单独发表意见。我们确定 2024 年度、2023 年度的下列事项是需要在审计报告中沟通的关键审计事项。

(一) 收入确认

关键审计事项	在审计中如何应对该事项
道恩钛业公司主要从事钛白粉的研发、生产和销售。道恩钛业公司的收入确认政策及收入的详细披露请参见财务报表附注四、26 和附注六、33。道恩钛业公司 2024 年度和 2023 年度营业收入为 155,623.01 万元、161,597.73 万元。营业收入是道恩钛业公司的关键业绩指标之一，且收入确认具有固有风险，我们将收入确认确定为关键审计事项。	1.了解和评价管理层与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性； 2.根据公司收入确认政策，通过核对检查销售合同、发票、过磅单、出库单、送货签收单、出口报关单、货运提单，并与账面记录核对等程序核实销售收入的真实性及收入确认时点的准确性； 3.执行收入和成本分析性复核程序，评价产品销售收入和毛利率变动的合理性；并与以前期间进行比较，与同行业进行比较； 4.查询重要客户及主要新增客户的工商资料；对主要客户进行实地走访，确认客户是否真实经营，了解客户的基本情况、与公司业务合作情况，了解是否存在关联关系等信息，核查客户采购价格的公允性； 5.获取公司出口海关数据，将账面记录和海关数据进行核对，核实出口销售收入的真实性； 6.选取样本进行函证，核实当期销售额及应收账款余额的准确性； 7.对客户回款包括期后回款情况进行检查，以确认销售收入和应收账款期末余额的真实性； 8.针对资产负债表日前后确认的收入与客户签收单、报关单等支持性文件进行双向核对，以评估销售收入是否在恰当的期间确认；

四、管理层和治理层对财务报表的责任

道恩钛业公司管理层（以下简称“管理层”）负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估道恩钛业公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算道恩钛业公司、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督道恩钛业公司的财务报告过程。

五、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

(一) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

(二) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

(三) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

(四) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对道恩钛业公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致道恩钛业公司不能持续经营。

(五) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(六) 就道恩钛业公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表意见。我们负责指导、监督和执行集团审计。我们对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

（项目合伙人）：



李 维

中国注册会计师：



李辉辉

中国·武汉

2025年4月23日

合并资产负债表

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产：			
货币资金	六、1	168,689,177.44	118,459,660.23
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	六、2	166,890,913.90	221,892,393.14
应收账款	六、3	174,316,341.97	154,043,009.90
应收款项融资	六、4	9,345,142.15	30,264,557.80
预付款项	六、5	36,203,158.85	39,678,624.11
其他应收款	六、6	7,730,410.73	8,778,330.60
其中：应收利息			
应收股利			
存货	六、7	223,360,667.59	121,095,322.52
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	六、8	25,065,190.51	16,805,344.93
流动资产合计		811,601,003.14	711,017,243.23
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	六、9	4,863,177.77	
其他权益工具投资	六、10	50,000.00	50,000.00
其他非流动金融资产			
投资性房地产			
固定资产	六、11	188,595,781.43	183,968,336.44
在建工程	六、12	8,248,623.95	17,469,709.57
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产	六、13	335,548.63	431,419.63
无形资产	六、14	89,692,489.63	90,965,516.02
其中：数据资源			
开发支出			
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	六、15	5,964,616.74	3,685,839.94
其他非流动资产	六、16	100,430,920.00	7,593,530.00
非流动资产合计		398,181,158.15	304,164,351.60
资产总计		1,209,782,161.29	1,015,181,594.83

