

中信证券股份有限公司

关于浙江钱江生物化学股份有限公司

发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易

之

独立财务顾问报告

独立财务顾问



中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited

二〇二一年六月

# 目 录

|  |    |
|--|----|
| 目 录.....   | 1  |
| 释 义.....   | 4  |
| 一、一般释义.....  | 4  |
| 二、专项名词释义.....  | 8  |
| 独立财务顾问声明和承诺 .....  | 10 |
| 一、独立财务顾问声明.....  | 10 |
| 二、独立财务顾问承诺.....  | 10 |
| 重大事项提示.....  | 12 |
| 一、本次交易方案概述.....  | 12 |
| 二、本次交易的性质.....   | 13 |
| 三、本次交易的评估作价情况.....   | 14 |
| 四、发行股份购买资产的股份发行情况.....                                     | 15 |
| 五、本次配套募集资金的股份发行情况.....                                     | 19 |
| 六、业绩承诺及补偿安排.....   | 21 |
| 七、本次交易对上市公司的影响.....  | 24 |
| 八、本次交易涉及的决策及报批程序.....                                      | 26 |
| 九、本次交易相关方作出的重要承诺.....                                      | 26 |
| 十、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见.....                                 | 36 |
| 十一、上市公司控股股东及其董事、监事、高级管理人员关于自本次重组复牌之日起至实施完毕期间股份减持计划的说明..... | 37 |
| 十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....                                  | 37 |
| 重大风险提示.....  | 39 |
| 一、与本次交易相关的风险.....  | 39 |
| 二、标的公司相关风险.....  | 42 |
| 三、其他风险.....  | 45 |
| 第一章 本次交易概述 .....   | 47 |
| 一、本次交易的背景和目的.....  | 47 |
| 二、本次交易方案概述.....  | 48 |

|  |            |
|--|------------|
| 三、本次交易的性质.....   | 49         |
| 四、本次交易的评估作价情况.....   | 50         |
| 五、本次交易涉及的决策及报批程序.....  | 51         |
| <b>第二章 上市公司基本情况 .....</b>  | <b>53</b>  |
| 一、公司基本情况简介.....  | 53         |
| 二、公司设立、股本结构及历次股权变动情况.....  | 53         |
| 三、上市公司最近六十个月控制权变动情况.....   | 58         |
| 四、最近三年重大资产重组情况.....  | 59         |
| 五、公司控股股东及实际控制人概况.....  | 59         |
| 六、公司主营业务发展情况.....  | 60         |
| 七、主要财务数据及财务指标.....   | 61         |
| 八、上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查情况的说明..... | 62         |
| 九、上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明.....           | 63         |
| 十、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明.....  | 63         |
| <b>第三章 交易对方基本情况 .....</b>  | <b>65</b>  |
| 一、发行股份购买资产交易对方.....  | 65         |
| 二、募集配套资金认购方.....   | 80         |
| <b>第四章 标的资产基本情况 .....</b>  | <b>81</b>  |
| 一、海云环保 100%股权 .....  | 81         |
| 二、首创水务 40%股权 .....   | 177        |
| 三、实康水务 40%股权 .....   | 196        |
| 四、绿动海云 40%股权 .....   | 214        |
| <b>第五章 股份发行情况 .....</b>  | <b>234</b> |
| 一、本次股份发行概况.....  | 234        |
| 二、本次发行股份购买资产情况.....  | 234        |

|  |            |
|--|------------|
| 三、本次配套募集资金情况.....                          | 238        |
| 四、本次发行前后主要财务数据比较.....                      | 244        |
| 五、本次发行前后上市公司股本结构变化.....                    | 244        |
| <b>第六章 标的资产评估情况 .....</b>                  | <b>246</b> |
| 一、标的资产评估总体情况.....                          | 246        |
| 二、海云环保 100%股权评估情况 .....                    | 254        |
| 三、首创水务 40%股权评估情况 .....                     | 298        |
| 四、实康水务 40%股权评估情况 .....                     | 334        |
| 五、绿动海云 40%股权评估情况 .....                     | 373        |
| <b>第七章 本次交易的主要合同 .....</b>                 | <b>412</b> |
| 一、《发行股份购买资产协议》 .....                       | 412        |
| 二、《盈利预测补偿协议》 .....                         | 416        |
| <b>第八章 同业竞争与关联交易 .....</b>                 | <b>421</b> |
| 一、同业竞争情况.....                              | 421        |
| 二、关联交易情况.....                              | 424        |
| <b>第九章 独立财务顾问核查意见 .....</b>                | <b>448</b> |
| 一、基本假设.....                                | 448        |
| 二、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定.....               | 448        |
| 三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形.....          | 451        |
| 四、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定.....               | 452        |
| 五、上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形..... | 454        |
| 六、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条规定.....               | 455        |
| 七、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条规定.....               | 455        |
| <b>第十章 独立财务顾问内核程序及内部审核意见 .....</b>         | <b>456</b> |
| 一、中信证券内核程序简介.....                          | 456        |
| 二、独立财务顾问内核意见.....                          | 456        |
| <b>第十一章 独立财务顾问结论意见 .....</b>               | <b>457</b> |



# 释 义

本独立财务顾问报告中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

## 一、一般释义

|                  |   |   |
|------------------|---|---|
| 独立财务顾问报告         | 指 | 《中信证券股份有限公司关于浙江钱江生物化学股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》     |
| 报告书、重组报告书、草案     | 指 | 《浙江钱江生物化学股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》                   |
| 预案、重组预案          | 指 | 《浙江钱江生物化学股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》                   |
| 本次交易、本次重组        | 指 | 钱江生化发行股份购买海云环保 100% 股权、首创水务 40% 股权、实康水务 40% 股权和绿动海云 40% 股权的交易 |
| 公司、本公司、上市公司、钱江生化 | 指 | 浙江钱江生物化学股份有限公司  |
| 海宁水务集团           | 指 | 海宁市水务投资集团有限公司   |
| 云南水务             | 指 | 云南水务投资股份有限公司  |
| 交易对方             | 指 | 海宁水务集团、云南水务   |
| 海云环保             | 指 | 浙江海云环保有限公司  |
| 绿动海云             | 指 | 海宁绿动海云环保能源有限公司  |
| 首创水务             | 指 | 海宁首创水务有限责任公司  |
| 实康水务             | 指 | 海宁实康水务有限公司  |
| 交易标的、标的资产、标的公司   | 指 | 海云环保 100% 股权、首创水务 40% 股权、实康水务 40% 股权和绿动海云 40% 股权              |
| 紫光水务             | 指 | 海宁紫光水务有限责任公司  |
| 紫薇水务             | 指 | 海宁紫薇水务有限责任公司  |
| 天源给排水            | 指 | 海宁市天源给排水工程物资有限公司  |
| 长河水务             | 指 | 海宁长河水务有限责任公司  |
| 北方环保             | 指 | 哈尔滨北方环保工程有限公司   |
| 天河水务             | 指 | 霍林郭勒天河水务工程有限责任公司  |
| 天河嘉业             | 指 | 霍林郭勒天河嘉业水务有限公司  |
| 绿洲环保             | 指 | 浙江绿洲环保能源有限公司  |
| 弘成环保             | 指 | 江苏弘成环保科技有限公司  |
| 阳原海云             | 指 | 阳原海云环境科技有限责任公司  |
| 浩翔环境             | 指 | 浙江浩翔环境服务有限公司  |
| 海云能源             | 指 | 浙江海云能源科技有限公司  |
| 海云宜居             | 指 | 海宁市海云宜居环境工程有限公司   |

|         |   |                    |
|---------|---|--------------------|
| 海云医疗    | 指 | 嘉兴海云医疗废物处置有限公司     |
| 海云智邦    | 指 | 嘉兴海云智邦环保有限公司       |
| 惠茂环保    | 指 | 酒泉惠茂环保科技有限公司       |
| 绥滨金河湾   | 指 | 绥滨金河湾污水处理有限公司      |
| 五常金水湾   | 指 | 五常市金水湾污水处理有限公司     |
| 庆安金河湾   | 指 | 庆安县金河湾污水处理有限公司     |
| 北安金河湾   | 指 | 北安市长青金河湾污水处理有限公司   |
| 勃利金河湾   | 指 | 勃利县金河湾污水处理有限公司     |
| 通河金河湾   | 指 | 通河县金河湾污水处理有限公司     |
| 望奎金河湾   | 指 | 望奎金河湾污水处理有限公司      |
| 明水银水湾   | 指 | 明水银水湾污水处理有限公司      |
| 林甸金河湾   | 指 | 林甸县金河湾污水处理有限公司     |
| 方正龙头山   | 指 | 方正县龙头山污水处理有限公司     |
| 宾县金河湾   | 指 | 宾县金河湾污水处理有限公司      |
| 北安银水湾   | 指 | 北安市银水湾污水处理有限公司     |
| 居简酒店    | 指 | 哈尔滨居简酒店有限公司        |
| 东方环宇    | 指 | 汤阴东方环宇污水处理有限公司     |
| 天越建设    | 指 | 浙江天越建设工程有限公司       |
| 河南海云    | 指 | 河南海云净水材料有限公司       |
| 湖南鼎玖    | 指 | 湖南鼎玖能源环境科技股份有限公司   |
| 浩翔百诺    | 指 | 嘉兴浩翔百诺环境有限公司       |
| 海云紫伊    | 指 | 嘉兴海云紫伊环保有限公司       |
| 长沙鼎玖    | 指 | 长沙鼎玖污泥炭化资源循环利用有限公司 |
| 钱塘水务    | 指 | 海宁钱塘水务有限公司         |
| 上塘水务    | 指 | 海宁上塘水务有限公司         |
| 洁源水务    | 指 | 海宁市洁源水务有限公司        |
| 佳源水务    | 指 | 海宁市佳源水务有限公司        |
| 新世纪饮用水  | 指 | 海宁市新世纪饮用水有限公司      |
| 新世纪水务检测 | 指 | 海宁市新世纪水务检定检测有限公司   |
| 欣源水务    | 指 | 海宁欣源水务有限公司         |
| 康源科技    | 指 | 海宁市康源再生资源科技有限公司    |
| 衡源环境    | 指 | 嘉兴市衡源环境科技有限公司      |
| 海宁金投    | 指 | 海宁金融投资有限公司         |
| 海宁交投集团  | 指 | 海宁市交通投资集团有限公司      |

|          |   |                        |
|----------|---|------------------------|
| 海宁通程建设   | 指 | 海宁市通程建设开发有限责任公司        |
| 海宁城投集团   | 指 | 海宁市城市发展投资集团有限公司        |
| 盐官景区开发   | 指 | 海宁市盐官景区综合开发有限公司        |
| 钱江潮开发    | 指 | 浙江钱江潮旅游开发有限公司          |
| 盐仓开发     | 指 | 海宁市盐仓综合开发有限公司          |
| 临杭建投     | 指 | 海宁市临杭新区建设投资有限公司        |
| 海宁日报     | 指 | 海宁日报有限公司               |
| 尖山开发     | 指 | 海宁市尖山新区开发有限公司          |
| 尖山综合开发   | 指 | 海宁市尖山新区现代服务业综合开发有限公司   |
| 海宁科技创投   | 指 | 海宁市科技创业投资有限公司          |
| 海宁宾馆     | 指 | 海宁宾馆有限责任公司             |
| 海宁城郊建投   | 指 | 海宁市城郊建设投资有限公司          |
| 海宁兴房物业   | 指 | 海宁市兴房物业管理服务有限公司        |
| 海宁房地产开发  | 指 | 海宁市房地产开发有限公司           |
| 海宁土地开发   | 指 | 海宁市土地开发有限公司            |
| 云南省水务    | 指 | 云南省水务产业投资有限公司          |
| 北京碧水源    | 指 | 北京碧水源科技股份有限公司          |
| 融源成长     | 指 | 融源成长（天津）股权投资合伙企业（有限合伙） |
| 杭州青域     | 指 | 杭州青域简在创业投资合伙企业         |
| 四川融琛     | 指 | 四川融琛投资有限公司             |
| 黑龙江云水    | 指 | 黑龙江云水环境技术服务有限公司        |
| 忻州云水     | 指 | 忻州市云水环保有限公司            |
| 明光云水     | 指 | 明光云水水务产业有限公司           |
| 云南碧水源    | 指 | 云南城投碧水源膜科技有限责任公司       |
| 江南要素交易中心 | 指 | 浙江江南要素交易中心有限公司         |
| 西藏天河嘉业   | 指 | 西藏天河嘉业环境工程有限公司         |
| 福建东飞环境   | 指 | 福建东飞环境集团有限公司           |
| 首创香港     | 指 | 首创（香港）有限公司             |
| 实康浙江     | 指 | 实康浙江（香港）有限公司           |
| 北控水务浙江   | 指 | 北控水务浙江（香港）有限公司         |
| 绿色动力     | 指 | 绿色动力环保集团股份有限公司         |
| 海云美城     | 指 | 海宁海云美城环卫科技有限公司         |
| 海宁市政府    | 指 | 海宁市人民政府                |
| 海宁市住建局   | 指 | 海宁市住房和城乡建设局            |

|                  |   |  |
|------------------|---|--|
| 海宁市国资办           | 指 | 海宁市人民政府国有资产监督管理委员会   |
| 浙江省国资委           | 指 | 浙江省人民政府国有资产监督管理委员会   |
| 云南省国资委           | 指 | 云南省人民政府国有资产监督管理委员会   |
| 北京市国资委           | 指 | 北京市人民政府国有资产监督管理委员会   |
| 《发行股份购买资产协议》     | 指 | 《浙江钱江生物化学股份有限公司与海宁市水务投资集团有限公司、云南水务投资股份有限公司关于发行股份购买资产协议》                          |
| 《业绩承诺及补偿协议》      | 指 | 《浙江钱江生物化学股份有限公司与海宁市水务投资集团有限公司与云南水务投资股份有限公司关于发行股份购买资产的盈利预测补偿协议》                   |
| 业绩承诺及补偿方         | 指 | 海宁水务集团及云南水务  |
| 本次发行股份购买资产的定价基准日 | 指 | 钱江生化九届四次董事会会议决议公告日   |
| 本次募集配套资金的定价基准日   | 指 | 钱江生化九届四次董事会会议决议公告日   |
| 报告期、最近两年         | 指 | 2019 年、2020 年  |
| 审计基准日            | 指 | 2020 年 12 月 31 日   |
| 评估基准日            | 指 | 2020 年 12 月 31 日   |
| 《公司法》            | 指 | 《中华人民共和国公司法》   |
| 《证券法》            | 指 | 《中华人民共和国证券法》   |
| 《重组管理办法》         | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》   |
| 《发行管理办法》         | 指 | 《上市公司证券发行管理办法》   |
| 《上市规则》           | 指 | 《上海证券交易所股票上市规则》  |
| 《适用意见第 12 号》     | 指 | 《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》（2016 年修订）                    |
| 《暂行规定》           | 指 | 《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》  |
| 《格式准则第 26 号》     | 指 | 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》                               |
| 《128 号文》         | 指 | 《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）                                       |
| 中国证监会            | 指 | 中国证券监督管理委员会  |
| 上交所              | 指 | 上海证券交易所  |
| 独立财务顾问、中信证券      | 指 | 中信证券股份有限公司   |
| 法律顾问、律师事务所、锦天城   | 指 | 上海市锦天城律师事务所  |
| 审计机构、天健所         | 指 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙）   |
| 评估机构、坤元评估        | 指 | 坤元资产评估有限公司   |
| 标的公司审计报告、《审计报告》  | 指 | 天健所为本次重组出具的天健审[2021]6975 号、天健审[2021]6976 号、天健审[2021]6977 号、天健审[2021]6978 号《审计报告》 |

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| 《备考审阅报告》、《审阅报告》 | 指 | 天健所为本次重组出具的《审阅报告》（天健审[2021]7730 号）  |
| 《资产评估报告》、评估报告   | 指 | 坤元评估为本次重组出具的《浙江钱江生物化学股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的浙江海云环保有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕397 号）、《浙江钱江生物化学股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的海宁市水务投资集团有限公司持有的海宁首创水务有限责任公司股权价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕399 号）、《浙江钱江生物化学股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的海宁市水务投资集团有限公司持有的海宁实康水务有限公司股权价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕398 号）、《浙江钱江生物化学股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的海宁市水务投资集团有限公司持有的海宁绿动海云环保能源有限公司股权价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕400 号） |
| 元、万元、亿元         | 指 | 人民币元、人民币万元、人民币亿元  |

## 二、专项名词释义

|         |   |  |
|---------|---|--|
| 热电联产蒸汽  | 指 | 重复利用发电后废热，向公司及其他方提供热蒸汽，达到最高效利用废热的业务模式  |
| 植物生长调节剂 | 指 | 人工合成或天然提取的，具有生长发育调节作用的有机化合物，可影响和有效调控植物的生长和发育全过程。   |
| GMP     | 指 | 生产质量管理规范（Good Manufacturing Practices），是一套适用于制药、食品等行业的强制性标准，要求企业从原料、人员、设施设备、生产过程、包装运输、质量控制等方面按国家有关法规达到卫生质量要求。  |
| BOT     | 指 | 建设-运营-转让（Build-Operate-Transfer），指承包方根据特许经营权的约定，负责项目的建造及运营，获取相应的运营收入，达到约定期限后将整体工程转让给客户   |
| BOOT    | 指 | 建设-拥有-运营-转让（Build-Own-Operate-Transfer），指承包方根据特许经营权的约定，负责项目的建造及运营，拥有项目的所有权，并获取相应的运营收入，达到约定期限后将整体工程转让给客户  |
| EPC     | 指 | 设计-采购-施工（Engineering-Procurement-Construction），指受客户委托，按照合同约定提供项目的设计、采购、工程施工、安装调试、试运行等全过程或若干阶段的承包服务，并对承包工程的质量、安全、进度、造价全面负责  |
| PPP     | 指 | 政府和社会资本合作（Public-Private Partnership），指在公共服务领域，政府采取竞争性方式选择具有投资、建设、运营管理能力的社会资本，双方按照平等协商原则订立合同，由社会资本提供公共服务，政府向社会资本支付对价   |
| MBR     | 指 | 膜生物反应器（Membrane Bio-Reactor），是 20 世纪六十年代产生的一种将膜分离技术与传统活性污泥法生物处理技术相结合的新兴的水处理工艺技术，是用超/微滤膜分离技术取代传统活性污泥法的二沉池、污泥回流系统和常规过滤单元，实现了高效固液的分离和生物菌群的截留，经其处理后的出水直接达到高品质再生回用水标准 |
| ROT     | 指 | 改扩建-运营-移交（Renovate-Operate-Transfer）模式，是指在特许经营期内，政府委托公司对现有设施进行技术改造和扩   |

|     |   |   |
|-----|---|---|
|     |   | 建，通过收费收回投资成本并获得回报，特许期届满，公司将设施无偿移交给政府部门  |
| OM  | 指 | 委托运营模式（Operation & Maintenance），是指政府将拥有的基础设施委托公司进行运营管理，但不承担资本性投资和风险，由公司向用户收取运营服务费                                 |
| TOT | 指 | 移交-经营-移交模式（Transfer-Operate-Transfer），是指政府将拥有的水务设施有偿转让给公司，在特许期限内，公司承担设施的运营管理，通过收费收回投资成本并获得回报；特许期届满，公司将设施无偿移交给政府部门 |

本独立财务顾问报告中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

## 独立财务顾问声明和承诺

### 一、独立财务顾问声明

（一）本独立财务顾问报告所依据的文件和材料由本次交易各方提供，提供方对所提供文件及资料的真实性、准确性和完整性负责，并保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任；

（二）本独立财务顾问报告是在假设本次交易各方当事人均全面和及时履行本次交易相关协议和声明或承诺的基础上出具；

（三）本独立财务顾问报告不构成对上市公司的任何投资建议或意见，对投资者根据本独立财务顾问报告作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任；

（四）本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在独立财务顾问报告中列载的信息，以作为本独立财务顾问报告的补充和修改，或者对本独立财务顾问报告作任何解释或说明。未经独立财务顾问书面同意，任何人不得在任何时间、为任何目的、以任何形式复制、分发或者摘录独立财务顾问报告或其任何内容，对于本独立财务顾问报告可能存在的任何歧义，仅独立财务顾问自身有权进行解释；

（五）本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读就本次交易事项披露的相关公告，查阅有关文件。

### 二、独立财务顾问承诺

依照《上市公司重大资产重组管理办法》（2019 年修订）、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（2016 年修订）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》（2018 年修订）、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》及其他相关法规规范要求，中信证券股份有限公司出具了《中信证券股份有限公司关于浙江钱江生物化学股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》，并作出如下承诺：

（一）本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

（二）本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的本次交易的相关文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

（三）本独立财务顾问有充分理由确信上市公司本次重组的方案符合法律、法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（四）本独立财务顾问有关本次交易出具的专业意见已经提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

（五）本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任本次重组独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。



## 重大事项提示

本部分所述词语或简称与本独立财务顾问报告“释义”所述词语或简称具有相同含义。本独立财务顾问提醒投资者认真阅读本独立财务顾问报告全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

本次交易方案由发行股份购买资产以及募集配套资金两部分组成。本次募集配套资金以发行股份购买资产的实施为前提，但募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。

#### （一）发行股份购买资产

钱江生化拟以审议本次发行股份购买资产及募集配套资金暨关联交易预案的董事会决议公告日前 20 个交易日的股票交易均价的 90%，即 4.43 元/股的发行价格，向海宁水务集团、云南水务发行股份购买其持有的海云环保 100%股权，向海宁水务集团发行股份购买其持有的首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。本次交易完成后，海云环保将成为上市公司的全资子公司，首创水务、实康水务和绿动海云将成为上市公司的参股子公司。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司发生派发股利、送红股、转增股本的除息、除权行为，则将对发行价格进行相应调整。

本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，实际控制人仍为海宁市国资办。本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

#### （二）募集配套资金

为满足上市公司的资金需求，钱江生化拟向海宁水务集团非公开发行股份募集配套资金不超过 35,625.73 万元，募集资金规模不超过本次发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且拟发行的股份数量不超过本次重组前上市公司总股本的 30%。

本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

## 二、本次交易的性质

### （一）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产涉及上市公司与实际控制人控制的其他企业之间的交易，根据《上市规则》和《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，本次交易构成关联交易。在审议本次重组相关关联交易议案时，关联董事已回避表决。在上市公司股东大会审议相关议案时，关联股东也将回避表决。

### （二）本次交易构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟发行股份购买海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权。根据《重组管理办法》的规定，就 2020 年度交易标的资产总额、资产净额、营业收入及上市公司相应指标等计算如下：

单位：万元

| 项目                | 资产总额指标            | 归属于母公司股东权益指标      | 营业收入指标            |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 海云环保 100%股权       | 434,655.02        | 158,600.00        | 145,871.33        |
| 首创水务 40%股权        | 15,410.83         | 13,880.00         | 3,132.28          |
| 实康水务 40%股权        | 11,359.71         | 9,560.00          | 2,359.22          |
| 绿动海云40%股权         | 43,195.51         | 28,280.00         | 4,846.04          |
| <b>本次交易标的资产合计</b> | <b>504,621.08</b> | <b>210,320.00</b> | <b>156,208.87</b> |
| 钱江生化              | 116,035.52        | 60,120.14         | 42,959.39         |
| <b>财务指标占比</b>     | <b>434.88%</b>    | <b>349.83%</b>    | <b>363.62%</b>    |

注：根据《重组管理办法》相关规定，标的公司资产总额（或归属于母公司股东权益）以其资产总额（或归属于母公司股东权益）和成交金额二者中的较高者为准。

根据《重组管理办法》和上述财务数据计算结果，本次交易构成上市公司重大资产重组；同时，本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方可实施。

### **（三）本次交易不构成重组上市**

上市公司近三十六个月内实际控制权未发生变更。本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，本次交易后上市公司的实际控制人仍为海宁市国资办。因此，本次交易不会导致上市公司的实际控制人变更，不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形，本次交易不构成重组上市。

## **三、本次交易的评估作价情况**

### **（一）评估基准日**

本次交易的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日。

### **（二）标的资产的定价原则和评估情况**

本次交易标的资产的最终交易作价，系根据具备证券期货业务资质的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构备案/核准的标的资产评估报告，由上市公司与交易对方协商确定。

#### **1、海云环保 100%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]397 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对海云环保股东全部权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，海云环保全部权益价值的评估值为 158,600.00 万元，评估增值率为 25.82%。

以上述评估结果为基础，经上市公司与海云环保 100%股权之交易对方协商确定海云环保 100%股权的最终交易价格为 158,600.00 万元。

#### **2、首创水务 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]399 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对首创水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，首创水务全部权益价值的评估值为 34,700.00 万元，评估增值率为 42.81%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与首创水务 40%股权之交易对方协商确定首创水务 40%股权的最终交易价格为 13,880.00 万元。

### **3、实康水务 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]398 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对实康水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，实康水务全部权益价值的评估值为 23,900.00 万元，评估增值率为 15.23%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与实康水务 40%股权之交易对方协商确定实康水务 40%股权的最终交易价格为 9,560.00 万元。

### **4、绿动海云 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]400 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对绿动海云股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，绿动海云全部权益价值的评估值为 70,700.00 万元，评估增值率为 73.57%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与绿动海云 40%股权之交易对方协商确定绿动海云 40%股权的最终交易价格为 28,280.00 万元。

## **四、发行股份购买资产的股份发行情况**

### **（一）发行股票类型**

本次发行股份购买资产中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为上交所。

### **（二）发行方式及发行对象**

#### **1、发行方式**

本次发行股份购买资产中股份发行方式为向特定对象非公开发行。

#### **2、发行股份购买资产的发行对象**

本次发行股份购买资产的发行对象为海宁水务集团、云南水务。

### （三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份购买资产的股份发行价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为审议本次发行股份购买资产的首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次交易中，上市公司发行股份购买资产所涉及的股份发行价格的定价基准日为上市公司审议本次交易相关事项的九届四次董事会会议决议公告日。上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价的具体情况如下：

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价（元/股） | 交易均价的 90%（元/股） |
|------------|-----------|----------------|
| 20 个交易日    | 4.92      | 4.43           |
| 60 个交易日    | 5.15      | 4.64           |
| 120 个交易日   | 5.66      | 5.10           |

经交易各方商议决定，本次发行股份购买资产的股份发行价格选择上市公司九届四次董事会会议决议公告日前 20 个交易日股票交易均价作为市场参考价，发行价格为上述市场参考价的 90%，即本次交易发行股份购买资产的股份发行价格为 4.43 元/股。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格进行相应调整，发行价格的具体调整方法如下：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股或配股数为  $K$ ，增发新股价或配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P_0 + AK) / (1 + K)$$

$$\text{假设以上三项同时进行： } P_1 = (P_0 - D + AK) / (1 + K + N)$$

#### （四）发行数量

本次发行股份购买资产的发行数量将根据标的资产的交易对价和股份发行价格确定，计算方法为：向交易对方发行股份的数量=以发行股份形式向交易对方支付的交易对价/本次发行价格。

本次交易中，海云环保 100%股权的交易价格为 158,600.00 万元，首创水务 40%股权的交易价格为 13,880.00 万元，实康水务 40%股权的交易价格为 9,560.00 万元，绿动海云 40%股权的交易价格为 28,280.00 万元。按照上述公式计算，本次交易中上市公司向发行股份购买资产之交易对方海宁水务集团、云南水务发行的股份数量如下：

| 发行股份购买资产交易对方 | 标的资产       | 发行股份数量（股）   |
|--------------|------------|-------------|
| 海宁水务集团       | 海云环保 51%股权 | 299,336,343 |
|              | 首创水务 40%股权 |             |
|              | 实康水务 40%股权 |             |
|              | 绿动海云 40%股权 |             |
| 云南水务         | 海云环保 49%股权 | 175,426,636 |

本次发行股份购买资产最终的发行股份数量尚需经中国证监会核准。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格进行相应调整，并将相应调整股份发行数量。

#### （五）上市地点

本次发行股份购买资产所发行的股份拟在上交所上市。

#### （六）本次发行股份锁定期

根据钱江生化与海宁水务集团、云南水务签署的《发行股份购买资产协议》以及交易对方海宁水务集团、云南水务出具的承诺函，钱江生化本次发行股份购买资产中交易对方海宁水务集团、云南水务所认购的钱江生化股票的锁定期安排如下：

##### 1、海宁水务集团

海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行

结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认海宁水务集团无需向钱江生化履行补偿义务或海宁水务集团对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，海宁水务集团不转让在本次交易中获得的股份。

本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，海宁水务集团所取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月。

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

## **2、云南水务**

云南水务因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认云南水务无需向钱江生化履行补偿义务或云南水务对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，云南水务因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，云南水务不转让在本次交易中获得的股份。

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

本次发行结束后，海宁水务集团、云南水务基于本次发行而享有的钱江生化送股、配股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。若交易对方上述安排与证券监管机构的最新监管规定不相符，交易各方将根据相关监管规定进行相应

调整。限售期满后，股份转让将按照中国证监会和上交所的相关规定执行。

### **（七）期间损益归属安排**

过渡期内，任何与标的资产相关的损益归上市公司承担与享有。

### **（八）滚存未分配利润安排**

本次交易完成后，上市公司滚存的未分配利润，由上市公司新老股东按本次交易完成后各自持有上市公司的股权比例共同享有。

## **五、本次配套募集资金的股份发行情况**

### **（一）发行股票类型**

本次非公开发行募集配套资金中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为上交所。

### **（二）发行方式及发行对象**

#### **1、发行方式**

本次发行股份募集配套资金中股份发行方式为向特定对象非公开发行。

#### **2、募集配套资金的发行对象**

本次募集配套资金的发行对象为海宁水务集团。

### **（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格**

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司审议本次非公开发行股票第九届四次董事会会议决议公告日，发行价格为本次非公开发行定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，即 3.94 元/股。

在募集配套资金定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述发行价格将根据中国证监会及上交所的相关规则进行相应调整。

### **（四）发行数量**

本次交易中，上市公司发行股份募集配套资金的股份发行数量不超过 90,420,643 股，不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。按照上市公司定价基



准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%即 3.94 元/股测算，上市公司拟募集配套资金不超过 35,625.73 万元，拟募集配套资金不超过发行股份购买资产交易价格的 100%。上市公司本次非公开发行募集配套资金的股份发行数量最终以中国证监会核准结果为准。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次非公开发行募集配套资金的发行价格进行相应调整，并将相应调整股份发行数量。

## **（五）上市地点**

本次非公开发行股份募集配套资金所发行的股份拟在上交所上市。

## **（六）本次发行股份锁定期**

配套资金认购方海宁水务集团在《非公开发行股份认购协议》项下认购的股票应在本次非公开发行结束之日起 36 个月内予以锁定，不得转让。如中国证监会、上交所关于免于以要约收购方式收购之锁定期要求在本次非公开发行前调整，则本次非公开发行的特定对象锁定期应相应调整。

上述锁定期届满后，相应股份的转让和交易依照届时有效的法律法规以及中国证监会、上交所的有关规定办理。

本次交易完成后，配套资金认购方基于本次非公开发行所取得的股份因上市公司送股、转增股本等原因而取得的上市公司股份，亦按照上述安排予以锁定。

若上述锁定期安排与有权监管机构的最新监管意见不相符，将根据有权监管机构的监管意见进行相应调整。

## **（七）募集资金用途**

本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

## 六、业绩承诺及补偿安排

### （一）补偿方案

1、海宁水务集团、云南水务确认，本次交易中海宁水务集团、云南水务对海云环保的利润承诺期间为 2021 年度、2022 年度及 2023 年度，海云环保在上述期间各年度的净利润分别不低于 11,500.00 万元、12,700.00 万元、14,200.00 万元；

2、钱江生化、海宁水务集团、云南水务各方同意，利润承诺期间的每个会计年度结束时，如海云环保截至当期期末累计实际净利润数小于截至当期期末累计承诺净利润数的，则海宁水务集团、云南水务应根据《盈利预测补偿协议》的约定向钱江生化进行补偿。

3、利润承诺期间为交易实施完毕日当年起三个会计年度，即 2021 年度、2022 年度和 2023 年度。如果交易在 2022 年度实施完毕，则本协议的利润承诺期间均调整为 2022 年度、2023 年度及 2024 年度。

4、上述净利润指海云环保合并财务报告中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润。

### （二）补偿测算基准日和利润差额的确定

1、各方一致确认，补偿测算基准日为各年度的 12 月 31 日。

2、钱江生化在补偿测算基准日后应聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所进行年度审计的同时，由该会计师事务所对海云环保在利润承诺期间各个年度当年实现的净利润与承诺净利润的差异情况进行单独披露，并对此出具专项审核意见。

### （三）盈利补偿的计算及实施

1、各方同意，除非发生《发行股份购买资产协议》约定的不可抗力事件，海宁水务集团及云南水务应按本协议的约定计算利润承诺期间应补偿的金额。

2、在利润承诺期间的每个会计年度结束时，如根据前述专项审核意见，海云环保截至当期期末累计实际净利润数小于截至当期期末累计承诺净利润数的，则海宁水务集团及云南水务应就未达到承诺净利润数的差额部分对上市公司进

行补偿，补偿方式为：优先采用股份补偿，不足部分采用现金补偿。

### 3、补偿计算

(1) 在利润承诺期间各年度专项审核意见出具后，每年计算一次股份补偿数，由上市公司以 1 元的价格进行回购。

(2) 海宁水务集团、云南水务针对海云环保每年实际补偿股份数的计算公式如下（以下公式中甲方指钱江生化，乙方指海宁水务集团，丙方指云南水务）：

乙方应补偿股份数

$$= \frac{(\text{海云环保截至当期期末累计承诺净利润数} - \text{海云环保截至当期期末累计实现净利润数})}{\text{海云环保利润承诺期间各年的承诺净利润数总和}} \times \frac{\text{本次甲方向乙方购买海云环保 51\% 股权的交易价格}}{\text{甲方本次发行股份购买资产的股份发行价格}}$$

丙方应补偿股份数

$$= \frac{(\text{海云环保截至当期期末累计承诺净利润数} - \text{海云环保截至当期期末累计实现净利润数})}{\text{海云环保利润承诺期间各年的承诺净利润数总和}} \times \frac{\text{本次甲方向丙方购买海云环保 49\% 股权的交易价格}}{\text{甲方本次发行股份购买资产的股份发行价格}}$$

在应用上述公式计算应补偿股份数同时需要注意以下事项：

①若实际股份补偿数小于零，则按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

②如上市公司在利润承诺期间各年度有现金分红的，其按前述公式计算的回购股份数在回购股份实施前上述年度累计获得的分红收益，应随之无偿赠予公司；如上市公司在利润承诺期间各年度实施送股、公积金转增股本的，海宁水务集团、云南水务各自应补偿的股份数量应分别调整为：海宁水务集团、云南水务按照上述公式计算确定的应补偿股份数量  $\times$  (1+转增或送股比例)；

③如上述回购股份并注销事宜由于上市公司减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的，则海宁水务集团、云南水务承诺在 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东（“其他股东”指上市公司赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除海宁水务集团、云南水务外的股份持有者），其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除海宁水务集团、云南水务持有的股份数后上市公司的股份数量的比例享有获赠股份。

#### 4、减值测试及补偿

(1) 在利润承诺期间届满后三个月内，钱江生化将聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对海云环保进行减值测试。

如果，海云环保期末减值额>利润承诺期间已补偿股份总数×本次发行股份价格，则海宁水务集团、云南水务应按照其持有海云环保的股权比例向钱江生化另行补偿。

另行补偿股份数=海云环保期末减值额/本次发行股份价格－利润承诺期间已补偿股份总数

若因利润承诺期间钱江生化以公积金转增或送红股方式进行分配而导致海宁水务集团、云南水务持有的钱江生化股份数量发生变化时，则海宁水务集团、云南水务应补偿股份的数量应分别调整为：海宁水务集团、云南水务按照上述公式计算确定的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

(2) 前述海云环保期末减值额为海云环保作价减去期末海云环保的评估值，并扣除利润承诺期间海云环保股东增资、减资、接受赠与以及利润分配等的影响。

#### 5、补偿实施

(1) 在下列任一条件满足后，则海宁水务集团、云南水务应在该年度的年度报告披露后 10 个工作日内由董事会向股东大会提出回购股份的议案，并在股东大会通过该议案后 2 个月内办理完毕股份注销的事宜：①利润承诺期间各年度海云环保实际净利润<承诺净利润数；②在利润承诺期间届满后对海云环保进行减值测试，海云环保期末减值额>利润承诺期间已补偿股份总数×本次发行股份价格。

(2) 按照前述约定实施补偿时，优先以海宁水务集团、云南水务所持认购股份进行补偿；如海宁水务集团、云南水务所持认购股份不足以按照前述约定承担补偿义务的，海宁水务集团、云南水务应在补偿义务发生之日起 10 日内，以现金方式向钱江生化补足差额，应补偿的现金金额=（应补足的股份总数-已经补偿的股份数量）×本次发行股份的发行价格。

无论如何，海宁水务集团、云南水务向钱江生化补偿股份的数量不超过本次

交易获得的股份数（如钱江生化在利润承诺期间各年度实施送股、公积金转增股本的，股份数量相应调整）。

## **七、本次交易对上市公司的影响**

### **（一）本次交易对上市公司主营业务的影响**

本次交易前，上市公司主要从事以植物生长调节剂、杀虫剂、杀菌剂为主的生物农药产品，兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售。

上市公司本次发行股份购买的标的资产为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权。

海云环保的主营业务包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务和自来水制水业务。首创水务的主营业务为污水处理业务，实康水务的主营业务为自来水制水业务，绿动海云的主营业务为垃圾焚烧发电业务。

本次交易完成后，上市公司将聚焦水务、固废处置及环保工程业务，充分发挥自身专业的技术、运营和资源整合优势，致力于成为环保领域的综合服务商。

本次交易不涉及上市公司原有业务的任何规划或者安排。截至本独立财务顾问报告签署之日，上市公司亦不存在对原有业务进行调整或者处置的明确规划。

针对上市公司原有的生物农药产品、兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售等业务，在市场竞争更为激烈、生产成本上升、生产规模下降的整体背景下，上市公司仍将继续通过加强内部管理和各部门联动，全面稳定生产，提高生产水平和产品品质；着力稳定市场，灵活施策，努力巩固销售总量；坚持科技创新，提升产品竞争力；力争使得上市公司原有业务的持续经营能力、盈利能力得到改善和提高。

本次交易有利于拓宽公司的业务范围，提升上市公司的盈利能力、可持续发展能力及整体实力。

### **（二）本次交易对股权结构的影响**

本次交易前后上市公司的股权结构如下：

| 股东/发行对象名称 | 本次交易前       |         | 本次交易后<br>(不考虑配套融资) |         |
|-----------|-------------|---------|--------------------|---------|
|           | 持股数量(股)     | 持股比例    | 持股数量(股)            | 持股比例    |
| 海宁市资产经营公司 | 100,378,762 | 33.30%  | 100,378,762        | 12.93%  |
| 海宁水务集团    | 0           | 0.00%   | 299,336,343        | 38.57%  |
| 云南水务      | 0           | 0.00%   | 175,426,636        | 22.60%  |
| 其他原股东     | 201,023,382 | 66.70%  | 201,023,382        | 25.90%  |
| 合计        | 301,402,144 | 100.00% | 776,165,123        | 100.00% |

本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办；本次交易完成后，上市公司的直接控股股东将变更为海宁水务集团，海宁水务集团系海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后上市公司的间接控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人仍为海宁市国资办。本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

### （三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司 2020 年度经审计的财务数据、2020 年度备考审阅数据，本次交易前后上市公司的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目                   | 2020 年 12 月 31 日/2020 年度 |            |
|----------------------|--------------------------|------------|
|                      | 交易前                      | 交易后（备考）    |
| 资产总计                 | 116,035.52               | 605,089.00 |
| 归属于母公司所有者权益合计        | 60,120.14                | 240,575.67 |
| 营业收入                 | 42,959.39                | 188,830.71 |
| 归属于母公司所有者的净利润        | 513.65                   | 12,292.03  |
| 基本每股收益（元/股）          | 0.02                     | 0.16       |
| 扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股） | -0.11                    | 0.10       |

注：基本每股收益=归属于母公司普通股股东的净利润/总股本；

本次交易完成后，上市公司将转型成为环保领域的综合服务商，上市公司的每股收益等核心财务指标将得以增厚。本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，预计不存在每股收益被摊薄的情形。

## 八、本次交易涉及的决策及报批程序

### （一）本次交易已经履行的决策及报批程序

- 1、海宁市资产经营公司已原则性同意本次交易；
- 2、海宁水务集团已履行内部决策审议程序，审议通过海宁水务集团以所持有的海云环保 51%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权和绿动海云 40%股权认购钱江生化发行的股份；
- 3、云南省康旅控股集团有限公司已原则同意云南水务以所持有的海云环保 49%股权认购钱江生化发行的股份；
- 4、云南水务召开董事会，审议通过以所持有的海云环保 49%股权认购钱江生化发行的股份及相关议案；
- 5、钱江生化召开九届四次董事会会议，审议通过本次重组预案及相关议案；
- 6、海宁水务集团履行内部决策审议程序，同意本次重组正式方案；
- 7、本次重组涉及的国有资产评估结果获得有权国有资产监督管理部门备案/核准；
- 8、钱江生化召开九届七次董事会，审议通过本次重组正式方案及相关议案。

### （二）本次交易尚需履行的决策及报批程序

- 1、云南水务履行必要的内部审批程序，同意本次重组正式方案；
- 2、有权国有资产监督管理部门正式批准本次重组正式方案；
- 3、钱江生化召开股东大会，审议通过本次重组正式方案及相关议案；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组事项。

上市公司在取得全部批准或核准前不得实施本次交易。本次交易能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## 九、本次交易相关方作出的重要承诺

为充分保护上市公司及投资者的利益，本次交易相关方的重要承诺如下：

## （一）关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺

| 承诺主体             | 承诺的主要内容   |
|------------------|---|
| 上市公司             | <p>1、本公司就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p>   |
| 上市公司董事、监事、高级管理人员 | <p>1、本公司董事、监事、高级管理人员就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司董事、监事、高级管理人员将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时向钱江生化披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本公司董事、监事、高级管理人员承诺，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在钱江生化拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交公司董事会，由董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
| 上市公司控股股东海宁资产经营公司 | <p>1、本公司就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在钱江生化拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交公司董事会，由董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>  |



| 承诺主体                    | 承诺的主要内容  |
|-------------------------|--|
| 上市公司实际控制人海宁市国资办         | <p>1、本国资办就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本国资办将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让间接拥有的钱江生化股份，并要求下属直接持股公司（以下简称“持股公司”）于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交公司董事会，由董事会代持股公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送持股公司身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送持股公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本国资办承诺锁定间接持有的股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
| 标的公司海云环保、首创水务、实康水务、绿动海云 | <p>1、本公司就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时向钱江生化披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如违反上述承诺，本公司愿意承担相应的法律责任。</p>  |
| 交易对方海宁水务集团、云南水务         | <p>1、本公司就本次交易所提供的信息真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，同时向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，副本资料或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并就提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时向钱江生化披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在钱江生化拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交公司董事会，由董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>                            |

## （二）关于无违法违规行为及诚信情况的承诺

| 承诺主体   | 承诺的主要内容  |
|--|--|
| 上市公司   | <p>（一）安全生产行政处罚</p> <p>本公司于 2018 年 1 月 27 日收到了由海宁市安全生产监督管理局作出的《海宁市安全生产行政执法文书行政处罚决定书（单位）》（（海）安监罚[2018]2 号），因安排未经上岗前职业健康检查的劳动者从事接触职业病危害的作业被责令限期治理，并处以罚款人民币柒万元（70,000 元）整的行政处罚。</p> <p>（二）上交所监管措施</p> <p>本公司收到上交所上市公司监管一部于 2020 年 9 月 9 日出具的《关于对浙江钱江生物化学股份有限公司及有关责任人予以监管关注的决定》（编号：上证公监函（2020）0080 号），因上市公司资产处置重要进展披露不及时，且后续变更协议重要内容未及时履行相应决策程序与信息披露义务，损害了投资者的知情权，违反了《上市规则》，决定对上市公司及上市公司时任董事长兼总经理高云跃、时任董事会秘书宋将林予以监管关注。</p> <p>（三）中国证监会浙江监管局监管关注函</p> <p>本公司收到中国证监会浙江监管局于 2020 年 10 月 16 日出具的《监管关注函》（编号：浙证监公司字（2020）104 号），因上市公司在处置平湖市诚泰房地产有限公司 30% 股权过程中，存在交易情况披露不及时等问题。要求钱江生化及董监高切实加强证券法律法规学习，进一步完善公司治理，按规定履行决策程序，严格规范信息披露行为，杜绝此类问题再次发生。</p> <p>除上述情况外，自 2018 年 1 月 1 日起至本承诺签署之日，本公司未受过任何重大行政处罚或者刑事处罚，亦不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案、侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况。</p> |
| 上市公司董事、监事、高级管理人员   | <p>1、最近三年内未受到任何行政处罚、刑事处罚，亦未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。</p> <p>2、最近十二个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在被证券监管部门、证券交易所调查的其他情形或不良记录，不存在其他重大失信行为。</p> <p>3、截至本承诺出具之日，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p>   |
| 交易对手海宁水务集团、云南水务  | <p>1、本公司及本公司主要管理人员近五年未受过相关行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>2、截至本承诺出具之日，本公司及本公司主要管理人员不存在作为一方当事人的尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。</p> <p>3、本公司及本公司主要管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，亦不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>4、本公司郑重声明，上述承诺是真实、准确和完整的，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者遗漏。本公司完全明白作出虚假承诺可能导致的法律后果。</p>   |
| 标的公司海云环保、首创水务、实康水务、绿动海云以及海云环保重要子公司北方环保、弘成环保、天河水务、天源给排水及长 | <p>截至本承诺出具之日，本公司（含下属子公司，下同）不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。</p> <p>自成立至今，本公司历次股权变动均履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或者禁止性规定的情形。</p> <p>自成立至今，本公司不存在重大违法违规行为，未受过重大行政处罚或者刑事处罚，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。</p>  |

| 承诺主体 | 承诺的主要内容 |
|------|---------|
| 河水务  |         |

### （三）关于标的资产权属清晰的承诺

| 承诺主体       | 承诺的主要内容   |
|------------|---|
| 交易对方海宁水务集团 | <p>1、本公司保证已经依法对海云环保、绿动海云、实康水务、首创水务履行了出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司作为股东所应当承担的义务及责任的行为。</p> <p>2、截至本承诺出具日，本公司所持有的海云环保、首创水务、实康水务、绿动海云的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在信托、委托持股或者其他任何类似的安排；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。</p> <p>3、本公司拟注入钱江生化之海云环保、首创水务、实康水务、绿动海云合法拥有正常生产经营所需的机器设备等资产的所有权和使用权，具有独立和完整的资产及业务体系。</p> <p>4、本公司保证上述状况持续至上述股权登记至钱江生化名下。</p> |
| 交易对方云南水务   | <p>1、本公司保证已经依法对海云环保履行了出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司作为股东所应当承担的义务及责任的行为。</p> <p>2、截至本承诺出具日，本公司所持有的海云环保的股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在信托、委托持股或者其他任何类似的安排；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。</p> <p>3、本公司拟注入钱江生化之海云环保合法拥有正常生产经营所需的机器设备等资产的所有权和使用权，具有独立和完整的资产及业务体系。</p> <p>4、本公司保证上述状况持续至上述股权登记至钱江生化名下。</p>  |

### （四）关于不存在涉嫌内幕交易而受到处罚或受到立案调查的情况的承诺

| 承诺主体              | 承诺的主要内容   |
|-------------------|---|
| 上市公司及董事、监事、高级管理人员 | <p>1、本公司/本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。</p> <p>2、本公司/本人在最近三年内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。</p>                           |
| 上市公司控股股东海宁资产经营公司  | <p>1、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。</p> <p>2、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员在最近三年内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> |

| 承诺主体                    | 承诺的主要内容  |
|-------------------------|--|
| 上市公司实际控制人海宁市国资办         | 1、本国资办不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。<br>2、本国资办在最近 36 个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。<br>3、本国资办若违反上述承诺，将承担因此给钱江生化及其股东造成的损失。 |
| 标的公司海云环保、首创水务、实康水务、绿动海云 | 1、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。<br>2、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员在最近三年内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。             |
| 交易对方海宁水务集团、云南水务         | 1、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形。<br>2、本公司及本公司董事、监事、高级管理人员在最近 36 个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。         |

#### （五）关于至本次交易实施完毕期间不存在减持计划的承诺

| 承诺主体              | 承诺的主要内容   |
|-------------------|---|
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司 | 本公司承诺，在本承诺函出具之日起至本次交易实施完毕期间，本公司对所持上市公司股份无减持计划。期间如由于上市公司发生送股、转增股本等事项导致增持的上市公司股份，亦遵照前述安排进行。 |
| 上市公司董事、监事、高级管理人员  | 本人承诺，在本承诺函出具之日起至本次交易实施完毕期间，本人对所持上市公司股份无减持计划。期间如由于上市公司发生送股、转增股本等事项导致增持的上市公司股份，亦遵照前述安排进行。   |

#### （六）关于规范与减少关联交易的承诺

| 承诺主体              | 承诺的主要内容   |
|-------------------|---|
| 上市公司实际控制人海宁市国资办   | 1、本国资办将继续严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及钱江生化公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本国资办事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。<br>2、本次交易完成后，本国资办及本国资办控制的其他企业与钱江生化之间将尽量减少关联交易，避免资金占用，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害钱江生化及其他股东的合法权益。<br>3、本承诺一经签署，即构成本国资办不可撤销的法律义务。如出现因本国资办违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本国资办将依法承担相应的赔偿责任。 |
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司 | 1、本公司将继续严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及钱江生化公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；<br>2、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业与钱江生化之间将尽  |

| 承诺主体            | 承诺的主要内容   |
|-----------------|---|
|                 | <p>量减少关联交易，避免资金占用，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p>  |
| 交易对方海宁水务集团、云南水务 | <p>1、本公司及本公司控制的公司将尽量避免与钱江生化及其下属子公司之间发生关联交易。</p> <p>2、如果关联交易难以避免，交易双方将严格按照正常商业行为准则进行。关联交易的定价政策遵循市场公平、公正、公开的原则，交易价格依据与市场独立第三方交易价格确定。无市场价格可资比较或定价受到限制的重大关联交易，按照交易的商品或劳务的成本基础上加合理利润的标准予以确定交易价格，以保证交易价格的公允性。</p> <p>3、本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化及其下属子公司或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p> |

#### （七）关于避免同业竞争的承诺

| 承诺主体              | 承诺的主要内容  |
|-------------------|--|
| 上市公司实际控制人海宁市国资办   | <p>1、本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织（除钱江生化及附属企业外，下同）在中国境内或境外的任何地方均不存在与钱江生化及其控制的企业构成实质性同业竞争的任何业务或经营，没有从事与标的公司主营业务相同或相似的业务。</p> <p>2、本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织未来不会直接或间接从事、参与或进行可能与钱江生化主营业务构成实质性竞争的任何业务或经营。</p> <p>3、本国资办承诺，如本国资办及本国资办控制的企业获得的任何商业机会与钱江生化主营业务有竞争或可能发生竞争的，则本国资办及本国资办控制的企业将立即通知钱江生化，并将该商业机会给予钱江生化；</p> <p>4、本国资办及本国资办控制的企业将不利用对钱江生化及其下属企业的了解和知悉的信息协助任何第三方从事、参与或投资与钱江生化相竞争的业务或项目；</p> <p>5、若钱江生化今后从事新的业务领域，则本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织将不在中国境内外以控股方式，或以参股但拥有实质控制权的方式从事与钱江生化新的业务领域有直接竞争的业务活动，包括在中国境内外投资、收购、兼并与钱江生化今后从事的新业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。</p> <p>6、本国资办承诺不以钱江生化实际控制人的地位谋求不正当利益，进而损害钱江生化其他股东的权益。</p> <p>7、本承诺自出具之日起生效。在承诺有效期内，如果本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织违反本承诺，则因此而取得的相关收益将全部归钱江生化所有；若因此给钱江生化及其他股东造成损失的，本国资办将及时向钱江生化及其他股东进行足额赔偿。</p> |
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司 | <p>1、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业不会以任何形式直接或间接地从事与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务相同或相似的业务，亦不会在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式从事与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务相同或者相似的业</p>  |

| 承诺主体       | 承诺的主要内容  |
|------------|--|
|            | <p>务；</p> <p>2、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业未来从任何第三者获得的任何商业机会与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司及本公司控制的其他企业将立即通知钱江生化及钱江生化下属控股子公司，并尽力将该商业机会让渡予钱江生化及钱江生化下属控股子公司；</p> <p>本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p>   |
| 交易对方海宁水务集团 | <p>本次交易完成后,本公司及本公司实际控制的其他企业将不在中国境内外直接或间接从事或参与在商业上对钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业构成竞争的业务，或拥有与钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权；或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。</p> <p>本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p> |

