



证券代码：601015

证券简称：陕西黑猫

公告编号：2020-027

## 陕西黑猫焦化股份有限公司

### 关于收购关联方子公司股权的补充公告

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

2021年4月20日公司发布了《关于公司收购关联方所持华运物流51%股权的公告》（2021-025）及《关于公司收购控股股东所持污水处理厂100%股权的公告》（2021-026）。现就有关事项补充说明如下：

#### 一、关于华运物流的评估说明

根据中水致远评报字【2021】010073号评估报告，对华运物流评估方法选择和评估结果如下：

##### （一）评估结果

经资产基础法评估，于评估基准日华运物流总资产增值额为1,535.32万元，增值率为8.95%；总负债评估无增减值；净资产增值额1,535.32万元，增值率为109.43%。其中，增值较大的为土地和房屋建筑类资产。土地使用权增值原因主要是受土地稀缺的自然属性和增值保值的经济属性以及国家对于土地市场的管控调整等影响，故造成土地使用权评估增值。房屋建筑物类增值原因主要是因为人工及材料费价格上涨，造成房屋建筑物原值增值及由于房屋经济使用年限长于会计折旧年限。

##### （二）两种方法评估结果的可靠性和合理性的分析

收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估企业预期收益资本化或折现，以评价评估对象的价值，体现收益预测的思路。本次评估目的是为陕西黑猫焦化股份有限公司拟收购陕西华运物流有限责任公司股权之经济行为提供价值参考依据，被评估单位其订单结算均来自于股东方之一陕西国铁物流有限责任公司，陕西国铁物流有限责任公司负责车皮计划调拨，另一股东方负责货源发运、



接卸，被评估单位经营受股东双方的经营决策影响较大，被评估单位成立以来因带息债务较大一直处于亏损状态，预测期内股东方对被评估单位进行增资或者债转股均存在较大的不确定性；资产基础法的技术思路是以企业在评估基准日客观存在的资产和负债为基础逐一进行评估取值后得出的评估结论，可以使评估报告使用人很直观地了解企业的存量资产的价值构成。相比较而言，评估人员收集的资产基础法所需的评估资料更为充分，资产基础法评估参数的选择和确定较为科学、合理，资产基础法的评估结果更为可靠，因此，我们认为针对本次评估目的和委估资产现实情况，相对于收益法而言，资产基础法的评估结论更合理。

综上所述，我们认为资产基础法的评估结果较具有可靠性和合理性，能客观反映评估对象的市场价值。

## 二、关于污水处理厂的评估说明

根据中水致远评报字【2021】010072号评估报告，经评估，于评估基准日2020年12月31日，用收益法评估的污水处理厂股东全部权益价值8,459.76万元人民币。本次收益法评估所得的污水处理厂股东全部权益价值与企业账面净资产相比增值3,385.06万元，增值率66.70%。

污水处理厂全部权益价值收益法评估测算表主要数据如下：（单位 万元）

项目/年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	4,232.48	6,019.52	6,442.77	6,442.77	6,908.34	6,908.34
二、营业成本	3,171.64	4,004.65	4,152.26	4,175.38	4,350.40	4,350.40
税金及附加	21.58	22.08	25.83	57.29	63.00	63.00
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	124.94	130.98	137.45	144.39	151.84	151.84
财务费用	624.67	593.68	552.91	495.82	430.58	430.58
加：其他收益	0.00	0.00	25.73	71.47	78.62	78.62
三、营业利润	289.65	1,268.13	1,600.05	1,641.36	1,991.14	1,991.14
四、利润总额	289.65	1,268.13	1,600.05	1,641.36	1,991.14	1,991.14
减：所得税费用	72.48	317.10	400.09	410.43	497.88	497.88
五、净利润	217.17	951.03	1,199.96	1,230.93	1,493.26	1,493.26
加：折旧	1,316.98	1,330.13	1,330.13	1,343.29	1,356.45	1,356.45
摊销	20.85	20.85	20.85	20.85	20.85	20.85
利息费用（扣除税务影响后）	468.50	445.26	414.68	371.87	322.94	322.94
待抵扣增值税	209.99	303.05	297.56	0.00	0.00	0.00