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

合并资产负债表（续）

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年12月31日	2023年12月31日
流动负债：			
短期借款	六、18	161,285,351.40	82,107,738.89
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	六、19	92,344,500.77	61,622,175.00
应付账款	六、20	78,637,602.98	76,728,316.55
预收款项			
合同负债	六、21	17,469,186.27	38,193,452.37
应付职工薪酬	六、22	6,029,012.86	5,224,276.99
应交税费	六、23	9,000,998.01	6,204,453.97
其他应付款	六、24	88,978,634.29	88,402,633.15
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	六、25	99,220.56	2,598,402.04
其他流动负债	六、26	164,388,417.94	192,042,785.12
流动负债合计		618,232,925.08	553,124,234.08
非流动负债：			
长期借款	六、27		
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债	六、28	265,101.65	364,322.21
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债	六、15	4,984,718.28	5,487,226.48
其他非流动负债			
非流动负债合计		5,249,819.93	5,851,548.69
负债合计		623,482,745.01	558,975,782.77
股东权益：			
股本	六、29	115,955,000.00	115,955,000.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	六、30	229,660,658.08	217,306,907.44
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	六、31	23,319,522.19	11,483,382.47
未分配利润	六、32	217,364,236.01	111,460,522.15
归属于母公司股东权益合计		586,299,416.28	456,205,812.06
少数股东权益			
股东权益合计		586,299,416.28	456,205,812.06
负债和股东权益总计		1,209,782,161.29	1,015,181,594.83

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

合并利润表

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年度	2023年度
一、营业总收入		1,556,230,099.93	1,615,977,313.78
其中：营业收入	六、33	1,556,230,099.93	1,615,977,313.78
二、营业总成本		1,427,700,917.82	1,496,655,046.85
其中：营业成本	六、33	1,325,712,500.47	1,391,208,416.59
税金及附加	六、34	10,606,825.60	10,231,962.54
销售费用	六、35	17,199,972.25	14,829,201.47
管理费用	六、36	30,739,593.77	31,276,817.34
研发费用	六、37	48,273,465.83	51,273,827.10
财务费用	六、38	-4,831,440.10	-2,165,178.19
其中：利息费用		7,155,172.07	8,253,881.99
利息收入		2,135,120.44	3,125,732.61
加：其他收益	六、39	4,625,342.53	5,802,020.76
投资收益（损失以“-”号填列）	六、40	-886,822.23	969.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-886,822.23	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益*（损失以“-”号填列）			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
信用减值损失（损失以“-”号填列）	六、41	-976,223.31	-2,892,786.71
资产减值损失（损失以“-”号填列）	六、42	-480,698.67	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	六、43		614,139.13
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		130,810,780.43	122,846,609.11
加：营业外收入	六、44	1,053,261.86	2,815,717.57
减：营业外支出	六、45	1,402,150.36	290,560.15
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		130,461,891.93	125,371,766.53
减：所得税费用	六、46	12,722,038.35	11,282,826.34
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		117,739,853.58	114,088,940.19
（一）按经营持续性分类			
1、持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		117,739,853.58	114,088,940.19
2、终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1、归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		117,739,853.58	114,088,940.19
2、少数股东损益（净亏损以“-”号填列）			
六、其他综合收益的税后净额			
（一）归属母公司股东的其他综合收益的税后净额			
1、不能重分类进损益的其他综合收益			
（1）重新计量设定受益计划变动额			
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益			
（3）其他权益工具投资公允价值变动			
（4）企业自身信用风险公允价值变动			
（5）其他			
2、将重分类进损益的其他综合收益			
（1）权益法下可转损益的其他综合收益			
（2）其他债权投资公允价值变动			
（3）金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
（4）其他债权投资信用减值准备			
（5）现金流量套期储备			
（6）外币财务报表折算差额			
（7）其他			
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额			
七、综合收益总额		117,739,853.58	114,088,940.19
（一）归属于母公司股东的综合收益总额		117,739,853.58	114,088,940.19
（二）归属于少数股东的综合收益总额			