#### （八）关于保持上市公司独立性的承诺

| 承诺主体                              | 承诺的主要内容  |
|-----------------------------------|--|
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司、上市公司实际控制人海宁市国资办 | <p>一、承诺人将促使承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体（除钱江生化及附属企业外，下同）与钱江生化及其附属企业保持独立，以维护钱江生化的独立性，维护钱江生化及其中小股东的利益，具体包括但不限于：</p> <p>（一）人员独立</p> <p>1、保证承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体不聘用钱江生化的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，且不向其发放薪酬。</p> <p>2、保证承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体不聘用钱江生化的财务人员作为兼职人员，且不向其发放报酬。</p> <p>3、保证钱江生化的劳动、人事及薪酬管理体系和承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体之间完全独立。</p> <p>（二）资产独立</p> <p>1、保证钱江生化合法拥有和运营的资产和承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体之间完全独立。</p> <p>2、保证承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体不以任何方式违法违规占有钱江生化的资金、资产。</p> <p>3、保证钱江生化不以其资产为承诺人或承诺人所拥有控制权的其他经营主体的债务提供担保。</p> <p>（三）财务独立</p> <p>1、保证钱江生化的财务部门和财务核算体系完全独立于承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体。</p> <p>2、保证钱江生化的财务会计制度、财务管理制度完全独立于承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体。</p> <p>3、保证钱江生化不与承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体共用一个银行账户。</p> <p>4、保证承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体不通过违法、违规的方式干预钱江生化的独立财务决策和资金使用调度。</p> |

| 承诺主体           | 承诺的主要内容   |
|----------------|---|
|                | <p>5、保证钱江生化的税款缴纳独立于承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体。</p> <p>（四）机构独立</p> <p>1、保证承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体与钱江生化之间不发生机构混同的情形，促使钱江生化建立、健全股份公司法人治理结构，并拥有独立、完整的组织机构。</p> <p>2、除依法行使股东权利外，保证不通过违法、违规的方式干涉钱江生化的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使其职权。</p> <p>（五）业务独立</p> <p>1、保证钱江生化开展经营活动的资产、人员、资质不与承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体发生混同，促使钱江生化不断提高其面向市场独立自主持续经营的能力。</p> <p>2、保证承诺人除依法行使股东权利外，不对钱江生化的业务活动进行干预。</p> <p>3、保证尽量减少承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体与钱江生化的关联交易，无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依法进行，承诺人并将严格遵守承诺人所出具的《关于规范和减少关联交易的承诺》。</p> <p>（六）保证钱江生化在其他方面与承诺人及承诺人所拥有控制权的其他经营主体保持独立。</p> <p>二、承诺人亦将依法行使承诺人作为钱江生化的股东的权利，促使钱江生化规范运作，在人员、资产、财务、机构、业务和其他方面独立运作。</p> <p>三、如因违反上述承诺，承诺人将赔偿由此给钱江生化造成的全部损失。</p> <p>四、如承诺人未能遵守第三项所述的赔偿损失的承诺的，则钱江生化有权相应扣减应付承诺人的现金分红，且在第三项所述承诺全部履行完成前，承诺人亦不得转让承诺人所直接或间接所持的钱江生化的股份，但为履行第三项所述承诺而进行转让的除外。</p> <p>五、本承诺函为承诺人的真实意思表示，对承诺人具有法律约束力。承诺人自愿接受监管机关、社会公众及投资者的监督，积极采取合法措施履行本承诺，并依法承担相应责任。</p> |
| 交易对方海<br>宁水务集团 | 本公司保证在股东权利范围内促使钱江生化在人员、资产、财务、机构、业务等方面与本公司以及本次交易的标的公司之海云环保、绿动海云、实康水务、首创水务保持独立。   |
| 交易对方云<br>南水务   | 本公司保证在股东权利范围内促使钱江生化在人员、资产、财务、机构、业务等方面与本公司以及海云环保保持独立。  |

### （九）关于股份锁定期的承诺

| 承诺主体                    | 承诺的主要内容  |
|-------------------------|--|
| 上市公司实<br>际控制人海<br>宁市国资办 | <p>1、本国资办因本次发行股份购买资产而间接获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认本国资办无需向钱江生化履行补偿义务或本国资办对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，本国资办因本次发行股份购买资产而获得并届时间接持有的钱江生化股份全部解除锁定；</p> <p>2、本国资办在本次交易之前间接持有的上市公司股份，自本次交易完成后 18 个月内将不得以任何方式转让（相关股份在同一实际控制人控制的不同主体之间转让的除外），如基于该等股份因上市公司送红股、转增股本等原因而增加的上市公司股份，亦遵守前述锁定承诺；</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者</p> |

| 承诺主体              | 承诺的主要内容  |
|-------------------|--|
|                   | <p>重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本国资办不转让在本次交易中获得的股份；</p> <p>4、本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，本国资办所间接取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月。</p> <p>5、前述股份解锁时需按照中国证监会及上海证券交易所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p>   |
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司 | <p>1、本公司因本次发行股份购买资产而间接获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认本公司无需向钱江生化履行补偿义务或本公司对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，本公司因本次发行股份购买资产而获得并届时间接持有的钱江生化股份全部解除锁定；</p> <p>2、本公司在本次交易之前直接或间接持有的上市公司股份，自本次交易完成后 18 个月内将不以任何方式转让（相关股份在同一实际控制人控制的不同主体之间转让的除外），如基于该等股份因上市公司送红股、转增股本等原因而增加的上市公司股份，亦遵守前述锁定承诺；</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在本次交易中获得的股份；</p> <p>4、本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，本公司所间接取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月。</p> <p>5、前述股份解锁时需按照中国证监会及上海证券交易所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p> |
| 上市公司董事、监事、高级管理人员  | <p>如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该钱江生化拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交钱江生化董事会，由董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；若未能在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；若董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>  |
| 交易对方海宁水务集团        | <p>1、本公司因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认本公司无需向钱江生化履行补偿义务或本公司对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，本公司因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定；</p> <p>2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在本次交易中获得的股份；</p> <p>3、本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，本公司所取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月。</p> <p>4、前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据</p>  |



| 承诺主体     | 承诺的主要内容  |
|----------|--|
|          | 相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。  |
| 交易对方云南水务 | <p>1、本公司因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认本公司无需向钱江生化履行补偿义务或本公司对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，本公司因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定；</p> <p>2、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在本次交易中获得的股份；</p> <p>3、前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p> |

#### （十）关于填补本次重组摊薄即期回报的承诺

| 承诺主体              | 承诺的主要内容  |
|-------------------|--|
| 上市公司实际控制人海宁市国资办   | <p>1、本国资办承诺不会越权干预公司经营管理活动，不会侵占钱江生化利益。</p> <p>2、自本承诺出具日后至钱江生化本次交易实施完毕前，若中国证监会或有权监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会或有权监管机构该等规定时，本国资办承诺届时将按照中国证监会或有权监管机构的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3、若本国资办违反上述承诺并给钱江生化或者投资者造成损失的，本国资办愿意依法承担对钱江生化或者投资者的补偿责任。</p>  |
| 上市公司控股股东海宁市资产经营公司 | <p>1、本公司承诺不会越权干预公司经营管理活动，不会侵占上市公司利益。</p> <p>2、自本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会或有权监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会或有权监管机构该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会或有权监管机构的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3、若本公司违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。</p>  |
| 上市公司董事、高级管理人员     | <p>1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；</p> <p>2、本人承诺对职务消费行为进行约束；</p> <p>3、本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>5、若公司后续推出公司股权激励计划，本人承诺拟公布的上市公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>6、本承诺出具日后至上市公司本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；</p> <p>7、本人切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。</p> |

### 十、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东海宁市资产经营公司已原则性同意本次重组事项。

## **十一、上市公司控股股东及其董事、监事、高级管理人员关于自本次重组复牌之日起至实施完毕期间股份减持计划的说明**

上市公司控股股东海宁市资产经营公司已经出具承诺，自承诺函签署之日起至本次交易实施完毕前，海宁市资产经营公司无减持上市公司股份的计划，期间如由于上市公司发生送股、转增股本等事项导致其增持的上市公司股份，亦遵照前述安排进行。

上市公司全体董事、监事、高级管理人员均已经出具承诺，自承诺函签署之日起至本次交易实施完毕前，无减持上市公司股份的计划，期间如由于上市公司发生送股、转增股本等事项导致其增持的上市公司股份，亦遵照前述安排进行。

## **十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排**

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）和《重组管理办法》的相关规定，公司在本次交易中对投资者权益保护作出了适当的安排，具体情况如下：

### **（一）严格履行上市公司信息披露义务**

上市公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。重组报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

### **（二）提供股东大会网络投票平台**

上市公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布股东大会通知公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。上市公司根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为参加股东大会的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。股东大会所作决议必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过，关联股东将回避表决，其所持有表决权不计入出席股东大会的表决权总数。

### **（三）确保本次交易定价公平、公允**

对于本次交易，上市公司聘请符合《证券法》要求的会计师事务所和资产评估机构对交易资产进行了专项审计、评估，独立董事针对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表了独立意见，以保证本次交易标的资产定价合理、公平、公允，充分保护上市公司及中小股东的利益。上市公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将对本次交易的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确的意见。

### **（四）严格执行关联交易批准程序**

本次交易构成关联交易，本次交易的实施将严格执行法律法规以及公司内部对于关联交易的决策、审批程序。本次交易的议案已由公司非关联董事予以表决通过，独立董事针对本次交易发表了事前认可意见以及独立意见，并将在股东大会上由非关联股东予以表决。公司股东大会将采取现场投票与网络投票相结合的方式，公司将向公司股东提供网络形式的投票平台，股东在网络投票时间内通过网络方式行使表决权。

### **（五）锁定期安排**

详见本独立财务顾问报告“第五章 股份发行情况/二、本次发行股份购买资产情况/（六）本次发行股份锁定期”及“第五章 股份发行情况/三、本次配套募集资金情况/（六）本次发行股份锁定期”。

### **（六）其他保护投资者权益的措施**

上市公司及上市公司董事、监事、高级管理人员均承诺，保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；若本公司或相关人员提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司或相关人员愿意承担相应的法律责任。

在本次交易完成后控股股东海宁水务集团将继续保持上市公司的独立性，在资产、人员、财务、机构、业务上遵循“五分开”原则，遵守中国证监会有关规定，规范运作上市公司。

## 重大风险提示

投资者在评价公司本次交易时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）本次交易可能被暂停、中止和取消的风险

上市公司制定了严格的内幕信息管理制度，上市公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，降低内幕信息传播的可能性。虽然上市公司、交易对方已采取必要措施防止保密信息泄露，但仍存在因上市公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而导致本次交易被暂停、中止或取消的风险。

#### （二）本次交易的相关审批风险

本次交易尚需多项条件满足后方可实施，详见本独立财务顾问报告“重大事项提示/八、本次交易涉及的决策及报批程序/（二）本次交易尚需履行的决策及报批程序”。本次交易能否取得相关的批准或核准，以及取得相关批准或核准的时间，均存在一定的不确定性，公司将及时公告本次重组的最新进展，提请投资者注意相关风险。

#### （三）标的资产评估存在增值的风险

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]397 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对海云环保股东全部权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，海云环保全部权益价值的评估值为 158,600.00 万元，评估增值率为 25.82%。

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]399 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对首创水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，首创水务全部权益价值的评估值为 34,700.00 万元，评估增值率为 42.81%。

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]398 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对实康水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市

市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，实康水务全部权益价值的评估值为 23,900.00 万元，评估增值率为 15.23%。

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]400 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对绿动海云股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，绿动海云全部权益价值的评估值为 70,700.00 万元，评估增值率为 73.57%。

虽然本次交易的评估机构在评估过程中按照评估的相关规定，履行了勤勉尽责的义务，但是由于资产评估中的分析、判断、参数选取及评估结论均受到相关假设和限定条件的限制，开展本次评估所基于的相关假设、限定条件及特别事项等因素如未来出现预期之外的较大变化，均可能导致实际情况与本次评估结果存在差异，提请广大投资者关注本次交易的标的资产评估存在增值的风险。

#### **（四）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险**

本次交易中，为满足上市公司的资金需求，钱江生化拟向海宁水务集团非公开发行股份募集配套资金不超过 35,625.73 万元，募集资金规模不超过本次发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且拟发行的股份数量不超过本次重组前上市公司总股本的 30%。受监管法律法规调整、股票市场波动及投资者预期等影响，本次募集配套资金存在未能实施或融资金额低于预期的风险。在上述情况下，将对公司的资金使用和财务状况产生影响，提请投资者注意相关风险。

#### **（五）本次交易后的整合相关风险**

本次交易前，上市公司主要从事以植物生长调节剂、杀虫剂、杀菌剂为主的生物农药产品，兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售。本次交易后，上市公司将新增污水处理、自来水制水、固废处置以及环保工程等综合环保类业务，且上市公司将转型为综合环保服务提供商。

上市公司原有业务与本次交易后新增的业务之间存在较大差异，为加强本次交易完成后各公司主体以及各业务板块之间的融合与协同，上市公司计划在业务、资产、组织机构、财务和人员等多维度通过多种整合措施以实现本次交易完成后各公司主体以及各板块业务之间的整合，以使得各公司主体及各业务板块纳入上市公司整体管理体系，整体符合上市公司有关治理规范和要求，同时充分保

障各公司主体和各业务板块的管理和运营团队的稳定性及充分的经营自主权，充分发挥和调动各公司主体和各业务板块的团队积极性，充分发掘和释放各板块在客户及合作伙伴资源等方面的协同。

虽然上市公司拟采取上述业务、资产、组织机构、财务和人员等多维度的整合措施，但是有关整合措施是否能够切实发挥效果存在不确定性，并且本次交易后的实际整合效果将受到包括但不限于宏观经济形势、行业政策变化以及行业发展趋势等诸多因素的影响。如果本次交易后的整合效果不达预期，将可能对上市公司的持续经营能力和盈利能力等造成影响，提请广大投资者关注本次交易后的整合相关风险。

#### **（六）业绩承诺无法实现的风险**

根据业绩承诺方海宁水务集团、云南水务与上市公司签订的《盈利预测补偿协议》，业绩承诺方海宁水务集团、云南水务对海云环保的利润承诺期间为 2021 年度、2022 年度及 2023 年度，海云环保在上述期间各年度的净利润（指海云环保合并财务报告中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润）分别不低于 11,500.00 万元、12,700.00 万元、14,200.00 万元。

业绩承诺方将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，利润承诺期内经济环境和行业政策等外部因素的变化均有可能给标的公司的经营管理造成不利影响；如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的公司承诺业绩无法实现的风险。

为保护上市公司和中小股东的利益，经交易各方协商，交易对方对拟购买资产的净利润承担补偿责任，具体参见本独立财务顾问报告“第七章 本次交易的主要合同/二、《盈利预测补偿协议》”。

#### **（七）关联交易风险**

上市公司将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。对于无法避免的关联交易，上市公司将遵循公平、公正、公开及等价有偿的原则，切实履行信息披露及关联交易决策的相关规定，不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

为避免和消除可能出现的公司股东利用其地位而从事损害本公司或公司其

他股东利益的情形，保护中小股东的利益，公司将继续严格执行《上市规则》《公司章程》等法规、制度，保证公司与关联人所发生的关联交易合法、公允和公平。

为规范和减少与上市公司的关联交易，海宁水务集团、云南水务、海宁市资产经营公司、海宁市国资办已分别出具了关于规范和减少关联交易承诺函，具体参见本独立财务顾问报告“第八章 同业竞争与关联交易/二、关联交易情况/（三）本次交易完成后规范和减少关联交易的措施”。

#### **（八）本次交易可能摊薄即期回报的风险**

从上市公司长期发展战略及标的公司目前的盈利能力和竞争优势判断，本次交易注入标的资产有利于增强上市公司持续盈利能力，有助于维护上市公司股东的利益。

本次交易完成后，公司总股本规模将扩大，但由于标的公司未来盈利水平受到行业发展前景、市场竞争格局、公司经营状况以及国家政策变化等多方面因素的影响，存在一定的不确定性，如果标的公司无法保持发展势头，或出现利润大幅波动甚至下滑的情形，则不排除公司未来年度实际取得的经营成果低于预期的情况，而由此导致未来短期内公司即期回报被摊薄，特此提醒投资者关注本次交易摊薄即期回报的风险。

## **二、标的公司相关风险**

#### **（一）宏观经济波动的风险**

本次交易的标的公司主要从事环保工程、固废处置、污水处理、自来水制水等业务，并不涉及强周期性行业，受到宏观经济波动的直接影响较小。但是，标的公司的部分业务仍然可能受到宏观经济形势的影响，例如环保工程相关业务以及固废处置业务中的危废处置等业务。当宏观经济形势整体向好时，危废产生企业的整体经营状况也整体向好，进而具有更大的危废处置需求，危废处置企业的经营状况亦整体向好；同时，地方政府的财政收入亦整体向好，地方政府将具有更充足的财政资金以进行污水处理厂等民生基础设施的投资建设，进而带来环保工程业务的整体向好。当宏观经济整体走弱或者下行时，危废产生企业的危废处置需求相应走弱，地方政府的财政收入情况也整体变差，将带来危废处置业务、环保工程业务需求量的降低，进而可能对本次交易标的的持续业务开拓和规模扩

大造成影响。提请广大投资者关注宏观经济波动对本次交易的标的公司造成影响的风险。

## **（二）行业竞争加剧风险**

本次交易的标的公司主要从事环保工程、固废处置、污水处理、自来水制水等业务，分属于环保工程、固废处置及水务行业，属于综合性环保运营和服务业务。近年来，我国环保运营和服务相关业务的行业竞争愈发激烈，规模较大的环保运营服务提供商利用其资本和规模优势及上市公司身份，较早开展全国范围内的业务布局，并扩充和充实自身业务线，打造一体化、多层次的环保业务线，并形成了品牌效应，具有一定的先发优势。与此同时，近年来环保行业内通行的BOT、PPP等业务模式对环保行业公司的资金实力提出了很高的要求，更加凸显了行业内头部企业的优势，行业内其他企业在经营中将面临更大的资金压力以及来自于行业头部企业的竞争压力，且未来环保行业的竞争有进一步加剧的可能。本次交易的标的公司在未来的经营和发展中如果无法保持现有优势，或者在未来的业务开拓不利，则可能丧失竞争力，从而对标的公司的整体经营和发展带来较大影响，提请广大投资者关注环保行业竞争加剧对于标的公司未来经营和发展造成影响的风险。

## **（三）特许经营权变动的风险**

根据《市政公用事业特许经营管理办法》，标的公司污水处理、自来水制水、固废处置等业务涉及特许经营，需与政府签订特许经营协议并获得特许经营权后方可开展业务，特许经营期限最长不超过30年。

根据标的公司与政府部门签署的特许经营协议，如标的公司擅自转让、出租特许经营权；擅自将所经营的重要财产进行处置或者抵押；发生特别重大质量、安全事故；擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的，政府部门有权提前终止相关协议。标的公司在特许经营期间内，存在因发生上述情形而导致已获得特许经营权发生变动的风险。

## **（四）服务价格调整风险**

标的公司收入主要来源于环保工程收入、固废处置、污水处理服务费、制水费等，相关服务价格对于标的公司收入有重要影响。若公司经营成本受宏观经济



影响大幅上升而服务价格不能相应调整,或受政府审批程序等因素的影响服务价格不能及时得到调整,标的公司将面临盈利水平下降的风险。

### **(五) 标的公司重要子公司股权存在质押情形的风险**

本次交易的标的公司海云环保的控股子公司北方环保、弘成环保、天河嘉业以及天河水务的股权存在质押情形,且报告期内北方环保实现的营业收入占海云环保营业收入的比例较大。截至本独立财务顾问报告签署之日,尚不存在由于海云环保无法履行到期债务而导致相关质押股权被冻结或处置的情形。但是,未来如果由于宏观经济形势变化、行业竞争加剧、公司经营状况不佳或者现金流周转状况变差等因素导致海云环保无法履行或者无法足额履行有关到期债务,相关质押股权存在被冻结、处置的风险,从而可能对于海云环保的整体经营状况、盈利水平等产生重大影响,提请广大投资者关注标的公司重要子公司股权存在质押情形的风险。

### **(六) 标的公司应收账款回款及现金流周转风险**

本次交易的标的公司主要从事综合环保运营和服务业务,具体业务包括环保工程、固废处置、污水处理以及自来水制水业务等,其主要客户包括地方政府或其财政部门、各类固废产生企业等,标的公司经营产生的应收账款的回款情况受到客户资金状况的影响较大,在客户资金较为紧张的情况下,标的公司的应收账款回款情况可能不达预期,进而可能造成应收账款坏账计提金额较大或者实际发生坏账的情形,可能对于标的公司的财务状况等造成影响。

标的公司承接的较多业务以 BOT、PPP 等模式开展,对于标的公司的一次性现金流占用较大,且回款相对较慢。如果标的公司的应收账款回款状况变差,可能导致标的公司的现金流周转状况不佳,进而对标的公司的业务开拓、持续经营等造成影响。

其中,标的公司海云环保重要客户霍林郭勒市财政局报告期内应收账款账面余额分别为 7,119.50 万元和 11,255.30 万元,占当年应收账款余额的比例分别为 15.69%和 14.24%。目前,海云环保对霍林郭勒市财政局的应收账款按 5%单项计提坏账准备,报告期内,对霍林郭勒市财政局应收账款计提的坏账准备余额分别为 355.98 万元和 562.77 万元。公司虽已获取霍林郭勒市相关部门出具的还款安

排，但随着与霍林郭勒市财政局业务的持续发生，未来公司应收账款金额可能进一步增加，存在应收账款无法按期回收或无法回收发生坏账的风险。

提请广大投资者关注标的公司应收账款回款及现金流周转相关风险。

### **（七）特许经营项目用地风险**

公司特许经营项目用地包括自有土地、政府方提供独占使用土地两大类，其中自有土地系指公司及其子公司通过出让等方式取得土地使用权；政府方提供独占使用土地是指政府根据与公司签署的特许经营协议约定，确保公司依法取得项目用地使用权并在特许经营期限内无偿独占使用，具体方式主要为政府通过划拨方式将土地使用权办至其附属单位名下，由其附属单位将土地无偿提供给项目公司使用。虽然公司下属特许经营项目建设均按规定办理了投资立项、建设工程规划许可、建设用地规划许可、施工许可等前置审批事项，项目用地主要由地方政府方根据协议约定予以确保提供，但部分土地仍在办理权证手续过程中，提请广大投资者关注标的公司相关用地风险。

### **（八）环保工程业务收入减少导致标的公司业绩下滑的风险**

环保工程业务收入为标的资产海云环保营业收入的主要来源之一。报告期内，标的资产海云环保环保工程业务收入分别为 49,049.24 万元和 83,106.48 万元，占主营业务收入的比例分别为 43.34% 和 57.10%，环保工程业务毛利分别为 10,358.25 万元和 16,640.42 万元，占主营业务毛利的比例分别为 36.24% 和 44.78%。随着环保工程行业竞争的加剧，如标的公司海云环保未来不能持续获取新项目，可能存在环保工程业务收入和毛利存在下滑的风险。

## **三、其他风险**

### **（一）股价波动风险**

上市公司的二级市场股票价格既取决于公司的盈利水平及发展前景，也受到市场供求关系、国家宏观经济政策、资本市场整体走势、利率及汇率变化、股票市场投机行为以及投资者心理预期等各种不可预测因素的影响。本次交易从首次披露至实施完成需要一定的时间，在此期间股票市场价格可能出现波动，提请投资者注意相关风险。

## **（二）不可抗力风险**

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素给上市公司带来不利影响的可能性，提请投资者注意相关风险。

# 第一章 本次交易概述

## 一、本次交易的背景和目的

### （一）本次交易的背景

#### 1、上市公司营业收入规模下降、主要业务盈利能力下降

受到原材料价格上升、生产成本提高、主要产品销售竞争加剧等因素的影响，上市公司近年来营业收入规模及主要业务的盈利能力呈下降趋势。

2018 年度、2019 年度以及 2020 年度，上市公司合并报表层面分别实现营业收入 44,273.31 万元、38,028.77 万元以及 42,959.39 万元，分别实现归属母公司股东的净利润-4,464.53 万元、1,918.03 万元以及 513.65 万元。

#### 2、国家鼓励通过并购重组提升上市公司质量，推动上市公司做优做强

2020 年 10 月 9 日，国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（国发[2020]14 号），要求充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展，促进市场化并购重组，推动上市公司做优做强，提高上市公司质量。

### （二）本次交易的目的

#### 1、注入优质资产，提高上市公司资产质量

本次交易中，上市公司拟注入的标的资产包括海云环保 100% 股权，首创水务、实康水务及绿动海云各 40% 股权，标的资产的主营业务范围包括污水处理业务、自来水制水业务、固废处置业务及环保工程业务。本次交易拟注入的标的资产具有较强的盈利能力，通过本次交易上市公司的资产质量将得到提升。

#### 2、深化上市公司转型升级，帮助上市公司转型为环保领域综合服务商

上市公司近年来经营状况不佳，上市公司亟需通过转型升级，以提升自身盈利能力及对股东的回报能力。

本次交易是上市公司转型升级的重要举措。本次交易后上市公司将聚焦水务、固废处置及环保工程业务，充分发挥自身专业的技术、运营和资源整合优势，致力于成为环保领域的综合服务商。通过本次交易，上市公司的可持续发展能力、

盈利能力等将得到提升。

### **3、募集配套资金，补充上市公司流动资金**

本次重组拟同时向海宁水务集团非公开发行股份募集部分配套资金。本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

## **二、本次交易方案概述**

本次交易方案由发行股份购买资产以及募集配套资金两部分组成。本次募集配套资金以发行股份购买资产的实施为前提，但募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。

### **（一）发行股份购买资产**

钱江生化拟以审议本次发行股份购买资产及募集配套资金暨关联交易预案的董事会决议公告日前 20 个交易日的股票交易均价的 90%，即 4.43 元/股的发行价格，向海宁水务集团、云南水务发行股份购买其持有的海云环保 100%股权，向海宁水务集团发行股份购买其持有的首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。本次交易完成后，海云环保将成为上市公司的全资子公司，首创水务、实康水务和绿动海云将成为上市公司的参股子公司。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，如上市公司发生派发股利、送红股、转增股本的除息、除权行为，则将对发行价格进行相应调整。

本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，本次交易后上市公司的实际控制人仍为海宁市国资办。本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

### **（二）募集配套资金**

为满足上市公司的资金需求，钱江生化拟向海宁水务集团非公开发行股份募集配套资金不超过 35,625.73 万元，募集资金规模不超过本次发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且拟发行的股份数量不超过本次重组前上市公司总股本

的 30%。

本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

### 三、本次交易的性质

#### （一）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产涉及上市公司与实际控制人控制的其他企业之间的交易，根据《上市规则》和《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，本次交易构成关联交易。在审议本次重组相关关联交易议案时，关联董事已回避表决。在上市公司股东大会审议相关议案时，关联股东也将回避表决。

#### （二）本次交易构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟发行股份购买海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权。根据《重组管理办法》的规定，就 2020 年度的交易标的资产总额、资产净额、营业收入及占上市公司相应指标的比例等计算如下：

单位：万元

| 项目                | 资产总额指标            | 归属于母公司股东权益指标      | 营业收入指标            |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 海云环保 100%股权       | 434,655.02        | 158,600.00        | 145,871.33        |
| 首创水务 40%股权        | 15,410.83         | 13,880.00         | 3,132.28          |
| 实康水务 40%股权        | 11,359.71         | 9,560.00          | 2,359.22          |
| 绿动海云40%股权         | 43,195.51         | 28,280.00         | 4,846.04          |
| <b>本次交易标的资产合计</b> | <b>504,621.08</b> | <b>210,320.00</b> | <b>156,208.87</b> |
| 钱江生化              | 116,035.52        | 60,120.14         | 42,959.39         |
| <b>财务指标占比</b>     | <b>434.88%</b>    | <b>349.83%</b>    | <b>363.62%</b>    |

注：根据《重组管理办法》相关规定，标的公司资产总额（或归属于母公司股东权益）以其资产总额（或归属于母公司股东权益）和成交金额二者中的较高者为准。

根据《重组管理办法》和上述财务数据计算结果，本次交易构成上市公司重大资产重组；同时，本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方可实施。

### **（三）本次交易不构成重组上市**

上市公司近三十六个月内实际控制权未发生变更。本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，实际控制人仍为海宁市国资办。因此，本次交易不会导致上市公司的实际控制人变更，不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形，本次交易不构成重组上市。

## **四、本次交易的评估作价情况**

### **（一）评估基准日**

本次交易的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日。

### **（二）标的资产的定价原则和评估情况**

本次交易标的资产的最终交易作价，系根据具备证券期货业务资质的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构备案/核准的标的资产评估报告，由上市公司与交易对方协商确定。

#### **1、海云环保 100%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]397 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对海云环保股东全部权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，海云环保全部权益价值的评估值为 158,600.00 万元，评估增值率为 25.82%。

以上述评估结果为基础，经上市公司与海云环保 100%股权之交易对方协商确定海云环保 100%股权的最终交易价格为 158,600.00 万元。

#### **2、首创水务 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]399 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对首创水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，首创水务全部权益价值的评估值为 34,700.00 万元，评估增值率为 42.81%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与首创水务 40%股权之交易对方协商确定首创水务 40%股权的最终交易价格为 13,880.00 万元。

### **3、实康水务 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]398 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对实康水务股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，实康水务全部权益价值的评估值为 23,900.00 万元，评估增值率为 15.23%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与实康水务 40%股权之交易对方协商确定实康水务 40%股权的最终交易价格为 9,560.00 万元。

### **4、绿动海云 40%股权的评估和作价情况**

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]400 号”《资产评估报告》，坤元评估采用资产基础法和市场法对绿动海云股东部分权益价值进行了评估，并选用市场法评估结果为最终评估结论。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，绿动海云全部权益价值的评估值为 70,700.00 万元，评估增值率为 73.57%。

以上述评估结果为基础,经上市公司与绿动海云 40%股权之交易对方协商确定绿动海云 40%股权的最终交易价格为 28,280.00 万元。

## **五、本次交易涉及的决策及报批程序**

### **(一) 本次交易已经履行的决策及报批程序**

- 1、海宁市资产经营公司已原则性同意本次交易；
- 2、海宁水务集团已履行内部决策审议程序，审议通过海宁水务集团以所持有的海云环保 51%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权和绿动海云 40%股权认购钱江生化发行的股份；
- 3、云南省康旅控股集团公司已原则同意云南水务以所持有的海云环保 49%股权认购钱江生化发行的股份；
- 4、云南水务召开董事会，审议通过以所持有的海云环保 49%股权认购钱江生化发行的股份及相关议案；



- 5、钱江生化召开九届四次董事会会议，审议通过本次重组预案及相关议案；
- 6、海宁水务集团履行内部决策审议程序，同意本次重组正式方案；
- 7、本次重组涉及的国有资产评估结果获得有权国有资产监督管理部门备案/核准；
- 8、钱江生化召开九届七次董事会，审议通过本次重组正式方案及相关议案。

## **（二）本次交易尚需履行的决策及报批程序**

- 1、云南水务履行必要的内部审批程序，同意本次重组正式方案；
- 2、有权国有资产监督管理部门正式批准本次重组正式方案；
- 3、钱江生化召开股东大会，审议通过本次重组正式方案及相关议案；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组事项。

上市公司在取得全部批准或核准前不得实施本次交易。本次交易能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况简介

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 浙江钱江生物化学股份有限公司   |
| 英文名称     | ZhejiangQianjiangBiochemicalCo.,Ltd.   |
| 股票代码     | 600796.SH  |
| 上市时间     | 1997 年 4 月 8 日   |
| 上市地点     | 上交所  |
| 成立日期     | 1993 年 10 月 28 日   |
| 法定代表人    | 叶启东  |
| 股本       | 30,140.2144 万元   |
| 注册地址     | 浙江省海宁市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦 19-21 层   |
| 主要办公地址   | 浙江省海宁市海洲街道钱江西路 178 号钱江大厦 19-21 层   |
| 统一社会信用代码 | 913300001429396622   |
| 联系电话     | 0573-87038237  |
| 传真       | 0573-87035640  |
| 公司邮箱     | qjbioch@600796.com   |
| 主要经营范围   | 兽药生产业务（范围详见《中华人民共和国兽药生产许可证》），饲料添加剂的生产与销售（范围详见《饲料添加剂生产许可证》）。生物农药，酶制剂，赤霉素，柠檬酸的制造、销售及技术服务；化工原料（不含危险品及易制毒化学品）的生产与销售；经营本企业或本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务，经营本企业或本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业或本企业成员企业的进料加工和“三来一补”业务，经济信息咨询，供热服务。 |

### 二、公司设立、股本结构及历次股权变动情况

#### （一）改制及设立情况

本公司的前身是浙江省海宁农药厂，创建于 1970 年，1993 年改制为股份公司。

1993 年 8 月，经浙江省股份制试点工作协调小组“浙股（1993）41 号”文批准，原浙江省海宁农药厂联合两家法人浙江省煤炭运销公司海宁运销处、海宁市石料厂共同发起，分别认购本公司股票 2,654.82 万股、10.00 万股、30.00 万股，采用定向募集方式设立了本公司。

三个发起人各占本公司当时总股本的 86.90%、0.33%、0.98%，形成发起人股；社会法人以现金 60.00 万元投入本公司，形成 60.00 万股社会法人股，占当时总股本的 1.97%；另向公司职工募集 300.00 万元，形成 300.00 万股内部职工股，占当时总股本的 9.82%；总股本为 3,054.82 万股。股本结构如下：

| 序号  | 股份类型  | 股数（万股）   | 占总股本比例（%） |
|-----|-------|----------|-----------|
| 1   | 国家股   | 2,654.82 | 86.90     |
| 2   | 法人股   | 100.00   | 3.28      |
| 3   | 内部职工股 | 300.00   | 9.82      |
| 总股本 |       | 3,054.82 | 100.00    |

原浙江省海宁农药厂在本公司成立后即注销，原企业的所有债权债务由本公司承担。

## （二）设立后历次股权变动情况

### 1、1996 年中期分红

1996 年 10 月 31 日，经浙江省证券委“浙证委（1996）27 号”文批复，公司以 1996 年中期分红的方式，向全体股东每 10 股派送 3 股红股，共派送红股 916.45 万股，总股本变为 3,971.27 万股。本次送股后，股本结构如下：

| 序号  | 股份类型  | 股数（万股）   | 占总股本比例（%） |
|-----|-------|----------|-----------|
| 1   | 国家股   | 3,451.27 | 86.90     |
| 2   | 法人股   | 130.00   | 3.28      |
| 3   | 内部职工股 | 390.00   | 9.82      |
| 总股本 |       | 3,971.27 | 100.00    |

### 2、1997 年首次公开发行股票上市

1997 年 4 月 8 日，经中国证监会“证监发字[1997]60 号”文和“证监发字[1997]61 号”文批准，公司以每股 5.13 元的价格向社会公众发行 1,035.00 万股 A 股。本次 A 股发行完成后股本结构如下：

| 序号 | 股份类型  | 股数（万股）   | 占总股本比例（%） |
|----|-------|----------|-----------|
| 1  | 国家股   | 3,451.27 | 68.94     |
| 2  | 法人股   | 130.00   | 2.60      |
| 3  | 内部职工股 | 170.00   | 3.40      |

| 序号  | 股份类型  | 股数（万股）   | 占总股本比例（%） |
|-----|-------|----------|-----------|
| 4   | 社会公众股 | 1,255.00 | 25.07     |
| 总股本 |       | 5,006.27 | 100.00    |

1997 年 4 月 8 日，钱江生化股票在上交所挂牌交易，成为中国生物农药第一股和浙北地区首家上市公司。

### 3、1997 年度利润分配

1998 年 4 月 10 日，公司召开 1997 年度股东年会，审议通过《1997 年度利润分配方案》，以 1997 年 12 月 31 日公司总股本 5,006.27 万股为基数，按每 10 股派送股票红利 1 股向全体股东送股，共派送红股 500.62 万股，占用本次分配利润 500.62 万元。本次利润分配后，公司总股本为 5,506.89 万股。

### 4、1998 年度利润分配及资本金转增股本

1999 年 3 月 5 日，公司召开 1998 年度股东年会，审议通过《1998 年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，以 1998 年 12 月 31 日公司总股本 5,506.89 万股为基数，按每 10 股送 3 股的比例向全体股东送股，共送股 1,652.07 万股，占用本次未分配利润 1,652.07 万元，送股后剩余的未分配利润 2,436.60 万元，结转至 1999 年度；以资本公积金转增股本，每 10 股转增 5 股，共计 2,753.45 万元，尚余资本公积金 1,134.53 万元。本次送股及转增股本方案实施后，公司总股本为 9,912.41 万股。

### 5、1999 年度公司配股

1999 年 8 月 19 日，公司 1998 年第一次、第二次临时股东大会审议通过的配股方案，已经原浙江省证券和期货监督管理办公室“浙证监[1999]12 号”文初审通过，并获中国证券监督管理委员会“证监公司字（1999）73 号”文核准，核准配售 738.99 万股。

本次配股以 1997 年 12 月 31 日公司总股本 5,006.27 万股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售（如以公告日股本 9,912.41 万股计算则为每 10 股配售 1.51 股），每股配股价为人民币 10 元。本次实际配售流通股份为 376.50 万股，其中有限售条件股份增加 4,562.00 股，无限售条件股份增加 376.04 万股。本次配股完成后，公司总股本 10,651.40 万股。

## 6、2002 年度公司配股

2002 年 5 月 9 日，公司发布公告，中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]11 号文核准了公司 2001 年度配股方案，核准配售 1,058.09 万股。2002 年 6 月 10 日，公司发布公告，本次配股工作于 2002 年 5 月 27 日结束，本次实际的配售股份为 1,058.09 万股。扣除有关发行费用，本次配股实际募集资金 12,251.47 万元，已于 2002 年 5 月 31 日全部到位，由浙江天健会计师事务所验资并出具了浙天会验[2002]第 45 号《验资报告》。

本次配股以 2000 年 12 月 31 日公司总股本 10,651.40 万股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，每股配股价为人民币 12.10 元。本次实际配售股份为 1,058.09 万股，其中非流通股份增加 83.39 万股，流通股份增加 974.70 万股。本次配股完成后，公司总股本 11,709.49 万股。

## 7、2003 年度利润分配

2004 年 4 月 28 日召开的 2003 年度股东大会审议通过《2003 年度利润分配及资本公积金转增股本方案》，以 2003 年 12 月 31 日公司总股本 11,709.49 万股为基数，向全体股东以资本公积金每 10 股转增 8 股。共配送 9,367.59 万股，其中非流通股增加 5,988.63 万股，流通股增加 3,378.96 万股。本次利润分配完成后，公司总股本为 21,077.07 万股。

## 8、股权分置改革

钱江生化董事会于 2006 年 4 月 21 日召开股权分置改革相关股东会议，审议公司股权分置改革方案，决定公司非流通股股东向方案实施股权登记日登记在册的全部流通股股东每 10 股支付 3.80 股对价。流通股股东获得 2,889.01 万股对价。方案实施后首个交易日起公司非流通股股东持有的非流通股份即获得在 A 股市场上市流通权。公司总股本仍为 21,077.07 万股，公司资产、负债、所有者权益、每股收益等财务指标均保持不变。

本次股权分置改革方案实施前后股份结构变动情况如下表所示：

| 股份类型 | 变动前（股）      | 变动数（股）       | 变动后（股） |
|------|-------------|--------------|--------|
| 国家股  | 101,563,200 | -101,563,200 | -      |
| 法人股  | 33,180,930  | -33,180,930  | -      |

| 股份类型        | 变动前（股）             | 变动数（股）              | 变动后（股）             |
|-------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| 非流通股合计      | <b>134,744,130</b> | <b>-134,744,130</b> |                    |
| 国家股         | -                  | 79,787,321          | 79,787,321         |
| 法人股         | -                  | 26,066,701          | 26,066,701         |
| 有限售条件的流通股合计 | -                  | <b>105,854,022</b>  | <b>105,854,022</b> |
| A 股         | 76,026,600         | 28,890,108          | 104,916,708        |
| 无限售条件的流通股合计 | <b>76,026,600</b>  | <b>28,890,108</b>   | <b>104,916,708</b> |
| 总计          | <b>210,770,730</b> | -                   | <b>210,770,730</b> |

### 9、2005 年度资本金转增股本

2006 年 5 月 18 日召开的 2005 年度股东大会审议通过公司《2005 年度资本公积金转增股本方案》，按 2005 年 12 月 31 日公司总股本 21,077.07 万股为基数，以资本公积金每 10 股转增 3 股，共增加 6,323.12 万股。本次资本公积转增股本后，公司总股本为 27,400.19 万股。

### 10、2010 年度利润分配

2011 年 4 月 21 日召开的 2010 年度股东大会审议通过公司《2010 年度利润分配方案》，以 2010 年 12 月 31 日公司总股本 27,400.19 万股为基数，向全体股东每 10 股送红股 1 股并派发现金红利 0.20 元（含税），共计送红股 2,740.02 万股、派发现金红利 548.00 万元，转增 0 股。本次分配方案实施后，公司总股本为 30,140.21 万股，增加 2,740.02 万股。

### （三）前十大股东情况

截至 2020 年 12 月 31 日，钱江生化总股本为 30,140.21 万股，上市公司前十大股东持股情况如下：

| 序号 | 股东名称/姓名       | 持股数量（股）     | 持股比例（%） |
|----|---------------|-------------|---------|
| 1  | 海宁市资产经营公司     | 100,378,762 | 33.30   |
| 2  | 朱晓励           | 2,837,062   | 0.94    |
| 3  | 段德金           | 1,584,300   | 0.53    |
| 4  | 海宁市实业投资集团有限公司 | 1,566,841   | 0.52    |
| 5  | 李宇剑           | 1,383,200   | 0.46    |
| 6  | 陈志勇           | 1,288,000   | 0.43    |
| 7  | 马学锋           | 1,020,000   | 0.34    |

| 序号 | 股东名称/姓名 | 持股数量（股）     | 持股比例（%） |
|----|---------|-------------|---------|
| 8  | 赖福平     | 1,001,300   | 0.33    |
| 9  | 郑肇曾     | 865,600     | 0.29    |
| 10 | 吴杨子     | 862,900     | 0.29    |
| 合计 |         | 112,787,965 | 37.42   |

### 三、上市公司最近六十个月控制权变动情况

最近 60 个月，公司控股股东始终为海宁市资产经营公司。截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁市资产经营公司持有公司股票 10,037.8762 万股，占总股本比例 33.30%。

1993 年，钱江生化改制设立时，国家股占 86.90%。1997 年，钱江生化上市后，海宁市国资办为公司控股股东。1998 年 3 月，经国家国有资产管理局、浙江省国有资产管理局和海宁市人民政府批准，公司原国有股东海宁市国资办所持钱江生化股份全部划转由海宁市资产经营公司持有。此次变更未改变上市公司国有控股地位。

根据《国务院关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》（国发〔2015〕63 号）、《关于加强国有资产监督管理实施意见》的通知（海委办发〔2017〕42 号），以及中央、浙江省关于政府职能转变和机构改革有关文件的规定，海宁市人民政府国有资产监管机构由海宁市财政局调整为海宁市服务业发展局，海宁市服务业发展局增挂海宁市国资局牌子，并代表海宁市人民政府行使企业国有资产出资人职责。基于上述政府架构调整，2017 年 11 月，持有公司股份 33.30%的控股股东海宁市资产经营公司的出资人由海宁市财政局变更为海宁市国资局。海宁市财政局与海宁市国资局均为海宁市人民政府职能管理部门，此次调整仅出于职能转变和机构改革目的，国有股东的经济性质未发生变化，不涉及公司实质上的实际控制人变化。2017 年 11 月 15 日，公司发布了控股股东出资人变更的公告。

2019 年 2 月 15 日，公司收到控股股东海宁市资产经营公司关于其出资人变更的通知，根据中共海宁市委海宁市人民政府关于印发《海宁市机构改革方案》的通知（海委发〔2019〕3 号）以及中央、浙江省关于政府机构改革有关文件的规定和精神，公司控股股东的出资人由海宁市国资局调整为海宁市国资办。此次调整仅出于政府深化机构改革目的，不涉及公司实质上的实际控制人变化。

因此，自钱江生化上市以来，其控制权未发生过变更。

## **四、最近三年重大资产重组情况**

钱江生化 2018 年筹划拟由公司以发行股份及支付现金收购合肥欣奕华智能机器有限公司控股股权（以下简称“前次重组”），后期终止，具体情况如下：

2018 年 5 月 3 日，钱江生化发布重组停牌公告，筹划拟以发行股份及支付现金收购合肥欣奕华智能机器有限公司控股股权。

2018 年 10 月 16 日，上交所对预案出具《问询函》（上证公函[2018]2564 号）。

2018 年 10 月 31 日，由于自前次重组预案公告以来资本市场持续波动，未来价格调整可能对现有股东权益形成较大摊薄；且交易相关方利益诉求存在不一致，需要对最终估值、现金对价等条款的调整进行磋商，《问询函》的部份问题难以落实，未能达成一致。综合以上因素，为保护公司及广大投资者的利益，公司决定终止前次重组事项。

上述事项详情已在钱江生化相关公告中予以披露，除此之外最近三年未发生重大资产重组。

## **五、公司控股股东及实际控制人概况**

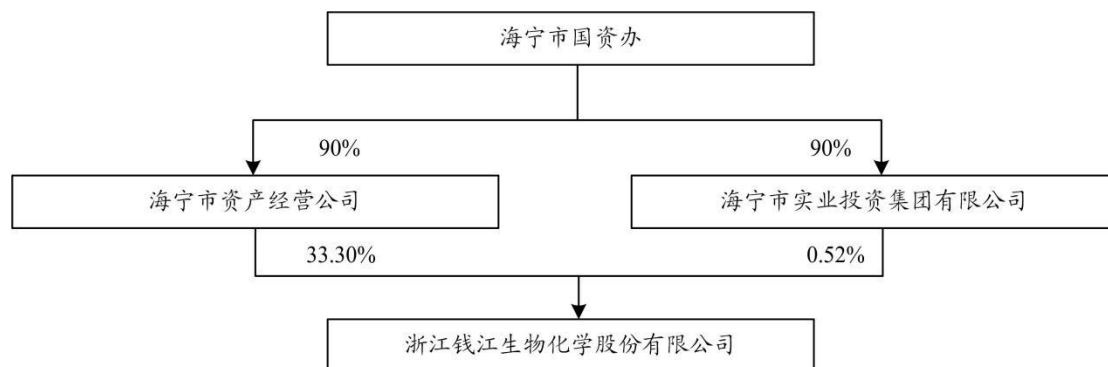
截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁市资产经营公司持有上市公司 33.30% 股权，为上市公司控股股东。

海宁市资产经营公司的控股股东为海宁市国资办，因此上市公司的实际控制人为海宁市国资办。

### **（一）股权控制关系**

截至本独立财务顾问报告签署之日，上市公司与控股股东及实际控制人之间的产权及控制关系如下图所示：





## （二）控股股东和实际控制人基本情况

上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，具体信息如下：

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 公司名称     | 海宁市资产经营公司                          |
| 成立日期     | 1996 年 12 月 16 日                   |
| 法定代表人    | 张洁                                 |
| 注册资本     | 200,000.00 万元人民币                   |
| 注册地址     | 浙江省海宁市海洲街道水月亭西路 336 号              |
| 统一社会信用代码 | 91330481720060837B                 |
| 主要经营范围   | 国有资产投资开发                           |
| 营业期限     | 1996 年 12 月 16 日至 2026 年 12 月 15 日 |

上市公司的实际控制人为海宁市国资办，具体信息如下：

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 名称       | 海宁市人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 成立日期     | 1996 年 12 月 16 日   |
| 法定代表人    | 倪生其                |
| 地址       | 浙江省海宁市水月亭西路 336 号  |
| 统一社会信用代码 | 11330481002560562U |

## 六、公司主营业务发展情况

### （一）上市公司从事的主要业务

钱江生化主要从事以植物生长调节剂、杀虫剂、杀菌剂为主的生物农药产品，兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售；主要产品包含：农药有植物生长调节剂——赤霉酸原药及制剂，杀虫剂——阿维菌素、甲氨基阿维菌素苯甲酸盐，杀菌剂——井冈霉素系列产品、井冈丙环唑、嘧菌酯、醚菌酯等，饲料添加剂——核黄素（维生素 B2）等。

## （二）上市公司主营业务分析

钱江生化采取研、产、供、销一体化的生产经营模式。

在研发方面，公司设有科研所，开展新产品研发和现有产品的工艺技术提升，并与外部科研院所建立广泛的合作关系。

在生产方面，公司主要产品采用微生物发酵工艺生产，依据年度销售计划制定生产计划，并严格按照国家相关要求和公司制定的产品生产标准组织生产。

热电联产业务负责提供公司生产所需的电、蒸汽，确保公司正常持续稳定生产，同时又向海宁市经济开发区有关企业供应蒸汽。

在采购方面，公司设有供应部，配备专职采购人员，主要采用持续分批的形式，直接面向市场向合格供应商（生产商或经销商）采购各类原辅材料、包装材料。公司结合销售计划、销售订单以及现有库存状况，并综合考虑当前市场供需情况、主要供应商的供货状况、市场价格走向以及正常合理储备需求等因素制定采购计划。

在销售方面，公司已经建立了完整、规范的业务流程和管理体系，形成了市场化导向的营销及客户服务体系。产品对外销售可以分为内销和外销，分别由销售一部负责国内农药贸易、销售二部负责国内饲料添加剂、兽药及医药中间体贸易、进出口部负责产品国际贸易。

## 七、主要财务数据及财务指标

钱江生化最近三年合并资产负债表主要数据如下：

单位：万元

| 项目         | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 | 2018 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 总资产        | 116,035.52       | 87,470.01        | 94,650.73        |
| 总负债        | 47,473.75        | 24,054.99        | 33,330.35        |
| 净资产        | 68,561.77        | 63,415.02        | 61,320.38        |
| 归属于母公司股东权益 | 60,120.14        | 59,709.11        | 57,794.99        |

钱江生化最近三年合并利润表主要数据如下：

单位：万元

| 项目           | 2020 年度   | 2019 年度   | 2018 年度   |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入         | 42,959.39 | 38,028.77 | 44,273.31 |
| 利润总额         | 1,222.66  | 3,076.06  | -3,490.26 |
| 净利润          | 810.36    | 2,657.36  | -3,908.84 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 513.65    | 1,918.03  | -4,464.53 |

钱江生化最近三年合并现金流量表主要数据如下：

单位：万元

| 项目            | 2020 年度   | 2019 年度   | 2018 年度   |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 8,063.30  | 3,193.50  | 5,555.66  |
| 投资活动使用的现金流量净额 | -9,200.95 | -2,576.75 | 3,148.37  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 6,884.05  | -4,893.06 | -6,324.46 |

钱江生化最近三年的主要财务指标如下：

| 项目                 | 2020 年 12 月 31 日/2020 年度 | 2019 年 12 月 31 日/2019 年度 | 2018 年 12 月 31 日/2018 年度 |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 基本每股收益（元）          | 0.02                     | 0.06                     | -0.15                    |
| 归属于上市公司股东的每股净资产（元） | 1.99                     | 1.98                     | 1.92                     |
| 毛利率（%）             | 9.87                     | 12.04                    | 15.49                    |
| 资产负债率（%）           | 40.91                    | 27.50                    | 35.21                    |
| 加权平均净资产收益率（%）      | 0.86                     | 3.26                     | -7.39                    |