减：追加运营资金	70.38	84.38	17.84	-5.78	18.96	0.00
减：资本性支出	276.99	0.00	0.00	276.99	125.48	1,377.30
六、企业自由现金流量	1,886.12	2,965.94	3,245.34	2,695.73	3,049.06	1,816.20
1、年折现率	10.69%	10.69%	10.69%	10.69%	10.69%	10.69%
2、折现期	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	5.5000
3、折现系数	0.9505	0.8587	0.7758	0.7009	0.6332	0.5720
4、自由现金流量折现值	1,792.76	2,546.85	2,517.73	1,889.44	1,930.66	10,757.88
5、累计自由现金流量折现值	1,792.76	4,339.61	6,857.34	8,746.78	10,677.44	21,435.32
6、企业自由现金流量的折现值评估值	21,435.32		7、加：企业溢余及非经营性资产		-3,175.56	
8、有息负债	9,800.00		9、企业股东全部权益价值评估值		8,459.76	

污水处理厂 2019 年 5 月试运营，2020 年正式运营，2020 年运营所涉及的数据，包括人工成本、直接材料成本、修理费、检测费、水电费、流转税、管理费各项支出等，均具有较高的参考性。污水处理厂经营所依赖的主要资源除了营运资金等有形资源之外，还包括人力资源等重要的无形资源。对污水处理厂预测期涉及的收入、人工成本、修理费、污泥处理费等有较大变量的内容，已根据沟通后内容以及提供的资料进行预测，故预测期相关的预测数据均在历史期间数据基础上结合被评估单位预测期实际运营情况进行预测，在未来年度其收益与风险可以较为可靠地估计，故采用收益法评估结论较具有合理性。

收益法是立足于判断资产获利能力的角度，将被评估企业预期收益资本化或折现，以评价评估对象的价值，体现收益预测的思路。本次评估目的是为陕西黑猫焦化股份有限公司拟收购韩城市西咎工业园区污水处理有限公司股权之经济行为提供价值参考依据，考虑到被评估企业历史年度经营收益数据可供参考，污水处理厂对于本单位未来的经营提供了详细的预测数据及相应的支撑材料，故在未来年度其收益与风险可以可靠地估计。故收益法的评估结论具有可靠性和说服力。

综上所述，我们认为收益法的评估结果较具有可靠性和合理性，能客观反映评估对象的市场价值。

### 三、公司收购华运物流 51%股权和污水处理厂 100%股权后的经营管理

华运物流地处韩城经济开发区，物流基地处于韩城市工业区中心位置，基地内铁路专用线从西韩侯铁路白村车站接出，附近有浩吉铁路、108 国道、327 省道、沿黄公路和阎禹高速公路等多条国省干线，交通运输网极为便捷。目前华运物流



经营近 10 万平方米仓储货场和可容纳 70 个集装箱堆场，三条 1050 米装卸车铁路专线，末端机待线 120 米，可整列装卸车，年吞吐量达 600 万吨，业务网络辐射全国。股东一方拥有车皮计划调拨的优势，一方拥有货源发运、接卸的优势，股东双方均能发挥各自优势，可以保证经营的持续稳定发展。随着城市城镇化发展的不断扩大，原处于郊区的国有车站货场现已处于城区中，有污染的货物收发堆场不能适应国家环保发展的要求，而附近又没有能发送整列的大货场，这给华运物流带来良机。公司未来将发挥华运物流的优势，稳定公司原料、产品物流运输，开拓区域内物流运输业务。

西谷工业园区分布有多家以煤化工为主导的企业，污水处理厂项目建设前该园区并没有建设大型的污水集中处理设施，只有公司原有的污水处理系统。污水处理厂 2018 年 5 月有机废水系统开始试运行，2018 年 10 月清净水处理系统试运行。目前，污水处理厂主要集中处理公司西谷工业园区黑猫焦化、新丰科技、黑猫能源和黑猫化工四家企业产生的生产废水及生活污水；另外，污水处理厂还接收园区其他几家企业未处理完的工业废水，客源稳定。污水处理厂处理后出水水质分别达到陕西省黄河流域污水综合排放标准 DB61/224-2018、《炼焦化学工业污染物排放标准》中的熄焦回用水标准以及《炼油化工企业污水回用管理导则》优质再生水标准。公司未来将重点强化对公司及子公司的污水处理管控，同时发挥污水处理厂作为园区唯一大型污水集中处理设施的效用，继续承接园区其他企业的污水处理业务，为公司创造效益。

#### **四、华运物流、污水处理厂与黄河矿业资金往来情况**

截至 2021 年 3 月 31 日，黄河矿业借用污水处理厂资金余额 12,250,840.70 元，华运物流向黄河矿业借用资金余额 117,773,805.62 元，除以上之外，污水处理厂、华运物流与黄河矿业无其他资金往来。以上资金往来均将在本次收购股权工商变更登记完成后 5 日内清偿。

**特此公告。**

**陕西黑猫焦化股份有限公司董事会**

**2021 年 4 月 21 日**