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

合并现金流量表

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年度	2023年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		994,898,205.92	922,109,887.60
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	六、47	5,744,756.58	142,352,469.17
经营活动现金流入小计		1,000,642,962.50	1,064,462,356.77
购买商品、接受劳务支付的现金		775,127,441.31	660,089,486.64
支付给职工以及为职工支付的现金		65,505,673.19	59,225,796.07
支付的各项税费		65,045,111.13	67,168,564.87
支付其他与经营活动有关的现金	六、47	127,095,871.40	121,577,530.61
经营活动现金流出小计		1,032,774,097.03	908,061,378.19
经营活动产生的现金流量净额		-32,131,134.53	156,400,978.58
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			2,000,000.00
取得投资收益收到的现金			484.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,878,690.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计		1,878,690.00	2,000,484.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		10,160,586.42	13,898,362.88
投资支付的现金		3,250,000.00	2,500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		13,410,586.42	16,398,362.88
投资活动产生的现金流量净额		-11,531,896.42	-14,397,878.38
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金		328,100,000.00	200,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		328,100,000.00	200,900,000.00
偿还债务支付的现金		251,600,000.00	544,044,980.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		6,964,961.60	8,674,459.75
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	六、47		51,547,443.45
筹资活动现金流出小计		258,564,961.60	604,266,883.26
筹资活动产生的现金流量净额		69,535,038.40	-403,366,883.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		7,341,999.49	6,141,113.74
五、现金及现金等价物净增加额		33,214,006.94	-255,222,669.32
加：期初现金及现金等价物余额		94,597,574.65	349,820,243.97
六、期末现金及现金等价物余额		127,811,581.59	94,597,574.65

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

合并股东权益变动表

金额单位：人民币元

2024年度										金额单位：人民币元
项 目	归属于母公司股东权益								少数 股东 权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年年末余额 加：会计政策变更 前期差错更正 其他	115,955,000.00	217,306,907.44				11,483,382.47	111,460,522.15	456,205,812.06		456,205,812.06
二、本年年年初余额	115,955,000.00	217,306,907.44				11,483,382.47	111,460,522.15	456,205,812.06		456,205,812.06
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		12,353,750.64				11,836,139.72	105,903,713.86	130,093,604.22		130,093,604.22
（一）综合收益总额							117,739,853.58	117,739,853.58		117,739,853.58
（二）股东投入和减少资本		12,353,750.64						12,353,750.64		12,353,750.64
1、股东投入的普通股										
2、其他权益工具持有者投入资本										
3、股份支付计入股东权益的金额										
4、其他		12,353,750.64						12,353,750.64		12,353,750.64
（三）利润分配										
1、提取盈余公积						11,836,139.72	-11,836,139.72			
2、提取一般风险准备						11,836,139.72	-11,836,139.72			
3、对股东的分配										
4、其他										
（四）股东权益内部结转										
1、资本公积转增资本（或股本）										
2、盈余公积转增资本（或股本）										
3、盈余公积弥补亏损										
4、设定受益计划变动额结转留存收益										
5、其他综合收益结转留存收益										
6、其他										
（五）专项储备										
1、本期提取										
2、本期使用										
（六）其他										
四、本年年末余额	115,955,000.00	229,660,658.08				23,319,522.19	217,364,236.01	586,299,416.28		586,299,416.28

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

合并股东权益变动表 (续)