注：以上数据已经天健所审计

## 八、上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查情况的说明

上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

## **九、上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明**

最近 12 个月，上市公司及其控股股东、实际控制人，以及上市公司现任董事、监事、高级管理人员未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。

## **十、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明**

最近三年上市公司及其控股子公司未受到刑事处罚，受到的行政处罚以及被证券监督管理部门或证券交易所采取的监管措施情况如下：

### **（一）安全生产行政处罚**

海宁市安全生产监督管理局于 2017 年 12 月 28 日对上市公司开展安全生产执法检查时，发现上市公司安排未经上岗前职业健康检查的劳动者从事接触职业病危害的作业，执法人员当场出具了《责令限期整改指令书》（海安监责改[2017]262 号），责令限期改正违法行为。上市公司的上述行为违反了《中华人民共和国职业病防治法》第三十五条第二款的规定，海宁市安全生产监督管理局于 2018 年 1 月 27 日出具了《海宁市安全生产行政执法文书行政处罚决定书（单位）》（（海）安监罚[2018]2 号），依据《中华人民共和国职业病防治法》第七十五条第（七）项之规定，责令限期治理，并处罚款人民币柒万元（70,000 元）整的行政处罚。

截至本独立财务顾问报告签署之日，上市公司已积极整改，并已缴纳了全部罚款；目前已达到整改规范要求，符合安全生产监管相关法律法规规定。海宁市安全生产监督管理局已出具《确认函》，认定上述违法事实情节轻微，该行为不属于重大违法违规行为。除上述情形外，经海宁市安全生产监督管理局确认，自 2015 年 1 月 1 日至《确认函》签署之日，上市公司不存在其他因违反安全生产监管相关规定受到海宁市安全生产监督管理局行政处罚的情形。

### **（二）上交所监管措施**

上市公司收到上交所上市公司监管一部于 2020 年 9 月 9 日出具的《关于对

浙江钱江生物化学股份有限公司及有关责任人予以监管关注的决定》（上证公监函〔2020〕0080 号），因上市公司资产处置重要进展披露不及时，且后续变更协议重要内容未及时履行相应决策程序与信息披露义务，损害了投资者的知情权，违反了《上市规则》，决定对上市公司及上市公司时任董事长兼总经理高云跃、时任董事会秘书宋将林予以监管关注。

### **（三）中国证监会浙江监管局监管关注函**

上市公司收到中国证监会浙江监管局于 2020 年 10 月 16 日出具的《监管关注函》（浙证监公司字〔2020〕104 号），因上市公司在处置平湖市诚泰房地产有限公司 30%股权过程中，存在交易情况披露不及时等问题。要求钱江生化及董监高切实加强证券法律法规学习，进一步完善公司治理，按规定履行决策程序，严格规范信息披露行为，杜绝此类问题再次发生。

除上述情形外，上市公司最近三年不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情况。

### 第三章 交易对方基本情况

#### 一、发行股份购买资产交易对方

##### （一）海云环保 100%股权交易对方

##### 1、海宁水务集团

##### （1）基本信息

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 海宁市水务投资集团有限公司  |
| 成立日期     | 2005 年 8 月 31 日  |
| 营业期限     | 2005 年 8 月 31 日至长期   |
| 法定代表人    | 阮国强  |
| 注册资本     | 108,920.959053 万元人民币   |
| 注册地址     | 浙江省海宁市海洲街道文苑南路 235 号   |
| 公司类型     | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）   |
| 统一社会信用代码 | 913304817793828575   |
| 主要经营范围   | 给排水基础设施、污水处理基础设施及相关水务类项目的投资、开发、建设、经营管理（以上范围涉及许可证或资质的凭有效许可证或资质经营） |

##### （2）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

##### ①公司设立

2005 年 8 月，海宁水务集团经海宁市人民政府海政发[2005]67 号文件同意，由海宁市国资办（海宁财政局）出资组建，设立时注册资本 20,800.00 万元。2005 年 8 月 25 日，海宁凯信会计师事务所出具了海凯会验内字（2005）第 231 号《验资报告》对此次出资情况进行了审验，海宁市财政局出资 20,800.00 万元，其中以货币出资 1,500.00 万元，以国有资产投资形成的净资产出资 19,300.00 万元，其中海宁市自来水公司净资产 10,000.00 万元，海宁市第二水厂净资产 1,670.00 万元、海宁市紫光水务有限公司净资产 5,200.00 万元，海宁市紫薇水务有限公司净资产 2,430.00 万元，上述投入的净资产经海宁市财政局海财国资[2005]181 号《关于组建海宁水务集团国有资产划转的批复》文件批准。

公司设立后，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称          | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|---------------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市国资办（海宁财政局） | 20,800.00        | 100.00%        |
| 合计 |               | <b>20,800.00</b> | <b>100.00%</b> |

②2008 年 6 月，第一次股权转让

根据海宁市人民政府 2008 年 6 月 10 日出具的海政函[2008]73 号文件，海宁水务集团股权划转海宁市资产经营公司。划转后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 20,800.00        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>20,800.00</b> | <b>100.00%</b> |

③2010 年 1 月，第一次增资

2010 年 1 月 6 日，海宁市资产经营公司新增注册资本（实收资本）10,873.96 万元，以货币出资 10,645.38 万元，以海宁水务集团投资实康水务股本股利 228.58 万元转增资本方式增资，变更后的注册资本 31,673.96 万元，实收资本 31,673.96 万元。海宁凯信会计师事务所出具了海凯会验内字（2010）第 9 号《验资报告》对此次增资的出资情况进行了审验。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 31,673.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>31,673.96</b> | <b>100.00%</b> |

④2011 年 12 月，第二次增资

2011 年 12 月 21 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 13,682.00 万元注册资本，注册资本增至 45,355.96 万元，海宁市资产经营公司持股比例 100%。海宁凯信会计师事务所出具了海凯会验内字（2011）第 460 号《验资报告》对此次增资的出资情况进行了审验。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 45,355.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>45,355.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑤2012 年 12 月，第三次增资

2012 年 12 月 20 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 13,665.00 万元注册资本，注册资本增至 59,020.96 万元，海宁市资产经营公司持股比例 100%。海宁凯信会计师事务所出具了海凯会验内字（2012）第 438 号《验资报告》对此次增资的出资情况进行了审验。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 59,020.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>59,020.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑥2013 年 10 月，第四次增资

2013 年 10 月 28 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 14,900.00 万元注册资本，注册资本增至 73,920.96 万元，海宁市资产经营公司持股比例 100%。海宁凯信会计师事务所出具了海凯会验内字（2013）第 587 号《验资报告》对此次增资的出资情况进行了审验。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 73,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>73,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑦2014 年 12 月，第五次增资

2014 年 12 月 17 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 11,000.00 万元注册资本，注册资本增至 84,920.96 万元。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 84,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>84,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑧2015 年 12 月，第六次增资

2015 年 12 月，海宁市资产经营公司以货币出资新增 6,000.00 万元注册资本，注册资本增至 90,920.96 万元。



增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 90,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>90,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑨2016 年 12 月，第七次增资

2016 年 12 月 22 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 3,000.00 万元注册资本，注册资本增至 93,920.96 万元。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 93,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>93,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

⑩2017 年 12 月，第八次增资

2017 年 12 月 13 日，海宁市资产经营公司以货币出资新增 5,000.00 万元注册资本，注册资本增至 98,920.96 万元。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）          | 出资比例           |
|----|-----------|------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 98,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>98,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

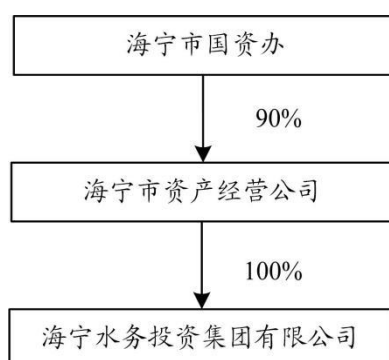
⑪2021 年 3 月，第九次增资

2021 年 3 月，根据海宁市国资办出具的《关于同意海宁市水务投资集团有限公司增加注册资本的批复》（海国资办[2021]4 号），海宁市资产经营公司以货币出资新增 10,000.00 万元注册资本，注册资本增至 108,920.96 万元。

增资后，公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）           | 出资比例           |
|----|-----------|-------------------|----------------|
| 1  | 海宁市资产经营公司 | 108,920.96        | 100.00%        |
| 合计 |           | <b>108,920.96</b> | <b>100.00%</b> |

### （3）产权控制关系



截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁市资产经营公司持有海宁水务集团100.00%股权，为海宁水务集团的控股股东。海宁市国资办持有海宁市资产经营公司90%的股权，为海宁水务集团的实际控制人。海宁水务集团的控股股东和实际控制人情况请参见本独立财务顾问报告“第二章 上市公司基本情况/五、公司控股股东及实际控制人概况/（二）控股股东和实际控制人基本情况”。

### （4）最近三年主要业务发展状况

海宁水务集团主营业务以水务工程业务、供水业务、污水处理业务、固废处置业务为主。

2018 年海宁水务集团全面实施水务“十三五”规划发展，抓好“转型投入、管理增效、党建引领”三大主线，推动海宁水务集团由平台公司向经营性公司转型，由传统水务行业向环保型行业转型。

2019 年海宁水务集团经营收入总体保持较好的增速，其中自来水和污水业务由于水量增加和享受国家增值税率下调的优惠政策，收入上涨明显；环保工程及固废处置收入同比增加。

2020 年海宁水务集团年度经营状况总体良好，供排水水量保持微增，但由于受疫情影响 2-12 月水价下浮 10%，给排水收入减少。海宁水务集团环保运营业务、固废处置业务、环保工程业务有序开展，总体运行情况仍呈现持续增长的趋势。

### （5）最近两年主要财务指标

单位：万元

| 项目      | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|
| 资产总计    | 837,873.59  | 800,268.35  |
| 负债总计    | 616,450.91  | 578,455.57  |
| 所有者权益合计 | 221,422.69  | 221,812.78  |
| 项目      | 2020年度      | 2019年度      |
| 营业收入    | 179,661.66  | 149,443.70  |
| 利润总额    | 7,391.01    | 4,174.85    |
| 净利润     | 2,547.76    | 1,658.75    |

注：以上数据已经天健所审计

### （6）主要下属企业情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团控股子公司情况如下表所

示：

| 序号  | 公司名称 | 注册地        | 注册资本<br>(万元) | 经营范围  | 实际经营情况                  | 持股比例             |
|-----|------|------------|--------------|---|-------------------------|------------------|
| 1   | 钱塘水务 | 浙江省<br>海宁市 | 53,236.80    | 自来水生产与供应；食品经营；污水处理及其再生利用；普通机械设备安装服务；水下系统和作业装备销售等                          | 主要负责盐官以东区域供排水基础设施的建设和管理 | 100.00%          |
| 2   | 上塘水务 | 浙江省<br>长安镇 | 14,680.00    | 污水收集、输送；排水、污水综合治理；给排水基础设施、污水综合治理基础设施的建设及管理；集中式供水；给水设备安装、维修；地表水、地下水、纯净水检测等 | 主要负责盐官以西区域供排水基础设施的建设和管理 | 100.00%          |
| 3   | 欣源水务 | 浙江省<br>海宁市 | 10,000.00    | 给排水基础设施、污水综合治理基础设施的建设及管理；集中式供水；给排水设施物资销售；供排水管网技术服务；给排水设施安装；给排水基础设施建设管理    | 主要负责海宁市供排水项目的招投标及发包工作   | 100.00%          |
| 4   | 康源科技 | 浙江省<br>海宁市 | 800.00       | 再生资源领域内技术开发；废旧物资回收、分类、运输等   | 主要从事垃圾前端分类分拣            | 100.00%          |
| 4.1 | 衡源环境 | 浙江省<br>海宁市 | 1,000.00     | 一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；环保咨询服务；科技                              | 从事收集、贮存各类危险废物           | 康源科技持股<br>51.00% |

| 序号 | 公司名称    | 注册地        | 注册资本<br>(万元) | 经营范围  | 实际经营情况                                  | 持股比例    |
|----|---------|------------|--------------|---|---|---------|
|    |         |            |              | 中介服务；环境应急治理服务；科普宣传服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；包装材料及制品销售（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：危险废物经营 |   |         |
| 5  | 新世纪水务检测 | 浙江省<br>海宁市 | 350.00       | 水表检定、维修及流量测试；水源水、自来水、桶装水、污水检测及水处理材料测试；水处理技术咨询服务；检测设备维护                                      | 从事水表检定、维修及流量测试，水源水、自来水、桶装水、污水检测及水处理材料测试 | 100.00% |
| 6  | 新世纪饮用水  | 浙江省<br>海宁市 | 150.00       | 饮料[瓶（桶）装饮用水类（饮用纯净水）]生产；批发兼零售：预包装食品；饮水机、饮水用瓶批发、零售  | 主要负责桶装饮用水生产和销售                          | 100.00% |
| 7  | 洁源水务    | 浙江省<br>海宁市 | 26,696.50    | 城市水处理；水务基础设施项目的投资、建设及经营管理   | 主要负责长水塘、泰山港两个湿地的建设管理                    | 84.78%  |
| 8  | 佳源水务    | 浙江省<br>海宁市 | 58,300.00    | 给排水基础设施、污水综合治理基础设施、污水处理基础设施的建设与管理   | 无实际经营                                   | 68.61%  |
| 9  | 海云环保    | 浙江省<br>海宁市 | 110,000.00   | 环境综合保护及治理；湖泊河流的整治；给排水基础设施、污水处理基础设施及相关环保类项目的投资、开发、建设、经营管理等                                   | 主要负责环保工程、固废处置、污水处理及自来水制水等               | 51.00%  |

#### (7) 与上市公司的关联关系

上市公司与海宁水务集团存在关联关系，双方控股股东均为海宁市资产经营公司，实际控制人均为海宁市国资办，双方董事及高级管理人员间不存在重合。

#### (8) 向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

#### (9) 与其他交易对方的关联关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团与本次交易另一方交易对

方云南水务之间不存在关联关系。

**(10) 海宁水务集团及其主要管理人员最近五年受到行政处罚或刑事处罚，涉及诉讼或者仲裁的情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

**(11) 海宁水务集团及其主要管理人员最近五年诚信情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团及其主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

**2、云南水务**

**(1) 基本信息**

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 云南水务投资股份有限公司  |
| 成立日期     | 2011 年 6 月 21 日   |
| 营业期限     | 2011 年 6 月 21 日至无固定期限   |
| 法定代表人    | 李家龙   |
| 注册资本     | 119,321.3457 万元人民币  |
| 注册地址     | 云南省昆明市高新技术开发区海源北路 2089 号云南水务  |
| 公司类型     | 股份有限公司（上市、国有控股）   |
| 统一社会信用代码 | 915301005772605877  |
| 主要经营范围   | 城市供水、污水处理、中水回用以及水务固体废物处理环境治理项目的投资及对所投资项目进行管理；环境治理技术咨询；环保设备的销售（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) 历史沿革及最近三年注册资本变化情况**

云南水务原名为“云南水务产业投资发展有限公司”，是由云南省水务与北京碧水源于 2011 年 6 月 21 日注册成立的有限责任公司，云南水务经批准的经营期限为长期。经云南省国资委批复，云南水务于 2014 年 7 月 22 日整体变更为股份有限公司，更名为“云南水务投资股份有限公司”。2014 年 9 月，云南水务注册资本增至 86,256.45 万元。2015 年 5 月 27 日，公司 H 股在香港联交所主板上市挂牌交易，股票代码 06839.HK。2015 年 6 月 10 日完成超额配售，云南水

务总股本增为 1,193,213,457 股。截至 2020 年 6 月 30 日，云南水务注册资本为 119,321.35 万元。

#### ①公司设立

2011 年 6 月 21 日，云南水务产业投资发展有限公司由云南省水务与北京碧水源在云南省注册成立，注册资本经大信会计师事务所有限公司云南分所审验，并出具大信滇分验字（2011）第 024 号验资报告及大信滇分验字（2011）第 037 号验资报告。云南水务产业投资发展有限公司设立后，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称  | 出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|-------|-----------|---------|
| 1  | 云南省水务 | 30,600.00 | 51.00%  |
| 2  | 北京碧水源 | 29,400.00 | 49.00%  |
| 合计 |       | 60,000.00 | 100.00% |

#### ②2012 年 10 月，第一次增资

2012 年 10 月 11 日，云南省水务和北京碧水源签署增资协议。云南省水务以现金 3,525.05 万元增资，增加注册资本 2,550.00 万元，差额 975.05 万元计入资本公积；北京碧水源以云南城投碧水源 50.00%的股权作价 3,386.81 万元增资，增加注册资本 2,450.00 万元，差额 936.81 万元计入资本公积。以上新增注册资本 5,000.00 万元已经大信会计师事务所有限公司审验，并出具大信滇分验字（2012）第 038 号验资报告。

增资后，云南水务产业投资发展有限公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称  | 出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|-------|-----------|---------|
| 1  | 云南省水务 | 33,150.00 | 51.00%  |
| 2  | 北京碧水源 | 31,850.00 | 49.00%  |
| 合计 |       | 65,000.00 | 100.00% |

#### ③2013 年 5 月，第一次股权转让及第二次增资

2013 年 5 月 8 日，北京碧水源将其持有云南水务 4.90%的股权作价以 7,243.61 万元转让给云南水务的 29 个管理层自然人。29 个管理层自然人包括：于龙，杨方，胡沙克，刘旭军，黄云建，赵鹏，罗宇煊，陈向文，李峻峰，张汝良，桂皓，黄秩，米世云，王勇，罗红雁，周志密，莫存燕，陈念娟，杨川云，刘南娇，李国强，马栋军，张汝智，徐强，戴绍波，石家勇，阙云蕾，洪芳，宋春霞。

2013 年 7 月，根据云南省水务、北京碧水源、29 名自然人股东、融源成长及云南水务签订的《关于云南水务产业投资发展有限公司之增资协议》，融源成长以现金 40,000.00 万元认缴增资，增加注册资本 13,788.00 万元，差额 26,212.00 万计入资本公积；增资完成后，融源成长持有云南水务 17.50%的股权，云南省水务持有云南水务 42.07%的股权，北京碧水源持有云南水务 36.38%的股权，自然人股东持有云南水务 4.05%的股权。以上注册资本已经大信会计师事务所有限公司审验，并出具信会师报字[2013]第 723276 号验资报告。此次增资后，云南水务产业投资发展有限公司股权结构表如下：

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|-----------|-----------|---------|
| 1  | 云南省水务     | 33,150.00 | 42.07%  |
| 2  | 北京碧水源     | 28,665.00 | 36.38%  |
| 3  | 融源成长      | 13,788.00 | 17.50%  |
| 4  | 29 名自然人股东 | 3,185.00  | 4.05%   |
| 合计 |           | 78,788.00 | 100.00% |

#### ④2014 年 6 月，第二次股东转让、第三次增资及股改

2014 年 6 月 3 日，云南水务产业投资发展有限公司股东大会作出决议，同意于龙将其所持 0.13%的股权转让给管理层自然人李博，本次转让完成后，云南省水务、北京碧水源、30 个自然人股东、融源成长之间的持股比例未发生改变。

2014 年 7 月，云南水务产业投资发展有限公司整体变更设立为股份有限公司，总股本 78,788.00 万股，每股面值 1 元，变更后股东及出资比例不变。于 2014 年 7 月 22 日，云南水务产业投资发展有限公司获得新的营业执照，变更为云南水务，股本为 78,788.00 万元。

2014 年 9 月 15 日，云南水务董事会作出决议，股本由 78,788.00 万元增至 86,256.45 万元，新增股本 7,468.45 万元分别由云南省水务、杭州青域、四川融琛以货币认缴。经过上述股权变动，云南水务股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称  | 出资额（万元）   | 出资比例   |
|----|-------|-----------|--------|
| 1  | 云南省水务 | 39,182.21 | 45.43% |
| 2  | 北京碧水源 | 28,665.00 | 33.23% |
| 3  | 融源成长  | 13,788.00 | 15.98% |
| 4  | 杭州青域  | 574.50    | 0.67%  |

| 序号 | 股东名称      | 出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|-----------|-----------|---------|
| 5  | 四川融琛      | 861.74    | 1.00%   |
| 6  | 30 名自然人股东 | 3,185.00  | 3.69%   |
| 合计 |           | 86,256.45 | 100.00% |

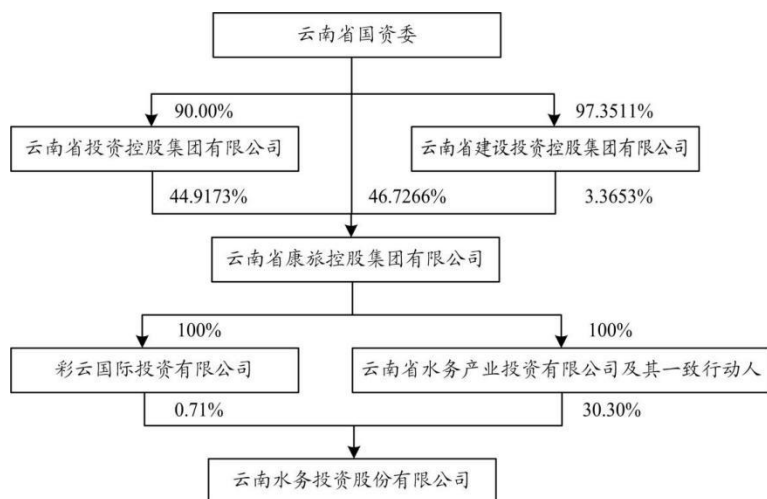
### ⑤2015 年 5 月香港上市

2015 年 5 月 27 日，云南水务 H 股于香港联交所主板上市挂牌交易，由于 2015 年 6 月 10 日完成超额配售，云南水务总股本为 119,321.35 万股。

最近三年，云南水务注册资本未发生变化，为 119,321.35 万元。截至 2020 年 12 月 31 日，云南水务股权结构情况如下表所示：

| 序号 | 股东名称                       | 出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|----------------------------|------------|---------|
| 1  | 云南省水务                      | 35,875.72  | 30.07%  |
| 2  | 北京碧水源                      | 28,665.00  | 24.02%  |
| 3  | 烟台信贞添盈股权投资中心（有限合伙）         | 12,475.42  | 10.46%  |
| 4  | 四川融琛                       | 861.74     | 0.72%   |
| 5  | 云南融源节能环保产业创业投资基金合伙企业（有限合伙） | 769.37     | 0.64%   |
| 6  | 杭州青域                       | 574.50     | 0.48%   |
| 7  | 元源投资咨询（天津）有限责任公司           | 543.21     | 0.46%   |
| 8  | 29 名管理层股东                  | 3,185.00   | 2.67%   |
| 9  | H 股股东及社保基金                 | 36,371.39  | 30.48%  |
| 合计 |                            | 119,321.35 | 100.00% |

### （3）产权控制关系





截至本独立财务顾问报告签署之日，云南省康旅控股集团有限公司通过云南省水务及其一致行动人、彩云国际投资有限公司合计持有云南水务 31.01%股份，为云南水务的间接控股股东，具体信息如下：

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 云南省康旅控股集团有限公司  |
| 成立日期     | 2005 年 4 月 28 日  |
| 法定代表人    | 杨敏   |
| 注册资本     | 614,221.44 万元人民币   |
| 注册地址     | 云南省昆明市高新区海源北路六号高新招商大厦  |
| 统一社会信用代码 | 915301007726970638   |
| 主要经营范围   | 城市道路以及基础设施的投资建设及相关产业经营；给排水及管网投资建设及管理；城市燃气及管网投资建设及管理；城市服务性项目（学校、医院等）的投资及建设；全省中小城市建设；城市旧城改造和房地产开发；城市交通（轻轨、地铁等）投资建设；城市开发建设和基础设施其他项目的投资建设；保险、银行业的投资；自有房屋租赁（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） |
| 营业期限     | 2005 年 4 月 28 日至无固定期限  |

云南省康旅控股集团有限公司实际控制人为云南省国资委，具体信息如下：

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 名称       | 云南省人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 法定代表人    | 陈明                 |
| 地址       | 云南省昆明市五华区龙井街 1 号   |
| 统一社会信用代码 | 1153000075718792X1 |

#### （4）最近三年主要业务发展状况

云南水务最近三年的主营业务为污水处理业务、供水业务、固废处置业务及环保工程业务。

截至 2020 年底，在污水处理业务上，云南水务特许经营污水项目共 128 个，日处理总量约为 356.88 万吨，日污水处理量增加约 18.84 万吨，增长率约为 5.60%。

在供水业务上，云南水务拥有 68 个日处理总量约 248.01 万吨的供水特许经营项目，日处理总量增加约 3.50 万吨，增长率约为 1.40%。

在固废处理业务上，云南水务拥有 23 个固废处理项目，年处理总量为 404.55 万吨，年处理总量增加 47.45 万吨。2020 年度，云南水务的实际固废处理利用率

约为 80.40%。

在环保工程方面，截至 2020 年 12 月 31 日，云南水务在建设及/或已完工的 BT 项目共 11 个。

### (5) 最近两年主要财务指标

云南水务最近两年主要财务指标情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2020年12月31日  | 2019年12月31日  |
|---------|--------------|--------------|
| 资产总计    | 4,650,989.70 | 3,933,802.91 |
| 负债总计    | 3,947,620.78 | 3,120,674.74 |
| 所有者权益合计 | 703,368.93   | 813,128.18   |
| 项目      | 2020年度       | 2019年度       |
| 营业收入    | 475,184.39   | 409,290.13   |
| 利润总额    | 29,080.94    | 51,529.92    |
| 净利润     | 18,214.18    | 42,951.47    |

注：以上数据已经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计

### (6) 主要下属企业情况

截至 2020 年 12 月 31 日，云南水务主要子公司情况如下表所示：

| 序号 | 公司名称         | 注册地    | 注册资本<br>(万元) | 主营业务   | 持股比例 |
|----|--------------|--------|--------------|--|------|
| 1  | 大理水务产业投资有限公司 | 云南省大理市 | 22,350.36    | 自来水生产供应、供排水建设施工、水制品开发利用、下水管道、污水、废渣的保养处理、供排水管道及水暖器材、五金建材经营及供排水工程的综合服务、供排水工程的勘察设计的 | 45%  |
| 2  | 云南云水建设工程有限公司 | 云南省昆明市 | 69,457.38    | 市政公用工程、环保工程、园林绿化工程的设计与施工；工程技术咨询；工程造价咨询；工程项目管理；环保设备、建筑工程机械设备的租赁等                  | 61%  |
| 3  | 云南城投碧水源      | 云南省昆明市 | 9,500.00     | 膜产品、膜组件及相关设备的研发、生产和销售；超/微滤膜生产；水处理技术开发和技术服务等                                      | 61%  |
| 4  | 景洪市给排水有限责任公司 | 云南省景洪市 | 8,000.00     | 生活饮用水生产、销售；给排水管道安装、维修、污水处理；给排水管材及配套设备器材、建材、机电产品、化工材料（不含危险品）零售；水表的检定              | 51%  |
| 5  | 云南正晓环        | 云南省    | 3,050.00     | 医疗废弃物处理；环保领域内技术  | 100% |

| 序号 | 公司名称                        | 注册地      | 注册资本<br>(万元)       | 主营业务  | 持股比例 |
|----|-----------------------------|----------|--------------------|---|------|
|    | 保投资有限公司                     | 昆明市      |                    | 咨询、技术服务、技术开发；环保材料、环保设备、塑料制品、玻璃仪器、电线电缆、电气设备、办公设备、纸制品、文教办公用品销售                      |      |
| 6  | 无锡中发水务投资有限公司                | 无锡市锡山区   | 13,400.00          | 利用自有资金对环境治理工程投资、建设、运行管理；环保产品的开发和销售；普通货运。  | 75%  |
| 7  | 云南水务（香港）股份有限公司              | 香港       | 173,514.70<br>(港元) | 投资污水处理及供水   | 100% |
| 8  | PJT Technology Co., Ltd     | 泰国       | 74,000.00<br>(泰铢)  | 固废处理  | 100% |
| 9  | 晖泽水务（青州）有限公司                | 山东省青州市   | 5,315.20           | 自来水供应，自来水工程施工、水表鉴定及维修   | 100% |
| 10 | 晖泽水务（泗水）有限公司                | 山东省泗水县   | 100.00<br>(美元)     | 改造并经营泗水县原污水处理厂污水处理设施，提供中水输送及中水回用等相关服务，处理和排放符合国家排放标准的工业中水                          | 100% |
| 11 | PT Sumber Organik Indonesia | 印度尼西亚    | 1,025,000<br>(印尼盾) | 固废处理  | 95%  |
| 12 | 山东腾跃化学危险废物研究处理有限公司          | 山东省济南市   | 10,857.14          | 环保技术咨询，环保设施运营管理；污染土壤修复；河道清淤工程施工   | 97%  |
| 13 | 晖泽水务（菏泽）有限公司                | 山东省菏泽市   | 10,000.00          | 自来水供应；自来水工程建设；水表鉴定及维修。  | 55%  |
| 14 | 新疆青格达云水环保投资有限公司             | 新疆五家渠    | 30,000.00          | 水污染治理；固体废物治理；危险废物治理；其他污染治理；城市供水；污水处理等   | 100% |
| 15 | 哈尔滨云水工大环保科技股份有限公司           | 黑龙江省哈尔滨市 | 8,370.00           | 从事环境评价、环境保护规划、市政管道工程设计方面的技术开发、技术咨询、技术服务，承接水处理、垃圾处理、空气污染治理、噪声治理，环保设备设计、制造和销售，节能服务等 | 100% |
| 16 | 廊坊凯发新泉水务有限公司                | 河北省廊坊市   | 1,240.00<br>(美元)   | 污水及中水处理厂的建设、经营；提供膜工艺污水及中水的技术咨询和服务；城市水域治理服务；河道治理；地下水污染治理等                          | 100% |
| 17 | 凯发新泉自来水（灌云）有限公司             | 连云港市灌云县  | 812.40<br>(美元)     | 自来水生产   | 100% |
| 18 | 贵州仁怀云水环境有限公司                | 贵州省遵义市   | 52,283.88          | 城市供水、污水处理、中水回用以及水务固体废物处理环境治理项目的投资及对所投资项目进行管理，环境治理技术咨询，环保设备的销售                     | 90%  |

注：云南水务通过与大理水务产业投资有限公司的少数股东签订一致行动协议从而达到控制大理水务产业投资有限公司的股权。

#### **(7) 与上市公司的关联关系**

本次交易前，云南水务未持有上市公司股份，与上市公司不存在其他关联关系。本次交易完成后，云南水务预计将持有上市公司 5%以上股份，根据上交所《上市规则》等相关规定，云南水务为上市公司关联方。

#### **(8) 向上市公司推荐董事或高级管理人员情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，云南水务不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情形。

#### **(9) 与其他交易对方的关联关系**

截至本独立财务顾问报告签署之日，云南水务与其他交易对方海宁水务集团之间不存在关联关系。

#### **(10) 云南水务及其主要管理人员最近五年受到行政处罚或刑事处罚，涉及诉讼或者仲裁的情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，云南水务及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

#### **(11) 云南水务及其主要管理人员最近五年诚信情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，云南水务及其主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

### **(二) 首创水务 40%股权交易对方**

本次交易中首创水务 40%股权之交易对方为海宁水务集团，海宁水务集团的基本信息详见本章之“一、发行股份购买资产交易对方/（一）海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团”。

### **(三) 实康水务 40%股权交易对方**

本次交易中实康水务 40%股权之交易对方为海宁水务集团，海宁水务集团的

基本信息详见本章之“一、发行股份购买资产交易对方/（一）海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团”。

#### **（四）绿动海云 40%股权交易对方**

本次交易中绿动海云 40%股权之交易对方为海宁水务集团，海宁水务集团的基本信息详见本章之“一、发行股份购买资产交易对方/（一）海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团”。

## **二、募集配套资金认购方**

本次交易中募集配套资金的认购方为海宁水务集团，海宁水务集团的基本信息详见本章之“一、发行股份购买资产交易对方/（一）海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团”。

## 第四章 标的资产基本情况

本次交易标的资产分别为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权。交易标的的具体情况如下：

### 一、海云环保 100%股权

#### （一）基本情况

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 浙江海云环保有限公司   |
| 成立日期     | 2016 年 12 月 28 日   |
| 法定代表人    | 阮国强  |
| 注册资本     | 110,000 万元人民币  |
| 注册地址     | 浙江省嘉兴市海宁市海州街道文苑南路 235 号 11 楼   |
| 办公地址     | 海宁市海州街道新苑路 261 号   |
| 公司类型     | 有限责任公司（国有控股）   |
| 统一社会信用代码 | 91330481MA28B50J7Q   |
| 经营范围     | 环境综合保护及治理；湖泊河流的整治；给排水基础设施、污水处理基础设施及相关环保类项目的投资、开发、建设、经营管理；环保设备的研发、设计、销售；环卫技术开发；道路清扫保洁服务；河道保洁、治理及河道清淤、疏浚工程；垃圾清运。（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）历史沿革

##### 1、2016 年 12 月，海云环保设立

2016 年 11 月 30 日，天源资产评估有限公司出具天源评报字[2016]第 0351 号、第 0352 号、第 0353 号评估报告，对上述拟出资涉及的公司股东全部权益价值进行评估。

2016 年 12 月 5 日，海宁水务集团向市委办、市府办、财政局、资产经营公司上报了《关于上报海宁水务投融资改革实施方案的请示》（海水务请[2016]29 号），2016 年 12 月 12 日，市政府领导批示，表示同意海宁水务集团投融资改革实施方案。

海云环保由海宁水务集团与云南水务于 2016 年 12 月共同出资设立，设立时海云环保注册资本为 110,000.00 万元，其中，云南水务以货币出资 53,900.00 万元，占海云环保注册资本的 49%；海宁水务集团以其持有的紫薇水务 100%股权

出资 25,128.00 万元、紫光水务 100% 股权出资 11,751.00 万元、天源给排水 100% 股权出资 8,600.00 万元、实物出资 10,621.00 万元，合计出资 56,100.00 万元，占海云环保注册资本的 51%。

海云环保设立时的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称   | 认缴出资额（万元）  | 出资方式  | 出资比例（%） |
|-----|--------|------------|-------|---------|
| 1   | 海宁水务集团 | 56,100.00  | 股权、实物 | 51.00   |
| 2   | 云南水务   | 53,900.00  | 货币    | 49.00   |
| 合 计 |        | 110,000.00 | -     | 100.00  |

## 2、2017 年 11 月，变更出资方式

2017 年 10 月 25 日，天源资产评估有限公司出具天源评报字[2017]第 0361 号评估报告，对长河水务的公司股东全部权益价值进行评估。

2017 年 11 月 15 日，海云环保召开股东会，同意海宁水务集团以其持有的海宁长河水务有限责任公司 100% 股权置换原实物出资，并于 2017 年 12 月 31 日前足额缴纳，出资方式变更完成后，持股比例不变。

本次出资方式变更后，海云环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称   | 认缴出资额（万元）  | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|--------|------------|------|---------|
| 1   | 海宁水务集团 | 56,100.00  | 股权   | 51.00   |
| 2   | 云南水务   | 53,900.00  | 货币   | 49.00   |
| 合 计 |        | 110,000.00 | -    | 100.00  |

海宁水务集团的股权出资已于 2017 年 12 月 31 日前缴足，云南水务的货币出资已于 2017 年 2 月 28 日前缴足。

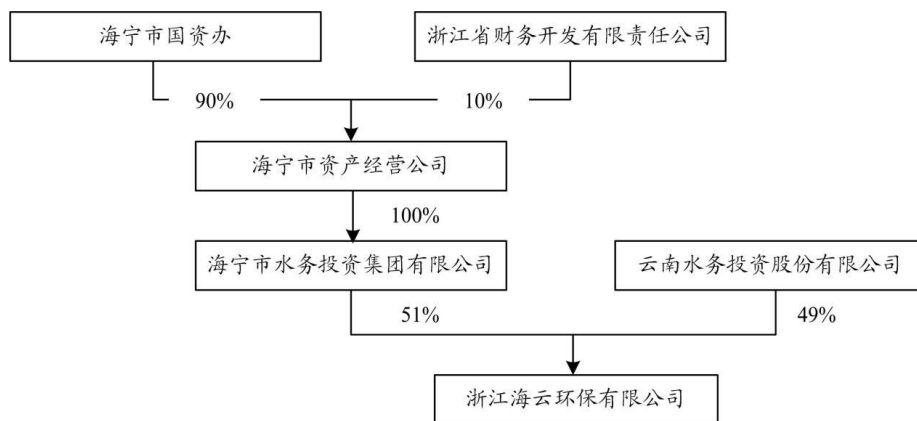
## （三）最近 36 个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，最近 36 个月内，海云环保不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

## （四）产权控制关系

### 1、股权情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保的产权控制关系如下：



## 2、控股股东及实际控制人

截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团持有海云环保 51%的股权，为海云环保的控股股东。海云环保的间接控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。

## 3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，也不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

## 4、高级管理人员安排

本次交易实施完毕后，海云环保高级管理人员不存在特别安排事宜。若后续实际经营中涉及高级管理人员变更，海云环保将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

## 5、影响资产独立性的协议或其他安排

海云环保的控股子公司北方环保、弘成环保、天河嘉业以及天河水务的股权存在质押情形，预计不会由于海云环保无法履行到期债务而导致相关质押股权被冻结或处置。

截至本独立财务顾问报告签署之日，除上述事项外，不存在影响海云环保资产独立性的其他协议或安排。

## （五）最近两年的主要财务数据

海云环保经审计的 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：



单位：万元

| 项目            | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|
| 总资产           | 434,655.02       | 400,070.55       |
| 净资产           | 179,381.01       | 163,790.97       |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 126,057.08       | 116,725.07       |
| 项目            | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入          | 145,871.33       | 113,325.92       |
| 营业利润          | 16,108.37        | 12,154.11        |
| 利润总额          | 16,263.00        | 12,112.34        |
| 净利润           | 11,488.01        | 9,459.53         |
| 归属于母公司所有者净利润  | 9,099.93         | 7,807.32         |

报告期内，海云环保非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年度       | 2019 年度       |
|--|---------------|---------------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                | -11.47        | -45.14        |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 573.72        | 528.00        |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出   | 155.67        | 10.69         |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目  | 134.00        | 1.16          |
| 小计   | <b>851.92</b> | <b>494.71</b> |
| 减：企业所得税影响数（所得税减少以“－”表示）                                    | 96.33         | 56.82         |
| 少数股东权益影响额（税后）  | 267.41        | 253.00        |
| 归属于母公司所有者的非经常性损益净额   | <b>488.18</b> | <b>184.89</b> |

## （六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

### 1、主要资产情况

根据天健所出具的天健审[2021]6975 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，海云环保的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 |       |
|------|------------------|-------|
|      | 金额               | 占比    |
| 货币资金 | 36,046.78        | 8.29% |
| 应收票据 | 1,170.99         | 0.27% |

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日  |                |
|----------------|-------------------|----------------|
|                | 金额                | 占比             |
| 应收账款           | 74,418.48         | 17.12%         |
| 应收款项融资         | -                 | -              |
| 预付款项           | 1,164.68          | 0.27%          |
| 其他应收款          | 1,683.83          | 0.39%          |
| 存货             | 7,347.92          | 1.69%          |
| 合同资产           | 1,249.80          | 0.29%          |
| 其他流动资产         | 6,219.16          | 1.43%          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>129,301.64</b> | <b>29.75%</b>  |
| 长期应收款          | 128.47            | 0.03%          |
| 固定资产           | 28,788.74         | 6.62%          |
| 在建工程           | 42,895.50         | 9.87%          |
| 无形资产           | 226,518.21        | 52.11%         |
| 长期待摊费用         | 1,290.59          | 0.30%          |
| 递延所得税资产        | 3,789.16          | 0.87%          |
| 其他非流动资产        | 1,942.72          | 0.45%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>305,353.38</b> | <b>70.25%</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>434,655.02</b> | <b>100.00%</b> |

## 2、主要资产权属情况

### （1）土地使用权

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司共计拥有 19 宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 权利人   | 权证号                       | 坐落                          | 权利性质 | 用途     | 面积（m²）    | 使用期限至      | 他项权利 |
|----|-------|---------------------------|-----------------------------|------|--------|-----------|------------|------|
| 1  | 紫光水务  | 浙（2017）海宁市不动产权第 0054802 号 | 海宁市丁桥镇海潮村翁金公路南侧、丁桥污水处理厂三期东侧 | 出让   | 公共设施用途 | 47,086.00 | 2067.10.29 | 无    |
| 2  | 紫光水务  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0063806 号 | 海宁市尖山新区金牛路 39 号             | 出让   | 公共设施用地 | 4,635.00  | 2066.12.05 | 无    |
| 3  | 紫光水务  | 浙（2017）海宁市不动产权第 0015171 号 | 海宁尖山新区钱塘江路 150 号            | 出让   | 公共设施用地 | 3,861.00  | 2066.06.28 | 无    |
| 4  | 紫光水务  | 海国用（2016）第 10099 号        | 海宁市尖山新区金牛路 39 号             | 出让   | 公共设施用地 | 62,961.00 | 2061.05.05 | 无    |
| 5  | 紫薇水务  | 海国用（2007）第 7500120073 号   | 海宁市长安镇（农发区）新兴路 2 号          | 出让   | 市政公用设施 | 26,759.00 | 2051.03.04 | 无    |
| 6  | 紫薇水务  | 海国用（2006）第 7500120764 号   | 海宁农业对外综合开发区                 | 出让   | 工业     | 49,818.00 | 2056.05.29 | 无    |
| 7  | 紫薇水务  | 海国用（2013）第 12801 号        | 农发区聆涛路北、新兴路东侧               | 出让   | 公共设施用地 | 5,957.00  | 2063.11.27 | 无    |
| 8  | 紫薇水务  | 海国用（2010）第 6900520009 号   | 袁花镇新袁村                      | 出让   | —      | 1,521.00  | 2060.03.31 | 无    |
| 9  | 长河水务  | 浙（2017）海宁市不动产权第 0047814 号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号          | 划拨   | 公共设施用地 | 59,424.60 | —          | 无    |
| 10 | 长河水务  | 浙（2017）海宁市不动产权第 0047748 号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号          | 出让   | 公共设施用地 | 76,499.00 | 2061.11.01 | 无    |
| 11 | 天源给排水 | 海国用（2014）第 09189 号        | 海宁市海洲街道新苑路 281 号            | 出让   | 公共设施用地 | 4,481.00  | 2061.11.11 | 无    |
| 12 | 弘成环保  | 丹国用（2015）第 7047 号         | 丹阳市丹北镇高桥村（胡高路北侧）            | 出让   | 工业用地   | 40,315.01 | 2065.09.23 | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                         | 坐落                     | 权利性质 | 用途            | 面积 (m²)    | 使用期限至      | 他项权利 |
|----|------|-----------------------------|------------------------|------|---------------|------------|------------|------|
| 13 | 弘成环保 | 丹国用 (2015) 第 7061 号         | 丹阳市丹北镇高桥村 (胡高路北侧)      | 出让   | 工业用地          | 15,710.81  | 2065.09.23 | 无    |
| 14 | 弘成环保 | 丹国用 (2015) 第 7062 号         | 丹阳市丹北镇高桥村 (胡高路北侧)      | 出让   | 工业用地          | 30,539.42  | 2065.09.23 | 无    |
| 15 | 北方环保 | 哈国用 (2010) 第 09005142 号     | 哈尔滨市松北区科技创新园规划 291 路西侧 | 出让   | 科教用地          | 4,393.70   | 2061.01.24 | 抵押   |
| 16 | 绿洲环保 | 浙 (2018) 海宁市不动产权第 0056860 号 | 海宁市丁桥镇宁袁塘河北侧、新海公路西侧    | 出让   | 公共设施用地        | 5,411.00   | 2068.10.23 | 无    |
| 17 | 绿洲环保 | 浙 (2018) 海宁市不动产权第 0000272 号 | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号      | 出让   | 公共设施用地 (环卫用地) | 2,241.00   | 2046.09.18 | 无    |
| 18 | 海云紫伊 | 浙 (2019) 海宁市不动产权第 0034911 号 | 海宁市尖山新区滨海路北、祥虹路西       | 出让   | 公共设施用地 (环境设施) | 9,460.00   | 2069.06.17 | 无    |
| 19 | 惠茂环保 | 甘 (2020) 瓜州县不动产权第 0004235 号 | 瓜州县柳沟工业园纬一路南侧、垃圾填埋场北侧  | 出让   | 工业用地          | 200,200.00 | 2070.04.08 | 无    |

注：1、根据海宁市自然资源和规划局出具的《不动产权情况表》显示：海国用 (2009) 第 4102243157 号、海国用 (2009) 第 4106054231 号、海国用 (2016) 第 05699 号、浙 (2016) 海宁市不动产权第 0003200 号、浙 (2016) 海宁市不动产权第 0020951 号、海国用 (2011) 第 09481 号、海国用 (2011) 第 09480 号、海国用 (2013) 第 06347 号、海国用 (2015) 第 09387 号、浙 (2016) 海宁市不动产权第 0021204 号、海国用 (2013) 第 07683 号，以上土地产权登记仍登记在紫光水务名下，又根据海宁水务集团《关于同意紫光公司部分资产划转的批复》（海水务复[2016]41 号）文件显示：因海宁水务集团投融资体制改革及紫光公司经营需要，同意紫光公司将尖山污水处理厂以外资产、负债以 2016 年 6 月 30 日为基准日的账面价值（净值）无偿划转至海宁钱塘水务有限公司。截至本独立财务顾问报告签署之日，相关产权变更登记正在办理；

2、根据海宁市自然资源和规划局出具的《不动产权情况表》显示：海国用 (2010) 第 6900520009 号的土地证、浙 (2017) 海宁市不动产权第 0009075 号、浙 (2017) 海宁市不动产权第 0007312 号，以上土地产权登记仍登记在紫薇水务名下，又根据海宁水务集团《关于同意紫薇公司部分资产划转的批复》（海水务复[2016]40 号）文件显示：因海宁水务集团投融资体制改革及紫光公司经营需要，同意紫薇水务公司将除盐仓污水处理厂以外的资产、负债以 2016 年 6 月 30 日为基准日的账面价值（净值）无偿划转至上塘水务公司。截至本独立财务顾问报告签署之日，相关产权变更登记正在办理；

3、截至本独立财务顾问报告签署之日，北方环保子公司居简酒店存在土地使用实际用途与土地证所载用途不一致的情形。根据哈国用 (2010) 第 09005142 号证载用途，相关地上建设的房屋应当用于科教用途。目前，北方环保全资子公司居简酒店（设立于 2020 年 3 月 25 日）将该土地上建设的部分房屋用于经营住宿与餐饮服务，与土地证载用途不符，存在用地瑕疵风险。

除此之外，海云环保子公司绿洲环保尚有一宗土地正在办理权证变更工作。2014 年 10 月 12 日，海宁市丁桥供销合作社与绿洲环

保订立了《房地产转让协议》，约定将上述土地转让给绿洲环保。截至本独立财务顾问报告签署之日，该处土地及上盖房产正在办理权证变更登记。该处土地及房产占标的公司所有土地及房产面积比例较小，且未用于绿洲环保的生产经营。海宁市自然资源和规划局、海宁市住建局均出具《证明》，自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 4 月 27 日，绿洲环保未受到该等主管部门行政处罚。本次交易对方出具承诺，愿意承担任何因不动产权瑕疵给标的公司造成的任何经济损失。因此上述瑕疵不动产权事项不会对绿洲环保的持续经营产生重大不利影响。

| 序号 | 权利人        | 权证号                | 坐落             | 权利性质 | 用途   | 面积（m²）   | 使用期限至 | 他项权利 |
|----|------------|--------------------|----------------|------|------|----------|-------|------|
| 1  | 海宁市丁桥供销合作社 | 海国用（2012）第 03971 号 | 丁桥镇利群村陈家门 27 号 | 划拨   | 商业用地 | 2,650.60 | —     | 无    |

## （2）房屋所有权

### ①已取得权属证书的房屋

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司共计拥有 72 处自有房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                       | 坐落               | 权利性质 | 用途   | 房屋面积（m²） | 他项权利 |
|----|------|---------------------------|------------------|------|------|----------|------|
| 1  | 紫光水务 | 浙（2019）海宁市不动产权第 0052285 号 | 海宁市尖山新区金牛路 39 号  | 自建房  | 公共设施 | 98.77    | 无    |
| 2  | 紫光水务 | 浙（2018）海宁市不动产权第 0063806 号 | 海宁市尖山新区金牛路 39 号  | 自建房  | 公共设施 | 318.96   | 无    |
| 3  | 紫光水务 | 浙（2020）海宁市不动产权第 0054439 号 | 海宁市丁桥镇新仓村白虎堂 2 号 | 自建房  | 公共设施 | 991.46   | 无    |
| 4  | 紫光水务 | 浙（2017）海宁市不动产权第 0015171 号 | 海宁尖山新区钱塘江路 150 号 | 自建房  | 公共设施 | 258.72   | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落               | 权利性质 | 用途     | 房屋面积 (m²) | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|------------------|------|--------|-----------|------|
| 5  | 紫光水务 | 浙(2020)海宁市不动产权第0054440号 | 海宁市丁桥镇新仓村白虎堂2号   | 自建房  | 公共设施   | 2,667.84  | 无    |
| 6  | 紫光水务 | (2019)海宁市不动产权第0052286号  | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 577.82    | 无    |
| 7  | 紫光水务 | (2019)海宁市不动产权第0052285号  | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 98.77     | 无    |
| 8  | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0014780号 | 海宁市丁桥镇新仓村白虎堂2号   | 自建房  | 公共设施   | 68.58     | 无    |
| 9  | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017586号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 613.88    | 无    |
| 10 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017587号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 1,242.54  | 无    |
| 11 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017588号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 502.74    | 无    |
| 12 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017589号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 193.94    | 无    |
| 13 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017590号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 29.79     | 无    |
| 14 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0017585号 | 海宁市尖山新区金牛路39号    | 自建房  | 公共设施   | 2,965.77  | 无    |
| 15 | 紫光水务 | 浙(2016)海宁市不动产权第0010211号 | 海宁市海昌街道硇仲路5号     | 自建房  | 公共设施   | 60.70     | 无    |
| 16 | 紫光水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0034806号 | 海宁市丁桥镇新仓村白虎堂2号   | 自建房  | 公共设施   | 68.44     | 无    |
| 17 | 紫薇水务 | 浙(2021)海宁市不动产权第0023861号 | 海宁市长安镇(农发区新兴路2号) | 自建房  | 工业     | 422.51    | 无    |
| 18 | 紫薇水务 | (2021)海宁市不动产权第0031357号  | 海宁市长安镇(农发区新兴路2号) | 自建房  | 市政公用设施 | 373.23    | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                         | 坐落                  | 权利性质 | 用途     | 房屋面积 (m²) | 他项权利 |
|----|------|-----------------------------|---------------------|------|--------|-----------|------|
| 19 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031360 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 221.04    | 无    |
| 20 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031355 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 440.39    | 无    |
| 21 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031358 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 339.87    | 无    |
| 22 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031362 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 984.59    | 无    |
| 23 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031356 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 57.68     | 无    |
| 24 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031361 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 383.88    | 无    |
| 25 | 紫薇水务 | (2021) 海宁市不动产权第 0031359 号   | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 市政公用设施 | 252.26    | 无    |
| 26 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0023860 号 | 海宁市长安镇 (农发区新兴路 2 号) | 自建房  | 工业     | 452.00    | 无    |
| 27 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017492 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 285.38    | 无    |
| 28 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017487 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 2,275.28  | 无    |
| 29 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017488 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 581.30    | 无    |
| 30 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017491 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 251.74    | 无    |
| 31 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017490 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 666.18    | 无    |
| 32 | 紫薇水务 | 浙 (2021) 海宁市不动产权第 0017489 号 | 海宁市长安镇新兴路 1 号       | 自建房  | 公共设施   | 1,044.09  | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落                 | 权利性质 | 用途   | 房屋面积 (m²) | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|--------------------|------|------|-----------|------|
| 33 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047819号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 458.72    | 无    |
| 34 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047817号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 608.04    | 无    |
| 35 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047821号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 364.68    | 无    |
| 36 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047816号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 747.14    | 无    |
| 37 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047822号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 292.09    | 无    |
| 38 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047815号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 825.71    | 无    |
| 39 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047814号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 3,338.67  | 无    |
| 40 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047823号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 214.66    | 无    |
| 41 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047824号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 121.92    | 无    |
| 42 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047825号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 91.95     | 无    |
| 43 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047826号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 88.98     | 无    |
| 44 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047827号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 80.80     | 无    |
| 45 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047820号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 406.51    | 无    |
| 46 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047818号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 584.73    | 无    |



| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落                 | 权利性质 | 用途   | 房屋面积 (m²) | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|--------------------|------|------|-----------|------|
| 47 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047829号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 16.96     | 无    |
| 48 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047828号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 16.96     | 无    |
| 49 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047759号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 38.02     | 抵押   |
| 50 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047758号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 299.07    | 无    |
| 51 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047756号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 367.85    | 无    |
| 52 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047757号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 367.85    | 抵押   |
| 53 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047754号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 384.03    | 无    |
| 54 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047755号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 384.03    | 无    |
| 55 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047753号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 443.81    | 抵押   |
| 56 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047752号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 466.69    | 抵押   |
| 57 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047751号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 519.97    | 抵押   |
| 58 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047750号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 676.43    | 无    |
| 59 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047749号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 933.99    | 抵押   |
| 60 | 长河水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0047748号 | 海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号 | 自建房  | 公共设施 | 998.03    | 无    |

| 序号 | 权利人   | 权证号                        | 坐落                                  | 权利性质   | 用途   | 房屋面积 (m²) | 他项权利 |
|----|-------|----------------------------|-------------------------------------|--------|------|-----------|------|
| 61 | 天源给排水 | 海宁房权证海房字第 00322290 号       | 海宁市海洲街道新苑路 281 号                    | 出让     | 公用设施 | 6,161.71  | 无    |
| 62 | 弘成环保  | 2018 丹阳市不动产权第 0013434 号    | 丹阳市丹北镇高桥村（胡高路北侧）                    | 自建房    | 其它   | 9,066.91  | 无    |
| 63 | 北方环保  | 黑（2017）哈尔滨市不动产权第 0254846 号 | 松北区祥安南大街 1699 号宜和园 17 号楼 3 单元 14 层  | 市场化商品房 | 住宅   | 251.88    | 无    |
| 64 | 北方环保  | 哈房权证松字第 20131553 号         | 哈尔滨高新技术产业开发区科技二街 918 号环保与节能技术应用研发中心 | 出让     | 办公   | 7,553.94  | 无    |
| 65 | 绿洲环保  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0000271 号  | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号                   | 自建房    | 公共设施 | 260.94    | 抵押   |
| 66 | 绿洲环保  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0000274 号  | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号                   | 自建房    | 公共设施 | 4,222.76  | 抵押   |
| 67 | 绿洲环保  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0000273 号  | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号                   | 自建房    | 公共设施 | 1,373.66  | 抵押   |
| 68 | 绿洲环保  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0000275 号  | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号                   | 自建房    | 公共设施 | 4,231.03  | 抵押   |
| 69 | 绿洲环保  | 浙（2018）海宁市不动产权第 0000272 号  | 海宁市丁桥镇利群村陈家门 26 号                   | 自建房    | 公共设施 | 4,751.05  | 抵押   |
| 70 | 海云紫伊  | 浙（2020）海宁市不动产权第 0030702    | 海宁市尖山新区祥虹路 80 号                     | 自建房    | 公共设施 | 246.38    | 无    |
| 71 | 海云紫伊  | 浙（2020）海宁市不动产权第 0030703    | 海宁市尖山新区祥虹路 80 号                     | 自建房    | 公共设施 | 3,188.65  | 无    |
| 72 | 海云紫伊  | 浙（2020）海宁市不动产权第 0030704    | 海宁市尖山新区祥虹路 80 号                     | 自建房    | 公共设施 | 180.00    | 无    |