编制单位: 山东道恩乳业股份有限公司

金额单位: 人民币元

项 目	2023年度							少数 股东 权益	股东权益合计
	归属于母公司股东权益								
	股本	资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	115,955,000.00	12,343,979.22				70,557,131.67	132,454,453.79	331,310,564.68	331,310,564.68
加：会计政策变更									
前期差错更正									
其他									
二、本年初余额	115,955,000.00	12,343,979.22				70,557,131.67	132,454,453.79	331,310,564.68	331,310,564.68
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		204,962,928.22				-59,073,749.20	-20,993,931.64	124,895,247.38	124,895,247.38
（一）综合收益总额							114,088,940.19	114,088,940.19	114,088,940.19
（二）股东投入和减少资本		10,806,307.19						10,806,307.19	10,806,307.19
1、股东投入的普通股									
2、其他权益工具持有者投入资本									
3、股份支付计入股东权益的金额									
4、其他		12,353,750.64						12,353,750.64	12,353,750.64
（三）利润分配		-1,547,443.45						-1,547,443.45	-1,547,443.45
1、提取盈余公积									
2、提取一般风险准备									
3、对股东的分配									
4、其他									
（四）股东权益内部结转		194,156,621.03				-70,557,131.67	-123,599,489.36		
1、资本公积转增资本（或股本）									
2、盈余公积转增资本（或股本）		70,557,131.67				-70,557,131.67			
3、盈余公积弥补亏损									
4、设定受益计划变动额结转留存收益									
5、其他综合收益结转留存收益									
6、其他		123,599,489.36					-123,599,489.36		
（五）专项储备									
1、本期提取									
2、本期使用									
（六）其他									
四、本年年末余额	115,955,000.00	217,306,907.44				11,483,382.47	111,460,522.15	456,205,812.06	456,205,812.06

公司负责人:

主管会计工作负责人:

会计机构负责人:

资产负债表

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产：			
货币资金		167,571,249.37	116,903,785.22
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		166,340,913.90	221,892,393.14
应收账款	十七、1	174,316,341.97	154,043,009.90
应收款项融资		9,225,142.15	30,264,557.80
预付款项		36,203,158.85	39,678,624.11
其他应收款	十七、2	18,102,522.09	17,875,988.74
其中：应收利息			
应收股利			
存货		223,360,667.59	120,432,476.69
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		25,064,624.47	16,764,812.67
流动资产合计		820,184,620.39	717,855,648.27
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	十七、3	6,410,621.22	1,547,443.45
其他权益工具投资		50,000.00	50,000.00
其他非流动金融资产			
投资性房地产			
固定资产		187,146,954.83	182,326,632.52
在建工程		7,762,963.57	17,469,709.57
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		89,692,489.63	90,965,516.02
其中：数据资源			
开发支出			
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产		5,316,945.37	3,245,349.79
其他非流动资产		100,430,920.00	7,593,530.00
非流动资产合计		396,810,894.62	303,198,181.35
资产总计		1,216,995,515.01	1,021,053,829.62

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

资产负债表（续）

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年12月31日	2023年12月31日
流动负债：			
短期借款		161,285,351.40	82,107,738.89
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		92,344,500.77	61,622,175.00
应付账款		85,552,288.08	82,826,402.12
预收款项			
合同负债		17,469,186.27	38,193,452.37
应付职工薪酬		6,008,202.99	5,203,814.99
应交税费		9,000,867.61	6,204,434.13
其他应付款		88,958,634.29	88,402,633.15
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			2,503,590.28
其他流动负债		164,217,040.37	192,042,785.12
流动负债合计		624,836,071.78	559,107,026.05
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债		4,984,718.28	5,487,226.48
其他非流动负债			
非流动负债合计		4,984,718.28	5,487,226.48
负债合计		629,820,790.06	564,594,252.53
股东权益：			
股本		115,955,000.00	115,955,000.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		231,208,101.53	218,854,350.89
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积		23,319,522.19	11,483,382.47
未分配利润		216,692,101.23	110,166,843.73
股东权益合计		587,174,724.95	456,459,577.09
负债和股东权益总计		1,216,995,515.01	1,021,053,829.62