注：海宁水务集团《关于同意紫光公司部分资产划转的批复》（海水务复[2016]41 号）文件显示：因海宁市水务集团投融资体制改革及紫光公司经营需要，同意紫光公司将尖山污水处理厂以外资产、负债以 2016 年 6 月 30 日为基准日的账面价值（净值）无偿划转至海宁钱塘水务有限公司。涉及划转的房产为不动产权证书号：00301212、浙（2016）海宁市不动产权第 0017694 号、浙（2016）海宁市不动产权第 0011434 号、不动产权证号：00248270、浙（2016）海宁市不动产权第 0011322 号、浙（2017）海宁市不动产权第 0010025 号、浙（2017）海宁市不动产权第 0014876 号、不动产权证书号 00248271、

不动产权证书号 00301209、浙（2017）海宁市不动产权第 0014875 号、不动产权证号 00301210、不动产权证号 00301211、浙（2016）海宁市不动产权第 0021689 号、浙（2016）海宁市不动产权第 0017692 号、浙（2016）海宁市不动产权第 0010211 号、不动产权证书号：00410282，截至本独立财务顾问报告签署之日该等资产仍登记在紫光水务名下，相关产权变更登记正在办理。

### （3）租赁房屋

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司重要且实际使用的租赁房屋情况如下：

| 序号 | 出租方           | 承租方  | 租赁地点                         | 面积（m <sup>2</sup> ） | 期限                    | 租赁用途 |
|----|---------------|------|------------------------------|---------------------|-----------------------|------|
| 1  | 董沁帅           | 海云紫伊 | 同乐商务大厦 1218 办公室              | -                   | 2021.01.01-2021.12.32 | 办公用途 |
| 3  | 钱塘水务          | 海云环保 | 海宁市海州街道新苑路 261 号五楼东北侧        | 70.00               | 2018.08.01-2021.07.31 | 办公用房 |
| 4  | 钱塘水务          | 海云环保 | 海宁市海州街道新苑路 261 号四楼整层、五楼南侧    | 1,050.00            | 2020.02.01-2021.07.31 | 办公用房 |
| 5  | 钱塘水务          | 海云环保 | 海宁市海州街道新苑路 261 号五楼西北侧        | 300.00              | 2020.09.01-2021.07.31 | 办公用房 |
| 6  | 曹娟            | 弘成环保 | 东方盛世 11 董 1002 室             | -                   | 2020.11.03-2021.11.02 | 住宅用房 |
| 7  | 孟晓翊           | 湖南鼎玖 | 长沙市碧桂园星城首府小区 1 栋 2811 房      | 45.00               | 2021.03.01-2022.02.28 | 住宅用房 |
| 8  | 瓜州县双鑫矿业有限责任公司 | 惠茂环保 | 瓜州县康宁路 5 号鑫鑫华府 2 号商铺         | 210.00              | 2020.11.19-2021.11.18 | 商业用房 |
| 9  | 瓜州渊泉湖酒店公寓有限公司 | 惠茂环保 | 瓜州渊泉湖公寓楼 8812、8912 房间        | -                   | 2021.02.18-2022.02.17 | 商业用房 |
| 10 | 瓜州渊泉湖酒店公寓有限公司 | 惠茂环保 | 瓜州渊泉湖公寓楼 2 号楼 4-4-2、1012 号房间 | -                   | 2021.02.18-2022.02.17 | 商业用房 |
| 11 | 邵永玲           | 惠茂环保 | 瓜州县渊泉街南大街人寿公司院内 1-2-1        | 157.28              | 2020.12.03-2021.12.02 | 商业用房 |

海云环保及其子公司存在租赁房产尚未办理房屋租赁备案的情形。根据最高人民法院《关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件具体适用法律若干问题的解释》第四条的规定，除非出租方和承租方另有约定，当事人以房屋租赁合同未按照法律、行政法规规定办理登记备案手续为由，请求确认合同无效的，人民法院不予支持。因此，上述房产租赁即使未办理登记备案手续，不会因此对合同效力产生影响。但是，根据《商品房屋租赁管理办法》第二十三条的规定，房屋租赁当事人未按规定办理商品房屋租赁登记备案的，建设（房地产）主管部门有权责令当事人限期改正；个人逾期不改正的，处以一千元以下罚款；单位逾期不改正的，处以一千元以上一万元以下罚款。因此，上述主体可能被有关主管部门责令限期改正，且上述主体未能在规定期限内办理房屋租赁登记备案，可能被罚款。

截至本独立财务顾问报告签署之日，上述主体未因未办理租赁登记备案问题收到有关主管部门责令其限期改正或行政处罚的通知。此外，本次交易对方已签署交易协议，并保证标的公司在本次交易完成前依照有关法律、法规和规范性文件规定进行生产经营活动，如若因不合规经营导致上市公司受到任何处罚，相关损失由本次交易的交易对方承担。

综上，海云环保及其子公司部分租赁房产尚未办理房屋租赁备案的情形不会对其的生产经营产生实质性不利影响。

#### （4）知识产权

##### ①商标

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司拥有 5 项已获注册的商标，具体情况如下：

| 序号 | 所有权人 | 商标标识  | 注册类别 | 注册号      | 专用权期限                 | 取得方式 | 他项权利 |
|----|------|---|------|----------|-----------------------|------|------|
| 1  | 北方环保 |  | 11   | 3553615  | 2004.12.21-2024.12.20 | 原始取得 | 无    |
| 2  | 北方环保 |  | 11   | 16290587 | 2016.04.07-2026.04.06 | 原始取得 | 无    |
| 3  | 北方环保 |  | 11   | 4015294  | 2006.06.14-2026.06.13 | 原始取得 | 无    |
| 4  | 湖南鼎玖 |  | 40   | 21751054 | 2017.12.14-2027.12.13 | 原始取得 | 无    |

| 序号 | 所有权人 | 商标标识 | 注册类别 | 注册号      | 专用权期限                 | 取得方式 | 他项权利 |
|----|------|------|------|----------|-----------------------|------|------|
| 5  | 湖南鼎玖 | 鼎玖   | 7    | 21750948 | 2018.12.07-2028.12.06 | 原始取得 | 无    |

## ②专利

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司拥有 92 项已获批准的专利，具体情况如下：

| 序号 | 专利权人  | 专利名称            | 专利类型 | 专利号             | 申请日期       |
|----|-------|-----------------|------|-----------------|------------|
| 1  | 天源给排水 | 一种市政工程划线设备      | 实用新型 | ZL2016204464118 | 2016.05.17 |
| 2  | 天源给排水 | 一种多功能市政工程转角指示灯  | 实用新型 | ZL2016204474567 | 2016.05.17 |
| 3  | 长河水务  | 一种污泥浓缩装置        | 实用新型 | ZL202020061985X | 2020.01.13 |
| 4  | 长河水务  | 一种臭氧接触池         | 实用新型 | ZL2020200619991 | 2020.01.13 |
| 5  | 长河水务  | 一种炭滤池的过滤结构      | 实用新型 | ZL2020200628312 | 2020.01.13 |
| 6  | 长河水务  | 一种便于维护的砂滤池      | 实用新型 | ZL2020200628350 | 2020.01.13 |
| 7  | 长河水务  | 一种生物预处理池内的悬浮球装置 | 实用新型 | ZL202020062844X | 2020.01.13 |
| 8  | 长河水务  | 一种排泥池的泥水分离装置    | 实用新型 | ZL2019224975798 | 2019.12.31 |
| 9  | 长河水务  | 一种污泥脱水装置        | 实用新型 | ZL2019224980885 | 2019.12.31 |
| 10 | 长河水务  | 一种综合池的水净化装置     | 实用新型 | ZL2019224984797 | 2019.12.31 |
| 11 | 长河水务  | 一种活性炭溶液罐        | 实用新型 | ZL2019224984960 | 2019.12.31 |
| 12 | 长河水务  | 一种用于供水管网的管内清洁装置 | 实用新型 | ZL2019225015396 | 2019.12.31 |
| 13 | 紫薇水务  | 一种紫外消毒池         | 实用新型 | ZL2020201034082 | 2020.10.30 |
| 14 | 紫薇水务  | 一种二沉池的污泥收集装置    | 实用新型 | ZL2020201034097 | 2020.10.30 |
| 15 | 紫薇水务  | 一种后物化池的喷药装置     | 实用新型 | ZL2020201110283 | 2020.10.30 |
| 16 | 紫薇水务  | 一种污水处理用排水池      | 实用新型 | ZL2020201111125 | 2020.10.30 |
| 17 | 紫薇水务  | 一种后物化池的浮泥处理装置   | 实用新型 | ZL2020201113402 | 2021.01.01 |
| 18 | 紫薇水务  | 一种带有吸水装置的储泥池    | 实用新型 | ZL2020200923008 | 2020.10.30 |
| 19 | 紫薇水务  | 一种初沉池的垃圾处理装置    | 实用新型 | ZL2020200923718 | 2020.10.30 |
| 20 | 紫薇水务  | 一种初沉池的除泥装置      | 实用新型 | ZL2020200980246 | 2020.11.24 |
| 21 | 紫薇水务  | 一种初沉池的上药装置      | 实用新型 | ZL2020200984209 | 2020.11.06 |
| 22 | 紫薇水务  | 一种多级初沉池的底壁刮泥装置  | 实用新型 | ZL2020201116947 | 2020.10.30 |
| 23 | 弘成环保  | 一种用于危废处理设备的进料装置 | 实用新型 | ZL2019217722075 | 2019.10.22 |
| 24 | 弘成环保  | 一种卧式活塞推料机       | 实用新型 | ZL2019217722107 | 2019.10.22 |

| 序号 | 专利权人 | 专利名称                                | 专利类型 | 专利号              | 申请日期       |
|----|------|-------------------------------------|------|------------------|------------|
| 25 | 弘成环保 | 一种污水预处理装置                           | 实用新型 | ZL2019217722291  | 2019.10.22 |
| 26 | 弘成环保 | 一种灰渣处理固化搅拌机                         | 实用新型 | ZL2019217722304  | 2019.10.22 |
| 27 | 弘成环保 | 一种热电锅炉余热利用装置                        | 实用新型 | ZL2019217722357  | 2019.10.22 |
| 28 | 弘成环保 | 一种干法脱酸塔活性碳供给装置                      | 实用新型 | ZL2019217722431  | 2019.10.22 |
| 29 | 弘成环保 | 一种固废处理用布袋除尘器                        | 实用新型 | ZL2019217722446  | 2019.10.22 |
| 30 | 弘成环保 | 一种湿电除雾装置                            | 实用新型 | ZL201921772247X  | 2019.10.22 |
| 31 | 弘成环保 | 一种进料均匀的双轴破碎机                        | 实用新型 | ZL2019217722484  | 2019.10.22 |
| 32 | 弘成环保 | 一种烟气加热装置                            | 实用新型 | ZL2019217722460  | 2019.10.22 |
| 33 | 弘成环保 | 一种用于固体废料处理的液压破碎机                    | 实用新型 | ZL2019217722494  | 2019.10.22 |
| 34 | 弘成环保 | 一种双轴破碎机进料用传送装置                      | 实用新型 | ZL20192177224507 | 2019.10.22 |
| 35 | 弘成环保 | 一种去除二噁英的吸附装置                        | 实用新型 | ZL20192177224564 | 2019.10.22 |
| 36 | 弘成环保 | 一种燃烧尾气监测装置                          | 实用新型 | ZL20192177224583 | 2019.10.22 |
| 37 | 弘成环保 | 一种粉尘防爆布袋除尘器                         | 实用新型 | ZL20192177224719 | 2019.10.22 |
| 38 | 北方环保 | 一种生物倍增工艺系统沉淀区的排泥方法                  | 发明专利 | ZL2016106441990  | 2016.08.08 |
| 39 | 北方环保 | 一种生物倍增工艺系统混合液的推流方法                  | 发明专利 | ZL201610644200X  | 2016.08.08 |
| 40 | 北方环保 | 一种恒水位序批式工艺系统滗水装置                    | 发明专利 | ZL2016106442118  | 2016.08.08 |
| 41 | 北方环保 | 一种恒水位序批式工艺系统出水区排泥装置及排泥方法            | 发明专利 | ZL2016106442122  | 2016.08.08 |
| 42 | 北方环保 | 电渗透污泥改性干化装置                         | 发明专利 | ZL2013106740575  | 2013.12.11 |
| 43 | 北方环保 | 高能光量子除臭装置                           | 发明专利 | ZL2013106570451  | 2013.12.09 |
| 44 | 北方环保 | 一种污泥厌氧消化池搅拌器                        | 发明专利 | ZL2013103900110  | 2013.08.03 |
| 45 | 北方环保 | 一种污泥厌氧消化反应池的制作方法以及利用该方法获得的污泥厌氧消化反应池 | 发明专利 | ZL2013103900125  | 2013.08.03 |
| 46 | 北方环保 | 采用了囊式厌氧池的工业污水处理方法                   | 发明专利 | ZL2008101372913  | 2008.10.10 |
| 47 | 北方环保 | 复合式含油污/废水处理方<br>法                   | 发明专利 | ZL2006101510098  | 2006.11.10 |
| 48 | 绿洲环保 | 一种餐厨垃圾接料预处理设备                       | 实用新型 | ZL2016213775239  | 2016.12.15 |
| 49 | 绿洲环保 | 餐厨垃圾处理系统                            | 实用新型 | ZL2016208581708  | 2016.08.08 |
| 50 | 绿洲环保 | 一种餐厨废弃物处理的粗分选系统                     | 实用新型 | ZL2016203993487  | 2016.05.04 |
| 51 | 绿洲环保 | 一种餐厨废弃物处理设备                         | 实用新型 | ZL2016204010187  | 2016.05.04 |
| 52 | 绿洲环保 | 餐厨垃圾处理装置                            | 实用新型 | ZL2014207190093  | 2014.11.25 |

| 序号 | 专利权人 | 专利名称                    | 专利类型 | 专利号             | 申请日期       |
|----|------|-------------------------|------|-----------------|------------|
| 53 | 湖南鼎玖 | 一种生物炭基镉污染土壤调理剂的制备方法和应用  | 发明专利 | ZL2017110139480 | 2017.10.25 |
| 54 | 湖南鼎玖 | 物料量检测控制方法、物料量检测控制装置和回转炉 | 发明专利 | ZL2016112639265 | 2016.12.30 |
| 55 | 湖南鼎玖 | 一种外热式回转炉                | 发明专利 | ZL201611265723X | 2016.12.30 |
| 56 | 湖南鼎玖 | 一种回转式发酵设备               | 发明专利 | ZL2016105548628 | 2016.07.14 |
| 57 | 湖南鼎玖 | 一种筒外偏心摆动式回转炉            | 发明专利 | ZL2016103971340 | 2016.06.07 |
| 58 | 湖南鼎玖 | 一种回转式回转炉                | 发明专利 | ZL2016102943593 | 2016.05.05 |
| 59 | 湖南鼎玖 | 一种回转式回转炉和偏心摆动式回转炉       | 发明专利 | ZL2016102962946 | 2016.05.05 |
| 60 | 湖南鼎玖 | 间热式热解转化设备及低阶煤热解工艺       | 发明专利 | ZL2016100635954 | 2016.01.29 |
| 61 | 湖南鼎玖 | 直热式热解转化设备及低阶煤热解工艺       | 发明专利 | ZL2016100641156 | 2016.01.29 |
| 62 | 湖南鼎玖 | 一种摆动式回转炉                | 发明专利 | ZL201610064703X | 2016.01.29 |
| 63 | 湖南鼎玖 | 生物质或有机垃圾转化设备及转化工艺       | 发明专利 | ZL2016100647773 | 2016.01.29 |
| 64 | 湖南鼎玖 | 生物质转化设备及生物质转化工艺         | 发明专利 | ZL201510844673X | 2015.11.27 |
| 65 | 湖南鼎玖 | 摆动式回转炉及其辅助转向装置          | 发明专利 | ZL201510847843X | 2015.11.27 |
| 66 | 湖南鼎玖 | 一种回转冷却设备及冷却工艺           | 发明专利 | ZL2015108482187 | 2015.11.27 |
| 67 | 湖南鼎玖 | 高含水率有机物炭化或活化设备及炭化或活化工艺  | 发明专利 | ZL2015108482721 | 2015.11.27 |
| 68 | 湖南鼎玖 | 回转煅烧设备及煅烧工艺             | 发明专利 | ZL2015108483137 | 2015.11.27 |
| 69 | 湖南鼎玖 | 外热回转设备及有机物料转化工艺         | 发明专利 | ZL2015108483480 | 2015.11.27 |
| 70 | 湖南鼎玖 | 一种回转干燥设备及干燥工艺           | 发明专利 | ZL2015108484638 | 2015.11.27 |
| 71 | 湖南鼎玖 | 一种回转炉                   | 发明专利 | ZL2015108485768 | 2015.11.27 |
| 72 | 湖南鼎玖 | 摆动式回转炉及其活动隔板组件          | 发明专利 | ZL2015108488770 | 2015.11.27 |
| 73 | 湖南鼎玖 | 一种生物质气化设备及生物质气化工艺       | 发明专利 | ZL2015108489186 | 2015.11.27 |
| 74 | 湖南鼎玖 | 分段式摆动回转炉                | 发明专利 | ZL2015108489542 | 2015.11.27 |
| 75 | 海云能源 | 干馏机的入料组件                | 实用新型 | ZL2020205717365 | 2020.04.16 |
| 76 | 海云能源 | 干馏机的螺旋进料机构              | 实用新型 | ZL2020205717399 | 2020.04.16 |
| 77 | 海云能源 | 干馏机的接口管组件               | 实用新型 | ZL2020205719680 | 2020.04.16 |
| 78 | 海云能源 | 污泥处理系统的沉淀池              | 实用新型 | ZL2020205738963 | 2020.04.16 |
| 79 | 海云能源 | 用于干馏机接口管的支撑机构           | 实用新型 | ZL2019215169468 | 2019.09.12 |

| 序号 | 专利权人 | 专利名称             | 专利类型 | 专利号             | 申请日期       |
|----|------|------------------|------|-----------------|------------|
| 80 | 海云能源 | 用于干馏机的泄压阀        | 实用新型 | ZL2019215176137 | 2019.09.12 |
| 81 | 海云能源 | 干馏机的分体式壳体        | 实用新型 | ZL2019215261784 | 2019.09.12 |
| 82 | 海云能源 | 干馏机的持续入料机构       | 实用新型 | ZL2019215083908 | 2019.09.11 |
| 83 | 海云能源 | 污泥干馏机中的接口组件      | 实用新型 | ZL2019215131117 | 2019.09.11 |
| 84 | 海云能源 | 干馏机的保压机构         | 实用新型 | ZL2019215136445 | 2019.09.11 |
| 85 | 海云能源 | 干馏机炉体的进料口组件      | 实用新型 | ZL2019204752602 | 2019.04.10 |
| 86 | 海云能源 | 干馏机的排气管组件        | 实用新型 | ZL2019204772004 | 2019.04.10 |
| 87 | 海云能源 | 干馏机中炉体与机架的连接机构   | 实用新型 | ZL2019204807588 | 2019.04.10 |
| 88 | 海云能源 | 干馏机中搅拌轴的定位组件     | 实用新型 | ZL201920483385X | 2019.04.10 |
| 89 | 海云能源 | 一种污泥资源化处理系统      | 实用新型 | ZL201820075692X | 2018.01.17 |
| 90 | 海云能源 | 一种内热式偏心轴推送的污泥干燥机 | 实用新型 | ZL2018200795271 | 2018.01.17 |
| 91 | 海云能源 | 一种污泥碳化处置与综合利用系统  | 实用新型 | ZL2018200864746 | 2018.01.17 |
| 92 | 海云能源 | 污泥资源化处理方法        | 发明专利 | ZL2018100443455 | 2018.01.17 |

同时，海云环保及其子公司拥有 11 项正在审核的专利，具体情况如下：

| 序号 | 专利权人 | 专利名称                      | 专利类型 | 专利号             | 申请日期       |
|----|------|---------------------------|------|-----------------|------------|
| 1  | 弘成环保 | 一种用于固化螯合飞灰中高含量重金属钡的螯合剂    | 发明专利 | ZL2019113953319 | 2019.12.30 |
| 2  | 弘成环保 | 一种危废焚烧回转窑新风供给自动控制方法       | 发明专利 | ZL2019113953677 | 2019.12.30 |
| 3  | 弘成环保 | 一种处置危废中三乙基铝的温和方法          | 发明专利 | ZL201911398556X | 2019.12.30 |
| 4  | 北方环保 | 一种用于对污水池池底沉积淤泥进行扰动的水力扰动装置 | 发明专利 | ZL2018111173248 | 2018.09.25 |
| 5  | 北方环保 | 一种烟草加工污水处理工艺系统中气浮机浮渣分离装置  | 发明专利 | ZL2018111173252 | 2018.09.25 |
| 6  | 湖南鼎玖 | 物料量检测控制方法、控制装置和偏心摆动式回转炉   | 发明专利 | ZL2019110223653 | 2019.10.27 |
| 7  | 湖南鼎玖 | 一种摆动式回转炉                  | 发明专利 | ZL2019100447094 | 2019.01.17 |
| 8  | 湖南鼎玖 | 炭化和活化设备及炭化和活化工工艺          | 发明专利 | ZL2015108484854 | 2015.11.27 |
| 9  | 海云能源 | 一种内热式偏心轴推送的污泥干燥机          | 发明专利 | ZL2018100446769 | 2018.01.17 |
| 10 | 海云能源 | 污泥碳化处置与综合利用方法             | 发明专利 | ZL2018100450976 | 2018.01.17 |



## ③计算机软件著作权

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司拥有 1 项已获批准的计算机软件著作权，具体情况如下：

| 序号 | 著作权人 | 名称                   | 登记号          | 首次发表日期     | 权利取得 |
|----|------|----------------------|--------------|------------|------|
| 1  | 湖南鼎玖 | 一体化污泥连续炭化炉可编程软件 V1.0 | 2017SR482907 | 2017.09.01 | 原始取得 |

## (5) 特许经营权

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司目前正在运营的特许经营项目具体如下：

| 序号 | 项目公司  | 项目                               | 运营模式 | 起止时间                       |
|----|-------|----------------------------------|------|----------------------------|
| 1  | 紫光水务  | 海宁市尖山污水处理厂                       | BOT  | 2017.01.01-2047.01.01      |
| 2  | 紫薇水务  | 海宁市盐仓污水处理厂                       | BOT  | 2017.01.01-2047.01.01      |
| 3  | 紫光水务  | 海宁市丁桥污水处理厂四期工程                   | BOT  | 2021.01.01-2051.01.01      |
| 4  | 天河嘉业  | 霍林郭勒市沙尔呼热污水处理厂“BOT”项目            | BOT  | 2013.10.18-2045.10.18      |
| 5  | 天河水务  | 内蒙古霍林郭勒污水处理厂“BOT”项目              | BOT  | 2011.09.01-2043.09.01      |
| 6  | 北方环保  | 哈尔滨国环医疗固体废物无害化集中处置中心有限公司给水、污水处理站 | OM   | 2015.07.05-2023.07.04      |
| 7  | 北方环保  | 哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目              | OM   | 2018 年 11 月 26 日中标，履约期 5 年 |
| 8  | 北方环保  | 哈尔滨医科大学附属第二医院污水处理项目              | OM   | 2012.05.03-2022.05.02      |
| 9  | 北方环保  | 孙吴县利民污水处理厂                       | OM   | 2016.06.15-2031.06.14      |
| 10 | 北方环保  | 通河县污水处理厂                         | OM   | 2013.12.23-2043.12.31      |
| 11 | 北方环保  | 同江市污水处理厂                         | OM   | 2021.02.01-2024.01.31      |
| 12 | 北方环保  | 哈尔滨市粪便无害化处理厂                     | OM   | 2012.11.09-2042.11.09      |
| 13 | 明水银水湾 | 明水县污水处理厂污泥处理运营特许经营权              | OM   | 2014.12.30-2043.04.30      |
| 14 | 明水银水湾 | 明水县污水处理厂特许经营                     | OM   | 2013.08.30-2043.08.30      |
| 15 | 五常金水湾 | 五常市污水处理厂                         | ROT  | 2016.02.01-2046.01.31      |
| 16 | 五常金水湾 | 五常市牛家满族镇污水处理厂                    | OM   | 2017.11.01-2042.10.31      |
| 17 | 北安金河湾 | 北安市通北镇污水处理厂                      | OM   | 2018.12.01-2048.11.30      |
| 18 | 北安金河湾 | 北安长青污水处理厂                        | OM   | 2018.02.01-2048.01.31      |
| 19 | 北安银水湾 | 北安市向前污水处理厂提标改造工程 PPP 项目          | PPP  | 2019.08.01-2049.07.31      |
| 20 | 宾县金河湾 | 宾西经济技术开发区污水处理厂升级改造 PPP 项目        | PPP  | 2018.12-2048.12            |

| 序号 | 项目公司  | 项目                                 | 运营模式   | 起止时间                  |
|----|-------|------------------------------------|--------|-----------------------|
| 21 | 勃利金河湾 | 勃利县污水处理厂                           | OM     | 2014.09.16-2044.09.15 |
| 22 | 勃利金河湾 | 勃利县污水处理厂扩建工程 PPP 项目合同              | PPP    | 2020.11.03-2044.12.31 |
| 23 | 方正龙头山 | 方正县污水处理厂一期技改                       | ROT    | 2015.10.01-2045.09.30 |
| 24 | 方正龙头山 | 方正县方正镇污水处理厂二期工程 BOT 项目             | BOT    | 2016.01.28-2046.01.27 |
| 25 | 庆安金河湾 | 庆安县污水处理厂提标升级改造工程 PPP 项目            | PPP    | 2020.07.25-2050.07.24 |
| 26 | 庆安金河湾 | 庆安县污泥等有机废物集中处理处置工程                 | BOT    | 2015.12.01-2045.11.30 |
| 27 | 绥滨金河湾 | 绥滨县污水处理厂                           | OM     | 2014.11.30-2044.11.30 |
| 28 | 绥滨金河湾 | 绥滨县垃圾填埋场运营+工程投资改造                  | ROT    | 2016.10.31-2036.10.31 |
| 29 | 绥滨金河湾 | 绥滨垃圾场渗滤液站                          | ROT    | 2018.04.04-2036.10.31 |
| 30 | 望奎金河湾 | 望奎县城镇污水处理厂运营                       | OM     | 2012.12.05-2037.12.05 |
| 31 | 望奎金河湾 | 望奎经济开发区工业污水处理工程 EPC+OM 项目          | EPC+OM | 2020.11.06-2050.11.05 |
| 32 | 林甸金河湾 | 林甸县城市污水处理厂                         | OM     | 2014.07.10-2044.07.09 |
| 33 | 长河水务  | 海宁市第二水厂项目                          | BOT    | 2017.11.01-2047.10.31 |
| 34 | 绿洲环保  | 海宁市餐厨废弃物无害化处理资源化利用项目               | BOT    | 2016.09.18-2046.09.18 |
| 35 | 长沙鼎玖  | 长沙经济技术开发区水质净化工程有限公司城北污水处理厂污泥深度处理项目 | BOT    | 2017.12.26-2037.12.25 |

注：北方环保的哈尔滨医科大学附属第一医院污水处理项目（OM）已于 2019 年 4 月 7 日结束，依据 2018 年 11 月 26 日黑龙江欣伟招投标代理有限公司出具的中标通知书、2020 年 4 月 24 日哈尔滨医科大学附属第一医院出具的证明及 2021 年 2 月 26 日北方环保出具的情况说明，北方环保已于 2018 年 11 月 26 日中标哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目，履约期为五年，该项目合同因甲方医院人事重大调整及疫情等综合因素影响，医院目前正在办理本次合同签署程序审批相关工作，在合同签署完成前北方环保有权运营哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目。

### 3、对外担保情况

根据《审计报告》、海云环保及其子公司提供的银行授信、借款和担保协议等资料并经核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司无正在履行的对外担保合同。

### 4、主要负债情况

根据天健所出具的天健审[2021]6975 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，海云环保的负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日  |                |
|----------------|-------------------|----------------|
|                | 金额                | 占比             |
| 短期借款           | 30,033.54         | 11.77%         |
| 应付票据           | 10,901.28         | 4.27%          |
| 应付账款           | 48,754.20         | 19.10%         |
| 预收款项           | -                 |                |
| 合同负债           | 4,993.14          | 1.96%          |
| 应付职工薪酬         | 2,531.86          | 0.99%          |
| 应交税费           | 5,118.76          | 2.01%          |
| 其他应付款          | 26,550.33         | 10.40%         |
| 一年内到期的非流动负债    | 18,312.91         | 7.17%          |
| 其他流动负债         | 451.17            | 0.18%          |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>147,647.19</b> | <b>57.84%</b>  |
| 长期借款           | 91,934.63         | 36.01%         |
| 长期应付款          | 4,159.60          | 1.63%          |
| 预计负债           | 8,208.50          | 3.22%          |
| 递延收益           | 3,324.09          | 1.30%          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>107,626.82</b> | <b>42.16%</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>255,274.01</b> | <b>100.00%</b> |

## 5、或有事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保不存在未披露或有事项的情况。

## （七）主要经营资质

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司拥有的资质文件具体如下：

| 序号 | 企业名称 | 证书名称  | 证书编号                       | 发证机关            | 有效期                       |
|----|------|---|----------------------------|-----------------|---------------------------|
| 1  | 北方环保 | 安全生产许可证   | (黑)JZ 安许证字<br>[2005]001104 | 黑龙江住房和城乡建设厅     | 2020.04.27-<br>2023.04.27 |
| 2  | 北方环保 | 建筑业企业资质证书（环保工程专业承包二级、市政公用工程施工总承包二级、建筑工程施工总承包三级） | D423251861                 | 哈尔滨新区管理委员会行政审批局 | 2020.11.26-<br>2021.12.31 |
| 3  | 北方环保 | 环境工程设计专项（水污染                                    | A123001116-6/3             | 中华人民共和国         | 2019.02.20-<br>2024.02.20 |

| 序号 | 企业名称  | 证书名称                      | 证书编号                   | 发证机关           | 有效期                   |
|----|-------|---------------------------|------------------------|----------------|-----------------------|
|    |       | 防治工程) 甲级                  |                        | 国住房和城乡建设部      |                       |
| 4  | 北方环保  | 工程建设施工组织质量管理体系认证证书        | 00121QJ30195R5M/2200   | 中国质量认证中心       | 2021.05.06-2024.05.18 |
| 5  | 天源给排水 | 安全生产许可证                   | (浙)JZ 安许证字[2005]060262 | 浙江省住房和城乡建设厅    | 2020.01.14-2023.01.13 |
| 6  | 天源给排水 | 建筑业企业资质证书(市政公用工程施工总承包贰级)  | D233208908             | 浙江省住房和城乡建设厅    | 2017.04.20-2021.12.31 |
| 7  | 天源给排水 | 建筑业企业资质证书(建筑机电安装工程专业承包叁级) | D333073943             | 嘉兴市城乡规划建设管理委员会 | 2018.12.29-2023.12.28 |
| 8  | 弘成环保  | 排污许可证                     | 9132118152274852J002V  | 镇江市生态环境局       | 2020.04.17-2023.04.16 |
| 9  | 弘成环保  | 危险废物经营许可证                 | JSZJ1181OOI012-1       | 镇江市环境保护局       | 2018.05-2023.04       |
| 10 | 弘成环保  | 危险废物经营许可证                 | JSZJ1181OOL001-1       | 镇江市环境保护局       | 2017.11-2022.10       |
| 11 | 弘成环保  | 城镇污水排入排水管网许可证             | 苏丹排管字第 13 号            | 镇江丹阳市住建局       | 2018.04.03-2023.04.03 |
| 12 | 绿洲环保  | 排污许可证                     | 91330481065601026R001U | 嘉兴市生态环境局       | 2020.07.28-2023.07.27 |
| 13 | 绿洲环保  | 城市生活垃圾经营性清扫、收集、运输服务许可证    | 海综执生垃经许字(2021)第 1 号    | 海宁市综合行政执法局     | 2021.01.14-2022.01.13 |
| 14 | 绿洲环保  | 城市生活垃圾经营性处置服务许可证          | 海综执生垃经许字(2021)第 1 号    | 海宁市综合行政执法局     | 2021.01.14-2022.01.13 |
| 15 | 天河嘉业  | 排污许可证                     | 91150581050578812Y001U | 通辽市生态环境局       | 2019.09.26-2022.09.25 |
| 16 | 天河水务  | 排污许可证                     | 91150581578873481E001Q | 通辽市生态环境局       | 2019.06.30-2022.06.29 |
| 17 | 长河水务  | 取水许可证                     | D330481S2020-0030      | 海宁市水利局         | 2021.01.01-2025.12.31 |

2018 年 11 月 30 日, 福建东飞环境中标海宁市环境卫生管理处市区一体化保洁项目, 服务时限为 2018 年 12 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日(其中垃圾转运为 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日); 为此, 海宁市环境卫生管理处与福建东飞环境及海云环保签署了三方合作协议, 由福建东飞环境与海云环保共同投资设立海云宜居, 并由海云宜居负责市区一体化项目的运营、维护、移交。

海云宜居自设立至今只开展了海宁市区一体化保洁项目的业务, 并取得了海宁市环境卫生管理服务中心出具的《经营情况证明》, 确认海云宜居有权实施该项目的运营管理, 在海宁市区开展道路清扫保洁、垃圾收集转运、河道保洁、公厕保洁及粪便运输等环卫服务。

## （八）主营业务发展情况

海云环保的主营业务包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务、自来水制水业务等。

### 1、主营业务概述

报告期内，海云环保主要经营综合环保领域服务业务，具体业务包括环保工程、固废处置、污水处理及自来水制水等，具体如下：

#### （1）环保工程业务

海云环保的环保工程业务主要包括供排水工程、污水处理工程、供水用户室内外表组工程、管道工程等。按市场区域划分，环保工程业务分为海宁市域内业务和海宁市域外业务两大块。

海云环保从事环保工程相关业务的子公司主要为北方环保以及天源给排水。

##### ①北方环保

北方环保的主营业务为污废水处理等环保设施的建筑工程业务。北方环保在环保工程业务上具有较强的业务资质，包括工程设计环境工程专项（水污染防治工程）甲级、环保工程专业承包二级、建筑工程施工总承包三级、市政公用工程施工总承包二级等，在市政污水处理工程及化工行业、医药行业、食品行业、机械制造行业的污水处理工程方面具备较强业务实力。北方环保的业务开展区域主要位于我国东北地区，截至目前，北方环保及其子公司运营的污水处理厂达 20 余座。



|  |   |
|--|---|
|   |   |
| 市政污水处理工程   | 医药行业污水处理工程  |
|   |   |
| 化工行业污水处理工程   | 机械制造行业污水处理及水资源利用工程  |
|  |  |
| 食品行业废水处理工程   | 中水回用工程  |

②天源给排水

天源给排水主要从事海宁市域内的水务相关建筑和安装工程业务，其具有的相关业务资质包括市政公用工程施工总承包贰级、建筑机电安装工程专业承包叁级等。

报告期内，天源给排水所承担的建设项目包括海宁市域内多个街道污水“零直排”建设项目、取水和供水工程、雨水管道改造等。

（2）固废处置业务

海云环保的固废处置业务主要包括危废垃圾焚烧及填埋、餐厨废弃物收运处置、污泥处置、垃圾清运等。

海云环保从事固废处置业务的子公司主要为弘成环保、绿洲环保以及海云宜居等。

### ①弘成环保

弘成环保的主营业务是危险废弃物的专业化处理,主要包括 9,000 吨/年的危险废弃物焚烧处置项目以及 20,000 吨/年的危险废弃物填埋处置项目。其中,焚烧处置可以处置 13 大类危险废弃物,填埋处置可以处置 19 大类危险废弃物。

### ②绿洲环保

绿洲环保主要从事餐厨垃圾收运处置业务,根据其 2016 年 4 月与海宁市综合行政执法局签署的《海宁市餐厨废弃物无害化处理资源化利用 PPP 项目特许经营协议》和《餐厨废弃物无害化处理资源化利用服务协议》,海宁市综合行政执法局将投资、设计、建设、运营、维护及移交海宁市餐厨废弃物收运系统和餐厨废弃物处理厂及其相关附属设施的特许经营权授予绿洲环保,项目特许期(含建设期)为 30 年。根据绿洲环保 2020 年 9 月与海宁市综合行政执法局签署的《海宁市餐厨废弃物无害化处理资源化利用项目特许经营权补充协议》和《餐厨废弃物无害化处理资源化利用服务协议(修改文本)》约定项目性质由 PPP 变更为 BOT。

截至目前,绿洲环保建设有一条日处理能力达 350 吨级的餐厨废弃物生产线,具备一支拥有 50 辆餐厨废弃物专业收运车辆的清运队伍。

除餐厨垃圾收运处置业务外,绿洲环保亦有部分园林垃圾处置业务、管道疏通业务以及污泥运输业务。目前,绿洲环保具备一条日处理能力达 30 吨的园林垃圾处置生产线。

### ③海云宜居

海云宜居的主营业务是市区环卫一体化保洁项目运营服务,主要包括道路清洁、河道保洁、公厕保洁和粪便清运、垃圾转运、乱张贴、乱涂清理等项目的实施运营管理。

## (3) 污水处理业务

海云环保及其子公司通过运营污水处理厂等污水处理设施开展污水处理业

务，海云环保及其子公司运营的海宁市域内污水处理厂包括海宁市尖山污水处理厂、海宁市盐仓污水处理厂以及海宁市丁桥污水处理厂四期工程等，运营的海宁市域外污水处理厂 20 余座，主要位于内蒙古、黑龙江等地区。具体情况如下：

| 序号 | 项目                               | 项目公司  | 运营模式 | 运营截止日期                         |
|----|----------------------------------|-------|------|--------------------------------|
| 1  | 海宁市尖山污水处理厂                       | 紫光水务  | BOT  | 2047 年 1 月 1 日                 |
| 2  | 海宁市盐仓污水处理厂                       | 紫薇水务  | BOT  | 2047 年 1 月 1 日                 |
| 3  | 海宁市丁桥污水处理厂四期工程                   | 紫光水务  | BOT  | 2051 年 1 月 1 日                 |
| 4  | 霍林郭勒市沙尔呼热污水处理厂“BOT”项目            | 天河嘉业  | BOT  | 2045 年 10 月 18 日               |
| 5  | 内蒙古霍林郭勒污水处理厂“BOT”项目              | 天河水务  | BOT  | 2043 年 9 月 1 日                 |
| 6  | 哈尔滨国环医疗固体废物无害化集中处置中心有限公司给水、污水处理站 | 北方环保  | OM   | 2023 年 7 月 4 日                 |
| 7  | 哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目              | 北方环保  | OM   | 2018 年 11 月 26 日<br>中标，履约期 5 年 |
| 8  | 哈尔滨医科大学附属第二医院污水处理                | 北方环保  | OM   | 2022 年 5 月 2 日                 |
| 9  | 孙吴县利民污水处理厂                       | 北方环保  | OM   | 2031 年 6 月 14 日                |
| 10 | 通河县污水处理厂                         | 北方环保  | OM   | 2043 年 12 月 31 日               |
| 11 | 同江市污水处理厂                         | 北方环保  | OM   | 2024 年 1 月 31 日                |
| 12 | 五常市污水处理厂                         | 五常金水湾 | ROT  | 2046 年 1 月 19 日                |
| 13 | 五常市牛家满族镇污水处理厂                    | 五常金水湾 | OM   | 2042 年 10 月 31 日               |
| 14 | 北安市通北镇污水处理厂                      | 北安金河湾 | OM   | 2048 年 11 月 30 日               |
| 15 | 北安长青污水处理厂                        | 北安金河湾 | OM   | 2048 年 1 月 31 日                |
| 16 | 北安市向前污水处理厂提标改造工程 PPP 项目          | 北安银水湾 | PPP  | 2049 年 7 月 25 日                |
| 17 | 宾西经济技术开发区污水处理厂升级改造 PPP 项目        | 宾县金河湾 | PPP  | 2048 年 12 月                    |
| 18 | 勃利县污水处理厂                         | 勃利金河湾 | OM   | 2044 年 9 月 15 日                |
| 19 | 勃利县污水处理厂扩建工程 PPP 项目合同            | 勃利金河湾 | PPP  | 2044 年 12 月 31 日               |
| 20 | 方正县污水处理厂一期技改                     | 方正龙头山 | ROT  | 2045 年 9 月 30 日                |
| 21 | 方正县方正镇污水处理厂二期工程 BOT 项目           | 方正龙头山 | BOT  | 2046 年 1 月 27 日                |
| 22 | 明水县污水处理厂特许运营                     | 明水银水湾 | OM   | 2043 年 8 月 30 日                |
| 23 | 庆安县污水处理厂提标升级改造工程 PPP 项目          | 庆安金河湾 | PPP  | 2050 年 7 月 24 日                |
| 24 | 绥滨县污水处理厂                         | 绥滨金河湾 | OM   | 2044 年 11 月 30 日               |
| 25 | 望奎县城镇污水处理厂运营                     | 望奎金河湾 | OM   | 2037 年 12 月 5 日                |



| 序号 | 项目                      | 项目公司  | 运营模式   | 运营截止日期     |
|----|-------------------------|-------|--------|------------|
| 26 | 望奎经济开发区工业污水处理工程EPC+OM项目 | 望奎金河湾 | EPC+OM | 2050年11月5日 |
| 27 | 林甸县城市污水处理厂              | 林甸金河  | OM     | 2044年7月9日  |

注：北方环保的哈尔滨医科大学附属第一医院污水处理项目（OM）已于2019年4月7日结束，依据2018年11月26日黑龙江欣伟招投标代理有限公司出具的中标通知书、2020年4月24日哈尔滨医科大学附属第一医院出具的证明及2021年2月26日北方环保出具的情况说明，北方环保已于2018年11月26日中标哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目，履约期为五年，该项目合同因甲方医院人事重大调整及疫情等综合因素影响，医院目前正在办理本次合同签署程序审批相关工作，在合同签署完成前北方环保有权运营哈尔滨医科大学附属第一医院运行维护项目。

#### （4）自来水制水业务

海云环保子公司长河水务拥有海宁市第二水厂的特许经营权，具体情况如下：

| 序号 | 项目      | 项目公司 | 运营模式 | 运营截止日期      |
|----|---------|------|------|-------------|
| 1  | 海宁市第二水厂 | 长河水务 | BOT  | 2047年10月31日 |

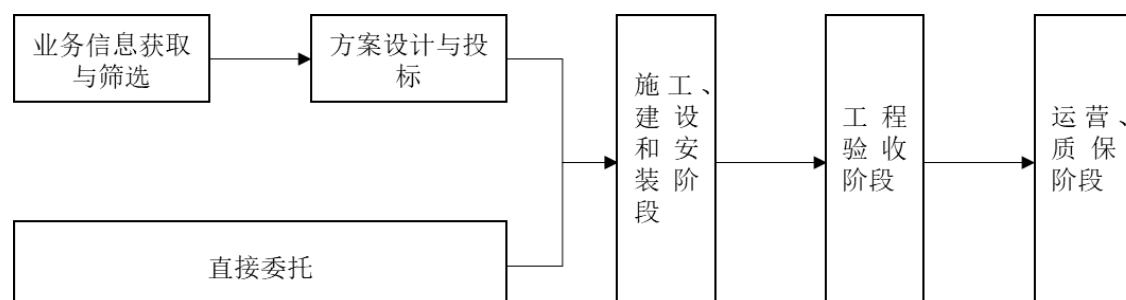
目前，长河水务所运营的海宁市第二水厂供水区域覆盖海宁市西部长安、许村、周王庙、盐官等75个行政村、16个社区居委会和盐官景区广大用户生产、生活用自来水的生产供给服务，目前，长河水务的制水能力达30万吨/天，供水服务人口30多万。

## 2、主要业务流程

海云环保各板块业务的主要业务流程情况如下：

#### （1）环保工程业务

北方环保、天源给排水主要从事环保工程相关业务，其从事环保工程相关业务的流程如下：



## （2）固废处置业务

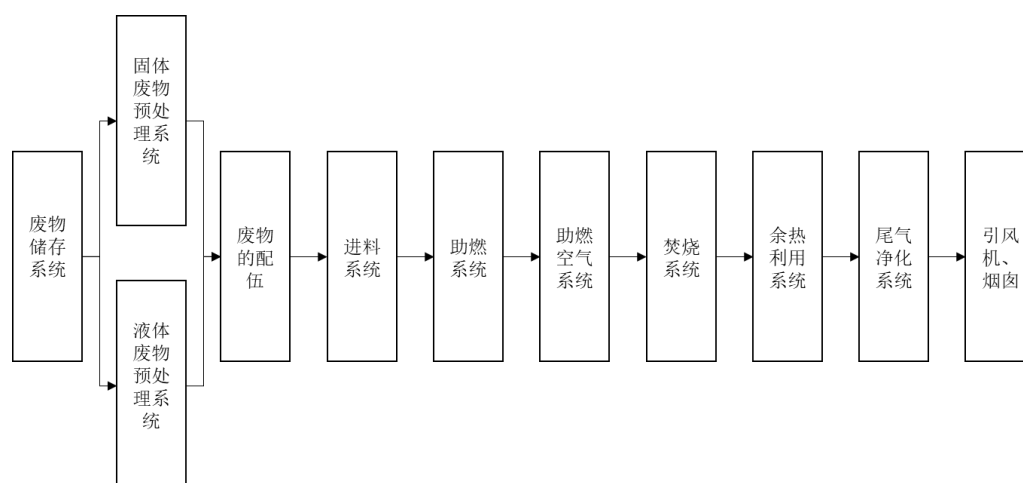
开展固废处置业务的子公司主要为弘成环保、绿洲环保，其中弘成环保主要从事危险废物的处理业务，绿洲环保主要从事餐厨垃圾的处理业务。以下分别就危险废物的处理业务和餐厨垃圾的处理业务进行说明：