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

利润表

编制单位：山东道恩钛业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年度	2023年度
一、营业收入	十七、4	1,556,230,099.93	1,615,977,313.78
减：营业成本	十七、4	1,325,712,500.48	1,391,208,416.59
税金及附加		10,606,125.10	10,231,928.80
销售费用		17,199,972.25	14,829,201.47
管理费用		29,923,963.23	30,321,417.57
研发费用		48,273,465.83	51,273,827.10
财务费用		-4,845,078.10	-2,174,046.35
其中：利息费用		7,138,983.83	8,233,480.91
利息收入		2,131,469.70	3,113,719.19
加：其他收益		4,624,053.79	5,800,866.55
投资收益（损失以“—”号填列）	十七、5	-886,822.23	969.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-886,822.23	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“—”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）			
信用减值损失（损失以“—”号填列）		-976,188.27	-2,892,761.25
资产减值损失（损失以“—”号填列）		-480,698.67	
资产处置收益（损失以“—”号填列）			614,139.13
二、营业利润（亏损以“—”号填列）		131,639,495.76	123,809,782
加：营业外收入		1,053,261.86	2,815,717.57
减：营业外支出		1,402,140.83	290,560.15
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）		131,290,616.79	126,334,939.45
减：所得税费用		12,929,219.57	11,501,114.80
四、净利润（净亏损以“—”号填列）		118,361,397.22	114,833,824.65
（一）持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）		118,361,397.22	114,833,824.65
（二）终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）			
五、其他综合收益的税后净额			
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1、重新计量设定受益计划变动额			
2、权益法下不能转损益的其他综合收益			
3、其他权益工具投资公允价值变动			
4、企业自身信用风险公允价值变动			
5、其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1、权益法下可转损益的其他综合收益			
2、其他债权投资公允价值变动			
3、金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4、其他债权投资信用减值准备			
5、现金流量套期储备			
6、外币财务报表折算差额			
7、其他			
六、综合收益总额		118,361,397.22	114,833,824.65

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

现金流量表

编制单位：山东道恩铝业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	附注	2024年度	2023年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		994,898,205.92	922,109,887.60
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金		5,560,951.38	142,126,412.44
经营活动现金流入小计		1,000,459,157.30	1,064,236,300.04
购买商品、接受劳务支付的现金		775,127,441.31	660,089,486.64
支付给职工以及为职工支付的现金		65,184,863.22	58,923,231.88
支付的各项税费		65,044,514.84	67,168,260.51
支付其他与经营活动有关的现金		126,852,549.51	121,162,606.35
经营活动现金流出小计		1,032,209,368.88	907,343,585.38
经营活动产生的现金流量净额		-31,750,211.58	156,892,714.66
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			2,000,000.00
取得投资收益收到的现金			484.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,878,690.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计		1,878,690.00	2,000,484.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		10,103,562.43	13,898,362.88
投资支付的现金		3,250,000.00	4,047,443.45
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		13,353,562.43	17,945,806.33
投资活动产生的现金流量净额		-11,474,872.43	-15,945,321.83
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金		328,100,000.00	200,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		328,100,000.00	200,900,000.00
偿还债务支付的现金		251,600,000.00	544,044,980.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		6,964,961.60	8,674,459.75
支付其他与筹资活动有关的现金			50,000,000.00
筹资活动现金流出小计		258,564,961.60	602,719,439.81
筹资活动产生的现金流量净额		69,535,038.40	-401,819,439.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		7,341,999.49	6,141,113.74
五、现金及现金等价物净增加额		33,651,953.88	-254,730,933.24
加：期初现金及现金等价物余额		93,041,699.64	347,772,632.88
六、期末现金及现金等价物余额		126,693,653.52	93,041,699.64

公司负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

股东权益变动表

编制单位：山东道恩铝业股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	2024年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润
一、上年年末余额	115,955,000.00	218,854,350.89				11,483,382.47	110,166,843.73
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年年初余额	115,955,000.00	218,854,350.89				11,483,382.47	110,166,843.73
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		12,353,750.64				11,836,139.72	106,525,257.50
（一）综合收益总额							118,361,397.22
（二）股东投入和减少资本		12,353,750.64					12,353,750.64
1、股东投入的普通股							
2、其他权益工具持有者投入资本							
3、股份支付计入股东权益的金额							
4、其他		12,353,750.64					
（三）利润分配							
1、提取盈余公积						11,836,139.72	-11,836,139.72
2、对股东的分配						11,836,139.72	-11,836,139.72
3、其他							
（四）股东权益内部结转							
1、资本公积转增资本（或股本）							
2、盈余公积转增资本（或股本）							
3、盈余公积弥补亏损							
4、设定受益计划变动额结转留存收益							
5、其他综合收益结转留存收益							
6、其他							
（五）专项储备							
1、本期提取							
2、本期使用							
（六）其他							
四、本年年末余额	115,955,000.00	231,208,101.53				23,319,522.19	216,692,101.23

主管会计工作负责人： 会计机构负责人：

公司负责人：

股东权益变动表 (续)

编制单位: 山东道恩钛业股份有限公司

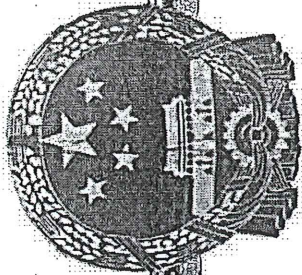
金额单位: 人民币元

项 目	2023年度					
	股本	资本公积	减: 库 存股	其他综合 收益	专项储备	盈余公积
一、上年年末余额	115,955,000.00	12,343,979.22				70,557,131.67
加: 会计政策变更						
前期差错更正						
其他						
二、本年期初余额	115,955,000.00	12,343,979.22				70,557,131.67
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)		206,510,371.67				-59,073,749.20
(一) 综合收益总额						
(二) 股东投入和减少资本		12,353,750.64				
1、股东投入的普通股						
2、其他权益工具持有者投入资本						
3、股份支付计入股东权益的金额						
4、其他		12,353,750.64				
(三) 利润分配						
1、提取盈余公积						11,483,382.47
2、对股东的分配						11,483,382.47
3、其他						
(四) 股东权益内部结转		194,156,621.03				-70,557,131.67
1、资本公积转增资本 (或股本)						
2、盈余公积转增资本 (或股本)		70,557,131.67				
3、盈余公积弥补亏损						
4、设定受益计划变动额结转留存收益						
5、其他综合收益结转留存收益						
6、其他		123,599,489.36				-123,599,489.36
(五) 专项储备						
1、本期提取						
2、本期使用						
(六) 其他						
四、本年年末余额	115,955,000.00	218,854,350.89				11,483,382.47

公司负责人:

主管会计工作负责人:

会计机构负责人:



营业执照

统一社会信用代码

913706007456581228

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



名称
类型
法定代表人
经营范围

山东道恩高分子材料股份有限公司

其他股份有限公司(上市)

于晓宁

注册资本 肆亿肆仟陆佰玖拾伍万陆仟捌佰陆

成立日期 2002 年 12 月 06 日

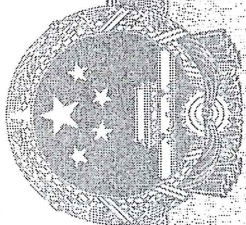
住所 山东省龙口市振兴路北首道恩经济工业园区

一般项目：塑料制品制造；合成材料制造（不含危险化学品）；生物基材料制造；生物基材料技术研发；新材料技术推广服务；新材料销售；塑料及合成树脂销售；再生资源回收（除生产性废旧金属）；工程塑料技术服务；技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；进出口代理；货物进出口；技术进出口；检验检测服务；（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

登记机关

2023 年 04 月 06 日





强叔业扣

К
Андрей
ИИ

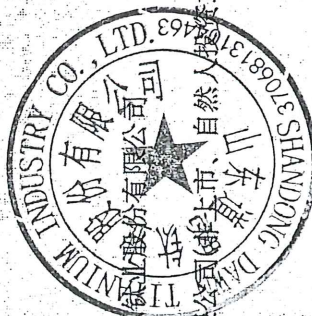
III

统一社会信用代码

913706816657003278



身登
主更多
场解案
扫描码
份记、
可体各



名称	类型	法定代表人	经营范围
----	----	-------	------

司公限有股控

什襲珍

壹亿壹仟伍佰玖拾伍万伍仟元整

成立日期 2007 年 07 月 26 日

住 所 山东省龙口市龙口经济开发区和平北路道恩经济园区

[illegible]