### ①危险废物处置

弘成环保处理危险废物的方法包括焚烧处置和填埋处置两种，就其主要业务流程分别说明如下：

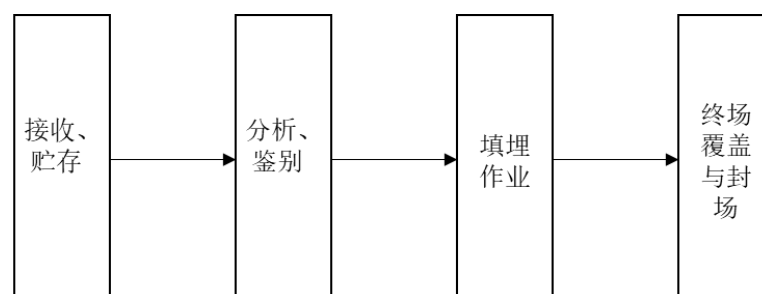
#### A.焚烧处置

弘成环保的危险废物焚烧处置业务流程如下：



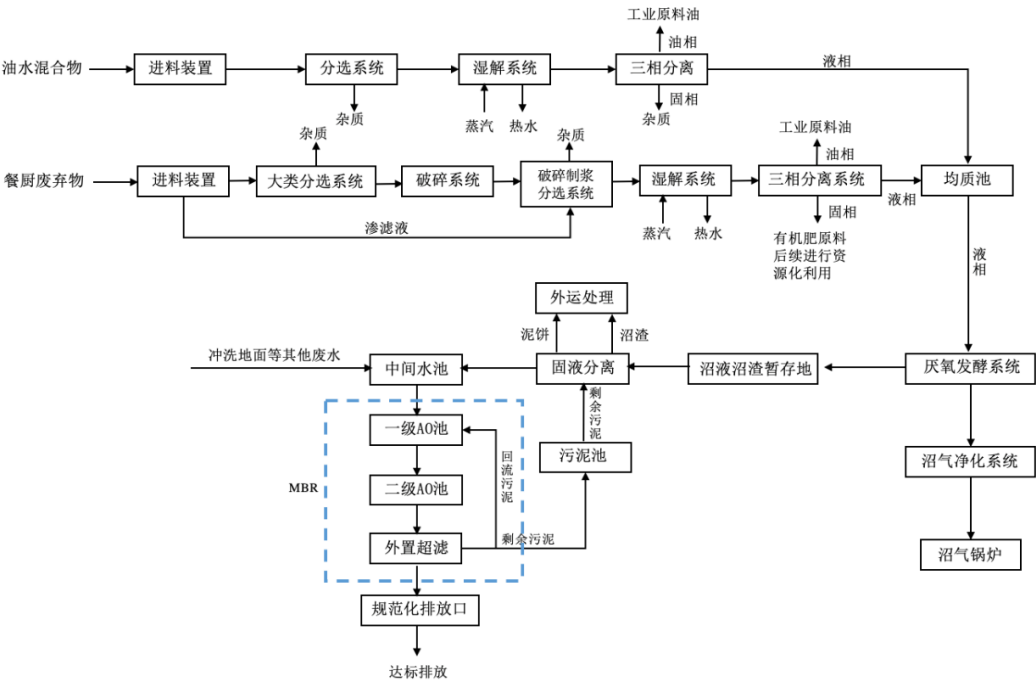
#### B.填埋处置

弘成环保的危险废物填埋处置业务流程如下：



②餐厨垃圾处置

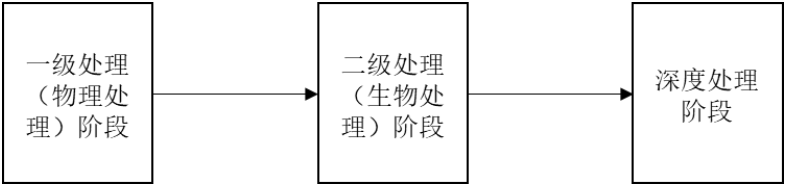
绿洲环保主要从事餐厨垃圾收运处置业务，其主要业务流程如下：



绿洲环保进行餐厨垃圾处置的主要业务单元或系统包括预处理系统、厌氧发酵系统、污水处理系统及供热系统。

(3) 污水处理业务

海云环保及其子公司运营多个污水处理厂，各污水处理厂由于其采用的污水处理技术的差异，在具体的业务流程方面亦存在一定差异，一般典型的污水处理业务流程如下：



按照目前污水处理的一般技术及工艺流程，一般包括一级处理（物理处理）阶段、二级处理（生物处理）阶段以及深度处理阶段。

①一级处理（物理处理）阶段

污水的一级处理（物理处理）阶段一般包括细格栅和曝气沉砂池、初沉池等。污水通过细格栅以去除大块垃圾，然后在曝气沉砂池停留一定时间以去除比重较

大的泥沙颗粒；然后，污水进入初沉池，将污水中悬浮物通过重力自然沉降，以进一步去除 COD（化学需氧量）和 SS。

## ②二级处理（生物处理）阶段

污水的二级处理（生物处理）阶段一般包括水解酸化、A<sup>2</sup>/O 等工序和步骤。

所谓水解酸化，即在水解酸化池中将污水中的大分子分解成为易降解分子，增加 B/C 比，为后道生化打下基础。

所谓 A<sup>2</sup>/O 工艺，即厌氧、缺氧和好氧工艺，其主要通过厌氧、缺氧、好氧三种不同的环境条件和不同种类微生物菌群的有机配合，同时具有去除有机物、脱氮除磷的功能。

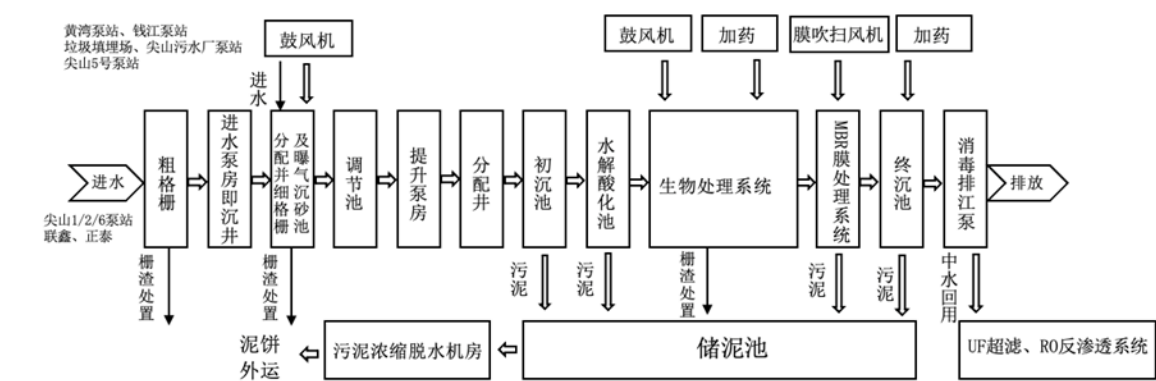
## ③深度处理阶段

目前，污水的深度处理阶段常用的工艺包括 MBR 工艺等。所谓 MBR 工艺，是膜生物反应器（Membrane Bio-Reactor）的简称，是一种由活性污泥与膜分离技术相结合的新型水处理技术。其基本原理是通过活性污泥去除污水中可被生物降解的有机污染物，然后采用膜将净化后的水和活性污泥进行固液分离，以起到净化目的。

经过 MBR 工艺处理后，污水一般进入混凝池，在该阶段投加 PAC（聚合氯化铝）药剂，以进一步去除 TP（以无机态和有机态存在的磷的总和）和 SS（悬浮固体或悬浮物），然后进入终沉池。污水自终沉池流出后，再投加次氯酸钠去除有害微生物。经上述工序处理后的污水排入相应河网水体。

以上步骤中产生的污泥将进入污泥处理系统，在添加药剂后，进行离心脱水，经脱水处理后的污泥将外运处理。

在海云环保及其子公司运营的污水处理厂中，紫光水务运营的尖山污水处理厂的工艺流程即为细格栅曝气沉砂+初沉+水解酸化+ A<sup>2</sup>/O+MBR+终沉+次氯酸钠消毒，其业务流程图如下：

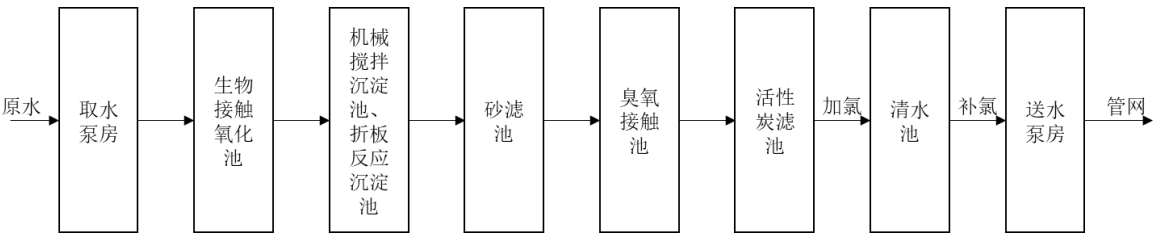


尖山污水处理厂工艺流程图

紫薇水务运营的海宁市盐仓污水处理厂的一、二期与海宁市尖山污水处理厂的业务流程基本一致。海宁市盐仓污水处理厂三期在深度处理阶段与一、二期以及海宁市尖山污水处理厂的上述工艺流程稍有不同，后者在深度处理阶段使用终沉池，在终沉池阶段投加 PAC 药剂，并在终沉池后端增加反硝化深床滤池，通过物理方法截留水中的悬浮物以及大量微生物；而海宁市盐仓污水处理厂三期在深度处理阶段配置了物化高效沉淀池，在物化高效沉淀池阶段投放 PAC 药剂，并在物化高效沉淀池后增加深床滤池进一步去除水中的悬浮物。

（4）自来水制水业务

长河水务从事自来水制水业务，其主要业务流程如下：



除上述制水主要流程外，长河水务在制水的过程中会产生污泥，在完成浓缩、脱水等程序后，产生的污泥作外运处理。

3、经营模式

（1）采购模式

在设备、原材料、净水药剂等采购方面，海云环保及其子公司的采购模式分为询价采购和招标采购。其中，日常办公用品、原材料及单件小额设备一般采用

询价采购；生产经营的主要物资、工程项目所需集中采购设备、材料或选择分包商一般由招标采购部采用公开招标、邀请招标及竞争性询价采购。

海云环保及其子公司开展环保工程业务时，会采购劳务外包服务。天源给排水通过劳务班组内部招标的方式针对每个项目确定劳务班组。

此外，长河水务在开展自来水制水业务时会采购原水，并根据有关水资源法律法规的要求支付原水资源费。

## （2）生产模式

### ①环保工程业务

北方环保、天源给排水在获得项目机会信息后，会进行内部筛选，对于有承接意愿的项目将会进行方案设计（如需）并参与投标，中标后确定合作关系；除此之外，天源给排水亦通过客户直接委托的方式取得海宁市域内的部分环保工程项目。在工程建设阶段，北方环保、天源给排水根据建设方要求、合同约定等按照计划的工期开展工程施工建设和安装。

### ②固废处置业务

弘成环保主要提供危废的焚烧处置和填埋处置服务，绿洲环保主要提供餐厨垃圾的收运和处置服务。

在实际生产过程中，弘成环保、绿洲环保会根据固废（危废、餐厨垃圾等）的存储和运输进度，并结合自身的处置能力，进行生产计划安排，并根据生产计划完成有关固废的处置。

### ③污水处理业务

海云环保及其子公司运营的污水处理厂通过固定的排水管网设施与污水排放企业或者居民相连，污水处理厂的设计处理能力一般大于日常污水处理量。污水处理厂根据实际流入的污水量，按照既定的污水处理流程完成污水处理各工序。

### ④自来水制水业务

长河水务主要从事自来水制水相关业务。长河水务在生产中会根据生产计划开展制水生产，为保持自来水的正常供应，长河水务在日常生产中会注意保持清

水池的水位及出水水压。在气温较高、用水需求较大或者供水设施检修可能导致制水暂停的情况下，长河水务会加大制水量。

### **（3）销售模式**

#### **①环保工程业务**

海云环保子公司在从事环保工程相关业务时主要通过招投标及直接委托两种方式取得业务机会。在招投标方面，北方环保、天源给排水在获取到业务机会信息后，会根据项目具体情况进行筛选，对于有意愿参与的项目，北方环保、天源给排水会根据客户需求进行方案设计（如需），并制作投标材料参与投标环节，若中标，则可取得业务机会。除通过上述招投标程序取得的业务机会外，天源给排水所取得的部分海宁市域内的业务机会来源于直接委托，北方环保亦有部分特许经营权业务通过与政府协商取得。

#### **②固废处置业务**

##### **A.危险废物处置业务**

弘成环保主要从事危废处置业务，其主要合作客户包括产废单位和第三方服务单位两类。由于危废处置行业的特性，危废处置企业所能够处置的危废的种类有明确的规定，因此弘成环保的业务和销售团队会根据自身的危废处置能力和范围对产废单位等客户进行有针对性的覆盖，并通过参与投标、与客户定点谈判等方式获取业务订单。

##### **B.餐厨垃圾处置业务**

绿洲环保主要从事餐厨垃圾的收运处置服务。绿洲环保按照特许经营权协议的约定，在海宁市综合行政执法局的支持下，绿洲环保与海宁市餐饮企业签订餐厨废弃物回收协议，同时与有关社区、街道、企业的食堂等签署了餐厨废弃物回收协议，开展餐厨垃圾的收运和处置业务。

#### **③污水处理业务**

海云环保及其子公司的污水处理业务位于浙江海宁、内蒙古及黑龙江等地区。

紫光水务、紫薇水务主要经营海宁市域内的污水处理业务，运营有海宁市尖

山污水处理厂、海宁市盐仓污水处理厂及海宁市丁桥污水处理厂（四期）。报告期内，在《城市污水处理特许经营协议》项下，紫光水务、紫薇水务根据协议约定提供污水处理服务，钱塘水务、上塘水务代海宁市住建局向紫光水务、紫薇水务支付污水处理服务费。紫光水务、紫薇水务已于 2021 年 5 月 31 日与海宁市住建局签署《城市污水处理特许经营协议》，自协议签署之日起，海宁市住建局将向紫光水务、紫薇水务直接支付污水处理服务费。根据上述协议约定，自 2021 年 1 月 1 日起至协议签署日之间的过渡期间，污水处理费按照协议约定方式进行结算，并由钱塘水务、上塘水务代海宁市住建局支付，协议签署日后污水处理服务费由海宁市住建局直接支付。

对于海宁市域外的污水处理项目，天河嘉业、天河水务和北方环保及其子公司主要通过签署特许经营协议、运营协议等方式，以 PPP 等模式取得有关项目的投资、建设、运营权利。海云环保及其子公司根据协议约定提供污水处理服务，一般由当地住房和城乡建设部门、财政部门或环境部门等向海云环保或其子公司支付污水处理服务费。

在新项目开拓方面，污水处理厂的新建、改造、扩建等项目一般由当地政府主导开展，当地政府部门通过招标方式征集合作伙伴，海云环保及其子公司在对项目情况进行评审后参与投标，在中标后与相关客户签署特许经营协议、运营协议等，从而正式开展合作。

#### ④自来水制水业务

长河水务主要从事自来水制水相关业务。长河水务具有海宁市第二水厂的特许经营权，根据《城市供水特许经营协议》及补充协议的约定，长河水务的制水通过上塘水务的管网向终端用户输送，上塘水务代海宁市住建局向长河水务支付自来水制水相关费用。长河水务已于 2021 年 5 月 31 日与海宁市住建局签署《城市供水特许经营协议》，自协议签署之日起，海宁市住建局将向长河水务直接支付自来水制水相关费用。根据上述协议约定，自 2021 年 1 月 1 日起至协议签署日之间的过渡期间，自来水制水服务费按照协议约定方式进行结算，并上塘水务代海宁市住建局支付，协议签署日后自来水制水服务费由海宁市住建局直接支付。



#### **（4）结算模式**

海云环保及其子公司开展环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务及自来水制水业务在收入端与客户的结算模式如下：

##### **①环保工程业务**

海云环保子公司开展环保工程业务时，与客户一般按照完工验收或者按照工程进度进行结算。根据具体工程项目情况，海云环保子公司在部分工程项目中收取部分预付款。对于部分工期较短的工程项目，海云环保子公司一般在整体工程完工并验收后与客户进行结算，客户支付大部分工程款项，并保留一定比例的质保金在质保期结束后支付。对于部分工期较长的工程项目，海云环保子公司与客户按照经确认的工程进度进行结算，在工程完工验收后客户完成大部分工程款项的支付，保留一定比例的质保金在质保期结束后支付。

##### **②固废处置业务**

###### **A.危险废物处置业务**

弘成环保主要为客户提供危废处置服务，弘成环保向客户收取危废处置相关服务费用。弘成环保一般与客户按月结算，即在次月就上月发生的危废处置费用与客户进行确认，弘成环保根据确认的金额向客户开具发票，客户在发票开具后一定期间内完成危废处置费用的支付。对于部分客户，弘成环保亦按照单次危废处置量结算。

###### **B.餐厨垃圾处置业务**

绿洲环保的主要业务为餐厨垃圾的收运、处置业务以及园林垃圾的处置业务。绿洲环保一般与客户按月结算，即在次月就上月发生的收运、处置等费用与客户进行确认，绿洲环保根据确认的金额向客户开具发票，客户在发票开具后一定期间内完成收运、处置等费用的支付。

##### **③污水处理业务**

海云环保及其子公司运营的污水处理厂与客户一般按照月度结算，即在次月就上月的污水处理量与客户进行对账确认，根据对账确认情况，由客户向海云环保及其子公司支付污水处理服务费。

报告期内，紫光水务、紫薇水务根据与海宁市住建局签订的特许经营协议运营相关污水处理业务。因为钱塘水务、上塘水务为海宁水务集团旗下管网资产公司，拥有海宁市域内的供排水管网资产，并向终端用户收取自来水费（含污水处理费），因而在报告期内由钱塘水务、上塘水务向紫光水务、紫薇水务代为支付污水处理服务费。

为减少持续性关联资金往来，提高紫光水务、紫薇水务的经营独立性，2021年5月31日，紫光水务、紫薇水务与海宁市住建局分别签署了《城市污水处理特许经营协议》。根据上述协议约定，自2021年1月1日起至协议签署日之间的过渡期间，污水处理费按照协议约定方式进行结算，并由钱塘水务、上塘水务代海宁市住建局支付，协议签署日后污水处理服务费由海宁市住建局直接支付。

#### ④自来水制水业务

报告期内，长河水务根据与海宁市住建局签订的《城市供水特许经营协议》，拥有在特许经营期内独家运营、维护和拥有海宁市第二水厂项目，有权依法取得供水服务费。报告期内，长河水务与海宁住建局发生的业务由上塘水务代为支付，长河水务按照月度与上塘水务就实际交付水量进行对账确认，根据确认结果，上塘水务向长河水务代为支付自来水制水费用。

为减少持续性关联资金往来，提高长河水务的经营独立性，2021年5月31日，长河水务与海宁市住建局签署了《城市供水特许经营协议》。根据上述协议约定，自2021年1月1日起至协议签署日之间的过渡期间，自来水制水服务费按照协议约定方式进行结算，并由上塘水务代海宁市住建局支付，协议签署日后自来水制水服务费由海宁市住建局直接支付。

在采购方面，除电力、原水等能源和资源采购外，海云环保及其子公司涉及的采购主要包括机器设备、材料、净水药剂、劳务外包服务等。在电力和原水等能源和资源采购方面，海云环保及其子公司一般按月支付电费、原水资源费等能源或资源费用。在机器设备、材料、净水药剂方面，海云环保及其子公司一般按照实际采购运输入库或者安装等情况与供应商进行结算，在供应商开具发票后向供应商支付采购款项。在劳务外包服务采购方面，海云环保及其子公司一般按照完工验收或者按照工程进度情况与外包服务提供商进行结算，相关外包服务提供

商向海云环保及其子公司开具发票，海云环保及其子公司根据合同约定支付劳务外包服务款项。

## （5）盈利模式

### ①环保工程业务

海云环保的海宁市域内业务主要通过市场化招投标、客户委托建设获取工程建设项目，海宁市域外业务主要通过市场化招投投标获取工程建设项目。工程建设项目签署合同类型包括固定总价 EPC 合同、固定单价施工合同及一次性包干施工合同等，收入结算依据合同约定结算工程款。

### ②固废处置业务

#### A.危险废物处置业务

弘成环保主要提供危废焚烧处置和危废填埋处置服务，并相应收取危废处置费用，构成弘成环保的主要收入来源，相关收入扣除弘成环保开展危废处置业务的成本和费用后形成弘成环保的盈利。

#### B.餐厨垃圾处置业务

绿洲环保主要从事餐厨垃圾收运处置业务。绿洲环保向客户提供餐厨垃圾收运处置服务并收取相关服务费用，在处置过程中同时产生工业原料油（生物质柴油、原料油），销售至下游有资质厂家并取得销售收入。

绿洲环保上述业务的收入，扣除开展有关业务发生的成本和费用等，构成绿洲环保的盈利。

### ③污水处理业务

海云环保主要通过与各地方政府主管部门签署污水处理项目特许经营权协议取得污水处理特许经营权，以 BOT、PPP、委托运营等模式开展业务，通过在指定区域内提供污水处理服务以实现收入。

### ④自来水制水业务

长河水务拥有海宁市第二自来水厂的特许经营权，经营自来水制水业务，其取得的自来水制水费用扣除相关成本费用后构成长河水务的盈利。

#### 4、报告期内的销售情况

##### (1) 主营业务收入及构成

根据天健审[2021]6977号《审计报告》，海云环保主营业务收入按照业务类型分类如下：

单位：万元

| 收入类别    | 2020 年度    |         | 2019 年度    |         |
|---------|------------|---------|------------|---------|
|         | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 环保工程业务  | 83,106.48  | 57.10%  | 49,049.24  | 43.34%  |
| 污水处理业务  | 28,722.58  | 19.73%  | 27,138.74  | 23.98%  |
| 固废处置业务  | 25,778.95  | 17.71%  | 29,506.86  | 26.07%  |
| 自来水制水业务 | 7,425.58   | 5.10%   | 7,476.19   | 6.61%   |
| 其他      | 511.88     | 0.35%   | -          | -       |
| 合计      | 145,545.47 | 100.00% | 113,171.03 | 100.00% |

##### (2) 产品销售价格的变动情况

报告期内，海云环保及其子公司从事的主要业务包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务及自来水制水业务。

##### ①环保工程业务

北方环保和天源给排水主要从事环保工程业务，海云环保提供的环保工程业务视不同的业务种类、设计规模等不同情况，并按当地的相关规定和招标结果决定。

##### ②固废处置业务

##### A.危险废物处置业务

弘成环保主要提供危废焚烧处置和危废填埋处置服务，报告期内海云环保固废处置业务的处置费变动情况如下：

|        | 大类   | 危废类型 | 性状              | 销售均价（元/吨）   |
|--------|------|------|-----------------|-------------|
| 2019 年 | 焚烧处置 | 一类   | 污泥、漆渣、废渣、废树脂等   | 4,800-5,600 |
|        |      | 二类   | 精馏残渣、废胶、树脂残液等   |             |
|        |      | 三类   | 含精馏残液、废活性炭      |             |
|        |      | 四类   | 杂物（包装桶、袋、滤芯、手套抹 |             |

|        | 大类   | 危废类型                    | 性状    | 销售均价(元/吨)     |
|--------|------|-------------------------|-------|---------------|
|        |      | 布等杂物)                   |       |               |
|        |      | 五类 化学废液(实验室废液)、过期化学品    | 固、液态  | 10,000-11,000 |
|        | 填埋处置 | 一类 炉渣                   | 固态    | 2,700-3,600   |
|        |      | 二类 飞灰、耐火材料              | 固态    |               |
|        |      | 三类 催化剂、污泥、活性炭等          | 固态    |               |
| 2020 年 | 焚烧处置 | 一类 污泥、漆渣、废渣、废树脂等        | 固态    | 4,100-6,600   |
|        |      | 二类 精馏残渣、废胶、树脂残液等        | 固、半固态 |               |
|        |      | 三类 含精馏残液、废活性炭           | 液态    |               |
|        |      | 四类 杂物(包装桶、袋、滤芯、手套抹布等杂物) | 半固态   |               |
|        |      | 五类 化学废液(实验室废液)、过期化学品    | 固、液   | 9,300-10,300  |
|        | 填埋处置 | 一类 炉渣                   | 固态    | 2,500-3,400   |
|        |      | 二类 飞灰、耐火材料              | 固态    |               |
|        |      | 三类 催化剂、污泥、活性炭等          | 固态    |               |

## B.餐厨垃圾处置业务

报告期内绿洲环保固废处置业务的处置费变动情况如下:

| 序号 | 项目名称                 | 运营时间                  | 报告期内实际垃圾处置费 |                 | BOT 协议约定的调整事项   |
|----|----------------------|-----------------------|-------------|-----------------|---|
|    |                      |                       | 2020 年度     | 2019 年度         |   |
| 1  | 海宁市餐厨废弃物无害化处理资源化利用项目 | 2016.09.18-2046.09.18 | 388 元/吨     | 388 元/吨、208 元/吨 | 绿洲环保在 2020 年 9 月 30 日与海宁市综合行政执法局签订的《海宁市餐厨废弃物无害化处理资源化利用项目特许权补充协议》，约定 2020 年 9 月 1 日起，餐厨废弃物处理服务费为 388 元/吨；2019 年 1 月 15 日-2020 年 8 月 31 日餐厨废弃物处理服务费按新核定的单价 388 元/吨补差；2019 年 1 月 15 日之前餐厨废弃物处理服务费为 208 元/吨 |

## ③污水处理业务

紫光水务、紫薇水务、天河水务、天河嘉业以及北方环保及其子公司等公司主要从事污水处理业务。报告期内海云环保污水处理费变动情况如下:

| 序号 | 运营主体      | 项目名称                  | 报告期内污水处理费（元/吨） |        | 调价基本情况   |
|----|-----------|-----------------------|----------------|--------|--|
|    |           |                       | 2020 年         | 2019 年 |  |
| 1  | 紫光水务      | 海宁市尖山污水处理厂            | 2.79           | 2.79   | 无  |
| 2  | 紫薇水务      | 海宁市盐仓污水处理厂            | 2.15           | 2.15   | 2019 年保底水价由 1.99 元/吨调整至 2.15 元/吨，超额水价调整至 1 元/吨 |
| 3  | 天河水务      | 内蒙古霍林郭勒污水处理厂“BOT”项目   | 1.60           | 1.60   | 无  |
| 4  | 天河嘉业      | 霍林郭勒市沙尔呼热污水处理厂“BOT”项目 | 1.65           | 1.65   | 无  |
| 5  | 北方环保及其子公司 | 北方环保及其子公司拥有的污水处理厂     | 1.22           | 1.22   | 无  |

注：紫光水务、紫薇水务、天河水务、天河嘉业为保底水价污水处理费，北方环保及其子公司为年度污水处理均价

#### ④自来水制水业务

长河水务主要从事自来水制水业务，报告期内海云环保自来水制水业务的处置费变动情况如下：

| 所属年份   | 单价                               | 日处理能力 | 调价文件         | 调价过程及审批时间   |
|--------|----------------------------------|-------|--------------|-------------|
| 2019 年 | 保底水价 1.58 元/吨，<br>超供水价 0.586 元/吨 | 30 万吨 | 《城市供水服务补充协议》 | 2019 年 12 月 |
| 2020 年 |                                  |       | 《城市供水服务补充协议》 | 2020 年 12 月 |

### （3）报告期内主要产品的产能、产量及库存情况

#### ①环保工程业务

报告期内，海云环保及其子公司环保工程业务主要工程如下：

| 项目名称                               | 运营主体  | 业主/委托方   |
|------------------------------------|-------|----------|
| 北安市长青污水处理工程                        | 北安金河湾 | /        |
| G201806--宾西技术经济开发区污水处理厂升级改造 PPP 项目 | 宾县金河湾 | /        |
| 方正县方正镇污水处理厂二期工程 BOT 项目             | 方正龙头山 | /        |
| 吉林大学第二医院一期迁建工程污水处理系统项目施工           | /     | 吉林大学第二医院 |
| 绥滨县绥滨镇生活垃圾处理技改工程                   | 绥滨金河湾 | /        |

| 项目名称                                      | 运营主体  | 业主/委托方         |
|---|-------|----------------|
| 五常市污水处理厂二期工程项目施工总承包                       | 五常金水湾 | /              |
| 北安通北镇污水处理厂工程                              | 北安金河湾 | /              |
| 勃利县污水处理厂扩建工程 PPP 项目                       | 勃利金河湾 | /              |
| 北安市向前污水处理厂提标改造工程 PPP 项目                   | 北安银水湾 | /              |
| 方正污水处理厂提标及利用工程                            | 方正龙头山 | /              |
| 五常市污水处理厂污泥深度处理处置项目                        | 五常金水湾 | /              |
| 望奎经济开发区工业污水处理工程 EPC+O 项目                  | 望奎金河湾 | /              |
| 庆安县污水处理厂提标升级改造工程 PPP 项目                   | 庆安金河湾 | /              |
| 佳木斯高新区污水处理项目（二标段）                         | /     | /              |
| 宾西污水处理厂维修工程                               | 宾县金河湾 | /              |
| 忻州市云中污水处理厂新建工程（近期）PPP 项目                  | /     | /              |
| 同江市城镇污水处理厂升级改造项目 EPC 项目                   | 北方环保  | /              |
| 五常市五常镇污水处理厂提标改造工程                         | 五常金水湾 | /              |
| 林甸县绿泉污水处理有限公司污水处理厂工程扩建升级项目工程总承包           | 林甸金河湾 | /              |
| 通河县污水处理升级改造工程                             | 北方环保  | /              |
| 海宁市东部污水干管四期工程-文宗路泵站~海州路污水管道工程             | /     | 海宁市佳源水务有限公司    |
| 海洲街道地下空间管网改造工程                            | /     | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 海宁市仲家浜区块小城镇环境综合整治工程——硖川路（长山河—闵家堰港段）       | /     | 浙江钱塘江投资开发有限公司  |
| 海洲街道城市地下空间管网改造工程二期                        | /     | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 08 省道南延（马桥-尖山段）配套给水管道工程 I 标段（01 省道~杭浦高速北） | /     | 浙江卡森建设有限公司     |
| 海宁高新区二围区污水收集管网及泵站改造工程                     | /     | 海宁上塘水务有限公司     |
| 海宁市斜桥镇 2015 年度第一期农村生活污水治理 BT 项目           | /     | 斜桥镇人民政府        |
| 浙江山水六旗国际度假区六旗乐园项目二标段施工内环路室外给水及市政电力、通信工程   | /     | 中建七局（上海）有限公司   |
| 海宁市海洲街道低洼地改造工程（2019 年）                    | /     | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |

| 项目名称                                | 运营主体 | 业主/委托方         |
|-------------------------------------|------|----------------|
| 盐官镇工业园区污水零直排工程                      | /    | 海宁市盐官镇人民政府     |
| 2019 年度硖石街道污水“零直排”建设项目（II 标段）       | /    | 海宁市人民政府硖石街道办事处 |
| 2019 年度海洲街道污水“零直排”建设项目（I 标段）        | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2019 年度海洲街道污水“零直排”建设项目（II 标段）       | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2019 年度海洲街道污水“零直排”建设项目（III 标段）      | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2019 年度硖石街道污水“零直排”建设项目（I 标段）        | /    | 海宁市人民政府硖石街道办事处 |
| 海宁市绿能环保项目河道取水工程                     | /    | 浙江省东阳市富力建设有限公司 |
| 2019 年市区西山路、联塘路、西南河后后街道雨水管网改造工程项目   | /    | 海宁欣源水务有限公司     |
| 2020 年度海洲街道污水“零直排”改造项目（I 标段）        | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2020 年度海洲街道污水“零直排”改造项目（II 标段）       | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2020 年度海洲街道污水“零直排”改造项目（III 标段）      | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 2020 年度海洲街道污水“零直排”改造项目（IV 标段）       | /    | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |
| 海宁市长安镇 2020 年“污水零直排区”建设项目（I 标段）     | /    | 海宁市长安镇人民政府     |
| 2020 年市区道路雨水管道改造工程                  | /    | 海宁市园林市政管理服务中心  |
| 海宁市长安镇 2020 年“污水零直排区”建设项目（II 标段）    | /    | 海宁市长安镇人民政府     |
| 2020 年周王庙镇工业园区“污水零直排”建设项目           | /    | 海宁市钱塘新农村开发有限公司 |
| 海宁市域外引水工程分质供水配套管网工程-EPC 项目三标段       | /    | 海宁欣源水务有限公司     |
| 海宁市长安镇 2020 年“污水零直排区”建设项目（VI 标段）    | /    | 海宁市长安镇人民政府     |
| 海宁市长安镇 2020 年“污水零直排区”建设项目（IV 标段）    | /    | 海宁市长安镇人民政府     |
| 海宁市域外引水工程分质供水配套长河水厂改造（6 万吨每日）EPC 项目 | /    | 海宁长河水务有限责任公司   |
| 2020 年度丁桥镇“污水零直排”生活小区改造项目           | /    | 海宁市丁桥新市镇建设有限公司 |
| 2020 年度斜桥镇“污水零直排”改造项目               | /    | 海宁市洛溪实业发展有限公司  |
| 海宁市长安镇（高新区）政务服务中心南区块垃圾分拣处置服务        | /    | 海宁仰山开发建设有限公司   |



## ②固废处置业务

报告期内，海云环保及其子公司固废处置业务的产能、产量及库存情况如下：

## A.危险废物处置业务

单位：吨

| 项目         | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------|---------|
| 期初垃圾存量     | 1,560   | 1,315   |
| 垃圾处理能力（每年） | 27,000  | 27,000  |
| 垃圾实际处理量    | 27,105  | 26,730  |
| 期末垃圾存量     | 1,280   | 1,560   |
| 垃圾处理能力利用率  | 100.39% | 99.00%  |

注：垃圾处理能力利用率=垃圾实际处理量/垃圾处理能力

## B.餐厨垃圾处置业务

单位：吨

| 项目         | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------|---------|
| 期初垃圾存量     | 0       | 0       |
| 垃圾处理能力（每年） | 127,750 | 127,750 |
| 垃圾实际处理量    | 87,809  | 70,884  |
| 期末垃圾存量     | 0       | 0       |
| 垃圾处理能力利用率  | 68.74%  | 55.49%  |

注：垃圾处理能力利用率=垃圾实际处理量/垃圾处理能力

## ③污水处理业务

报告期内，海云环保及其子公司污水处理业务的产能、产量及库存情况如下：

单位：亿吨

| 项目         | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------|---------|
| 污水处理能力（每年） | 2.16    | 2.00    |
| 污水实际处理量    | 1.56    | 1.40    |
| 污水处理能力利用率  | 72.32%  | 70.04%  |

注：污水处理能力利用率=污水实际处理量/污水处理能力

## ④自来水制水业务

报告期内，海云环保及其子公司自来水制水业务的产能、产量及库存情况如下：

单位：万吨

| 项目          | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------------|---------|---------|
| 自来水制水能力（每年） | 10,950  | 10,950  |
| 自来水实际制水量    | 5,345   | 5,426   |
| 自来水制水能力利用率  | 48.81%  | 49.55%  |

注：自来水制水能力利用率=自来水实际制水量/自来水制水能力

**（4）主要客户、销售收入及占比情况**

报告期内，海云环保前五大客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

| 期间         | 序号             | 合并口径<br>客户名称               | 客户具体名称    | 金额        | 占主营业务<br>收入比 |
|------------|----------------|----------------------------|-----------|-----------|--------------|
| 2020<br>年度 | 1              | 海宁市住建局                     |           | 20,013.09 | 13.75%       |
|            | 2              | 海宁市环境卫生管理处（含海宁市环境卫生管理服务中心） |           | 11,927.28 | 8.19%        |
|            | 3              | 海宁市人民政府硖石街道办事处             |           | 8,830.90  | 6.07%        |
|            | 4              | 海宁水务集团                     | 上塘水务      | 805.61    | 0.55%        |
|            |                |                            | 欣源水务      | 5,159.68  | 3.55%        |
|            |                |                            | 钱塘水务      | 1,508.37  | 1.04%        |
|            |                |                            | 洁源水务      | 4.74      | 0.00%        |
|            |                |                            | 佳源水务      | 243.34    | 0.17%        |
|            |                |                            | 新世纪水务检测   | 4.36      | 0.00%        |
|            |                |                            | 康源科技      | 51.22     | 0.04%        |
| 小计         |                |                            | 7,777.32  | 5.34%     |              |
| 5          | 海宁市人民政府海洲街道办事处 |                            | 7,770.63  | 5.34%     |              |
| 合计         |                |                            | 56,319.22 | 38.70%    |              |
| 2019<br>年度 | 1              | 海宁市住建局                     |           | 19,294.44 | 17.05%       |
|            | 2              | 海宁水务集团                     | 上塘水务      | 3,071.96  | 2.71%        |
|            |                |                            | 钱塘水务      | 5,782.26  | 5.11%        |
|            |                |                            | 佳源水务      | 433.53    | 0.38%        |
|            |                |                            | 欣源水务      | 3,104.34  | 2.74%        |
|            |                |                            | 洁源水务      | 20.47     | 0.02%        |
|            | 小计             |                            |           | 12,412.55 | 10.97%       |
|            | 3              | 海宁市环境卫生管理处                 |           | 11,449.24 | 10.12%       |
|            | 4              | 霍林郭勒市财政局                   |           | 3,650.00  | 3.23%        |
|            | 5              | 海宁市长安镇人民政府                 |           | 2,832.67  | 2.50%        |

| 期间 | 序号 | 合并口径<br>客户名称 | 客户具体名称 | 金额        | 占主营业务收入比 |
|----|----|--------------|--------|-----------|----------|
|    |    | 合计           |        | 49,638.90 | 43.86%   |

## 5、报告期内的采购情况

### (1) 主营业务成本及构成

根据天健审[2021]6977号《审计报告》，海云环保主营业务成本按照业务类型分类如下：

单位：万元

| 成本类别    | 2020 年度    |         | 2019 年度   |         |
|---------|------------|---------|-----------|---------|
|         | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      |
| 环保工程业务  | 66,466.05  | 61.32%  | 38,690.99 | 45.74%  |
| 污水处理业务  | 19,722.38  | 18.20%  | 19,538.45 | 23.10%  |
| 固废处置业务  | 18,343.57  | 16.92%  | 22,596.08 | 26.71%  |
| 自来水制水业务 | 3,437.95   | 3.17%   | 3,761.83  | 4.45%   |
| 其他      | 418.68     | 0.39%   | -         | -       |
| 合计      | 108,388.63 | 100.00% | 84,587.35 | 100.00% |

### (2) 主要原材料及能源供应情况

#### ①环保工程业务

海云环保环保工程的采购主要是工程施工使用的包括直接工程材料和水表、水箱等辅助工程材料的材料采购，和施工工程的分包采购。市场上，相关工程类产品和劳务分包的供应量充足，供应渠道通畅，能够满足工程业务施工要求，报告期内主要采购金额如下：

单位：万元

| 项目     | 2020 年度   | 2019 年度   |
|--------|-----------|-----------|
| 材料采购   | 14,102.89 | 27,020.31 |
| 分包业务采购 | 11,851.54 | 15,794.34 |

#### ②固废处置业务

##### A.危险废物处置业务

海云环保危险废物处理业务外购的原材料主要包括水电费、辅料、维修保养、燃气等，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------|---------|---------|
| 水电费  | 240.84  | 234.46  |
| 材料   | 106.04  | 113.63  |
| 维修保养 | 216.78  | 254.12  |
| 天然气  | 58.53   | 33.49   |

## B.餐厨垃圾处置业务

海云环保餐厨垃圾处置和环卫一体化保洁业务采购主要包括运营服务分包采购、电力等能源费用和药剂，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目       | 2020 年度  | 2019 年度  |
|----------|----------|----------|
| 运营服务分包采购 | 8,194.78 | 9,615.15 |
| 电力等能源费用  | 144.93   | 138.21   |
| 药剂       | 100.14   | 102.23   |

## ③污水处理业务

海云环保污水处理业务外购的原材料主要包括电费、药剂费用和燃料及动力费用，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目    | 2020 年度  | 2019 年度  |
|-------|----------|----------|
| 电费    | 3,509.99 | 3,746.22 |
| 药剂    | 1,994.89 | 1,941.96 |
| 燃料及动力 | 255.79   | 167.37   |

## ④自来水制水业务

海云环保自来水制水业务外购的原材料主要包括电费、药剂费用和原水费用，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目 | 2020 年度 | 2019 年度  |
|----|---------|----------|
| 电费 | 632.26  | 676.87   |
| 原水 | 954.80  | 1,119.91 |
| 药剂 | 180.88  | 190.26   |

### （3）前五大供应商采购金额及占比情况

报告期内，海云环保前五大供应商采购金额及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 合并口径<br>供应商名称     | 具体供应商名称 | 金额        | 占采购总额比 |
|---------|----|-------------------|---------|-----------|--------|
| 2020 年度 | 1  | 海宁海云美城环卫科技有限公司    |         | 7,875.77  | 13.29% |
|         | 2  | 北京美福莱环保工程有限公司     |         | 6,949.72  | 11.73% |
|         | 3  | 新兴铸管股份有限公司杭州销售分公司 |         | 3,429.43  | 5.79%  |
|         | 4  | 江苏镇江四建建设集团有限公司    |         | 3,182.99  | 5.37%  |
|         | 5  | 国网浙江海宁市供电有限公司     |         | 2,375.59  | 4.01%  |
|         | 合计 |                   |         | 23,813.50 | 40.19% |
| 2019 年度 | 1  | 海云美城环卫科技有限公司      |         | 7,809.17  | 23.56% |
|         | 2  | 新兴铸管股份有限公司杭州销售分公司 |         | 1,794.44  | 5.41%  |
|         | 3  | 海宁水务集团            | 佳源水务    | 1,301.94  | 3.93%  |
|         |    |                   | 钱塘水务    | 170.98    | 0.52%  |
|         |    |                   | 新世纪检测   | 15.74     | 0.05%  |
|         |    |                   | 上塘水务    | 7.33      | 0.02%  |
|         |    |                   | 新世纪饮用水  | 6.56      | 0.02%  |
|         | 小计 |                   |         | 1,502.55  | 4.53%  |
|         | 4  | 北京美福莱环保工程有限公司     |         | 1,042.10  | 3.14%  |
|         | 5  | 浙江卡森建设有限公司        |         | 905.80    | 2.73%  |
|         | 合计 |                   |         | 13,054.06 | 39.39% |

6、报告期内董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

海云环保控股股东海宁水务集团控制的其他子公司合并口径系海云环保 2019 年度前五大客户及供应商、2020 年度前五大客户。

除上述情形外，海云环保董事、监事、高级管理人员、主要关联方或持股 5%以上股份的股东未在前五名供应商或客户中占有权益。

### 7、安全生产及环保情况

#### （1）安全生产情况

海云环保制定了《安全生产管理办法》及《安全运营信息报告管理制度》等

安全生产相关制度。海云环保的《安全生产管理办法》从机构设置、安全职责、现场管理、安全投入、安全教育、安全检查、事故管理等方面对于涉及安全生产的有关方面进行了具体规定。

2021年4月27日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明2019年1月1日至该证明文件出具时，海云环保未发生较大及以上生产安全事故，未受过行政处罚。

此外，海云环保及其子公司均建立了完善的安全生产管理制度和控制措施，且在报告期内安全生产执行情况良好。具体如下：

### ①环保工程业务

#### A.北方环保

北方环保在经营环保工程业务过程中，建立了包含《环境污染治理设施运行安全生产手册》《工程施工质量内部检查实施办法》《安全文明施工手册》等一整套安全生产相关的管理制度。每个项目经理部设置专门的项目安全员，项目经理与安全员、技术员、工长签订安全责任状，层层把关，层层落实，建立人人都有安全意识的项目环境。

2021年5月7日，哈尔滨市松北区应急管理局出具书面证明文件，证明2019年1月1日至该证明文件出具时，北方环保在该局行政区域内未发生生产安全事故。

#### B.天源给排水

天源给排水建立了包括《特种设备安全管理制度》《安全生产教育培训管理制度》《安全生产目标考核制度》《安全检查和隐患排查治理制度》《环境、职业健康安全运行管理制度》《危险作业安全管理制度》等一整套安全生产相关的管理制度。在组织架构上，天源给排水设置有专门的安全管理员，其主要职责是在国家有关安全生产的法律、法规和相关技术标准及公司各项安全管理规章制度要求下，负责公司的安全保卫、综治创安、安全生产的全面工作，确保公司生产工作顺利进行。此外，对于各部门和岗位的具体职责，亦分别明确了各自的安全生产相关职责，以保证安全生产有关措施在各个工序、岗位得到切实有效的贯彻和执行。

2021年4月27日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明2019年1月1日至该证明文件出具时，天源给排水未发生较大及以上生产安全事故，未受过行政处罚。

## ②固废处置业务

### A.危险废物处置业务

弘成环保在危废的储存、处置、废弃物的排放等过程中均涉及安全生产事项，为保障安全生产，弘成环保专门设置了安环部以开展安全、环保管理和监督工作，并建立了一套完善的安全生产相关管理体系，相应的制度文件包括《安全生产制度》《安全教育培训制度》《安全检查和隐患整改制度》《事故管理制度》《危险化学品安全管理制度》《安全生产投入管理制度》《公司安全生产会议制度》《剧毒化学品安全管理制度》《安全检维修管理制度》《安全设施和设备管理制度》《特种设备与特种作业人员安全管理制度》《重大危险源安全管理制度》《外来施工作业安全管理制度》等，从用工上岗、安全教育培训、设备检修与维护、操作规范、工作时间禁酒、安全检查与隐患整改、危险化学品及危险源存放与管理等多重方面对于安全生产有关细节因素进行了详细规范，以确保整体安全生产目标的实现。

丹阳市丹北镇安全生产监督管理办公室于2021年4月14日出具书面证明文件，证明弘成环保自2019年1月1日起至该证明文件出具时，能够遵守安全生产方面的法律、法规、规章和规范性文件的规定，能够履行安全生产“三同时”义务，未发生过安全生产事故，不存在违反有关安全生产方面的法律、法规、规章和规范性文件的行为，亦不存在受到该局立案调查或者行政处罚的情形。

### B.餐厨垃圾处置业务

绿洲环保建立了《安全生产管理制度》，主要包括目的、安全生产组织架构、安全生产投入及使用规范、安全生产岗位职责、安全员岗位职责、义务消防员岗位职责、员工的安全生产职责、安全会议、安全培训、安全生产检查、安全场所及安全设备要求等。绿洲环保的安全生产管理制度对于各个管理和业务岗位均明确了相应的安全生产职责，对公司全体员工进行相应的安全教育培训，辅之以专门的安全员、义务消防员的日常监督管理及定期安全检查，以及月度第一

周的安全生产例会，使得安全生产能够得到从各个维度的全方位保障。

2021 年 4 月 27 日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明 2019 年 1 月 1 日至该证明文件出具时，绿洲环保未发生较大及以上生产安全事故，未受过行政处罚。

### ③污水处理业务

海云环保从事污水处理业务的各级子公司建立了较为完善的安全生产制度体系，能够有效保障海云环保及其子公司污水处理业务的生产安全。

以紫薇水务为例，紫薇水务制定了《安全生产管理制度》以及《安全生产岗位职责》，并针对火灾、突发停电、有限空间作业安全事故、特种设备安全运行、高配室电气火灾事故、人身触电伤亡事故等制定了相应的应急预案。紫薇水务所采取的安全生产有关措施包括：A.成立安全生产领导小组，负责对员工进行安全生产教育，制定安全生产实施细则和操作规程等；B.定期召开安全生产工作会议；C.经常开展安全检查；D.每月至少开展安全教育活动一次；E.对于高压电器、加氯设施的防护、标识和维护要求等。

2021 年 4 月 27 日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明 2019 年 1 月 1 日至该证明文件出具时，紫光水务、紫薇水务未发生较大及以上生产安全事故，未受过行政处罚。

2021 年 4 月 28 日，霍林郭勒市应急管理局出具书面证明文件，证明 2019 年至有关证明文件出具时未接到有关天河水务、天河嘉业发生一般及以上生产安全事故的报告及举报。

此外，北安市应急管理局、宾县应急管理局、勃利县应急管理局等单位对北方环保下属污水处理子公司出具证明文件，证明北方环保下属污水处理子公司未发生生产安全事故。

### ④自来水制水业务

长河水务制定了《安全管理制度手册》《安全生产管理手册》等安全生产有关手册、规程和制度文件，其中针对安全生产责任制、安全管理机构及人员配备、安全生产费用提取、特种作业的安全管理、现场安全、电气安全、设备和设施安



全、危险作业安全、安全检查及隐患治理以及车辆、取水泵房、鼓风机房、加药间、臭氧发生室、高低配、送水泵房等方面和场所均制定了具体的安全生产和管理有关制度，以对长河水务实施全方位的安全生产有关管理。

2021年4月27日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明2019年1月1日至该证明文件出具时，长河水务未发生较大及以上生产安全事故，未受过行政处罚。

## （2）环境保护情况

海云环保及其子公司均建立了完善的环境保护管理制度和控制措施，且在报告期内环境保护执行情况良好。具体如下：

### ①环保工程业务

北方环保在经营过程中，建立了包括《环境污染治理设施运行安全生产手册》《工程施工质量内部检查实施办法》《安全文明施工手册》《工程移交建设单位实施办法》《总工程师办公室质量管理实施办法》《工程设计、施工通病防治手册》等一整套与环境保护、安全生产和质量控制相关的管理制度。

北方环保已经于2021年5月10日出具《关于合法合规的承诺》，所承诺事项包括如下内容：“自成立至今，本公司不存在重大违法违规行为，未受过重大行政处罚或者刑事处罚。”

天源给排水在日常经营和管理过程中重视环境保护有关要求的贯彻与执行，建立了完善的环境保护相关制度体系，包括《环境因素识别与评价管理制度》《环境、职业健康安全运行管理制度》等。《环境因素识别与评价管理制度》要求的识别范围包括大气、水体、噪声、废物、辐射、植被和生态系统的破坏、原材料和资/能源的消耗、对社区的影响及相关方环境问题等，目的在于动态的识别和评价公司的活动、产品、服务中的环境因素，确定重要环境因素，为环境方针、目标、指标的制定提供依据。《环境、职业健康安全运行管理制度》的目的是确定施工生产过程中与环境、职业健康安全有关的运行与活动，采取措施并予以控制，确保安全运行和活动均处于程序化过程的受控状态，保证环境、职业健康安全方针、目标和指标的实现。

2021年4月27日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面文件，证明天源给

排水自 2019 年 1 月 1 日至该证明文件出具时未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

## ②固废处置业务

### A.危险废物处置业务

弘成环保主要从事危废的处置业务，在危废的储存、处置、废弃物的排放等过程中均涉及环境保护事项，为充分贯彻环境保护有关法律法规和要求，弘成环保专门设置了安环部以开展安全、环保管理和监督工作，并建立了一套完善的环境保护相关管理体系。

在危险废物的分析与接收方面，弘成环保建立了《危险废物分析管理制度》《危险废物接受管理制度》《危废暂存库管理规定》等，主要对危废的检测与分析、接受以及暂存要求予以明确，弘成环保在接受危险废物前，将对有关危险废物样品进行化验和分析，以确保危险废物得到正确的贮存和处置；在接受、暂存过程中，对危险废弃物的包装、标识、堆放以及存放场所的通风等均提出了详细要求，以确保在接受、暂存过程中的环保措施得到有效执行，也方便后续处置过程的管理，避免环境相关风险。

针对危废处置过程中产生的“三废”（含噪声）监测，弘成环保建立了《环境监测管理制度》，主要的工作内容包括：a.焚烧烟气污染物排放监测控制；b.废水监测控制；c.固体废弃物监测控制；d.厂界无组织污染物排放浓度监测；e.厂界噪声监测；f.土壤监测控制等。并对各个环节和项目的监测频次和点位、监测评价标准等作出了明确规定，使得在危废处置过程中的环境监测措施能够切实发挥作用，监督排放的达标情况，反映环保措施的执行有效性，进一步督促各项环保措施的严格贯彻执行。

此外，对于危险、有毒化学品的存放和管理、重大危险源的管理、职业卫生和职业危害因素的监测和管理等，弘成环保亦制定了相应的管理制度，以保证有关环保措施在各个环节和工序的有效贯彻和执行。

2021 年 4 月 20 日，镇江市丹阳生态环境局出具书面证明文件，证明弘成环保是该市危险废物经营处置企业，位于该市丹北镇，已领取了危险废物经营许可证。自运营以来，弘成环保未因环境违法被该局行政处罚。

## B.餐厨垃圾处置业务

就餐厨垃圾收运和处置业务而言，绿洲环保从餐厨垃圾的收运、处理工艺、处理设施等方面对餐厨垃圾收运和处置业务的整体服务质量实施严格管理，定时定点的高质量完成垃圾收运工作，利用较为先进的餐厨垃圾厌氧发酵技术实现餐厨垃圾的无害化和资源化，并对排放物进行处理达标后排放，实现环境保护目标。

从收运系统来说，绿洲环保建立有专门的餐厨垃圾收运系统，配备有专门的餐厨废弃物收集桶及各类型专业车辆组件的收运车队，包括专用餐厨废弃物收集车、专用厨余垃圾收集车、专用油水混合物收集车等，绿洲环保定时定点的采用专业收运车辆进行餐厨垃圾收运，使得餐厨垃圾收运的准确性、及时性得到保证，避免了餐厨垃圾长时间堆放、运输过程中抛洒滴漏等对环境造成的污染。

从处理工艺来说，绿洲环保所采用的是国内外较为先进的厌氧发酵处理技术，与传统的饲料/肥料化技术、生化处理技术、填埋处置等相比，绿洲环保所采用的处理技术路线在无害化程度、资源化程度方面具有优势，且能耗较低，对环境更为友好。

餐厨垃圾经厌氧发酵工艺处理后的产物主要分为沼气、沼液和沼渣。沼气可用于厌氧发酵系统本身的供热；沼液主要通过“水质均质+膜生化反应器（MBR）”进行处理，达标后排放；沼渣本身量较少，一般定期收集作为肥料用途。对于日常经营中产生的有关废弃物，绿洲环保均按照有关标准进行相应的处理，达标后排放。

绿洲环保与清华大学环境学院合作，就海宁市的整个餐厨废弃物收、运处体系共同制定了国内一流的技术方案，就《一种餐厨垃圾接料预处理设备》《一种餐厨废弃物处理设备》《一种餐厨废弃物处理的粗分选系统》《餐厨垃圾处理系统》和《餐厨垃圾处理装置》等获得了实用新型专利证书。

2021年4月27日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面文件，证明绿洲环保自2019年1月1日至该证明文件出具时未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

### ③污水处理业务

海云环保从事污水处理业务的各级子公司，其生产经营中对于环境可能存在

影响的方面主要包括污水净化处理后的排污，各级子公司均对自身处理排放物的标准均建立了严格的控制制度，且均具有相应的排污许可证。

以紫薇水务为例，紫薇水务制定了《生产运营管理总则》《生产运行巡视制度》《设施设备维护维修管理制度》《污水厂检验室管理制度》等生产运行相关管理制度，并针对水质异常（事故）、设备故障、停电事故、防汛工作等均制定了相应的应急预案。从设施设备维护、生产巡视、检验化验等角度出发，针对污水处理的各个环节采取严格控制措施，以对污水处理业务的整体出水水质和污染物排放实现有效管控。

海云环保开展污水处理业务的子公司主要包括紫光水务、紫薇水务、天河水务、天河嘉业以及北方环保及其子公司等。报告期内，上述公司主体在环境保护方面的合法合规性良好。

2021年4月27日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面文件，证明紫光水务、紫薇水务自2019年1月1日至该证明文件出具时未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

2021年4月13日，通辽市生态环境局霍林郭勒市分局出具书面文件，证明天河水务、天河嘉业自2019年1月1日起至2021年4月13日，遵守相关法律法规，无重大环境违法行为，未发生较大及以上环境污染事故。

此外，北方环保已经于2021年5月10日出具《关于合法合规的承诺》，所承诺事项包括如下内容：“自成立至今，本公司不存在重大违法违规行为，未受过重大行政处罚或者刑事处罚。”

#### ④自来水制水业务

长河水务针对业务开展过程中的环境保护工作，其制定了《固体废弃物的管理制度》《实验室废液处理办法》《绿化保洁管理制度》《环境监测和测量管理制度》等环境保护相关制度体系，针对业务开展过程中的废弃物排放、绿化保洁以及排放物的检测、测量等均明确了具体要求，以保障长河水务业务开展过程中环境保护措施的有效执行。

长河水务就固定污染源排污履行了登记程序，并取得了《固定污染源排污登记回执》。

2021年4月27日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面文件，证明长河水务自2019年1月1日至该证明文件出具时未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

## 8、质量控制情况

报告期内，海云环保及其子公司均建立了完善的质量控制制度，在生产经营中产品和服务质量控制状况较好。

### （1）环保工程业务

#### ①北方环保

北方环保在经营过程中，建立了包括《环境污染治理设施运行安全生产手册》《工程施工质量内部检查实施办法》《安全文明施工手册》《工程移交建设单位实施办法》《总工程师办公室质量管理实施办法》《工程设计、施工通病防治手册》等一整套与环境保护、安全生产和质量控制相关的管理制度。

北方环保具有中国质量认证中心颁发的编号为“00118QJ10157R4M/1100”的《工程建设施工组织质量管理体系认证证书》。

2021年5月7日，哈尔滨市松北区市场监督管理局出具证明文件，证明北方环保自成立以来，经黑龙江市场监督综合业务管理系统网上查询未发现有违法违规的记录。

#### ②天源给排水

天源给排水主要经营环保工程相关业务，在日常经营和管理中天源给排水对于工程质量高度重视，建立了《工程项目施工过程管理制度》《工程施工质量检查、试验、验收制度》及《质量问题处理及质量事故责任追究制度》等制度体系以加强工程质量相关控制与管理。《工程项目施工过程管理制度》的目的是为进一步规范对工程项目施工质量的管理，以确保工程项目施工过程得到控制，并最终保证工程项目的施工质量，以满足国家法律法规和建设方的要求，从工程项目建项及施工队伍组织、施工组织设计及施工方案管理、施工准备、图纸会审和工程变更管理、技术交底、工程进度管理、施工现场对建筑材料、构配件等的管理、甲供物资的管理、隐蔽工程施工管理、工程测量管理、冬季和雨季施工的管理、

半成品和成品的保护、施工过程质量监督及对分包单位的管理、施工过程沟通协调、给排水管道施工作业过程管理的主要控制要求、竣工验收、竣工决算及移交管理、施工过程安全与环保管理等方面对于施工建设过程中的各个环节作出了具体要求和规定，以保证工程施工各个环节的质量得到有效控制，使得整体工程质量达标得到有效保证。《工程施工质量检查、试验、验收制度》则对工程施工中的质量检查、试验、验收的目的、范围、职责及管理要求等作出了明确规定，使得质量检测在工程施工质量控制中切实发挥作用。《质量问题处理及质量事故责任追究制度》的目的则主要在于规范施工过程和产品出现质量问题和质量事故的处理方法和程序，使不合格/有质量问题的产品在施工全过程中得到有效控制，防止其非预期使用或交付，以满足工程质量标准要求。

天源给排水具有中质协质量保证中心颁发的注册号为“00619Q31287R2M”的《质量管理体系认证证书》。

海宁市市场监督管理局于 2021 年 4 月 28 日出具书面证明文件，证明天源给排水自 2019 年 1 月 1 日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

## （2）固废处置业务

### ①弘成环保

弘成环保在日常经营管理中的质量管控主要表现在危险废物接受、贮存、处置过程中的污染物排放等的标准控制，以及危废焚烧中的热值管理等。如本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（八）主营业务发展情况/7、安全生产及环保情况”部分所载的弘成环保有关安全生产和环境保护的管理制度及措施，弘成环保就危废处置的各个工序和环节建立了较为完善的制度规范，以使得在危废处置的各个环节的安全生产及环境保护措施得到有效执行，上述各管理制度同时保证了弘成环保危废处置业务各个环节的质量可控，危险废物严格的贮存、标识及配伍条件，危废焚烧、填埋设备及操作规程的严格管控，加之严格的检测和监控手段，使得弘成环保的危废焚烧热值较为稳定，卤素、碱金属等重要指标达标，污染物排放合格，使得弘成环保的危废处置业务

整体质量管控情况较好。

丹阳市丹北镇安全生产监督管理局于 2021 年 4 月 14 日出具书面证明文件，证明弘成环保自 2019 年 1 月 1 日起至该证明出具日，遵守安全生产方面的法律、法规、规章和规范性文件的规定，能够履行安全生产“三同时”义务，未发生过安全生产事故，不存在违反有关安全生产方面的法律、法规、规章和规范性文件的行为，亦不存在受到立案调查或者行政处罚的情形。

## ②餐厨垃圾处置业务

绿洲环保就餐厨垃圾收运和处置业务而言，绿洲环保从餐厨垃圾的收运系统、处理工艺和排放物处理等方面均进行了严格管控，以使得整体垃圾收运和处置业务的质量得到有效保证，具体可参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（八）主营业务发展情况/7、安全生产及环保情况”相关内容。

绿洲环保通过了 ISO9001 质量管理体系认证并获得相应证书（证书号：06560102-60）。

海宁市市场监督管理局于 2021 年 4 月 28 日出具书面证明文件，证明绿洲环保自 2019 年 1 月 1 日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

## （3）污水处理业务

海云环保从事污水处理业务的各级子公司的质量控制主要表现为污水处理质量及有关排放物的指标控制。海云环保从事污水处理业务的各级子公司均对自身处理排放物的标准均建立了严格的控制制度，从而使得海云环保从事污水处理相关业务的各级子公司的污水处理质量、出水水质和污染物排放指标等得到有效控制。

海云环保开展污水处理业务的子公司主要包括紫光水务、紫薇水务、天河水务、天河嘉业以及北方环保及其子公司等。报告期内，上述公司主体在环境保护方面的合法合规性良好。

海宁市市场监督管理局于 2021 年 4 月 28 日出具书面证明文件，证明紫光水务、紫薇水务自 2019 年 1 月 1 日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

#### （4）自来水制水业务

长河水务建立了严格的自来水制水质量控制相关管理制度体系，包括《水处理过程内控标准》《水质管理、监测实施办法》《水质检测基本规则》等。其中，《水处理过程内控标准》针对自来水制水的生物预处理、平流沉淀池、砂滤、臭氧-生物活性炭滤池、出厂水等环节的溶解氧、氨氮、浑浊度、耗氧量等指标均作出了明确规定，并针对出厂水菌群、砷、镉、铬等约 40 项指标作出了明确规定。此外，针对制水班组、实验室对于原水、沉淀水、砂滤水、出厂水等样品的监测频率等也作出了明确要求。相关管理制度体系及其严格的贯彻执行使得长河水务的自来水制水水质得到有效保障。

海宁市市场监督管理局于 2021 年 4 月 28 日出具书面证明文件，证明长河水务自 2019 年 1 月 1 日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

### 9、主要产品生产技术阶段

报告期内，海云环保所从事的主营业务为环保工程、固废处置、污水处理和自来水制水等业务，所采用的技术均为行业成熟技术。

### 10、核心技术人员特点及变动情况

海云环保技术人员大部分具备多年行业从业经验，具备较强的技术能力和理论水平。报告期内，海云环保技术团队基本保持稳定。

## （九）下属子公司概况及重要子公司情况

### 1、海云环保子公司概况

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保子公司情况如下表所示：

| 序号 | 公司名称 | 注册地 | 注册资本<br>(万元) | 主营业务 | 持股比例 |
|----|------|-----|--------------|------|------|
|----|------|-----|--------------|------|------|



| 序号   | 公司名称  | 注册地      | 注册资本<br>(万元) | 主营业务  | 持股比例        |
|------|-------|----------|--------------|---|-------------|
| 1    | 紫光水务  | 浙江省海宁市   | 18,050.00    | 污水收集、输送、处理、排水、污水综合治理；给排水基础设施、污水综合治理基础设施的建设及管理                     | 100.00%     |
| 2    | 紫薇水务  | 浙江省海宁市   | 13,369.00    | 污水收集、输送、处理、排水、污水综合治理；污泥的清运、处置、销售；给排水基础设施、污水综合治理基础设施的建设及管理         | 100.00%     |
| 3    | 天源给排水 | 浙江省海宁市   | 4,000.00     | 市政公用工程施工总承包；给排水管道安装；给排水设备安装工程施工等                                  | 100.00%     |
| 4    | 长河水务  | 浙江省海宁市   | 12,460.00    | 自来水处理及市政供水  | 100.00%     |
| 5    | 北方环保  | 黑龙江省哈尔滨市 | 3,000.00     | 生活污水及工业废水设施运营、污泥处理与处置设施运营、水处理等                                    | 60.00%      |
| 5.1  | 绥滨金河湾 | 黑龙江省鹤岗市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用，从事生活污水及工业废水设施运营、垃圾处理环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发、技术咨询、技术服务 | 北方环保持股 100% |
| 5.2  | 五常金水湾 | 黑龙江省五常市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用  | 北方环保持股 100% |
| 5.3  | 庆安金河湾 | 黑龙江省绥化市  | 1,000.00     | 污水处理及其再生利用；垃圾处理；环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发                          | 北方环保持股 100% |
| 5.4  | 北安金河湾 | 黑龙江省北安市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用，垃圾处理设备的设计、制造、施工、销售及技术开发                                | 北方环保持股 100% |
| 5.5  | 勃利金河湾 | 黑龙江省七台河市 | 10.00        | 污水处理及再生利用；从事生活污水及工业废水设施运营、垃圾处理环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发            | 北方环保持股 100% |
| 5.6  | 通河金河湾 | 黑龙江省哈尔滨市 | 10.00        | 污水处理及其再生利用；垃圾处理；环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发                          | 北方环保持股 100% |
| 5.7  | 望奎金河湾 | 黑龙江省绥化市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用；从事生活污水及工业废水设施运营及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发                    | 北方环保持股 100% |
| 5.8  | 明水银水湾 | 黑龙江省绥化市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用；从事生活污水及工业废水设施运营、垃圾处理环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发           | 北方环保持股 100% |
| 5.9  | 林甸金河湾 | 黑龙江省大庆市  | 10.00        | 污水处理及其再生利用；从事生活污水及工业废水设施运营、垃圾处理的环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发          | 北方环保持股 100% |
| 5.10 | 方正龙头山 | 黑龙江省哈尔滨市 | 500.00       | 对污水处理行业的投资（非金融监管部门批准的行为）；污水处理；提供企业经营管理信息服务                        | 北方环保持股 60%  |
| 5.11 | 宾县金河湾 | 黑龙江省哈尔滨市 | 1,711.00     | 污水处理及其再生利用  | 北方环保持股      |

| 序号   | 公司名称           | 注册地             | 注册资本<br>(万元) | 主营业务   | 持股比例               |
|------|----------------|-----------------|--------------|--|--------------------|
|      |                |                 |              |  | 100%               |
| 5.12 | 北安银水湾          | 黑龙江省<br>北安市     | 2,400.00     | 污水处理及再生利用；水污染防治设备的设计、制造、销售及技术开发；工业污水、生活污水综合处理工程施工活动  | 北方环保<br>持股<br>100% |
| 5.13 | 居简酒店           | 黑龙江省<br>哈尔滨市    | 100.00       | 许可项目：住宿服务；餐饮服务（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）一般项目：会议及展览服务   | 北方环保<br>持股<br>100% |
| 6    | 天河水务           | 内蒙古自治区<br>霍林郭勒市 | 3,000.00     | 污水处理工程建设；污水处理及再生利用   | 81.00%             |
| 7    | 天河嘉业           | 内蒙古自治区<br>霍林郭勒市 | 3,600.00     | 污水处理及再生利用  | 81.00%             |
| 8    | 绿洲环保           | 浙江省海<br>宁市      | 5,000.00     | 餐厨垃圾收运和处置、园林垃圾处置、管道疏通、污泥清运   | 51.00%             |
| 9    | 弘成环保           | 江苏省丹<br>阳市      | 12,000.00    | 新型工业废物利用技术的研发，危险废物（不含医疗废物）、普通生活垃圾、普通工业废物填埋、焚烧处置，废物检验检测，化工设备清洗服务，工业废物处置技术的咨询服务  | 90.00%             |
| 10   | 阳原海云           | 河北省阳<br>原县      | 3,000.00     | 给排水基础设施、污水处理基础设施，污泥处理基础设施、光伏发电及相关水务类项目的开发、建设、经营管理  | 100.00%            |
| 11   | 浩翔环境           | 浙江省海<br>宁市      | 3,000.00     | 污水处理；固体废物（不含危险品）治理；废气治理；环保技术咨询、检测分析及评估鉴定；环保设备设计、销售、安装、运行维护   | 100.00%            |
| 11.1 | 嘉兴浩翔百诺环境有限公司   | 浙江省海<br>宁市      | 500.00       | 建设项目环境监理；纳米气泡发生技术、水体生态修复技术、污染土壤治理技术、固体废弃物的无害化处理技术、资源回收技术的开发、技术服务、技术咨询、成果转让；市政工程、园林绿化工程、园林景观工程、河湖整治工程、环保工程的设计及施工；销售：环保设备；环境治理咨询 | 浩翔环境<br>持股 60%     |
| 11.2 | 嘉兴浩翔环创环境科技有限公司 | 浙江省海<br>宁市      | 500.00       | 污水处理技术开发、技术服务、技术咨询；污水处理设备技术开发、销售；污水处理设施运营维护；污水处理工程施工   | 浩翔环境<br>持股 60%     |
| 12   | 海云能源           | 浙江省海<br>宁市      | 16,000.00    | 环保及相关设备的设计、制造、安装、维护、运行；光伏发电；污泥处置、固废处置（不含危险废物处置）  | 40.00%             |
| 12.1 | 天越建设           | 浙江省海<br>宁市      | 5,000.00     | 公路工程、园林绿化工程、环保工程、设备安装工程、机电安装工程专业承包和施工；环保设备的研发、制造、加工；环保技术开发和技术服务；工程技术咨询；工程造价咨询；工程项目管理；环保设备、建筑工程机械设备的租赁；从事各类商品及技术的进出口业务          | 海云能源<br>持股<br>100% |

| 序号   | 公司名称 | 注册地    | 注册资本<br>(万元) | 主营业务   | 持股比例                           |
|------|------|--------|--------------|--|--------------------------------|
| 12.2 | 湖南鼎玖 | 湖南省长沙市 | 1,500.00     | 能源技术研究、技术开发服务；环保技术推广服务；水污染治理；土壤污染治理与修复服务；机械设备租赁；化肥、微生物肥、微生物土壤、水质修复产品技术开发、技术服务、销售；有机肥料及微生物肥料批发；环保材料的研发；农业项目开发；农业科学研究和试验发展；农业技术开发服务；土壤修复；机械配件、机电产品、土壤调理剂、活性炭、环保材料、碳化谷壳、专用设备销售；环境保护专用设备制造（限分支机构）；污水处理及其再生利用（限分支机构）；热力生产和供应（限分支机构）；机电生产、加工（限分支机构）；机电设备安装服务（限分支机构）；固体废物治理（限分支机构）；垃圾无害化、资源化处理（限分支机构）；动物尸体无害化处理（限分支机构）；环保材料的生产（限分支机构）；活性炭制造（限分支机构）；石墨及碳素制品制造（限分支机构）；钢材零售。 | 海云能源持股 99.96%，<br>天越建设持股 0.04% |
| 13   | 海云宜居 | 浙江省海宁市 | 1,000.00     | 道路清扫保洁、垃圾收集转运、河道保洁、公厕保洁及粪便清运、城市市容管理服务  | 65.00%                         |
| 14   | 海云智邦 | 浙江省海宁市 | 1,450.00     | 固体废物治理   | 51.00%                         |
| 14.1 | 海云紫伊 | 浙江省海宁市 | 1,300.00     | 许可项目：危险废物经营；道路货物运输（含危险货物）  | 海云智邦持股 100%                    |
| 15   | 惠茂环保 | 甘肃省酒泉市 | 5,000.00     | 科技中介服务（包含为企业提供固废处理技术咨询服务）；危险废物治理（危险废物治理、利用）；环境保护专用设备制造（包括环保设备研制开发）   | 80.00%                         |

## 2、海云环保重要子公司之一——北方环保

### （1）基本情况

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 哈尔滨北方环保工程有限公司  |
| 成立日期     | 1999 年 11 月 15 日   |
| 法定代表人    | 冯国强  |
| 注册资本     | 3000 万元人民币   |
| 住所       | 哈尔滨市松北区科技二街 918 号  |
| 公司类型     | 有限责任公司（自然人投资或控股）   |
| 统一社会信用代码 | 91230199718434780H                                       |
| 经营范围     | 按资质证书规定的范围从事经营活动，从事生活污水及工业废水设施运营、污泥处理与处置设施运营、水处理、空气污染治理、 |

|  |  |
|--|--|
|  | 噪声治理、垃圾处理的环保工程及设备的设计、制造、施工、销售及技术开发、技术咨询、技术服务；电力设备、采矿设备、净化设备、给水设备及其他机械设备的开发、制造、销售（以上产品不含专项审批产品）；防腐涂料的开发、生产、销售及施工，购销环保产品、金属材料（不含稀贵金属）、橡胶、化工产品（不含危险品及剧毒品）；会议服务、旅馆经营、餐饮服务。 |
|--|--|

## （2）历史沿革

### ①1999 年 11 月，哈尔滨北方环保产业设备有限公司设立

哈尔滨北方环保产业设备有限公司（以下简称“北方环保产业”，系北方环保前身）由哈尔滨新佳丰国际经济贸易有限公司（以下简称“新佳丰”）与哈尔滨环保制氢设备工业公司（以下简称“环保制氢”）于 1999 年 11 月 15 日共同出资设立。设立时，北方环保产业的注册资本为人民币 100 万元，其中，新佳丰认缴出资人民币 80.00 万元，占北方环保产业注册资本的 80.00%；环保制氢认缴出资人民币 20.00 万元，占北方环保产业注册资本的 20.00%。

公司注册资本经哈尔滨国信会计师事务所审验，并出具哈国信所验字（1999）第 53 号验资报告。

北方环保产业设立时的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|------|-----------|------|---------|
| 1   | 新佳丰  | 80.00     | 货币   | 80.00   |
| 2   | 环保制氢 | 20.00     | 货币   | 20.00   |
| 合 计 |      | 100.00    | -    | 100.00  |

### ②2002 年 1 月，变更公司名称

2001 年 12 月 16 日，经北方环保第四届股东会审议，同意将公司名称由“哈尔滨北方环保产业设备有限公司”变更为“哈尔滨北方环保工程有限公司”。2002 年 1 月 9 日，北方环保完成本次变更公司名称的工商变更登记。

### ③2002 年 1 月，第一次股权转让、第一次增加注册资本

2002 年 1 月 11 日，经北方环保第六届股东会审议，同意：北方环保的注册资本由 100.00 万元人民币增加至 1,000.00 万元人民币。原股东新佳丰的股本 80.00 万元人民币和原股东环保制氢的股本 20.00 万元人民币全部转让给战树峰。新增 900.00 万元注册资本由战树峰、鲍利、王有志、李惠娟、高世新、刘跃梅认缴并

于 2002 年 1 月 24 日之前缴足。

公司注册资本经黑龙江中协会计师事务所有限公司审验，并出具黑中协会验字（2002）第 3002 号验资报告。

2002 年 1 月 15 日，北方环保完成本次增资、变更经营范围、股东的工商变更登记。

本次股权转让和增加注册资本后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|------|-----------|------|---------|
| 1   | 战树峰  | 750.00    | 货币   | 75.00   |
| 2   | 鲍利   | 80.00     | 货币   | 8.00    |
| 3   | 王有志  | 60.00     | 货币   | 6.00    |
| 4   | 李惠娟  | 50.00     | 货币   | 5.00    |
| 5   | 高世新  | 30.00     | 货币   | 3.00    |
| 6   | 刘跃梅  | 30.00     | 货币   | 3.00    |
| 合 计 |      | 1,000.00  | -    | 100.00  |

#### ④2003 年 12 月，第二次股权转让、第二次增加注册资本

2003 年 12 月 21 日，北方环保股东会通过决议，决定将北方环保的注册资金由 1,000.00 万元人民币增加至 2,000.00 万元人民币。原股东王有志 60.00 万元股本全部转让给新股东戴萌。战树峰以现金新增入股 50.00 万元、鲍利以实物新增入股 80.00 万元、新增股东王磊以实物入股 469.00 万元、李春生以实物新增入股 261.00 万元、戴萌以现金入股 200.00 万元。

上述实物出资评估作价值业经哈尔滨华泰会计师事务所有限责任公司出具的哈华评报字（2003）第 060 号、哈华评报字（2003）第 061 号予以确认。

北方环保注册资本经哈尔滨华泰会计师事务所有限公司审验，并出具哈华会验字（2003）第 112 号验资报告。

2003 年 12 月 26 日，北方环保完成本次增资、变更经营范围、股东的工商变更登记。

本次股权转让和增加注册资本后北方环保的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
|----|------|-----------|------|---------|

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式  | 出资比例（%） |
|-----|------|-----------|-------|---------|
| 1   | 战树峰  | 800.00    | 货币    | 40.00   |
| 2   | 王磊   | 469.00    | 实物    | 23.45   |
| 3   | 戴萌   | 200.00    | 货币    | 10.00   |
| 4   | 鲍利   | 160.00    | 货币、实物 | 8.00    |
| 5   | 李惠娟  | 50.00     | 货币    | 2.50    |
| 6   | 李春生  | 261.00    | 实物    | 13.05   |
| 7   | 高世新  | 30.00     | 货币    | 1.50    |
| 8   | 刘跃梅  | 30.00     | 货币    | 1.50    |
| 合 计 |      | 2,000.00  | -     | 100.00  |

#### ⑤2006年4月，第三次股权转让

2006年3月19日，北方环保通过股东会决定，原股东王磊将其持有的469.00万元北方环保股权全部转让给战树峰、原股东鲍利将其持有的160.00万元北方环保股权全部转让给战树峰、原股东李惠娟将其持有的50.00万元北方环保股权全部转让给战树峰、原股东高世新将其持有的30.00万元北方环保股权全部转让给战树峰、原股东刘跃梅将其持有的30.00万元北方环保股权全部转让给战树峰。王磊、鲍利、李惠娟、高世新、刘跃梅分别与战树峰签署股权转让协议。

公司注册资本经哈尔滨中隆会计师事务所有限公司审验，并出具哈中隆验字（2006）第1022号验资报告。

2006年4月10日，北方环保完成本次变更股东的工商变更登记。

本次股权转让后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|------|-----------|------|---------|
| 1   | 战树峰  | 1,539.00  | 货币   | 76.95   |
| 2   | 戴萌   | 200.00    | 货币   | 10.00   |
| 3   | 李春生  | 261.00    | 实物   | 13.05   |
| 合 计 |      | 2,000.00  | -    | 100.00  |

#### ⑥2007年5月，第四次股权转让

2007年5月16日，北方环保通过股东会审议决定，原股东李春生将其持有的261.00万元公司股权全部转让给战树峰。

李春生与战树峰签署了《股权转让协议书》，出让方李春生将其持有的北方环保的股权 261.00 万元（占公司注册资本 13.05%的股权）转让给受让方战树峰，并约定交割时间为 2007 年 5 月 16 日。

公司注册资本经哈尔滨欲隆会计师事务所有限公司审验，并出具哈欲隆审字（2007）第 017 号验资报告。

2007 年 5 月 16 日，北方环保完成本次变更股东的工商变更登记。

本次股权转让后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 战树峰  | 1,800.00        | 货币   | 90.00         |
| 2   | 戴萌   | 200.00          | 货币   | 10.00         |
| 合 计 |      | <b>2,000.00</b> | -    | <b>100.00</b> |

#### ⑦2009 年 12 月，第三次增资

2009 年 12 月 1 日，北方环保通过股东会审议决定，注册资本由 2,000.00 万元增至 2,200.00 万元，股东战树峰以货币方式认购北方环保全部新增注册资本 200.00 万元。

公司注册资本经黑龙江兢业会计师事务所有限公司审验，并出具黑兢会验字（2009）第 208 号验资报告。

2009 年 12 月 10 日，北方环保完成本次增资的工商变更登记。

本次增资后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 战树峰  | 2,000.00        | 货币   | 90.90         |
| 2   | 戴萌   | 200.00          | 货币   | 9.10          |
| 合 计 |      | <b>2,200.00</b> | -    | <b>100.00</b> |

#### ⑧2010 年 6 月，第四次增资

2010 年 6 月 23 日，北方环保通过股东会审议决定，将注册资本由 2,200.00 万元增至 2,500.00 万元，股东战树峰以货币方式认购北方环保全部新增注册资本 300.00 万元。

公司注册资本经黑龙江建业会计师事务所有限公司审验，并出具黑建会验字

(2010) 第 004 号验资报告。

2010 年 6 月 23 日，北方环保完成本次增资的工商变更登记。

本次增资后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 战树峰  | 2,300.00        | 货币   | 92.00         |
| 2   | 戴萌   | 200.00          | 货币   | 8.00          |
| 合 计 |      | <b>2,500.00</b> | -    | <b>100.00</b> |

⑨2011 年 8 月，第五次增资

2011 年 7 月 27 日，北方环保通过股东会审议决定，将注册资本由 2,500.00 万元增至 2,700.00 万元，股东战树峰以货币方式认购北方环保全部新增注册资本 200.00 万元。

公司注册资本经黑龙江中广信会计师事务所有限责任公司审验，并出具审验字（2011）第 051 号验资报告。

2011 年 8 月 3 日，北方环保完成本次增资的工商变更登记。

本次增资后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 战树峰  | 2,500.00        | 货币   | 92.59         |
| 2   | 戴萌   | 200.00          | 货币   | 7.41          |
| 合 计 |      | <b>2,700.00</b> | -    | <b>100.00</b> |

⑩2018 年 3 月，第六次增资

2018 年 3 月 21 日，北方环保通过股东会审议决定，将注册资本由 2,700.00 万元增至 3,000.00 万元，股东战树峰以货币方式认购公司新增注册资本 277.80 万元、股东戴萌以货币方式认购公司新增注册资本 22.20 万元。

本次增资后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 战树峰  | 2,777.80        | 货币   | 92.59         |
| 2   | 戴萌   | 222.20          | 货币   | 7.41          |
| 合 计 |      | <b>3,000.00</b> | -    | <b>100.00</b> |



## ⑪2018 年 7 月，第五次股权转让

2017 年 10 月 20 日，海云环保与战树峰签订《股权转让协议》，出让方战树峰将其所持有的北方环保的股权 3000 万元（占公司注册资本 60%的股权）转让给受让方海云环保。

2018 年 7 月 12 日，北方环保通过股东会审议决定，同意原股东战树峰将其持有的北方环保 60%股权转让给海云环保。

本次股权转让后北方环保的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|------|-----------|------|---------|
| 1   | 战树峰  | 977.80    | 货币   | 32.59   |
| 2   | 戴萌   | 222.20    | 货币   | 7.41    |
| 3   | 海云环保 | 1,800.00  | 货币   | 60.00   |
| 合 计 |      | 3,000.00  | -    | 100.00  |

截至本独立财务顾问报告签署之日，北方环保注册资本已全部实缴。

## （3）最近 36 个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

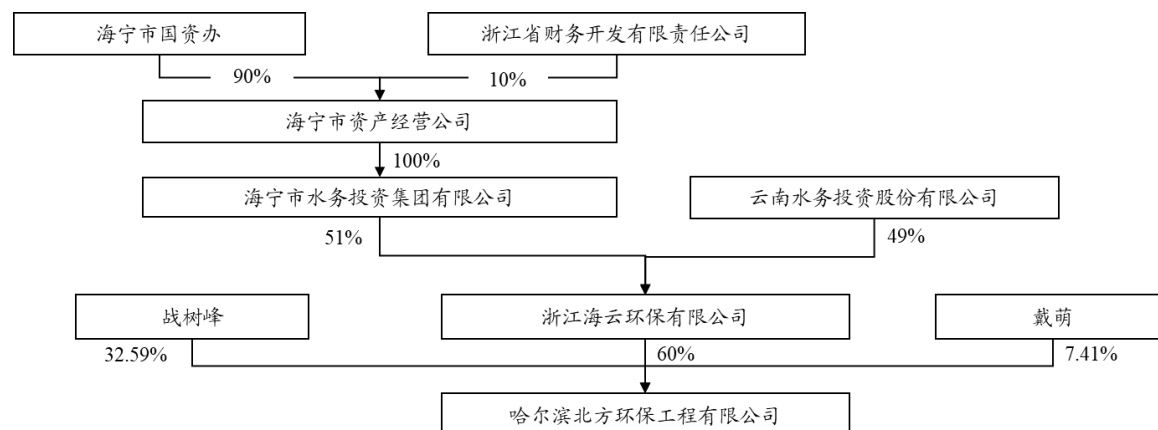
2018 年 7 月 12 日，北方环保通过股东会审议决定，同意原股东战树峰将其持有的北方环保 60%股权转让给海云环保。万邦资产评估有限公司就该次股权转让出具万邦评报[2017]169 号资产评估报告，经评估，北方环保在评估基准日 2016 年 12 月 31 日的股东全部权益评估值为 56,925.00 万元。

上述股权转让协议约定，存在战树峰有权以 5,692.50 万元回购北方环保 10%股权的情形。2021 年 6 月 3 日，海云环保与战树峰签署附生效条件的股权转让协议，拟收购战树峰所持北方环保 30%股权。

除上述情形外，最近 36 个月内，北方环保不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

#### （4）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，北方环保的产权控制关系如下：



截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保、战树峰、戴萌分别持有北方环保 60%、32.59% 及 7.41% 股权。

#### （5）最近两年主要财务数据

北方环保 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目            | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|
| 总资产           | 67,456.85        | 39,358.12        |
| 净资产           | 28,391.65        | 20,617.22        |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 28,391.65        | 20,617.22        |
| 项目            | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入          | 45,303.56        | 22,814.15        |
| 营业利润          | 9,317.33         | 5,503.27         |
| 利润总额          | 9,317.55         | 5,499.84         |
| 净利润           | 7,557.12         | 4,692.38         |
| 归属于母公司所有者净利润  | 7,557.12         | 4,692.38         |

#### （6）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100% 股权/（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况”中有关北方环保的部分内容。

### （7）主营业务发展情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保100%股权/（八）主营业务发展情况”中有关北方环保的部分内容。

### 3、海云环保重要子公司之二——天源给排水

#### （1）基本情况

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 海宁市天源给排水工程物资有限公司  |
| 成立日期     | 1994 年 1 月 5 日  |
| 法定代表人    | 张文彬   |
| 注册资本     | 4,000.00 万元人民币  |
| 住所       | 浙江省海洲街道新苑路 281 号  |
| 公司类型     | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）  |
| 统一社会信用代码 | 91330481146747510W  |
| 经营范围     | 市政公用工程施工总承包；给排水管道安装；给排水设备工程施工（均凭有效资质证书经营）；市政工程技术咨询服务；给排水（污）水成套设备、环保设备、水暖管道零件、陶瓷制品、低压电器、建材批发、零售；雨水、污水管网维护保养；城市生活垃圾收集、清运；道路保洁；河道保洁；公厕保洁；固体废物收集、清运、回收、处理（不含危险废物）；建筑机电设备安装；金属机械的委托加工服务。（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） |

#### （2）历史沿革

##### ①1993 年 12 月，天源给排水前身设立

1993 年 12 月 21 日，海宁市计划经济委员会发海计经计[1993]1494 号文，同意海宁市城建局下的海宁市自来水公司在硖石创办海宁市水电卫安装工程公司（以下简称“水电安装”）。设立时公司注册资金为 200.00 万元，已全部缴足。

1993 年 12 月 28 日，海宁会计师事务所出具了海会验字[1993]第 268 号《验资报告》对此次出资情况进行了审验，海宁市自来水公司出资 200.00 万元，其中以货币方式出资 57.83 万元，以实物方式出资 142.17 万元。

1993 年 12 月 28 日，海宁市国有资产管理办公室出具了《国有资产产权登记表》，经审核公司注册资本中国有资产总额为 200.00 万元。

1994 年 1 月 5 日，水电安装设立事项获主管工商行政管理部门批准。

水电安装成立时，股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 认缴出资额（万元） | 出资方式  | 出资比例（%） |
|----|----------|-----------|-------|---------|
| 1  | 海宁市自来水公司 | 200.00    | 货币、实物 | 100.00  |
| 合计 |          | 200.00    | -     | 100.00  |

②1995年3月，第一次增资

1995年3月24日，水电安装增加注册资本至292.20万元人民币。1995年3月16日，海宁市国有资产管理办公室出具了《国有资产产权登记表》，经审核国有资产总额为292.20万元。

本次增资后水电安装股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------|-----------|------|---------|
| 1  | 海宁市自来水公司 | 292.20    | 货币   | 100.00  |
| 合计 |          | 292.20    | -    | 100.00  |

③2000年12月，第二次增资

2000年12月16日，水电安装注册资本增加至300.00万元人民币，注册资本由海宁市自来水公司认购。

2000年11月30日，海宁正明会计师事务所出具海正所验（2000）347号验资报告，对此次增资进行了审验，截至验资报告出具之日，水电安装已收到新增投入资本，全部为货币出资。

本次增资后，水电安装的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------|-----------|------|---------|
| 1  | 海宁市自来水公司 | 300.00    | 货币   | 100.00  |
| 合计 |          | 300.00    | -    | 100.00  |

④2002年9月，第三次增资

2002年9月4日，海宁市财政局做出了《关于同意海宁市水电卫安装工程公司盈余公积转增实收资本的批复》（海财国资[2002]193号），同意水电安装用盈余公积150.00万元转增实收资本，转增后该企业实收资本总额为450.00万元。

本次变更后，水电安装的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称     | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|----------|-----------|------|---------|
| 1   | 海宁市自来水公司 | 450.00    | 货币   | 100.00  |
| 合 计 |          | 450.00    | ——   | 100.00  |

2003 年 8 月 13 日，根据海宁市规划建设局发的海建计[2003]193 号文，水电安装更名为天源给排水。

#### ⑤2010 年 10 月，第四次增资、第一次股权转让

2010 年 8 月 18 日，海宁水务集团出具《关于调整水务集团三产整合方案的请示》（海水务[2010]116 号），申请将其子公司海宁市自来水有限公司的下属子公司海宁市给排水物资经营公司的资产、负债、权益并入天源给排水，海宁市自来水公司收回投资额，并由海宁水务集团直接对天源给排水进行投资，注册资本增加到 2,000.00 万元。2010 年 8 月 20 日，海宁市财政局在上述请示上盖章确认，同意海宁水务集团的调整方案。

2010 年 10 月 26 日，海宁市发展和改革局做出了《关于同意海宁市天源给排水工程公司改制为海宁市天源给排水工程物资有限公司的批复》（海发改体[2010]477 号），同意天源给排水改制，性质为有限责任公司（法人独资），注册资本为 2,000.00 万元，由海宁水务集团以实物出资，同时继承原公司全部债权债务。

2010 年 10 月 29 日，海宁市财政局国资整合领导小组做出了《关于同意市水务集团国资整合方案的批复》（海国资整领[2010]2 号），同意天源给排水投资主体由海宁市自来水有限公司变更为海宁水务集团，注册资本从 450.00 万增加到 2000.00 万元。

2010 年 10 月 25 日，天源给排水就增资、股权转让事项进行了工商变更登记。

本次变更后，天源给排水的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称   | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|-----|--------|-----------|------|---------|
| 1   | 海宁水务集团 | 2,000.00  | 货币   | 100.00  |
| 合 计 |        | 2,000.00  | ——   | 100.00  |

#### ⑥2016 年 9 月，第五次增资

2016年9月29日，天源给排水通过股东会决定，新增2,000.00万元注册资本，由股东海宁水务集团以货币方式出资，注册资本增加至4,000.00万元整。

2016年10月27日，天源给排水就此次增资事项办理了工商变更登记。

本次增资后，天源给排水的股权结构为：

| 序号  | 股东名称   | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|--------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 海宁水务集团 | 4,000.00        | 货币   | 100.00        |
| 合 计 |        | <b>4,000.00</b> | ——   | <b>100.00</b> |

### ⑦2017年1月，第二次股权转让

2016年12月27日，天源给排水召开股东会审议通过，原股东海宁水务集团将持有的天源给排水的100%的股权（计出资额4,000.00万元）以评估作价的方式划转至海云环保。

2017年1月5日，海宁水务集团签发《关于将海宁水务所持有的紫光紫薇天源三家公司全部股权划转至海云公司的请示》（海水务请[2017]2号），海宁水务集团向海宁市财政局（国资办）请求将天源给排水的股权以评估作价的方式划转至海云环保，同日，海宁市财政局在该请示上签字盖章，做出了同意划转的批复。

同日，天源给排水通过股东会审议，经股权划转，公司变更为由海云环保单独出资的一人有限公司，公司注册资本为4,000.00万元，由海云环保出资，占注册资本的100%。

2017年1月11日，天源给排水就此次股权转让事项办理了工商变更登记。

本次股权转让后，天源给排水的股权结构为：

| 序号  | 股东名称 | 认缴出资额（万元）       | 出资方式 | 出资比例（%）       |
|-----|------|-----------------|------|---------------|
| 1   | 海云环保 | 4,000.00        | 货币   | 100.00        |
| 合 计 |      | <b>4,000.00</b> | ——   | <b>100.00</b> |

截至本独立财务顾问报告签署之日，天源给排水注册资本已全部实缴。

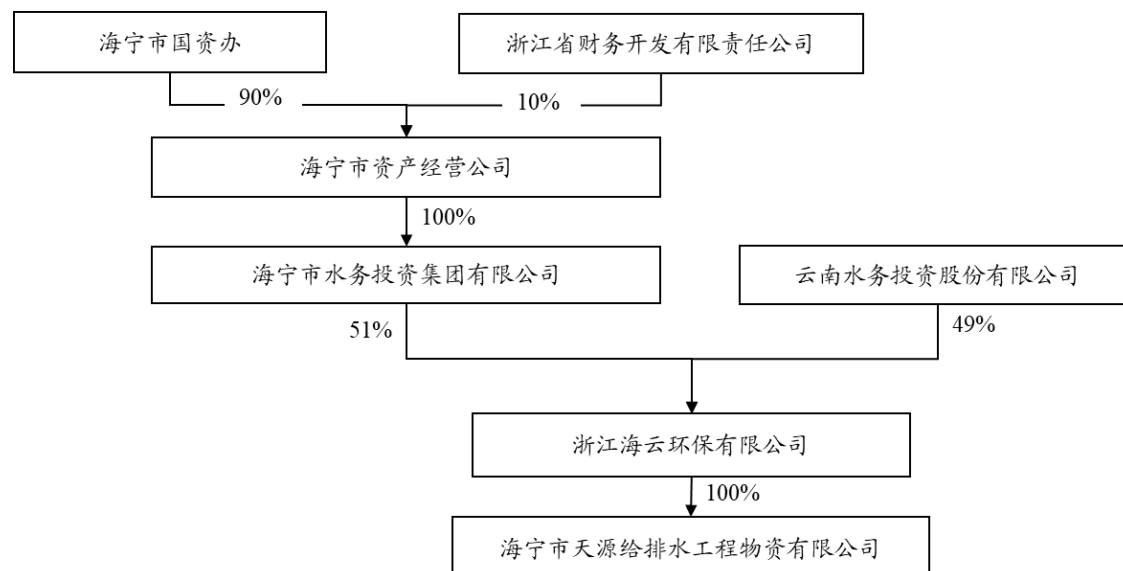
### （3）最近36个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，最近36个月内，天源给排水不存在股

权转让、增减资或资产评估或估值情况。

#### （4）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，天源给排水的产权控制关系如下：



#### （5）最近两年主要财务数据

天源给排水 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 78,109.37        | 57,206.39        |
| 净资产  | 8,108.10         | 7,336.59         |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 48,033.25        | 41,279.15        |
| 营业利润 | 3,761.37         | 3,529.49         |
| 利润总额 | 3,750.08         | 3,524.86         |
| 净利润  | 2,787.32         | 2,638.96         |

#### （6）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况”中有关天源给排水的部分内容。

## （7）主营业务发展情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保100%股权/（八）主营业务发展情况”中有关天源给排水的部分内容。

## 4、海云环保重要子公司之三——弘成环保

### （1）基本情况

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 江苏弘成环保科技有限公司   |
| 成立日期     | 2011 年 9 月 8 日   |
| 法定代表人    | 李建博  |
| 注册资本     | 12,000.00 万元人民币  |
| 住所       | 丹阳市丹北镇胡高路倪山村   |
| 公司类型     | 有限责任公司（自然人投资或控股）   |
| 统一社会信用代码 | 91321181582274852J   |
| 经营范围     | 新型工业废物利用技术的研发，危险废物（不含医疗废物）、普通生活垃圾、普通工业废物填埋、焚烧处置，废物检验检测，化工设备清洗服务，工业废物处置技术的咨询服务。（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） |

### （2）历史沿革

#### ①2011 年 9 月，设立

镇江弘成固体废物处置有限公司（以下简称“镇江弘成”，系弘成环保前身）成立于 2011 年 9 月 8 日，注册资本 6,500.00 万元。

2011 年 9 月 7 日，经丹阳中信会计师事务所《验资报告》（单中会验[2011]第 547 号）审验，确认以上股东首次缴纳的实收资本合计 1,500.00 万元人民币，以货币形式出资，占注册资本的 23.08%。

2011 年 9 月 8 日，镇江弘成取得镇江市丹阳工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号 321181000164670）。

其设立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 吴元领  | 3,250.00  | 货币   | 50.00   |
| 2  | 吴国杰  | 1,950.00  | 货币   | 30.00   |
| 3  | 花金萍  | 1,300.00  | 货币   | 20.00   |



|    |          |   |        |
|----|----------|---|--------|
| 合计 | 6,500.00 | - | 100.00 |
|----|----------|---|--------|

2011年10月18日，镇江弘成召开第一次股东会一致通过关于实收资本的决议，股东二期投资到位后，镇江弘成实收资本3,500.00万元，股东及投资额为：吴元领投资认缴3,250.00万元，实缴2,850.00万元；吴国杰认缴投资1,950.00万元，实缴390.00万元；花金萍认缴1,300.00万元，实缴260.00万元。

2011年10月19日镇江安信会计师事务所出具验资报告（镇安会所内验字[2011]441号），确认镇江弘成实收资本为3,500.00万元，占登记注册资本总额的53.85%。

## ②2011年11月，第一次股权转让

2011年11月14日，镇江弘成召开第二次股东会一致通过关于股权转让决议：股东吴元领将其持有的占镇江弘成注册资本5.00%的股权（合计325.00万元投资额）转让给金虹，将其持有的占镇江弘成注册资本45.00%的股权（认缴2,925.00万元，实缴2,525.00万元）转让给吴国杰，转让后，吴元领退出股东会。股东花金萍将其持有的占镇江弘成注册资本20.00%的股权（认缴1,300.00万元，实缴260.00万元）转让给吴国杰，转让后，花金萍退出股东会。变更后，镇江弘成注册资本为6,500.00万元，实收资本3,500.00万元，股东及投资额为：吴国杰认缴6,175.00万元，实缴3,175.00万元；金虹认缴325.00万元，实缴325.00万元。

同日，花金萍与吴国杰、吴元领与吴国杰、吴元领与金虹均签署了相关股权转让协议。本次股权转让后镇江弘成股权如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 吴国杰  | 6,175.00  | 货币   | 95.00   |
| 2  | 金虹   | 325.00    | 货币   | 5.00    |
| 合计 |      | 6,500.00  | -    | 100.00  |

2011年12月12日镇江安信会计师事务所出具验资报告（镇安会所内验字[2011]481号），确认镇江弘成累计实缴注册资本6,500.00万元，占登记注册资本总额100.00%。

2015年1月21日，江苏省公司行政管理局发名称变更核准通知书（11810584

名称变更[2015]第 01190004 号)，同意镇江弘成名称变更为“江苏弘成环保科技有限公司”。

### ③2016 年 5 月，第一次增资

2016 年 4 月 28 日，弘成环保 2016 年第一届第一次股东会一致通过了：同意增加公司注册资本，由 6,500.00 万元增资至 120,000.00 万元的决议，增加部分的注册资本 5,500.00 万元，由股东吴国杰于 2018 年 5 月 10 日以货币出资缴足，并同意通过了修改相应公司章程的决议。本次增资后弘成环保的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 吴国杰  | 11,675.00 | 货币   | 97.29   |
| 2  | 金虹   | 325.00    | 货币   | 2.71    |
| 合计 |      | 12,000.00 | -    | 100.00  |

### ④2017 年 2 月，第二次股权转让

2017 年 2 月 6 日，弘成环保召开股东会，一致通过关于股权转让：股东金虹将其持有的占公司注册资本 2.71%的股权（合计 325.00 万元投资额）转让给吴元领，转让后，金虹退出股东会。变更后，公司注册资本为 12,000.00 万元，股东及投资额为：吴国杰投资 11,675.00 万元，占公司注册资本 97.29%；吴元领投资 325.00 万元，占公司注册资本 2.71%，并一致通过修改相应公司章程。

2017 年 2 月 6 日，金虹与吴元领签署了相关股权转让协议：金虹将弘成环保股权中 325.00 万元（占公司注册资本 2.71%）以人民币 325.00 万元价格转让给吴元领，吴元领于 2017 年 2 月 12 日前将股权转让款以转账方式一次性直接交付于金虹。本次股权转让后弘成环保股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 吴国杰  | 11,675.00 | 货币   | 97.29   |
| 2  | 吴元领  | 325.00    | 货币   | 2.71    |
| 合计 |      | 12,000.00 | -    | 100.00  |

### ⑤2017 年 7 月，第三次股权转让

2017 年 6 月 28 日，弘成环保召开股东会，一致通过关于股权转让：股东吴国杰将其持有的占公司注册资本 55.00%的股权（合计 6,600.00 万元投资额）转让给镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）。变更后，公司注册资本为 12,000.00

万元，股东及投资额为：吴国杰以货币投资 5,075.00 万元，公司注册资本 42.2917%；吴元领以货币投资 325.00 万元，占公司注册资本 2.7083%；镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）以货币投资 6,600.00 万元，占公司注册资本 55%，并一致同意通过修改相应公司章程。

2017 年 6 月 28 日，吴国杰与镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）签署了相关股权转让协议。

本次股权转让后弘成环保股权结构如下：

| 序号 | 股东名称             | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------------------|-----------|------|---------|
| 1  | 镇江弘仁环保服务中心（有限合伙） | 6,600.00  | 货币   | 55.00   |
| 2  | 吴国杰              | 5,075.00  | 货币   | 42.2917 |
| 3  | 吴元领              | 325.00    | 货币   | 2.7083  |
| 合计 |                  | 12,000.00 | -    | 100.00  |

#### ⑥2017 年 8 月，第四次股权转让

2017 年 8 月 16 日，公司召开股东会，一致同意通过关于股权转让：股东吴国杰将其持有的弘成环保注册资本 35.00%的股权（合计 4,200.00 万元投资额）转让给镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）变更后，公司注册资本为 12,000.00 万元，股东及投资额为：吴国杰以货币投资 875.00 万元，占公司注册资本 7.2917%；吴元领以货币投资 325.00 万元，公司注册资本 2.7083%；镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）以货币投资 10,800.00 万元，占公司注册资本 90.00%。

2017 年 10 月 27 日，出让方吴国杰与受让方镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）签署相关股权转让协议。本次股权转让后弘成环保股权结构为：

| 序号 | 股东名称             | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------------------|-----------|------|---------|
| 1  | 镇江弘仁环保服务中心（有限合伙） | 10,800.00 | 货币   | 90.00   |
| 2  | 吴国杰              | 875.00    | 货币   | 7.2917  |
| 3  | 吴元领              | 325.00    | 货币   | 2.7083  |
| 合计 |                  | 12,000.00 | -    | 100.00  |

#### ⑦2017 年 12 月，第五次股权转让

2017 年 12 月 6 日，弘成环保召开股东会，一致通过关于股权转让：股东吴

元领将其持有的弘成环保注册资本 2.7083%的股权（合计 325.00 万元投资额）转让给吴国杰。镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）将其持有的弘成环保注册资本的 90.00%的股权（合计 10,800.00 万元投资额）转让给海云环保。变更后，弘成环保注册资本为 12,000.00 万元，股东及投资额为：吴国杰以货币投资 1,200.00 万元，占弘成环保注册资本 10.00%；海云环保以货币投资 10,800.00 万元，占弘成环保注册资本 90.00%。

2017 年 12 月 6 日，吴元领与吴国杰签署了相关股权转让协议，镇江弘仁环保服务中心（有限合伙）与海云环保签署了相关股权转让协议。本次股权变更后弘成环保股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保 | 10,800.00 | 货币   | 90.00   |
| 2  | 吴国杰  | 1,200.00  | 货币   | 10.00   |
| 合计 |      | 12,000.00 | -    | 100.00  |

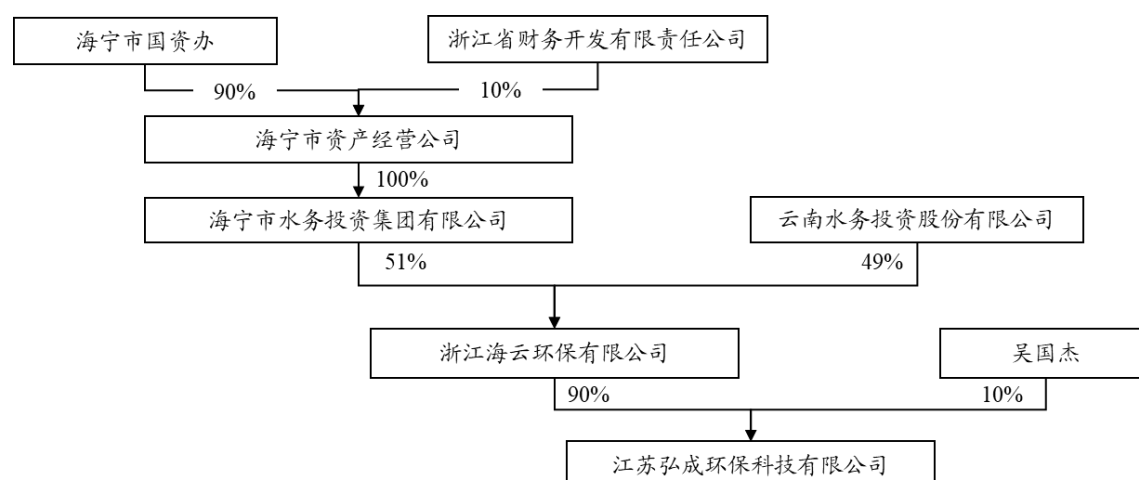
截至本独立财务顾问报告签署之日，弘成环保注册资本已全部实缴。

### （3）最近 36 个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，最近 36 个月内，弘成环保不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