登记机关

2023年 07月 05日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxi.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局

委托人承诺函

湖北众联资产评估有限公司：

因 山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份购买山东道恩钛业股份有限公司股权 事宜，我们委托你公司对 该经济行为所涉及的山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在 2024 年 12 月 31 日的市场价值 进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项提示充分揭示；
- 3、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 4、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 5、纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 6、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 7、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业。

法定代表人或授权代表：（签名/签章）

委托人：山东道恩高分子材料股份有限公司（盖章）



2025年4月25日

被评估单位承诺函

湖北众联资产评估有限公司：

因 山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份购买山东道恩钛业股份有限公司股权 事宜，我们委托你公司对 该经济行为所涉及的山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在 2024 年 12 月 31 日的市场价值 进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合国家规定；
- 2、所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项提示充分揭示；
- 3、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 4、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 5、纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 6、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 7、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业。

法定代表人或授权代表：（签名/签章）



被评估单位：山东道恩钛业股份有限公司（盖章）



2025年4月2日

资产评估师承诺函

山东道恩高分子材料股份有限公司：

受贵公司委托，我们对山东道恩高分子材料股份有限公司拟发行股份购买山东道恩钛业股份有限公司股权涉及的山东道恩钛业股份有限公司股东全部权益在 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 1、具备相应的执业资格；
- 2、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致；
- 3、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实；
- 4、根据资产评估准则选用了评估方法；
- 5、充分考虑了影响评估价值的因素；
- 6、评估结论合理；
- 7、评估工作未受到非法干预并独立进行。

资产评估师签章：



2025年4月25日

武汉市财政局

备 案 公 告

2018-001 号

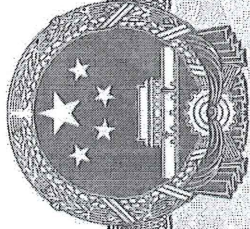
下列机构报来的《资产评估机构备案表》（《资产评估机构分支机构备案表》）及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。其原持有的资产评估资格证书已交回，现予以公告。

- 1、湖北众联资产评估有限公司；
- 2、湖北天枰资产评估有限公司；
- 3、亚洲（北京）资产评估有限公司湖北分公司；

以上资产评估机构的相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。





营业执照

(副本) 2 - 2

统一社会信用代码
914201061775704556

扫描二维码登录“国家
企业信用信息公示系统”
了解更多登记、备案、
许可、监管信息。



名称 湖北众联资产评估有限公司

注册资本 贰佰万圆人民币

类型 其他有限责任公司

成立日期 1991年10月10日

法定代表人 胡家望

住所

湖北省武汉市武昌区中北路166号长江产业大厦
16层

经营范围 一般项目：资产评估；土地调查评估服务；财务咨询；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）



登记机关

2024 年 2 月 19 日



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：42000187

会员姓名：杨涛

证件号码：420102*****2

所在机构：湖北众联资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就辉煌

本人印鉴：



签名：

杨涛



(有效期至 2026-04-30 日止)



中国资产评估协会

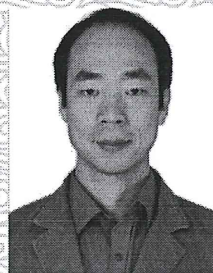
正式执业会员证书

会员编号：42070067

会员姓名：吴峰

证件号码：420683*****7

所在机构：湖北众联资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就未来

本人印鉴：



签名：

吴峰



(有效期至 2026-04-30 日止)

[此页无正文]

评估机构名称：湖北众联资产评估有限公司

机构地址：湖北省武汉市武昌区中北路 166 号长江产业大厦 16 层

法定代表人：胡家望

联系人：杨涛

联系电话：(027)85826771 13807166172

邮政编码：430061