### （4）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，弘成环保的产权控制关系如下：



### （5）最近两年主要财务数据

弘成环保 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 32,809.29        | 24,373.86        |
| 净资产  | 21,915.77        | 21,504.30        |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 9,156.13         | 9,767.27         |
| 营业利润 | 5,100.65         | 6,010.72         |
| 利润总额 | 5,264.29         | 5,992.55         |
| 净利润  | 4,726.11         | 5,992.55         |

### （6）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况”中有关弘成环保的部分内容。

### （7）主营业务发展情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（八）主营业务发展情况”中有关弘成环保的部分内容。

## 5、海云环保重要子公司之四——天河水务

### （1）基本情况

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 公司名称     | 霍林郭勒天河水务工程有限责任公司                   |
| 成立日期     | 2011 年 7 月 20 日                    |
| 法定代表人    | 陈鹃                                 |
| 注册资本     | 3,000.00 万元人民币                     |
| 住所       | 霍市宝日呼吉尔街道水利科西北侧                    |
| 公司类型     | 其他有限责任公司                           |
| 统一社会信用代码 | 91150581578873481E                 |
| 经营范围     | 许可经营项目：无 一般经营项目：污水处理工程建设；污水处理及再生利用 |

## （2）历史沿革

### ①2011 年 7 月，设立

天河水务于 2011 年 7 月 20 日设立，2011 年 7 月 4 日，霍林郭勒市工商行政管理局出具了名称预核内字[2011]第 1100116197 号《公司名称预先核准通知书》，同意预先核准“霍林郭勒天河水务工程有限责任公司”名称。

根据霍林郭勒帝旺达会计师事务所于 2011 年 7 月 8 日出具的霍帝旺验字（2011）第 92 号《验资报告》，经审验，截至 2011 年 7 月 8 日，天河水务已收到中外建华诚城市建设有限公司和霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司首次缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 1,950.00 万元，其中中外建华诚城市建设有限公司以货币出资 1,050.00 万元；霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司以实物出资 900.00 万元，通辽鑫博资产评估事务所对其出资的实物资产进行了评估，并出具了通鑫所评报字（2011）59 号资产评估报告。

根据霍林郭勒帝旺达会计师事务所于 2011 年 8 月 19 日出具的霍帝旺验字（2011）112 号《验资报告》，经审验，截至 2011 年 8 月 19 日，天河水务已收到中外建华诚城市建设有限公司缴纳的注册资本（实收资本）人民币 1,050.00 万元。

2011 年 7 月 20 日，天河水务取得了霍林郭勒市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

设立完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称              | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|-------------------|-----------|------|---------|
| 1  | 中外建华诚城市建设有限公司     | 2,100.00  | 货币   | 70.00   |
| 2  | 霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司 | 900.00    | 货币   | 30.00   |
| 合计 |                   | 3,000.00  | -    | 100.00  |

### ②2012 年 3 月，第一次股权转让

2012 年 3 月 1 日，天河水务召开股东会，同意中外建华诚城市建设有限公司将其持有的天河水务 70% 股权（出资额 2,100.00 万元），以 2,100.00 万元的价格转让给北京天河嘉业环境工程有限公司。同日，转让双方就上述事项签署了《股

权转让协议》。

本次股权转让已于 2012 年 3 月 30 日在霍林郭勒市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称              | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|-------------------|-----------|------|---------|
| 1  | 北京天河嘉业环境工程有限公司    | 2,100.00  | 货币   | 70.00   |
| 2  | 霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司 | 900.00    | 货币   | 30.00   |
| 合计 |                   | 3,000.00  | -    | 100.00  |

### ③2014 年 9 月，第二次股权转让

2014 年 9 月 28 日，天河水务召开股东会，同意霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司将其持有的天河水务 30% 股权（出资额 900.00 万元）对外转让，股东北京天河嘉业环境工程有限公司不放弃优先购买权。

2014 年 9 月 28 日，霍林郭勒市人民政府出具了《关于转让霍林郭勒市天河水务工程有限责任公司股权的批复》（霍政字[2014]136 号），同意霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司将其持有的天河水务 30.00% 股权依照法律法规、按程序进行公开转让，股权转让挂牌底价为 2,600.00 万元。

2014 年 10 月 24 日，霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司控股股东通辽市城市投资集团有限公司出具了《关于同意霍林郭勒市政府转让霍林郭勒天河水务工程有限责任公司股权批复的决定》（通城投发[2014]85 号），同意霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司将其持有的天河水务 30% 股权依照法律法规、按程序进行公开转让，股权转让挂牌底价为 2,600.00 万元。

2014 年 10 月 29 日，通辽市国有资产管理委员会出具了《关于转让天河水务工程有限责任公司国有股权的批复》（通国资字[2014]25 号）。

2014 年 12 月 22 日，霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司与北京天河嘉业环境工程有限公司签署了《产权交易合同》，约定以截至 2014 年 7 月 31 日天河水务经评估的净资产为定价标准，采用挂牌协议转让的方式，霍林郭勒市城市投资经营有限责任公司将其持有的天河水务 30% 的股权以 2,600.00 万元的价格

转让给北京天河嘉业环境工程有限公司。

本次股权转让已于 2014 年 12 月 30 日在霍林郭勒市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------------|-----------|------|---------|
| 1  | 北京天河嘉业环境工程有限公司 | 3,000.00  | 货币   | 100.00  |
| 合计 |                | 3,000.00  | -    | 100.00  |

#### ④2017 年 4 月，第三次股权转让

2017 年 4 月 21 日，天河水务召开股东会，同意北京天河嘉业环境工程有限公司将其持有的天河水务 100.00% 股权（出资额 3,000.00 万元），以 3,000.00 万元的价格转让给西藏天河嘉业环境工程有限公司。同日，转让双方就上述事项签署了《股权转让协议》。

本次股权转让已于 2017 年 4 月 21 日在霍林郭勒市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------------|-----------|------|---------|
| 1  | 西藏天河嘉业环境工程有限公司 | 3,000.00  | 货币   | 100.00  |
| 合计 |                | 3,000.00  | -    | 100.00  |

#### ⑤2017 年 5 月，第四次股权转让

2017 年 5 月 10 日，天河水务召开股东会，同意西藏天河嘉业环境工程有限公司将其持有的天河水务 90.00% 股权（出资额 2,700.00 万元），以第三方评估价格转让给海云环保。同日，转让双方就上述事项签署了《股权转让协议》。

2017 年 5 月 10 日，天河水务取得了霍林郭勒市工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保 | 2,700.00  | 货币   | 90.00   |



|    |                |          |    |        |
|----|----------------|----------|----|--------|
| 2  | 西藏天河嘉业环境工程有限公司 | 300.00   | 货币 | 10.00  |
| 合计 |                | 3,000.00 | -  | 100.00 |

⑥2017年12月，第五次股权转让

2017年12月5日，天河水务召开股东会，同意西藏天河嘉业环境工程有限公司将其持有的天河水务10%股权（出资额300.00万元），以300.00万元的价格转让给北京天河嘉业环境工程有限公司。

本次股权转让已于2017年12月27日在霍林郭勒市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保           | 2,700.00  | 货币   | 90.00   |
| 2  | 北京天河嘉业环境工程有限公司 | 300.00    | 货币   | 10.00   |
| 合计 |                | 3,000.00  | -    | 100.00  |

⑦2021年4月，第六次股权转让

2019年5月15日，海云环保与西藏天河嘉业环境工程有限公司就前次签订的《股权转让协议》签署了《补充协议》，双方同意将海云环保未支付的股权转让款转为天河水务的9%股权，由海云环保转回西藏天河嘉业环境工程有限公司。

2021年4月21日，天河水务召开股东会，同意海云环保将股权270万（占公司注册资本的9%），以前次评估价格退回给西藏天河嘉业环境工程有限公司。

同日，海云环保与西藏天河嘉业环境工程有限公司就上述股权转让事项签署了相关《股权转让协议》。

本次股权转让已于2021年4月23日在霍林郭勒市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，天河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|----------------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保           | 2,430.00  | 货币   | 81.00   |
| 2  | 北京天河嘉业环境工程有限公司 | 300.00    | 货币   | 10.00   |

|    |                |          |    |        |
|----|----------------|----------|----|--------|
| 3  | 西藏天河嘉业环境工程有限公司 | 270.00   | 货币 | 9.00   |
| 合计 |                | 3,000.00 | -  | 100.00 |

截至本独立财务顾问报告签署之日，天河水务注册资本已全部实缴。

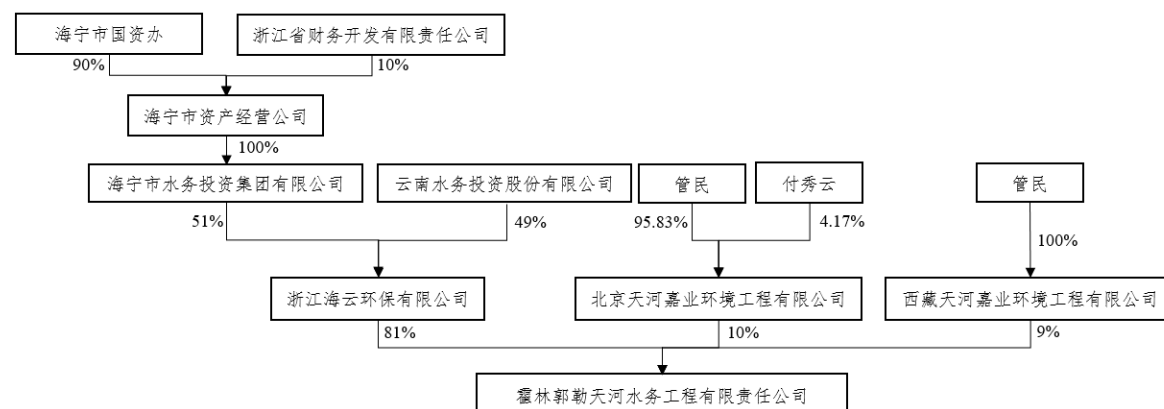
### (3) 最近 36 个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

2019 年 5 月 15 日，海云环保与西藏天河嘉业环境工程有限公司就前次签订的《股权转让协议》签署了《补充协议》，双方同意将海云环保未支付的股权转让款转为天河水务的 9% 股权，由海云环保以原购买架构转回西藏天河嘉业环境工程有限公司。

除上述情形外，最近 36 个月内，天河水务不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

### (4) 产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，天河水务的产权控制关系如下：



### (5) 最近两年主要财务数据

天河水务 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 20,105.75        | 19,130.46        |
| 净资产  | 18,957.73        | 16,238.75        |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 5,889.49         | 5,465.89         |
| 营业利润 | 3,151.84         | 2,882.17         |

|      |          |          |
|------|----------|----------|
| 利润总额 | 3,151.84 | 2,877.10 |
| 净利润  | 2,718.98 | 2,405.61 |

### （6）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况”中有关天河水务的部分内容。

### （7）主营业务发展情况

有关天河水务污水处理业务的基本情况、业务流程等具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（八）主营业务发展情况”中有关污水处理业务的相关内容。

## 6、海云环保重要子公司之五——长河水务

### （1）基本情况

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 海宁长河水务有限责任公司                           |
| 成立日期     | 2017 年 5 月 25 日                        |
| 法定代表人    | 孙文雄                                    |
| 注册资本     | 12,460.00 万元人民币                        |
| 住所       | 浙江省嘉兴市海宁市长安镇泰山村王蒋埭 101 号-1             |
| 公司类型     | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）                 |
| 统一社会信用代码 | 91330481MA29FR7689                     |
| 经营范围     | 自来水处理及市政供水（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

#### ①2017 年 5 月，长河水务设立

长河水务于 2017 年 5 月 25 日由海宁市第二水厂有限公司出资设立，经海宁市市场监督管理局核准。

2017 年 5 月 12 日，海宁市市场监督管理局出具了（海市监）内名受字[2017]第 000640 号《企业名称预先核准通知书》，同意预先核准“海宁长河水务有限责任公司”名称。

2017 年 5 月 25 日，长河水务取得了海宁市市场监督管理局核发的《营业执

照》。

设立完成后，长河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|-------------|-----------|------|---------|
| 1  | 海宁市第二水厂有限公司 | 10.00     | 货币   | 100.00  |
| 合计 |             | 10.00     | -    | 100.00  |

### ②2017年9月，第一次股权转让

2016年12月5日，海宁水务集团向市委办、市府办、财政局、资产经营公司上报了《关于上报海宁水务投融资改革实施方案的请示》（海水务请[2016]39号），2016年12月12日，市政府领导批示（2016第21号），表示同意海宁水务集团投融资改革实施方案，剥离相关资产以无偿划转的形式划入海宁水务集团，并由海宁水务集团和云南水务出资设立海云环保。

2017年9月21日，长河水务召开股东会，同意海宁市第二水厂有限公司将其持有的长河水务100%股权无偿划转至海宁水务集团。

2017年9月27日，长河水务取得了海宁市市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权无偿划转完成后，长河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|--------|-----------|------|---------|
| 1  | 海宁水务集团 | 10.00     | 货币   | 100.00  |
| 合计 |        | 10.00     | -    | 100.00  |

### ③2017年11月，第二次股权转让

2017年11月15日，长河水务召开股东会，同意海宁水务集团将其持有的长河水务100.00%股权（10.00万元出资额）以评估价10,621.00万元（根据天源评报字[2017]第0361号评估报告）转让给海云环保。同日，转让双方就上述事项签署了《股权出资协议》。

2017年11月17日，长河水务取得了海宁市市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，长河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保 | 10.00     | 货币   | 100.00  |
| 合计 |      | 10.00     | -    | 100.00  |

④2018年8月，第一次增资

2018年8月1日，长河水务召开股东会，同意公司注册资本由10.00万元增加至12,460.00万元，新增注册资本由长河水务自有资本公积12,450.00万元转增。

2018年8月14日，长河水务取得了海宁市市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，长河水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保 | 12,460.00 | 货币   | 100.00  |
| 合计 |      | 12,460.00 | -    | 100.00  |

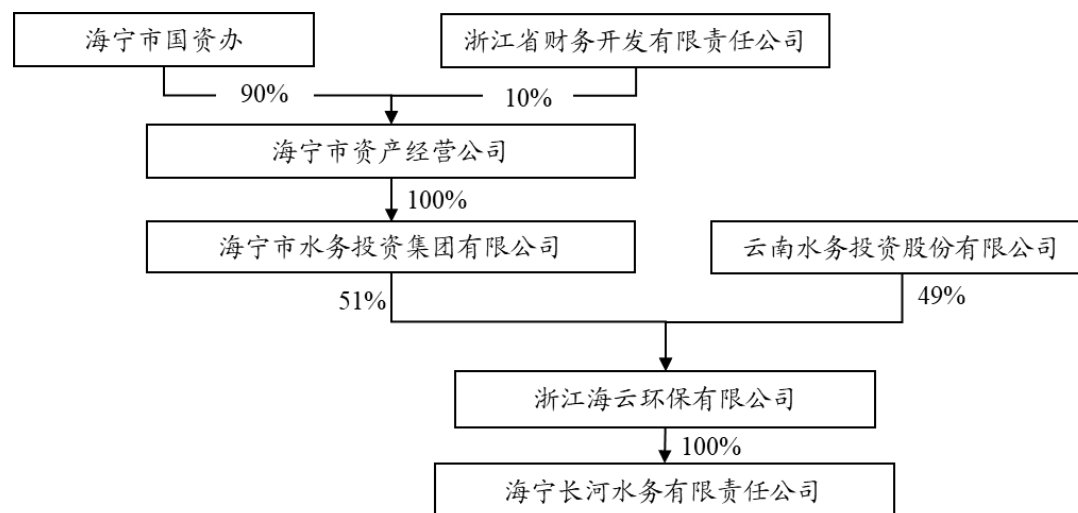
（3）最近36个月内的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

2018年8月，长河水务注册资本由10.00万元增资12,460.00万元，全部由资本公积转增，不涉及评估。

除上述情形外，最近36个月内，长河水务不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

#### （4）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，长河水务的产权控制关系如下：



#### （5）最近两年主要财务数据

长河水务 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 29,664.88        | 28,298.95        |
| 净资产  | 16,885.17        | 14,846.40        |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 7,428.65         | 7,479.67         |
| 营业利润 | 2,715.70         | 2,265.31         |
| 利润总额 | 2,718.40         | 2,264.51         |
| 净利润  | 2,038.77         | 1,698.09         |

#### （6）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况”中有关长河水务的部分内容。

#### （7）主营业务发展情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/（八）主营业务发展情况”中有关长河水务的部分内容。

## （十）会计政策

海云环保自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年 7 月 5 日发布《企业会计准则第 14 号收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整 2020 年 1 月 1 日的留存收益及财务报表其他相关项目金额。

### 1、收入的确认原则和计量方法

#### （1）适用 2020 年度的收入确认原则和计量方法

##### ①收入确认原则

于合同开始日，海云环保对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：A、客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；B、客户能够控制公司履约过程中在建商品或服务；C、公司履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，海云环保在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，海云环保考虑下列迹象：A、公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；B、公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；C、公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；D、公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；E、客户已接受该商品；F、其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

## ②收入计量原则

A、海云环保按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

B、合同中存在可变对价的，海云环保按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

C、合同中存在重大融资成分的，海云环保按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

D、合同中包含两项或多项履约义务的，海云环保于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

## ③收入确认的具体方法

海云环保主营业务主要包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务、自来水制水业务等。

### A、环保工程业务

#### a.环保工程施工服务

海云环保工程施工服务（包括 BOT、ROT 建造业务）根据签订的施工合同内容，在合同开始日识别合同中单项履约义务，并确定各单项履约义务在某一时段还是某一时点履行，分别确认收入。按某一时段确认的收入在合同期内以取得合同约定的工程结算单确定履约进度，按时点确认的收入以取得经客户确认的验收证明为确认时点。

海云环保子公司北方环保和天源给排水均具有工程施工资质，其对海云环保合并范围内 BOT、ROT 项目公司提供工程施工服务的，确认建造服务相关的收



入，符合《企业会计准则解释第2号》（自2021年1月1日废止）《企业会计准则第14号——收入》等相关规定。

**b.工程物资销售**

海云环保工程物资销售，在取得客户签收单时确认收入。

**B、固废处置业务**

海云环保根据每月实际垃圾处理量，按照协议约定的结算方式，经客户确认时确认收入。

**C、污水处理业务**

海云环保根据每月实际污水处理量，按照协议约定的结算方式，经客户确认时确认收入。

**D、自来水制水业务**

海云环保根据每月对客户的自来水抄表数据，按照协议约定的结算方式确认收入。

**（2）适用 2019 年度的收入确认原则和计量方法**

**①收入确认原则**

**A、销售商品**

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：a.将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；b.公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；c.收入的金额能够可靠地计量；d.相关的经济利益很可能流入；⑤ 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

**B、提供劳务**

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），在项目完工或按照合同约定的完工节点经客户验收时确认提供劳务的收入。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的

劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

### C、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

### D、建造合同

a.建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；若合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

b.固定造价合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：合同总收入能够可靠计量、与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量、合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地计量。成本加成合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量。

c.确定合同完工进度的方法为实际测定的完工进度。

d.资产负债表日，合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。执行中的建造合同，按其差额计提存货跌价准备；待执行的亏损合同，按其差额确认预计负债。

### ②收入确认的具体方法

海云环保主营业务主要包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务、自来水制水业务等。

### A、工程施工服务

海云环保工程施工服务（包括 BOT、ROT 建造业务）按照《企业会计准则第 15 号-建造合同》确认，其中工期长、工程体量大的项目根据项目的完工进度按完工百分比法确认收入；部分工程体量较小、完工周期短且完工进度难以估计的，公司于工程实际结束时按照竣工验收法确认工程收入。

海云环保子公司北方环保和天源给排水均具有工程建筑资质，其对海云环保合并范围内 BOT、ROT 项目公司提供工程施工服务的，确认建造服务相关的收入，符合《企业会计准则解释第 2 号》（自 2021 年 1 月 1 日废止）《企业会计准则第 14 号——收入》等相关规定。

#### B、固废处置业务

海云环保根据每月实际垃圾处理量，按照协议约定的结算方式，经客户确认时确认收入。

#### C、污水处理服务

海云环保根据每月实际污水处理量，按照协议约定的结算方式，经客户确认时确认收入。

#### D、自来水制水业务

海云环保根据每月对客户的自来水抄表数据，按照协议约定的结算方式确认收入。

### 2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

经查阅同行业上市公司年报等资料，海云环保主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。

### 3、财务报表编制基础和合并财务报表范围

#### （1）财务报表的编制基础

海云环保以持续经营为基础，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企业会计准则”）以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

## （2）合并财务报表范围

报告期内，海云环保合并财务报表范围变动情况如下：

| 序号 | 公司名称           | 取得方式/处置方式 | 是否纳入合并财务报表范围 |            |            |
|----|----------------|-----------|--------------|------------|------------|
|    |                |           | 2020/12/31   | 2019/12/31 | 2019/01/01 |
| 1  | 海云宜居           | 新设        | 是            | 是          | 否          |
| 2  | 海云医疗           | 新设        | 是            | 是          | 否          |
| 3  | 海云智邦           | 新设        | 是            | 否          | 否          |
| 4  | 惠茂环保           | 股权受让      | 是            | 否          | 否          |
| 5  | 北安银水湾          | 新设        | 是            | 是          | 否          |
| 6  | 居简酒店           | 新设        | 是            | 否          | 否          |
| 7  | 湖南鼎玖           | 股权受让      | 是            | 否          | 否          |
| 8  | 浩翔百诺           | 新设        | 是            | 是          | 否          |
| 9  | 海云紫伊           | 新设        | 是            | 是          | 否          |
| 10 | 长沙鼎玖           | 股权受让      | 是            | 否          | 否          |
| 11 | 汤阴东方环宇污泥处置有限公司 | 注销        | 否            | 是          | 是          |
| 12 | 河南海云净水材料有限公司   | 注销        | 否            | 否          | 是          |

## 4、报告期内资产转移剥离情况

报告期内，海云环保不存在资产转移剥离调整的情况。

## 5、行业特殊的会计处理政策

报告期内，海云环保所处行业不存在特殊的会计处理政策。

## 6、重大会计政策或会计评估与上市公司的差异情况

报告期内，海云环保与上市公司不存在重大会计政策或会计评估的差异。

## （十一）其他事项说明

### 1、标的公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查及是否受到行政处罚或刑事处罚的情况说明

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查、涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、受到行政处罚或刑事处罚的情况。

## 2、重大未决诉讼事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司不存在尚未了结的或可合理预见的案件标的金额在 1,000.00 万元以上的重大诉讼或仲裁。

## 3、行政处罚事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保及其子公司、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员存在的行政处罚情况如下：

### （1）紫薇水务

2019 年 5 月 31 日，海宁市环境保护局出具了行政处罚决定书，认定海宁紫薇水务有限责任公司超标排放污染物，根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条，对紫薇水务处以罚款 14.50 万元人民币的行政处罚。

2021 年 6 月 4 日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具《证明》，确认紫薇水务已按时履行了上述行政处罚决定书要求的相关义务，上述处罚涉及的行为不构成重大违法违规行为。除上述行政处罚外，自 2019 年 1 月 1 日至证明出具日，紫薇水务不存在其他任何违反国家及地方环境保护相关法律、法规、规章和规范性文件等规定的情形，亦不存在其他被该局处以行政处罚的情形。

综上，紫薇水务已足额缴纳上述罚款并纠正其违法行为，上述行为不构成重大违法违规行为。

### （2）湖南鼎玖

2020 年 1 月 17 日，长沙县行政支付局出具了行政处罚决定书，认定湖南鼎玖环境科技有限公司焊工任鑫的焊接与热切割特种作业操作证已过期，根据《安全生产法》第九十四条第七项规定，对湖南鼎玖处以罚款 8000 元人民币的行政处罚。湖南鼎玖已于 2020 年 1 月 19 日依法足额缴纳罚款。

根据《安全生产法》第九十四条第七项，生产经营单位特种作业人员未按照规定经专门的安全作业培训并取得相应资格，上岗作业的，责令限期改正，可以处五万元以下的罚款。湖南鼎玖上述行为并未造成较大的、恶劣的社会影响；该等行为被发现后，湖南鼎玖已及时足额缴纳罚款；湖南鼎玖的被处罚款数额较低，不存在从重处罚情节，不构成重大违法违规行为。

## 二、首创水务 40%股权

### （一）基本情况

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 公司名称     | 海宁首创水务有限责任公司       |
| 成立日期     | 2008 年 12 月 22 日   |
| 法定代表人    | 崔宝军                |
| 注册资本     | 19,000.00 万元人民币    |
| 住所       | 海宁市丁桥镇海潮村三角台 2 号   |
| 公司类型     | 有限责任公司（台港澳与境内合资）   |
| 统一社会信用代码 | 91330481683125952Y |
| 经营范围     | 污水及环境污染治理设施的建设、经营  |

### （二）历史沿革

#### 1、2008 年 12 月，首创水务设立

2008 年 12 月 18 日，海宁市对外贸易经济合作局出具《关于设立海宁首创水务有限责任公司的批复》（海市外经[2008]173 号），同意海宁水务集团与首创香港合资设立首创水务。设立时首创水务的注册资本为人民币 7,500.00 万元，其中首创香港认缴出资额人民币 4,500.00 万元，占首创水务注册资本的 60.00%；海宁水务集团认缴出资额人民币 3,000 万元，占首创水务注册资本的 40.00%。

2008 年 12 月 22 日，首创水务收到由嘉兴市工商行政管理局颁发的营业执照。

2008 年 12 月 13 日，海宁凯信会计师事务所有限责任公司出具海凯会验外字（2006）第 112 号《验资报告》，对首期出资进行了审验。

2010 年 2 月 21 日，海宁凯信会计师事务所有限责任公司出具海凯会验外字（2010）第 14 号《验资报告》，对第二期出资进行了审验。

首创水务设立时的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称   | 认缴出资额(万元) | 出资方式     | 出资比例 (%) |
|-----|--------|-----------|----------|----------|
| 1   | 海宁水务集团 | 3,000.00  | 货币、土地使用权 | 40.00    |
| 2   | 首创香港   | 4,500.00  | 货币       | 60.00    |
| 合 计 |        | 7,500.00  | -        | 100.00   |

## 2、2011 年 9 月，第一次股权转让

2011 年 8 月 30 日，海宁市对外贸易经济合作局出具《关于同意海宁首创水务有限责任公司股权转让的批复》（海市外经[2011]114 号），同意首创香港将其持有的首创水务 60.00%股权转让给东方水务有限公司。

本次股权转让完成后，首创水务的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称     | 认缴出资额(万元) | 出资方式     | 出资比例(%) |
|-----|----------|-----------|----------|---------|
| 1   | 海宁水务集团   | 3,000.00  | 货币、土地使用权 | 40.00   |
| 2   | 东方水务有限公司 | 4,500.00  | 货币       | 60.00   |
| 合 计 |          | 7,500.00  | -        | 100.00  |

## 3、2012 年 8 月，第一次增资

2012 年 7 月 12 日，海宁市商务局出具《关于同意海宁首创水务有限责任公司增资的批复》（海市商务[2012]28 号），同意首创水务注册资本增资至 13,500.00 万元。

2012 年 8 月，首创水务注册资本增加至 13,500.00 万元，其中，海宁水务集团认缴出资 5,400.00 万元，占首创水务注册资本的 40.00%；东方水务有限公司认缴出资 8,100.00 万元，占首创水务注册资本的 60.00%。

2012 年 8 月 2 日，海宁正健会计师事务所有限公司出具海正健会验字(2012)第 438 号《验资报告》，对首期出资进行了审验。

2012 年 12 月 7 日，海宁正健会计师事务所有限公司出具海正健会验字(2012)第 680 号《验资报告》，对第二期出资进行了审验。

本次增资完成后，首创水务的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称     | 认缴出资额(万元) | 出资方式     | 出资比例(%) |
|-----|----------|-----------|----------|---------|
| 1   | 海宁水务集团   | 5,400.00  | 货币、土地使用权 | 40.00   |
| 2   | 东方水务有限公司 | 8,100.00  | 货币       | 60.00   |
| 合 计 |          | 13,500.00 | -        | 100.00  |

## 4、2015 年 6 月，第二次增资

2015 年 5 月 25 日，海宁市商务局出具海市商务外资许可[2015]17 号行政许可决定书，同意首创水务注册资本增加至 19,000.00 万元，其中，海宁水务集团

认缴出资 7,600.00 万元，占首创水务注册资本的 40.00%；东方水务有限公司认缴出资 11,400.00 万元，占首创水务注册资本的 60.00%。2015 年 6 月，首创水务就本次增资完成工商变更登记手续。

本次增资完成后，首创水务的股权结构如下：

| 序号  | 股东名称     | 认缴出资额(万元) | 出资方式     | 出资比例(%) |
|-----|----------|-----------|----------|---------|
| 1   | 海宁水务集团   | 7,600.00  | 货币、土地使用权 | 40.00   |
| 2   | 东方水务有限公司 | 11,400.00 | 货币       | 60.00   |
| 合 计 |          | 19,000.00 | -        | 100.00  |

### 5、2017 年 1 月，变更出资方式

2017 年 1 月 20 日，首创水务召开董事会，一致同意变更海宁水务集团的出资方式，变更后的出资方式为：海宁水务集团认缴出资额 7,600.00 万元人民币，以 2,418.85 万元人民币现金、土地使用权折价 2,981.15 万元人民币出资，已于 2012 年 12 月 3 日前缴足；余额以 106.62 万元人民币现金、土地使用权折价 1,888.00 万元人民币、房屋所有权折价 205.39 万元人民币出资，于 2017 年 6 月 22 日前缴足。

上述实物出资评估作价值业经海宁正泰联合资产评估有限公司出具的海正评字（2016）第 354 号、海正评字（2017）第 153 号予以确认。

本次股东出资方式变更后，首创水务的股权结构不变，首创水务股权结构如下：

| 序号  | 股东名称     | 认缴出资额(万元) | 出资方式           | 出资比例(%) |
|-----|----------|-----------|----------------|---------|
| 1   | 海宁水务集团   | 7,600.00  | 货币、土地使用权、房屋所有权 | 40.00   |
| 2   | 东方水务有限公司 | 11,400.00 | 货币             | 60.00   |
| 合 计 |          | 19,000.00 | -              | 100.00  |

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务注册资本已全部实缴。

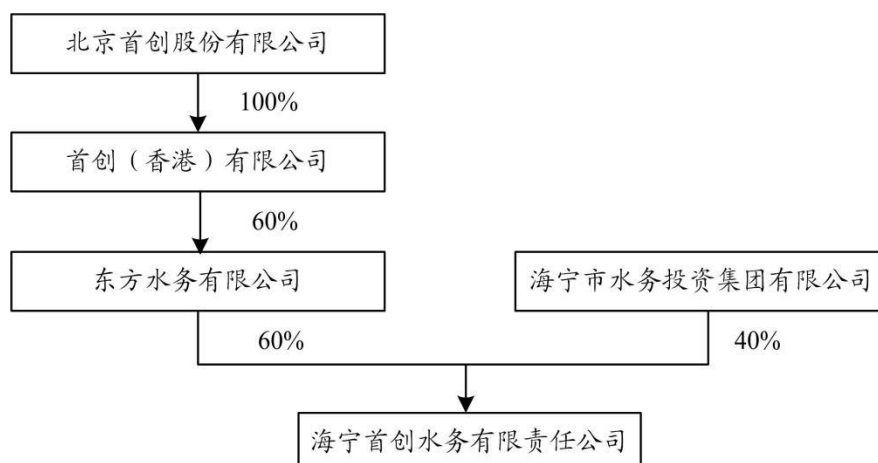
### （三）最近 36 个月的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

最近 36 个月内，首创水务不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

### （四）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务的产权控制关系如下：





截至本独立财务顾问报告签署之日，东方水务有限公司持有首创水务60.00%的股权，为首创水务的控股股东。首创水务的最终实际控制人为北京市国资委。

#### （五）最近两年的主要财务数据

首创水务2019年度、2020年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020年12月31日 | 2019年12月31日 |
|------|-------------|-------------|
| 总资产  | 38,527.07   | 35,075.23   |
| 净资产  | 24,298.51   | 24,027.72   |
| 项目   | 2020年度      | 2019年度      |
| 营业收入 | 7,830.71    | 7,808.34    |
| 营业利润 | 2,679.74    | 2,406.28    |
| 利润总额 | 2,636.91    | 2,367.10    |
| 净利润  | 2,272.78    | 2,021.55    |

报告期内，首创水务非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项目   | 2020年度 | 2019年度 |
|--|--------|--------|
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 2.77   | 12.67  |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出   | -42.83 | -39.17 |
| 小计   | -40.06 | -26.50 |
| 减：企业所得税影响数（所得税减少以“－”表示）                                    | -6.01  | -3.98  |
| 归属于母公司所有者的非经常性损益净额   | -34.05 | -22.53 |

## （六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

### 1、主要资产情况

根据天健所出具的天健审[2021]6976 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，首创水务的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日 |                |
|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额               | 占比             |
| 货币资金           | 3,352.53         | 8.70%          |
| 应收票据           | 2,000.00         | 5.19%          |
| 应收账款           | -                | -              |
| 预付款项           | 16.72            | 0.04%          |
| 其他应收款          | 1.49             | 0.00%          |
| 存货             | 73.58            | 0.19%          |
| 其他流动资产         | 59.44            | 0.15%          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>5,503.77</b>  | <b>14.29%</b>  |
| 固定资产           | 23.58            | 0.06%          |
| 在建工程           | 1,722.61         | 4.47%          |
| 无形资产           | 29,703.57        | 77.10%         |
| 递延所得税资产        | 1,573.55         | 4.08%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>33,023.31</b> | <b>85.71%</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>38,527.07</b> | <b>100.00%</b> |

### 2、主要资产权属情况

#### （1）土地使用权

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务共计拥有 3 宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                       | 坐落               | 权利性质 | 用途     | 面积（m²）    | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|---------------------------|------------------|------|--------|-----------|------------|------|
| 1  | 首创水务 | 浙（2016）海宁市不动产权第 0011371 号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台 2 号 | 出让   | 公共设施用地 | 3,918.00  | 2062.08.28 | 无    |
| 2  | 首创水务 | 浙（2017）海宁市不动产权第 0043145 号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台 2 号 | 出让   | 公共设施用地 | 58,440.00 | 2034.12.03 | 无    |
| 3  | 首创   | 浙（2017）海宁                 | 海宁市丁桥            | 出让   | 公共设    | 27,010.00 | 2061.04.09 | 无    |

|  |    |                     |                  |  |     |  |  |  |
|--|----|---------------------|------------------|--|-----|--|--|--|
|  | 水务 | 市不动产权第<br>0035240 号 | 镇海潮村普<br>济庵 13 号 |  | 施用地 |  |  |  |
|--|----|---------------------|------------------|--|-----|--|--|--|

## (2) 房屋所有权

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务共计拥有 11 处自有房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落              | 权利性质   | 用途     | 房屋面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|-----------------|--------|--------|---------------------------|------------|------|
| 1  | 首创水务 | 浙(2016)海宁市不动产权第0011368号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 自建房    | 公共设施   | 259.47                    | 2062.08.28 | 无    |
| 2  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0043146号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 市场化商品房 | 公用设施   | 695.82.00                 | 2034.12.03 | 无    |
| 3  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0043147号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 市场化商品房 | 公用设施   | 554.58                    | 2034.12.03 | 无    |
| 4  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0043148号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 市场化商品房 | 公用设施   | 33.43                     | 2034.12.03 | 无    |
| 5  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0043140号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 自建房    | 公共设施服务 | 401.57                    | 2034.12.03 | 无    |
| 6  | 首创水务 | 浙(2016)海宁市不动产权第0011375号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 自建房    | 公共设施   | 296.45                    | 2034.12.03 | 无    |
| 7  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0043145号 | 海宁市丁桥镇海潮村三角台2号  | 市场化商品房 | 公共设施   | 1,608.68                  | 2034.12.03 | 无    |
| 8  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0035241号 | 海宁市丁桥镇海潮村普济庵13号 | 自建房    | 公共设施   | 185.53                    | 2061.04.09 | 无    |
| 9  | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0035240号 | 海宁市丁桥镇海潮村普济庵13号 | 自建房    | 公共设施   | 235.51                    | 2061.04.09 | 无    |
| 10 | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0035242号 | 海宁市丁桥镇海潮村普济庵13号 | 自建房    | 公共设施   | 121.51                    | 2061.04.09 | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落              | 权利性质 | 用途   | 房屋面积(m <sup>2</sup> ) | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|-----------------|------|------|-----------------------|------------|------|
| 11 | 首创水务 | 浙(2017)海宁市不动产权第0035243号 | 海宁市丁桥镇海潮村普济庵13号 | 自建房  | 公共设施 | 61.92                 | 2061.04.09 | 无    |

### (3) 租赁房屋

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务无租赁房屋。

### (4) 知识产权

#### ① 商标

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务无注册商标专利。

#### ② 专利

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务有 10 项已获批准的实用新型专利，具体情况如下：

| 序号 | 专利权人 | 专利名称             | 专利类型 | 专利号             | 申请日期        |
|----|------|------------------|------|-----------------|-------------|
| 1  | 首创水务 | 便于拿取的救生圈悬挂装置     | 实用新型 | ZL2020205717191 | 2020.04.16  |
| 2  | 首创水务 | 阀门扳手             | 实用新型 | ZL202020573822X | 2020.04.16  |
| 3  | 首创水务 | 一种反硝化滤池碳源投加装置    | 实用新型 | ZL2019205115226 | 2019.04.16  |
| 4  | 首创水务 | 污水处理厂次氯酸钠消毒系统    | 实用新型 | ZL2019205225230 | 2019.04.16  |
| 5  | 首创水务 | 一种安装板固定模块及污水厂控制柜 | 实用新型 | ZL2017215170127 | 2017.11.14. |
| 6  | 首创水务 | 污水处理站危险区域用安全门锁   | 实用新型 | ZL2017215171524 | 2017.11.14  |
| 7  | 首创水务 | 一种污水在线检测装置       | 实用新型 | ZL201721459417X | 2017.11.03  |
| 8  | 首创水务 | 污水处理装置           | 实用新型 | ZL2016205176512 | 2016.05.31  |
| 9  | 首创水务 | 提升泵              | 实用新型 | ZL2016205201783 | 2016.05.31  |
| 10 | 首创水务 | 脱氯滤池             | 实用新型 | ZL2016205211215 | 2016.05.31  |

### (5) 特许经营权

| 序号 | 项目公司 | 项目              | 运营模式 | 起止时间                  |
|----|------|-----------------|------|-----------------------|
| 1  | 首创水务 | 海宁市丁桥污水处理厂一期、二期 | TOT  | 2009.01.01-2033.12.31 |

|   |      |                         |     |                       |
|---|------|-------------------------|-----|-----------------------|
| 2 | 首创水务 | 海宁市丁桥污水处理厂三期            | TOT | 2012.01.01-2033.12.31 |
| 3 | 首创水务 | 海宁市丁桥污水处理厂改造项目及加盖除臭工程   | TOT | 2014.11.26-2034.12.31 |
| 4 | 首创水务 | 海宁丁桥污水厂一级 A 提标、清洁排放改造项目 | TOT | 2020.09-2033.12.31    |

### 3、对外担保

根据《审计报告》、首创水务提供的银行授信、借款和担保协议等资料及确认并经核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务无正在履行的担保合同。

### 4、主要负债情况

根据天健所出具的天健审[2021]6976 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，首创水务的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日 |                |
|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额               | 占比             |
| 短期借款           | -                | -              |
| 应付票据           | -                | -              |
| 应付账款           | 1,658.37         | 11.66%         |
| 预收款项           | -                | -              |
| 合同负债           | -                | -              |
| 应付职工薪酬         | 146.23           | 1.03%          |
| 应交税费           | 806.08           | 5.67%          |
| 其他应付款          | 163.65           | 1.15%          |
| 一年内到期的非流动负债    | 963.91           | 6.77%          |
| 其他流动负债         | -                | -              |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>3,738.24</b>  | <b>26.27%</b>  |
| 长期借款           | -                | -              |
| 长期应付款          | -                | -              |
| 预计负债           | 7,983.82         | 56.11%         |
| 递延收益           | 2,506.50         | 17.62%         |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>10,490.32</b> | <b>73.73%</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>14,228.57</b> | <b>100.00%</b> |

## 5、或有事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务不存在未披露或有事项的情况。

### （七）主要经营资质

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务拥有的主要资质文件具体如下：

| 序号 | 证书名称  | 证书编号                   | 发证机关     | 有效期                   |
|----|-------|------------------------|----------|-----------------------|
| 1  | 排污许可证 | 91330481683125952Y001Q | 嘉兴市生态环境局 | 2019.07.19-2022.07.18 |

### （八）主营业务发展情况

#### 1、主营业务概述

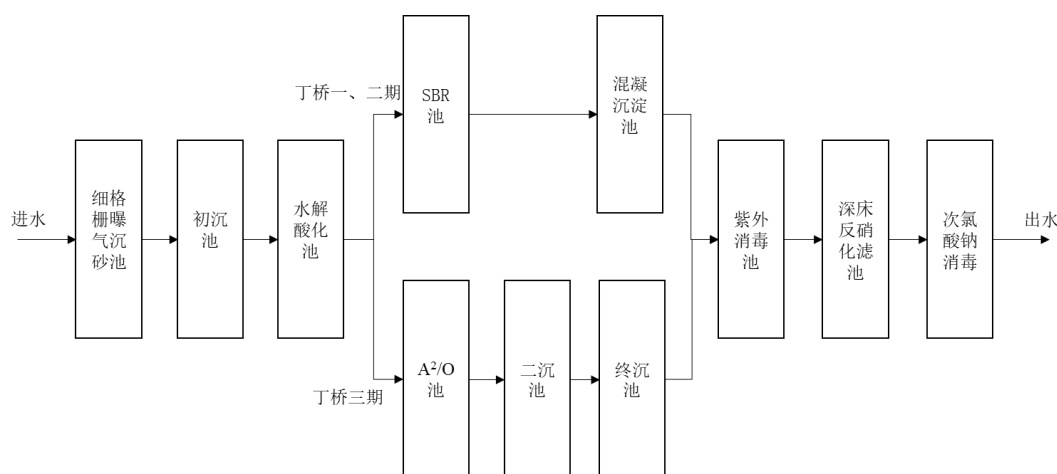
首创水务主营业务为污水处理设施（污水处理厂）的建设和经营，市场区域集中于海宁市，其拥有海宁市丁桥污水处理厂第一、二和三期的特许经营权。截至目前，首创水务合计污水处理能力为 15 万吨。

首创水务运营的污水处理厂的具体情况如下：

| 运营的污水处理设施       |   | 投入运营时间及处理能力                       |
|-----------------|---|-----------------------------------|
| 丁桥污水处理厂<br>一期工程 |  | 投入运营时间：2001 年末<br>日处理能力：5 万吨/日    |
| 丁桥污水处理厂<br>二期工程 |  | 投入运营时间：2005 年 6 月<br>日处理能力：5 万吨/日 |
| 丁桥污水处理厂<br>三期工程 |  | 投入运营时间：2014 年 9 月<br>日处理能力：5 万吨/日 |

## 2、主要业务流程

首创水务运营的丁桥污水处理厂开展污水处理业务的主要业务流程如下：



首创水务运营的丁桥污水处理厂第一、二和三期的具体业务流程如下：

（1）细格栅曝气沉砂池：市政和工业污水通过污水管网输送至首创水务后，首先进入细格栅和曝气沉砂池，通过细格栅去除大块的垃圾，并在曝气沉砂池停留 3 至 5 分钟，以去除比重较大的泥沙颗粒；

（2）初沉池：污水从曝气沉砂池流出后进入初沉池，初沉池的主要作用是实现悬浮物的重力自然沉降，进一步去除 COD（化学需氧量）和 SS（悬浮固体或悬浮物），污水在初沉池的停留时间约为 1.25 小时；

（3）水解酸化池：污水从初沉池流出后进入水解酸化池，主要作用是通过水解酸化将污水中大分子分解成为易降解的分子，增加 B/C 比，为后道生化打下基础，污水在水解酸化池的停留时间约 5 至 7 小时；

（4）SBR（序批式活性污泥法）、混凝沉淀或 A<sup>2</sup>/O（厌氧-缺氧-耗氧法）、二沉、终沉：污水从水解酸化池流出后，丁桥一、二期的污水将流入 SBR 池，经历进水、曝气、沉淀和排水等工序，活性污泥中的活性微生物利用污水中的有机物进行新陈代谢，起到减少和降低污水中有机物的作用，污水自 SBR 池流出后，进入混凝沉淀池，在此投加 PAC（聚合氯化铝）药剂，进一步去除 TP 和 SS；丁桥三期的污水自水解酸化池流出后，进入 A<sup>2</sup>/O 池，经历厌氧、缺氧、好氧等程序，实现释放磷氨化、脱氮、硝化、吸收磷、去除 BOD 等目的，污水自 A<sup>2</sup>/O 池流出后，进入二沉池，再进入终沉池，在此投加 PAC 药剂，进一步去除 TP 和

SS;

(5) 紫外消毒池：一、二期和三期经过沉淀的污水进入紫外消毒池，通过紫外线对污水进行消毒，能够有效消杀污水中的细菌、病毒等致病微生物，防止传染性疾病通过水体的传播；

(6) 深床反硝化滤池：污水从紫外消毒池流出后，进入深床反硝化滤池，进行反硝化脱氮，在此步骤投加碳源乙酸钠药剂，以进一步去除污水中的 TN、SS 及 TP；

(7) 次氯酸钠消毒池：污水从深床反硝化滤池流出后，进入次氯酸钠消毒池，在此步骤投加次氯酸钠进行消毒，去除有害微生物。

在完成上述全部处理工序和步骤后，经处理达标的排放水通过高位井向附近水体排放。

### 3、经营模式

#### (1) 采购模式

首创水务的采购模式主要包括询价采购和招标采购。

对于日常办公用品、生产劳保用品及单件小额设备等一般采用询价采购模式。在该模式下，首创水务会针对符合采购条件或前期合作良好的供应商建立合格供应商名录，该名录会随着业务和合作开展情况进行调整，在实际采购时，采购部门自合格供应商名录中选取符合要求的三家及以上供应商进行比价、议价，综合考虑候选供应商的产品和服务质量、价格、付款条件等因素，确定供应商。

对于生产经营所需的主要物资、原料药剂、工程项目所需集中采购设备、材料等一般采用招标采购模式，具体招标形式包括公开招标、邀请招标或者单一来源采购等，根据具体的招标形式，首创水务的采购部门在政府招标平台或者向合格供应商发送招标公告或者通知，并由政府招标平台或上级主管部门组织评标会，对投标供应商进行评标，综合考虑投标供应商的产品质量、价格、付款条件等因素，经评审后确定中标单位。

#### (2) 生产模式

首创水务运营的丁桥污水处理厂（一、二和三期）通过固定的排水管网设施



与污水排放企业或者居民相连，首创水务根据实际流入的污水量，按照既定的污水处理流程完成污水处理各工序。

### （3）销售模式

首创水务运营海宁市丁桥污水处理厂的第一、二和三期，主要负责海宁市中片（含市区、斜桥、马桥、丁桥）地区的污水处理业务，上述地区的污水经排污管道输送至首创水务下辖的丁桥污水处理厂第一、二和三期，由首创水务根据相关标准完成处理达标后排放。

报告期内，海宁市住建局与首创水务签订特许经营协议，采购污水处理服务，钱塘水务作为管网公司代海宁市住建局向首创水务支付污水处理服务费。

为减少持续性关联资金往来，提高首创水务的经营独立性，2021年5月，首创水务与海宁市住建局、海宁水务集团和钱塘水务签署了《污水处理服务协议之补充协议》。根据上述协议约定，自协议签署之日起，不再由钱塘水务代为向首创水务支付污水处理服务费，而由海宁市住建局根据特许经营协议向首创水务直接支付污水处理服务费。

### （4）结算模式

销售收入方面，报告期内首创水务按月与钱塘水务就上月实际污水处理量进行对账确认后，钱塘水务代海宁市住建局向首创水务支付污水处理服务费。

根据2021年5月签署的《污水处理服务协议之补充协议》约定，自协议签订日起，不再由钱塘水务向首创水务代为支付污水处理服务费，而由海宁市住建局根据特许经营协议向首创水务直接支付污水处理服务费。采购方面，首创水务采购的主要包括机器设备、电力、净水药剂等。在电力采购方面，首创水务一般按月交付电费。在机器设备、净水药剂的采购方面，首创水务一般根据实际的送货入库、交付或安装情况等与供应商进行结算。

### （5）盈利模式

首创水务根据特许经营协议的约定运营海宁市丁桥污水处理厂第一、二和三期，提供污水处理服务，收取污水处理服务费，相关污水处理服务费收入扣除提供污水处理服务的有关成本和费用后构成首创水务的盈利。

#### 4、报告期内的销售情况

##### (1) 主营业务收入及构成

根据天健审[2021]6976号《审计报告》，首创水务2019年度、2020年度的收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年度         |                | 2019 年度         |                |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|      | 金额              | 占比             | 金额              | 占比             |
| 污水业务 | 7,830.71        | 100.00%        | 7,808.34        | 100.00%        |
| 合计   | <b>7,830.71</b> | <b>100.00%</b> | <b>7,808.34</b> | <b>100.00%</b> |

##### (2) 产品销售价格的变动情况

| 序号 | 运营主体 | 项目名称              | 报告期内污水处理费                               |   | 调价基本情况 |
|----|------|-------------------|---|---|--------|
|    |      |                   | 2019 年                                  | 2020 年                                  |        |
| 1  | 首创水务 | 海宁市丁桥污水处理厂（TOT）项目 | 一二期 1.85 元/吨，三期 2.12 元/吨，超供水价 0.418 元/吨 | 一二期 1.85 元/吨，三期 2.12 元/吨，超供水价 0.422 元/吨 | 无      |

##### (3) 报告期内主要产品的产能、产量及库存情况

报告期内，首创水务污水处理业务的产能、产量及库存等情况如下：

单位：吨

| 项目         | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------|---------|
| 污水处理能力（每年） | 5,490   | 5,475   |
| 污水实际处理量    | 4,801   | 4,801   |
| 污水处理能力利用率  | 87.45%  | 87.69%  |

注：污水处理能力利用率=污水实际处理量/污水处理能力

##### (4) 主要客户、销售收入及占比情况

报告期内，首创水务前五大客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 名称            | 金额              | 占主营业务收入比       |
|---------|----|---------------|-----------------|----------------|
| 2020 年度 | 1  | 海宁市住建局        | 7,821.55        | 99.88%         |
|         | 2  | 浙江绿洲环保能源有限公司  | 5.06            | 0.06%          |
|         | 3  | 海宁市环境卫生管理服务中心 | 4.10            | 0.05%          |
|         | 合计 |               | <b>7,830.71</b> | <b>100.00%</b> |

| 期间      | 序号 | 名称         | 金额       | 占主营业务收入比 |
|---------|----|------------|----------|----------|
| 2019 年度 | 1  | 海宁市住建局     | 7,772.47 | 99.54%   |
|         | 2  | 海宁市环境卫生管理处 | 35.88    | 0.46%    |
|         | 合计 |            | 7,808.34 | 100.00%  |

## 5、报告期内的采购情况

### (1) 主营业务成本及构成

根据天健审[2021]6976 号《审计报告》，首创水务 2019 年度、2020 年度的成本构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2020 年度  |         | 2019 年度  |         |
|--------|----------|---------|----------|---------|
|        | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 污水处理业务 | 4,641.95 | 100.00% | 5,010.45 | 100.00% |
| 合计     | 4,641.95 | 100.00% | 5,010.45 | 100.00% |

### (2) 主要原材料及能源供应情况

首创水务外购的原材料主要包括电费、药剂费用和水费，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目 | 2020 年度 | 2019 年度  |
|----|---------|----------|
| 电力 | 939.22  | 1,036.12 |
| 药剂 | 371.14  | 594.84   |
| 水费 | 21.92   | 17.16    |

### (3) 前五大供应商采购金额及占比情况

报告期内，首创水务前五大供应商采购金额及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 名称                  | 金额    | 占采购总额比 |
|---------|----|---------------------|-------|--------|
| 2020 年度 | 1  | 浙江华木环境工程有限公司        | 27.38 | 5.85%  |
|         | 2  | 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司 | 19.80 | 4.23%  |
|         | 3  | 浙江天行健水务有限公司         | 10.08 | 2.15%  |
|         | 4  | 江苏迈特环保科技有限公司        | 6.39  | 1.37%  |
|         | 5  | 宜兴市联众环保工程有限公司       | 6.15  | 1.31%  |

|         | 合计 |                | 69.80  | 14.91% |
|---------|----|----------------|--------|--------|
| 2019 年度 | 1  | 浙江海翔净水科技股份有限公司 | 126.92 | 20.19% |
|         | 2  | 宜兴市联众环保工程有限公司  | 5.70   | 0.91%  |
|         | 3  | 浙江环茂自控科技有限公司   | 3.38   | 0.54%  |
|         | 4  | 郑州市郑蝶阀门有限公司    | 1.56   | 0.25%  |
|         | 5  | 嘉兴海宏建设工程有限公司   | 1.30   | 0.21%  |
|         | 合计 |                | 138.85 | 22.09% |

## 6、报告期内董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

截至 2020 年 12 月 31 日，首创水务董事、监事、高级管理人员、主要关联方或持股 5%以上股份的股东未在前五名供应商或客户中占有权益。

## 7、安全生产及环保情况

### (1) 安全生产情况

首创水务的安全保证体系从思想、组织、制度、技术及资源等层面对安全生产提供了保证。

在思想层面，首创水务的领导班子对生产安全高度重视，在日常生产经营管理中高度关注各级安全生产责任制的全面落实。

在组织层面，首创水务设立有安全管理委员会、安全生产领导小组，并设有专门的安全管理部门。

在制度层面，首创水务的生产经营严格遵照国家、行业、地方有关安全生产法律法规及规范标准，同时首创水务建立了完善的安全生产规章制度及生产安全工作标准。在安全生产规章制度方面，首创水务建立有《安全生产管理办法》《安全生产岗位职责》《安全机构、安全管理人员管理制度》等；在生产安全工作标准方面，首创水务从计划、教育、检查、奖惩等方面针对生产安全制定了明确的工作标准。

在技术层面，首创水务建立了各位安全规程和指导手册、重大危害因素应急避险安全技术措施、新建项目安全技术交底等。

在资源层面，首创水务着力做到工作场所安全防护设施配备到位、作业人员

劳动保护用品发放到位、作业现场安全警示标志布置到位等。

2021 年 4 月 15 日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明 2018 年 1 月 1 日至该证明文件出具时，首创水务未发生较大及以上生产安全事故及未因违反安全生产法律法规行为而受到该局行政处罚。

## （2）环境保护情况

首创水务运营海宁市丁桥污水处理厂第一、二和三期，主要经营污水处理业务，经首创水务处理后排放的污水的水质对于环境具有重要影响，首创水务严格贯彻《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》等相关法律法规的要求，在日常经营管理中注重提高自身水质管理水平。首创水务建立了《水质管理制度》，从水质管理机构及职责、水质监测、水质保障、水质事故及处理、水质管理报告制度、监督及考核等维度制定了全方位的水质管理体系，以保证水质管理和环境保护措施的有效执行。

为应对突发环境事件可能对环境造成的影响，首创水务建立有《突发环境事件专项应急预案》，针对各类突发环境事件/事故制定了解决预案，以降低有关环境事件/事故发生的风险，减小有关事故发生所带来的环境影响和损失，涉及的突发环境事件/事故类型包括：①进网排污企业超标排放，造成水质污染事故；②供电设施故障，造成非正常停电事故；③台风、暴雨、洪水、连续降雨等自然灾害；④安全生产、人为破坏事故等。

2021 年 4 月 14 日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面证明文件，证明首创水务自 2018 年 1 月 1 日起至该证明文件出具时，未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

## 8、质量控制情况

首创水务运营海宁市丁桥污水处理厂第一、二和三期，主要经营污水处理业务，其质量管理控制的重点主要在于污水处理水质的管理。首创水务严格贯彻《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》等相关法律法规的要求，在日常经营管理中注重提高自身水质管理水平，具体情况请参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/二、首创水务 40%股权/（八）主营业务发展情况/7、安全生产及环保情况”部分内容。

2021年4月14日，海宁市市场监督管理局出具书面证明文件，证明首创水务自2018年1月1日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

## 9、主要产品生产技术阶段

报告期内，首创水务所从事的主营业务为污水处理业务，所采用的技术均为行业成熟技术。

## 10、核心技术人员特点及变动情况

首创水务技术人员大部分具备多年行业从业经验，具备较强的技术能力和理论水平。报告期内，首创水务技术团队基本保持稳定。

## （九）下属子公司基本情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务无下属子公司。

## （十）会计政策

首创水务自2020年1月1日起执行财政部于2017年7月5日发布《企业会计准则第14号收入（2017年修订）》（财会[2017]22号）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整2020年1月1日的留存收益及财务报表其他相关项目金额。

### 1、收入的确认原则和计量方法

#### （1）2020年度的收入确认原则和计量方法

##### ①收入确认原则

于合同开始日，首创水务对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：A、客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；B、客户能够控制公司履约过程中在建商品或服务；C、公司履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累

计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，首创水务在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，首创水务考虑下列迹象：A、公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；B、公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；C、公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；D、公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；E、客户已接受该商品；F、其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

## ②收入计量原则

A、首创水务按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

B、合同中存在可变对价的，首创水务按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

C、合同中存在重大融资成分的，首创水务按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

D、合同中包含两项或多项履约义务的，首创水务于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

## ③收入确认的具体方法

首创水务的主营业务收入主要来自污水处理业务。首创水务污水处理服务费

按月计算，每月 25 号为水费付款日，按上月实际抄录水量确认收入。

## **(2) 2019 年度的收入确认原则和计量方法**

### **①销售商品**

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：A、将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；B、公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；C、收入的金额能够可靠地计量；D、相关的经济利益很可能流入；E、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

### **②提供劳务**

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已完工作的测量确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

### **③让渡资产使用权**

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

## **2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响**

经查阅同行业上市公司年报等资料，首创水务主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。

## **3、财务报表编制基础**

首创水务以持续经营为基础，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企



业会计准则”）以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

#### 4、报告期内资产转移剥离情况

报告期内，首创水务不存在资产转移剥离调整的情况。

#### 5、行业特殊的会计处理政策

报告期内，首创水务所处行业不存在特殊的会计处理政策。

#### 6、重大会计政策或会计评估与上市公司的差异情况

报告期内，首创水务与上市公司不存在重大会计政策或会计评估的差异。

### （十一）其他事项说明

#### 1、标的公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查及是否受到行政处罚或刑事处罚的情况说明

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦察、涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、受到行政处罚或刑事处罚的情况。

#### 2、重大未决诉讼事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务不存在尚未了结的或可合理预见的案件标的金额在 1,000.00 万元以上的重大诉讼或仲裁。

#### 3、行政处罚事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，首创水务不存在对本次重大资产重组构成实质性法律障碍的重大行政处罚事项。

### 三、实康水务 40%股权

#### （一）基本情况

|       |                 |
|-------|-----------------|
| 公司名称  | 海宁实康水务有限公司      |
| 成立日期  | 2006 年 9 月 28 日 |
| 法定代表人 | 周旭辉             |
| 注册资本  | 1,355.00 万美元    |

|          |   |
|----------|---|
| 住所       | 浙江省海宁市海昌街道双喜社区双喜桥东堍   |
| 公司类型     | 有限责任公司（台港澳与境内合资）  |
| 统一社会信用代码 | 913304817933892033  |
| 经营范围     | 自来水处理及市政供水（凭有效卫生许可证经营）。（列入外商投资准入特别管理措施清单内的项目除外）（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）历史沿革

### 1、2006 年 9 月，实康水务设立

实康水务由海宁水务集团与实康浙江于 2006 年 9 月共同出资设立，设立时实康水务的注册资本为 1,125.00 万美元。其中，海宁水务集团认缴出资 450.00 万美元，占实康水务注册资本的 40.00%；实康浙江认缴出资 675.00 万美元，占实康水务注册资本的 60.00%。海宁水务集团、实康浙江的上述认缴出资已经于 2006 年内全部实缴到位。

实康水务设立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万美元） | 出资方式  | 出资比例（%） |
|----|--------|------------|-------|---------|
| 1  | 海宁水务集团 | 450.00     | 货币、实物 | 40.00   |
| 2  | 实康浙江   | 675.00     | 货币    | 60.00   |
| 合计 |        | 1,125.00   | -     | 100.00  |

### 2、2007 年 6 月，第一次增资

2007 年 1 月 11 日，实康水务召开董事会，同意注册资本增加至 1,355.00 万美元。其中，海宁水务集团认缴出资 542.00 万美元，占注册资本的 40%；实康浙江认缴出资 813.00 万美元，占注册资本的 60%。

2007 年 5 月 23 日，海宁市对外贸易经济合作局出具《关于海宁实康水务有限公司在投资总额内调整注册资本并修改合同、章程的批复》（海市外经[2007]63 号），同意实康水务注册资本增加至 1,355.00 万美元。

本次增资完成后，实康水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万美元） | 出资方式  | 出资比例（%） |
|----|--------|------------|-------|---------|
| 1  | 海宁水务集团 | 542.00     | 货币、实物 | 40.00   |
| 2  | 实康浙江   | 813.00     | 货币    | 60.00   |
| 合计 |        | 1,355.00   | -     | 100.00  |

### 3、2009 年 5 月，变更出资方式

2009 年 5 月 26 日，海宁市对外贸易经济合作局出具《关于海宁实康水务有限公司变更出资方式等事项的批复》（海市外经（2009）73 号），同意实康水务变更出资方式，将尚未出资部分由股东在公司中分得的利润出资，不足部分仍由股东按照股权比例以人民币现金或美元现汇出资。上述出资已于 2009 年 6 月全部实缴到位。

本次出资方式变更后，实康水务的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万美元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|--------|------------|------|---------|
| 1  | 海宁水务集团 | 542.00     | 货币   | 40.00   |
| 2  | 实康浙江   | 813.00     | 货币   | 60.00   |
| 合计 |        | 1,355.00   | -    | 100.00  |

2018 年 8 月 7 日，实康水务召开董事会决议通过，因股东实康浙江的名称经法定机关核准变更为北控水务浙江（香港）有限公司，故同意公司股东实康浙江的名称变更。

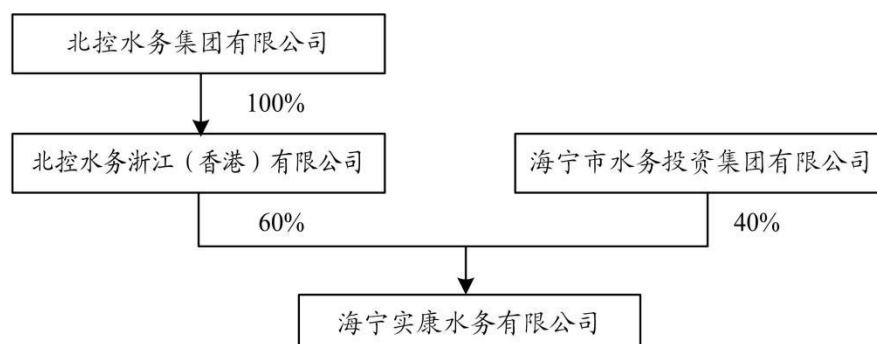
截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务注册资本已全部实缴。

### （三）最近 36 个月的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

最近 36 个月内，实康水务不存在股权转让、增减资或资产评估或估值情况。

### （四）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务的产权控制关系如下：



截至本独立财务顾问报告签署之日，北控水务浙江持有实康水务 60.00% 的股权，为实康水务的控股股东。实康水务的最终实际控制人为北京市国资委。

**（五）最近两年的主要财务数据**

实康水务 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 28,399.29        | 27,422.48        |
| 净资产  | 20,741.95        | 20,290.63        |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 5,898.06         | 5,772.14         |
| 营业利润 | 2,224.80         | 1,956.45         |
| 利润总额 | 2,216.54         | 1,948.58         |
| 净利润  | 1,675.60         | 1,644.54         |

**（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况****1、主要资产情况**

根据天健所出具的天健审[2021]6977 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，实康水务的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2020 年 12 月 31 日 |               |
|---------------|------------------|---------------|
|               | 金额               | 占比            |
| 货币资金          | 10.09            | 0.04%         |
| 应收票据          | 500.00           | 1.76%         |
| 应收账款          | 570.38           | 2.01%         |
| 预付款项          | 2.07             | 0.01%         |
| 其他应收款         | 11,291.69        | 39.76%        |
| 存货            | 42.13            | 0.15%         |
| 一年内到期的非流动资产   | 1,123.83         | 3.96%         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>13,540.20</b> | <b>47.68%</b> |
| 长期应收款         | 9,830.37         | 34.61%        |
| 固定资产          | 14.50            | 0.05%         |
| 在建工程          | 3.26             | 0.01%         |
| 无形资产          | 4,565.04         | 16.07%        |
| 长期待摊费用        | 282.15           | 0.99%         |
| 递延所得税资产       | 163.77           | 0.58%         |

| 项目      | 2020 年 12 月 31 日 |         |
|---------|------------------|---------|
|         | 金额               | 占比      |
| 非流动资产合计 | 14,859.09        | 52.32%  |
| 资产总计    | 28,399.29        | 100.00% |

## 2、主要资产权属情况

### (1) 土地使用权

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务共计拥有 1 宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                | 坐落              | 权利性质 | 用途   | 面积 (m²)    | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|--------------------|-----------------|------|------|------------|------------|------|
| 1  | 实康水务 | 海国用(2013)第 00954 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 出让   | 公用设施 | 119,394.00 | 2036.09.27 | 无    |

### (2) 房屋所有权

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务共计拥有 14 处自有房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                  | 坐落              | 权利性质 | 用途   | 面积 (m²)  | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|----------------------|-----------------|------|------|----------|------------|------|
| 1  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273827 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 2,926.02 | 2036.09.27 | 无    |
| 2  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273828 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 580.70   | 2036.09.27 | 无    |
| 3  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273829 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 311.88   | 2036.09.27 | 无    |
| 4  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273830 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 416.15   | 2036.09.27 | 无    |
| 5  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273831 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 1,819.95 | 2036.09.27 | 无    |
| 6  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273832 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 623.85   | 2036.09.27 | 无    |
| 7  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第 00273833 号 | 海昌街道双喜村郭家埭 23 号 | 自建房  | 公用设施 | 39.80    | 2036.09.27 | 无    |
| 8  | 实康水务 | 海宁房产证海房字第            | 海昌街道双喜村郭        | 自建房  | 公用设施 | 586.60   | 2036.09.27 | 无    |

| 序号 | 权利人  | 权证号                         | 坐落                      | 权利性质 | 用途       | 面积 (m <sup>2</sup> ) | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|-----------------------------|-------------------------|------|----------|----------------------|------------|------|
|    |      | 00273834 号                  | 家埭 23 号                 |      |          |                      |            |      |
| 9  | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273835 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 592.52               | 2036.09.27 | 无    |
| 10 | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273836 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 690.29               | 2036.09.27 | 无    |
| 11 | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273837 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 31.29                | 2036.09.27 | 无    |
| 12 | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273838 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 617.52               | 2036.09.27 | 无    |
| 13 | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273839 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 617.52               | 2036.09.27 | 无    |
| 14 | 实康水务 | 海宁房产证<br>海房字第<br>00273840 号 | 海昌街道<br>双喜村郭<br>家埭 23 号 | 自建房  | 公用<br>设施 | 592.94               | 2036.09.27 | 无    |

### (3) 租赁房屋

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务无承租他人房产。

### (4) 知识产权

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务无知识产权相关资产。

### (5) 特许经营权

| 序号 | 项目公司 | 项目            | 运营模式 | 起止时间                  |
|----|------|---------------|------|-----------------------|
| 1  | 实康水务 | 海宁市第三水厂供水工程项目 | BOT  | 2006.10.09-2036.10.08 |

## 3、对外担保

根据《审计报告》、实康水务提供的银行授信、借款和担保协议等资料及确认并经核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务无正在履行的担保合同。

## 4、主要负债情况

根据天健所出具的天健审[2021]6977 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，实康水务的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日 |                |
|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额               | 占比             |
| 短期借款           | -                | -              |
| 应付票据           | -                | -              |
| 应付账款           | 258.57           | 3.38%          |
| 预收款项           | -                | -              |
| 合同负债           | -                | -              |
| 应付职工薪酬         | 203.85           | 2.66%          |
| 应交税费           | 357.38           | 4.67%          |
| 其他应付款          | 4,953.01         | 64.68%         |
| 一年内到期的非流动负债    | -                | -              |
| 其他流动负债         | -                | -              |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>5,772.81</b>  | <b>75.39%</b>  |
| 长期借款           | -                | -              |
| 长期应付款          | -                | -              |
| 预计负债           | 625.06           | 8.16%          |
| 递延所得税负债        | 1,259.47         | 16.45%         |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>1,884.53</b>  | <b>24.61%</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>7,657.34</b>  | <b>100.00%</b> |

## 5、或有事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务不存在未披露或有事项的情况。

## （七）主要经营资质

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务拥有的主要资质文件具体如下：

| 序号 | 证书名称  | 证书编号                      | 发证机关        | 有效期                   |
|----|-------|---------------------------|-------------|-----------------------|
| 1  | 卫生许可证 | 浙卫水证字(2011)第330481A00002号 | 海宁市卫生和计划生育局 | 2019.08.27-2023.08.26 |

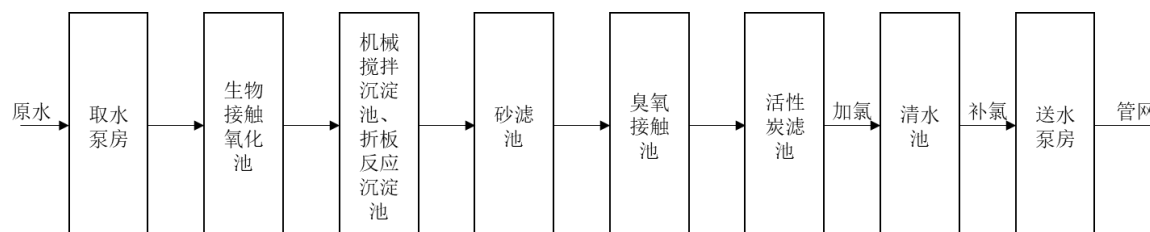
## （八）主营业务发展情况

### 1、主营业务概述

实康水务主营业务为自来水制水业务，实康水务拥有海宁市第三水厂的特许

经营权，负责海宁市第三水厂的运营。

## 2、主要业务流程



实康水务从事的是自来水制水业务，其主要业务流程如下：

有关实康水务的主要业务流程，具体说明如下：

（1）取水泵房：取水泵房从水源地抽取原水；

（2）生物接触氧化池：生物接触氧化池主要结构包括池体、填料、布水装置及曝气装置等，该工序主要是通过悬浮填料上的生物膜，对原水中的氨氮等物质进行吸附和降解，降低原水中氨氮的含量；

（3）机械沉淀池、折板反应沉淀池：机械沉淀池的主要工序包括机械混合、机械絮凝和平流沉淀，折板反应沉淀池的主要工序包括机械混合、折板絮凝和平流沉淀；该工序的主要作用是通过投加聚合氯化铝水剂与来水进行混合、絮凝反应及沉淀，降低水体浑浊度；

（4）砂滤池：在砂滤池中，池内水位保持恒定，使用单层砂滤料对水进行过滤；

（5）臭氧接触池：该工序中通过投加臭氧，杀死水中的细菌和病毒等微生物、氧化水中有机物，与活性炭联用，增加活性炭吸附的生物作用，延长活性炭再生周期；

（6）活性炭滤池：该工序利用活性炭的物理吸附作用，对自来水进行进一步的深度清理和净化，

（7）清水池：在完成药剂添加后，经处理后的水进入清水池，准备由送水泵房泵出，通过自来水管网输送给用户使用；

（8）送水泵房：送水泵房将清水池中的水泵出，通过供水管网输送至用户使用。



除上述制水主要流程外，实康水务在制水的过程中会产生污泥，在完成浓缩、脱水等程序后，产生的污泥作外运处理。

### 3、经营模式

#### （1）采购模式

实康水务日常运营中的采购主要涉及电力以及净水药剂。电力采购方面，实康水务在自来水制水过程中使用电力能源并相应支付电费。净水药剂采购方面，实康水务建立有合格供应商名单，在实际采购时实康水务从合格供应商名单中通过比价等程序选择合适的供应商完成净水药剂的采购。

除电力以及净水药剂采购外，报告期内，实康水务亦向洁源水务采购原水预处理服务，实康水务向洁源水务支付原水预处理服务费。实康水务自洁源水务所管辖的长水塘生态湿地取水，原水经过长水塘湿地的净化后，水质得到提升，实康水务的处理成本相应降低。

#### （2）生产模式

实康水务的主营业务为自来水制水业务。实康水务在完成制水程序后，自来水将储存于清水池以供泵出使用，实康水务在日常经营中主要通过保持清水池的水位及出水水压的相对稳定以保证自来水的正常供应。

此外，实康水务将根据天气情况、用水情况以及供水设施检修等需要调整制水量，在气温较高、用水需求较大或者供水设施检修影响制水等情况下，实康水务会加大制水量，以满足更大用水需求或者增加储备，以保证自来水的正常供应。

#### （3）销售模式

报告期内，实康水务与海宁市住建局签订特许经营协议，提供自来水制水服务，钱塘水务作为管网公司按照月度对实际交付的水量进行对账确认，由钱塘水务代海宁市住建局向实康水务支付自来水制水相关费用。

为减少持续性关联资金往来，提高实康水务的经营独立性，2021年5月，实康水务与海宁市住建局、海宁水务集团签署了《补充购水协议（二）》。根据上述协议约定，自协议签订日起，不再由钱塘水务向实康水务支付自来水制水费用，而由海宁市住建局根据特许经营协议向实康水务直接支付自来水制水费用。

#### （4）结算模式

##### ①销售方面

实康水务按照月度与钱塘水务就实际交付水量进行对账确认，根据确认结果，钱塘水务代海宁市住建局向实康水务支付自来水制水费用。

##### ②采购方面

报告期内，实康水务采购的原材料主要包括电力及净水药剂等。在电力采购方面，实康水务按月缴纳电费。在净水药剂采购方面，实康水务根据药剂的实际运输入库情况与供应商进行结算，供应商向实康水务开具发票，实康水务向供应商支付药剂采购费用。

报告期内，根据实康水务与钱塘水务的协议约定，实康水务在开展自来水制水业务过程中采取原水所发生的原水资源费，由钱塘水务支付。实康水务自洁源水务所管辖的长水塘生态湿地取水，原水经过湿地的净化后水质得到提升，实康水务相应向洁源水务支付原水预处理服务费，根据实康水务与洁源水务的协议约定，实康水务按照年度与洁源水务进行结算，在结算日由洁源水务向实康水务开具发票，实康水务在收到发票后一个月内支付原水与处理费用。

#### （5）盈利模式

实康水务的主营业务为自来水制水业务，运营海宁市第三水厂，实康水务完成制水后，交付由钱塘水务通过供水管网向终端用户供水，钱塘水务代海宁市住建局向实康水务支付自来水制水费用，实康水务取得相关制水费用扣除制水过程中发生的各项成本费用即构成自身盈利。

### 4、报告期内的销售情况

#### （1）主营业务收入及构成

根据天健审[2021]6977号《审计报告》，实康水务2019年度、2020年度的收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2020 年度  |        | 2019 年度  |        |
|---------|----------|--------|----------|--------|
|         | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     |
| 自来水制水业务 | 5,161.38 | 87.59% | 5,010.84 | 86.89% |

|           |          |         |          |         |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
| 特许经营权利息收入 | 731.56   | 12.41%  | 756.36   | 13.11%  |
| 合计        | 5,892.93 | 100.00% | 5,767.20 | 100.00% |

## (2) 产品销售价格的变动情况

| 所属年份   | 单价           | 日处理能力 | 调价文件 | 调价过程及审批时间 |
|--------|--------------|-------|------|-----------|
| 2019 年 | 保底水价 1.2 元/吨 | 30 万吨 | 无    | 无         |
| 2020 年 |              |       | 无    | 无         |

## (3) 报告期内主要产品的产能、产量及库存情况

报告期内，实康水务自来水制水业务的产能、产量及库存等情况如下：

单位：吨

| 项目          | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------------|---------|---------|
| 自来水制水能力（每年） | 10,950  | 10,950  |
| 自来水实际制水量    | 6,833   | 6,413   |
| 自来水制水能力利用率  | 62.40%  | 58.57%  |

注：自来水制水能力利用率=自来水实际制水量/自来水制水能力

## (4) 主要客户、销售收入及占比情况

报告期内，实康水务主营业务收入占营业收入均超过 99%，主要为自来水制水业务收入和特许经营权利息收入。实康水务主营业务单一客户为海宁市住建局。2019 年度、2020 年度，实康水务对海宁市住建局实现销售收入分别为 5,010.84 万元和 5,161.38 万元，占主营业务收入的比例分别为 86.89%、87.59%。

# 5、报告期内的采购情况

## (1) 主营业务成本及构成

根据天健审[2021]6977 号《审计报告》，实康水务 2019 年度、2020 年度的成本构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2020 年度  |         | 2019 年度  |         |
|---------|----------|---------|----------|---------|
|         | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 自来水制水业务 | 3,078.86 | 100.00% | 3,260.46 | 100.00% |
| 合计      | 3,078.86 | 100.00% | 3,260.46 | 100.00% |

## (2) 主要原材料及能源供应情况

实康水务外购的原材料主要包括电费、原水费用和材料费，报告期内主要原

材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目  | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-----|---------|---------|
| 电费  | 878.43  | 972.97  |
| 原水  | 384.53  | 306.31  |
| 材料费 | 311.26  | 286.34  |

### （3）前五大供应商采购金额及占比情况

报告期内，实康水务前五大供应商采购金额及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 合并口径供应商名称      | 供应商具体名称          | 金额     | 占采购总额比 |
|---------|----|----------------|------------------|--------|--------|
| 2020 年度 | 1  | 国网浙江海宁市供电有限公司  |                  | 878.43 | 41.08% |
|         | 2  | 海宁水务集团         | 洁源水务             | 384.53 | 17.98% |
|         |    |                | 钱塘水务             | 78.02  | 3.65%  |
|         |    |                | 新世纪检测            | 13.92  | 0.65%  |
|         |    | 小计             |                  |        | 476.47 |
|         | 3  | 北京控股集团有限公司     | 北控（杭州）生态环境投资有限公司 | 240.00 | 11.22% |
|         |    |                | 铜陵北控污水净化有限公司     | 113.21 | 5.29%  |
|         |    | 小计             |                  |        | 353.21 |
|         | 4  | 浙江海翔净水科技股份有限公司 |                  | 109.51 | 5.12%  |
|         | 5  | 空气化工产品（桐乡）有限公司 |                  | 91.61  | 4.28%  |
| 合计      |    |                | 1,909.23         | 89.28% |        |
| 2019 年度 | 1  | 国网浙江海宁市供电有限公司  |                  | 972.97 | 44.36% |
|         | 2  | 海宁水务集团         | 洁源水务             | 306.31 | 13.96% |
|         |    |                | 钱塘水务             | 92.00  | 4.19%  |
|         |    |                | 海宁水务集团           | 38.80  | 1.77%  |
|         |    |                | 新世纪检测            | 13.89  | 0.63%  |
|         |    |                | 天源给排水            | 0.06   | 0.00%  |
|         |    |                | 新世纪饮用水           | 0.02   | 0.00%  |
|         |    | 小计             |                  |        | 451.08 |
|         | 3  | 北京控股集团有限公司     | 北控（杭州）生态环境投资有限公司 | 252.00 | 11.49% |
|         |    |                | 铜陵北控污水净化有限公司     | 83.02  | 3.78%  |

| 期间 | 序号 | 合并口径供应商名称      | 供应商具体名称 | 金额              | 占采购总额比        |
|----|----|----------------|---------|-----------------|---------------|
|    |    | 小计             |         | 335.02          | 15.27%        |
|    | 4  | 浙江海翔净水科技股份有限公司 |         | 106.29          | 4.85%         |
|    | 5  | 空气化工产品（桐乡）有限公司 |         | 81.89           | 3.73%         |
|    |    | 合计             |         | <b>1,947.24</b> | <b>88.77%</b> |

注：2020 年向海宁水务集团采购金额为负系存在之前年度冲回

## 6、报告期内董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

实康水务关联方北京控集团有限公司、海宁水务集团控制的其他子公司合并口径系海云环保 2019 年度、2020 年度前五大供应商。

除上述情形外，实康水务董事、监事、高级管理人员、主要关联方或持股 5%以上股份的股东未在前五名供应商或客户中占有权益。

## 7、安全生产及环保情况

### （1）安全生产情况

在组织机构设置方面，实康水务设置有专门的安全运行科，主要负责实康水务的安全生产、水质保障和化验、危化品管理以及门卫安保等，以宣传和贯彻国家有关安全生产、供水工作的方针、政策和法规等，并负责制定安全管理、水质保障、安全保卫的相关规章制度，负责采取各种安全保障措施等，包括每月组织各相关部门进行安全检查，做好检查记录，监督隐患整改情况，并上报安全生产领导小组。安全运行科部门负责人负责制定全年安全生产、水质管理以及相应的安全教育培训等计划，并负责监督实施。

在管理制度方面，实康水务编制了《安全生产管理手册》，其中包含了《安全生产管理制度》《设备安全管理制度》《消防安全管理制度》《安全用电管理制度》等，且针对取水泵房、鼓风机房、加药间、臭氧发生室等具体业务步骤和环节均制定了相应的安全管理制度，并就有关突发情况制定了相应的应急预案手册，包括防汛防台抗灾应急预案、水质异常应急预案、臭氧泄露应急预案、电气事故应急预案以及火灾、停电、停水应急预案等，从安全生产的各个环节和条线进行了详细规定，有力的保障了实康水务的日常安全生产和经营。

2021年4月15日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明2018年1月1日至该证明文件出具时，实康水务未发生较大及以上生产安全事故及未因违反安全生产法律法规行为而受到该局行政处罚。

## （2）环境保护情况

实康水务在日常生产经营中可能对于环境造成影响的方面主要包括：①危险化学品的储存、使用及处置等；②臭氧发生器。针对以上对于环境可能存在影响的工序或者环节，实康水务均制定了相应的管理制度，从设备检修和维护、人员培训、操作规程、巡视检查等多维度明确了具体要求，确保有关环境保护措施在实康水务的各个业务环节和工序得到有效执行。

2021年4月14日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面证明文件，证明实康水务自2018年1月1日起至该证明文件出具时，未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

## 8、质量控制情况

实康水务拥有海宁市第三水厂的特许经营权，主要经营自来水制水业务，其日常经营中的质量控制主要为自来水水质的管理和控制。

在组织方面，实康水务在安全运行科下设立有专门的部门负责水质保障及化验工作，实康水务整体的制水过程内部控制由制水生产科及安全运行科负责。

在制度方面，针对水质管理，实康水务建立了《水处理过程内控标准》《水厂水质管理、监测实施办法》《水质检测基本规则》《水质化验班组职责》等制度和规范文件。《水处理过程内控标准》针对生物预处理出水、平流沉淀池出水、砂滤池出水、臭氧-生物活性炭滤池出水、出厂水等各个工艺单元的氨氮含量、浑浊度、耗氧量等指标均明确了具体的限值标准，以保证各制水工艺的正常运行，为出厂水水质达标提供了有力保证。《水厂水质管理、监测实施办法》《水质检测基本规则》等制度和规范文件则主要明确了水质监测和检测有关要求，包括原水、出厂水的监测频率，化验室的化验、监测任务，水质检测的规程要求等。例如，按照《水厂水质管理、监测实施办法》的要求，针对原水、出厂水每天至少进行一次检测。实康水务上述完善的水质管理、监测制度使得实康水务的出厂水质能够得到有效保证。

2021年4月14日，海宁市市场监督管理局出具书面证明文件，证明实康水务自2018年1月1日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

## 9、主要产品生产技术阶段

报告期内，实康水务所从事的主营业务为自来水制水业务，所采用的技术均为行业成熟技术。

## 10、核心技术人员特点及变动情况

实康水务技术人员大部分具备多年行业从业经验，具备较强的技术能力和理论水平。报告期内，实康水务技术团队基本保持稳定。

## （九）下属子公司基本情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务无下属子公司。

## （十）会计政策

实康水务自2020年1月1日起执行财政部于2017年7月5日发布《企业会计准则第14号收入（2017年修订）》（财会[2017]22号）（以下简称“新收入准则”）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整2020年1月1日的留存收益及财务报表其他相关项目金额。

### 1、收入的确认原则和计量方法

#### （1）2020年度收入确认原则和计量方法

##### ①收入确认原则

于合同开始日，实康水务对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：A、客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；B、客户能够控制公司履约过程中在建商品或服务；C、公司履约过

程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，实康水务在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，实康水务考虑下列迹象：A、公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；B、公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；C、公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；D、公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；E、客户已接受该商品；F、其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

## ②收入计量方法

A、实康水务按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

B、合同中存在可变对价的，实康水务按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

C、合同中存在重大融资成分的，实康水务按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

D、合同中包含两项或多项履约义务的，实康水务于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

## ③收入确认的具体方法



实康水务的营业收入主要包括自来水制水收入、确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入。具体确认原则如下：

**A、自来水制水收入**

实康水务根据本公司实际处理并经当地政府授权部门确认的自来水处理量以及约定的自来水处理收费标准，在相关款项很可能收回时，扣除回收金融资产本息额后确认收入。

**B、确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入**

根据特许经营合同确认为金融资产的，实康水务根据协议约定的投资本金的回收方式和投资回报率计算实际利率，根据实际利率法确认收入。

**(2) 2019 年度收入确认原则和计量方法**

**①销售商品**

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：A、将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；B、公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；C、收入的金额能够可靠地计量；D、相关的经济利益很可能流入；E、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

**②提供劳务**

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的(同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量)，采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

**③让渡资产使用权**

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的

时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

## **2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响**

经查阅同行业上市公司年报等资料，实康水务主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。

## **3、财务报表编制基础**

实康水务以持续经营为基础，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企业会计准则”）以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

## **4、报告期内资产转移剥离情况**

报告期内，实康水务不存在资产转移剥离调整的情况。

## **5、行业特殊的会计处理政策**

报告期内，实康水务所处行业不存在特殊的会计处理政策。

## **6、重大会计政策或会计评估与上市公司的差异情况**

报告期内，实康水务与上市公司不存在重大会计政策或会计评估的差异。

# **（十一）其他事项说明**

## **1、标的公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查及是否受到行政处罚或刑事处罚的情况说明**

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦察、涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、受到行政处罚或刑事处罚的情况。

## **2、重大未决诉讼事项**

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务不存在尚未了结的或可合理预见的案件标的金额在 1,000.00 万元以上的重大诉讼或仲裁。

### 3、行政处罚事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，实康水务不存在对本次重大资产重组构成实质性法律障碍的重大行政处罚事项。

## 四、绿动海云 40%股权

### （一）基本情况

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 海宁绿动海云环保能源有限公司  |
| 成立日期     | 2018 年 8 月 24 日   |
| 法定代表人    | 胡声泳   |
| 注册资本     | 39,000 万元人民币  |
| 住所       | 浙江省海宁市尖山新区滨海路 22 号  |
| 公司类型     | 有限责任公司（外商投资企业与内资合资）   |
| 统一社会信用代码 | 91330481MA2BB8NU43  |
| 经营范围     | 利用城市生活垃圾及其他可接受垃圾（包含经干化的市政污泥及一般工业固废）焚烧发电；自产电力、蒸汽、灰渣的销售（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） |

### （二）历史沿革

#### 1、2018 年 8 月，绿动海云设立

绿动海云设立于 2018 年 8 月 24 日，由海云环保和绿色动力出资设立，主营业务为利用城市生活垃圾及其他可接受垃圾（包含经干化的市政污泥及一般工业固废）焚烧发电；自产电力、蒸汽、灰渣的销售（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）。

绿动海云设立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|------|-----------|------|---------|
| 1  | 海云环保 | 15,600.00 | -    | 40.00   |
| 2  | 绿色动力 | 23,400.00 | 货币   | 60.00   |
| 合计 |      | 39,000.00 | -    | 100.00  |

#### 2、2018 年 9 月，股权转让

2018 年 9 月 4 日，依据海宁市人民政府出具的《授权持股变更书》，海宁市人民政府同意将海云环保代表海宁市人民政府的 40% 股权调整为由海宁水务

集团持有，并办理相关变更手续。

2018年9月5日，海云环保召开董事会，同意海云环保将其持有的绿动海云的40%股权转让给海宁水务集团，同日，海云环保召开股东会，通过了上述股权转让事宜。

2018年9月10日，绿动海云召开股东会，同意海云环保将其持有的40%股权计15,600.00万元（其中尚未出资15,600.00万元）出资额以0.00万元的价格转让给海宁水务集团，尚未出资部分由海宁水务集团依公司章程规定按期出资，其他股东放弃优先购买权。

同日，海云环保与海宁水务集团签署了《股权转让协议》，约定将海云环保持有绿动海云的40%股权转让给海宁水务集团，由海宁水务集团作为政府出资代表继续投资建设海宁绿能环保项目。

本次股权转让完成后，绿动海云的股权结构如下：

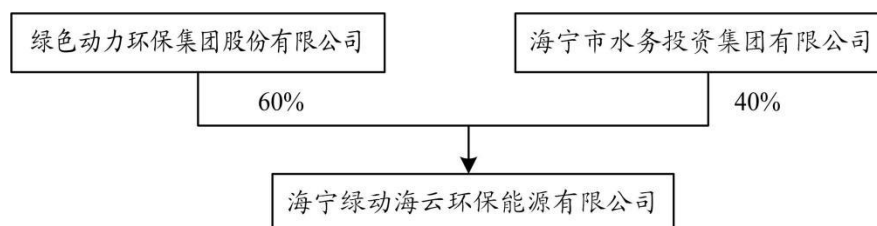
| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例（%） |
|----|--------|-----------|------|---------|
| 1  | 海宁水务集团 | 15,600.00 | 货币   | 40.00   |
| 2  | 绿色动力   | 23,400.00 | 货币   | 60.00   |
| 合计 |        | 39,000.00 | -    | 100.00  |

### （三）最近36个月的股权转让、增减资及资产评估或估值情况

2018年9月，海云环保将其持有的绿动海云40%股权转让给海宁水务集团，本次转让系海宁市人民政府变更出资主体做出的调整，绿动海云未生产经营且原股东均尚未出资，本次转让作价0元。

### （四）产权控制关系

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云的产权控制关系如下：



截至本独立财务顾问报告签署之日，绿色动力持有绿动海云60.00%的股权，为绿动海云的控股股东。绿动海云的最终实际控制人为北京市国资委。

**（五）最近两年的主要财务数据**

绿动海云 2019 年度、2020 年度的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|
| 总资产  | 107,988.78       | 65,393.98        |
| 净资产  | 40,732.10        | 27,303.28        |
| 项目   | 2020 年度          | 2019 年度          |
| 营业收入 | 12,115.09        | 505.82           |
| 营业利润 | 5,647.22         | 88.47            |
| 利润总额 | 5,660.14         | 98.13            |
| 净利润  | 5,628.82         | 36.41            |

报告期内，绿动海云非经常性损益明细如下：

单位：万元

| 项目  | 2020 年度 | 2019 年度 |
|---|---------|---------|
| 越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免                    | -       | 11.08   |
| 计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外） | 76.73   | -       |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                            | 12.92   | 9.66    |
| 小计  | 89.65   | 20.74   |

**（六）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况****1、主要资产情况**

根据天健所出具的天健审[2021]6978 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，绿动海云的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2020 年 12 月 31 日 |       |
|-------------|------------------|-------|
|             | 金额               | 占比    |
| 货币资金        | 2,823.26         | 2.61% |
| 应收账款        | 1,798.78         | 1.67% |
| 预付款项        | 4.28             | 0.00% |
| 其他应收款       | 53.87            | 0.05% |
| 存货          | 74.89            | 0.07% |
| 合同资产        | 1,349.70         | 1.25% |
| 一年内到期的非流动资产 | 883.94           | 0.82% |

|                |                   |                |
|----------------|-------------------|----------------|
| 其他流动资产         | 1,368.68          | 1.27%          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>8,357.40</b>   | <b>7.74%</b>   |
| 长期应收款          | 41,418.45         | 38.35%         |
| 固定资产           | 85.30             | 0.08%          |
| 在建工程           | -                 | -              |
| 无形资产           | 52,199.64         | 48.34%         |
| 其他非流动资产        | 5,927.98          | 5.49%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>99,631.38</b>  | <b>92.26%</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>107,988.78</b> | <b>100.00%</b> |

## 2、主要资产权属情况

### (1) 土地使用权

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云共计拥有 2 宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                     | 坐落                 | 权利性质 | 用途     | 面积 (m <sup>2</sup> ) | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|-------------------------|--------------------|------|--------|----------------------|------------|------|
| 1  | 绿动海云 | 浙(2021)海宁市不动产权第0001915号 | 海宁市尖山新区滨海路22号      | 出让   | 公共设施用地 | 80,757.00            | 2068.11.01 | 无    |
| 2  | 绿动海云 | 浙(2019)海宁市不动产权第0087341号 | 海宁市尖山新区滨海路北侧、祥虹路西侧 | 出让   | 公共设施用地 | 40,033.00            | 2068.11.01 | 无    |

### (2) 房屋所有权

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云共计拥有 2 处自有房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人  | 权证号                      | 坐落            | 权利性质 | 用途   | 面积 (m <sup>2</sup> ) | 使用期限       | 他项权利 |
|----|------|--------------------------|---------------|------|------|----------------------|------------|------|
| 1  | 绿动海云 | 浙(2021)海宁市市不动产权第0001915号 | 海宁市尖山新区滨海路22号 | 自建房  | 公共设施 | 49,942.64            | 2068.11.01 | 无    |
| 2  | 绿动海云 | 浙(2021)海宁市市不动产权第0001916号 | 海宁市尖山新区滨海路22号 | 自建房  | 公共设施 | 10,588.27            | 2068.11.01 | 无    |

### (3) 租赁房屋

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云重要且实际使用的租赁房屋情况如下：

| 序号 | 权利人           | 房屋租赁合同编号                                    | 租赁房屋性质 | 租赁房屋类型  | 用途   | 面积（m <sup>2</sup> ） | 租赁期限                      |
|----|---------------|---|--------|---|------|---------------------|---------------------------|
| 1  | 海宁市尖山新区开发有限公司 | HAN <sub>2</sub> -JF-S<br>CXZ<br>-202101003 | 公租房    | 套房 B  | 员工宿舍 | 56.00               | 2021.02.02-<br>2022.02.01 |
| 2  | 海宁市尖山新区开发有限公司 | 编号：<br>202-011 号                            | 公租房    | 集体宿舍<br>30m <sup>2</sup> 、2 套房<br>A48m <sup>2</sup> | 员工宿舍 | 126.00              | 2020.11.06-<br>2021.11.06 |

### (4) 知识产权

经核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云无知识产权相关资产。

### (5) 特许经营权

| 序号 | 项目公司 | 项目                     | 运营模式 | 起止时间                  |
|----|------|------------------------|------|-----------------------|
| 1  | 绿动海云 | 海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目） | BOOT | 2018.08.24-2048.08.24 |

## 3、对外担保

根据《审计报告》、绿动海云提供的银行授信、借款和担保协议等资料及确认并经核查，截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云无正在履行的担保合同。

## 4、主要负债情况

根据天健所出具的天健审[2021]6978 号《审计报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，绿动海云的资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 12 月 31 日 |        |
|------|------------------|--------|
|      | 金额               | 占比     |
| 短期借款 | -                | -      |
| 应付票据 | -                | -      |
| 应付账款 | 12,555.37        | 18.67% |
| 预收款项 | -                | -      |
| 合同负债 | -                | -      |

| 项目             | 2020 年 12 月 31 日 |                |
|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额               | 占比             |
| 应付职工薪酬         | 300.57           | 0.45%          |
| 应交税费           | 300.08           | 0.45%          |
| 其他应付款          | 405.90           | 0.60%          |
| 一年内到期的非流动负债    | 3,075.67         | 4.57%          |
| 其他流动负债         | -                | -              |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>16,637.59</b> | <b>24.74%</b>  |
| 长期借款           | 50,526.05        | 75.12%         |
| 长期应付款          | -                | -              |
| 递延所得税负债        | 93.05            | 0.14%          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>50,619.09</b> | <b>75.26%</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>67,256.68</b> | <b>100.00%</b> |

## 5、或有事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云不存在未披露或有事项的情况。

## （七）主要经营资质

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云拥有的资质文件具体如下：

| 序号 | 证书名称    | 证书编号                   | 发证机关         | 有效期                   |
|----|---------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 1  | 排污许可证   | 91330481MA2BB8NU43001V | 嘉兴市生态环境局     | 2020.03.25-2023.03.24 |
| 2  | 电力业务许可证 | 1041720-01223          | 国家能源局浙江监管办公室 | 2020.06.17-2040.06.16 |

## （八）主营业务发展情况

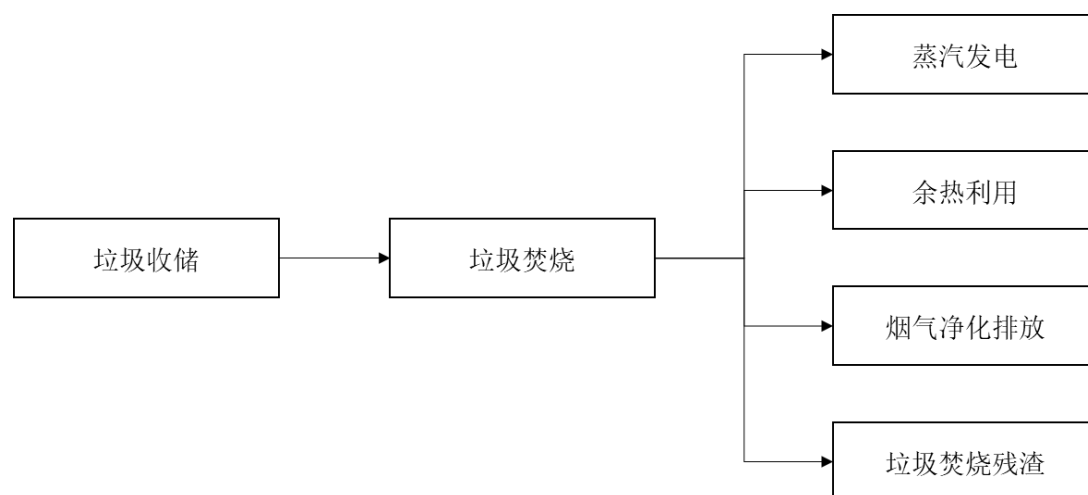
### 1、主营业务概述

绿动海云主营业务为垃圾焚烧发电业务，销售收入主要来自于客户支付的垃圾处理服务费以及通过垃圾焚烧发电所收取的电费收入。

### 2、主要业务流程

绿动海云从事的是垃圾焚烧发电业务，其主要业务流程如下：





有关绿动海云的主要业务流程，具体说明如下：

（1）垃圾收储：绿动海云的垃圾收储系统由卸料大厅、垃圾暂存库、垃圾抓斗形车、垃圾焚烧投料口等组成，主要完成垃圾的收集和储存；

（2）垃圾焚烧：在对收储存放的垃圾进行发酵、混合搅拌等处理后，绿动海云将垃圾投入垃圾焚烧炉进行焚烧；

（3）蒸汽发电及焚烧后处理：在完成垃圾焚烧后，绿动海云利用焚烧产生的热量进行发电，并对焚烧产生的余热以及废弃物等进行处理合格后排放，具体如下：

①蒸汽发电：垃圾焚烧产生热量，随之产生的蒸汽推动蒸汽轮机，蒸汽轮机推动发电机组完成发电，所发出的电量除满足绿动海云自身需求外，剩余的部分将上网向社会供应；

②余热利用：垃圾焚烧过程中产生大量高温烟气，其中蕴含大量能量，通过烟气余热回收锅炉，能够实现烟气余热的回收利用，提高能源的使用效率；

③烟气净化排放：绿动海云垃圾焚烧产生的烟气在排放前需要经过多道净化工序，以使得排放的烟气中污染物含量降低达到排放标准，具体的净化装置包括半干法消石灰浆喷射脱酸塔、干法消石灰喷射装置、活性炭喷射吸附装置、布袋烟气除尘装置、湿法纯碱脱酸及烟气脱白装置、SNCR 选择性非催化还原脱硝装置、SCR 选择性催化还原脱硝装置等。在完成上述净化过程后，将剩余的合格烟气通过排烟烟囱向大气排放。

④垃圾焚烧残渣：除烟气外，绿动海云的垃圾焚烧还会产生部分固体残渣，

根据固体残渣的具体情况采用填埋或者资源化利用的方式进行处理。

### 3、经营模式

#### (1) 采购模式

报告期内，绿动海云日常运营采购的商品或者服务主要包括飞灰处置服务以及消石灰、盐酸、硫酸、活性炭等烟气处理所适用的药剂等。绿动海云使用的电能主要来自于自身垃圾焚烧发电所产生的电能，外购的能源较少。

绿动海云建立了《物资采购管理制度》，根据上述采购管理制度的规定，绿动海云需要制定物资采购计划，根据采购的性质及金额大小等通过绿色动力集团采购部进行统一采购或者由绿动海云采购主管、专业工程师及财务人员等完成现场采购，并根据《物资采购管理制度》的要求完成验收入库等程序。

绿动海云所采购的飞灰处置服务以及消石灰、盐酸、硫酸、活性炭等药剂均属于垃圾焚烧发电行业所常规使用的服务或者药剂，市场供应状况良好，渠道通畅且价格相对稳定。

#### (2) 生产模式

报告期内，绿动海云的生产主要是垃圾的焚烧和发电。绿动海云根据自身垃圾处理能力，以及垃圾收储情况等制定生产计划，各部门按照生产计划执行生产。

#### (3) 销售模式

报告期内，绿动海云的销售收入主要来自于垃圾处理服务费以及垃圾焚烧发电所产生的电费收入。

垃圾处理服务方面，绿动海云的垃圾主要来源包括海宁市域内的生活垃圾、部分企业生产产生的工业垃圾和污泥等。其中，绿动海云处理的海宁市域内的生活垃圾系基于绿动海云所具有的海宁市区内的生活垃圾焚烧发电特许经营协议。除生活垃圾外，绿动海云根据生活垃圾收储量以及自身垃圾处理能力，亦收储部分生产制造企业产生的工业垃圾和污泥等。

发电所产生的电费收入方面，绿动海云作为售电方与国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司签署了《非省统调电厂购售电合同》，根据上述合同的约定，绿动海云的发电厂并入嘉兴电网运行，国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司向绿

动海云支付电费。

#### **（4）结算模式**

##### **①销售方面**

在销售方面，绿动海云的销售收入主要包括垃圾处理服务费收入以及发电的电费收入。

垃圾处理服务费收入方面，客户的垃圾清运车辆进出绿动海云厂区时，绿动海云对车辆的进厂重量及出厂重量过磅计量，两者差额即为收储的垃圾净重量，绿动海云与相关客户按照月度对当月实际收储的垃圾量进行对账确认，根据对账确认结果，绿动海云向有关客户开具发票，客户向绿动海云支付垃圾处理服务费。

垃圾焚烧发电的电费收入方面，绿动海云按月与嘉兴供电就电费进行结算，绿动海云向嘉兴供电开具发票，嘉兴供电向绿动海云支付电费。

##### **②采购方面**

在采购方面，绿动海云主要采购飞灰处置服务以及消石灰、盐酸、硫酸、活性炭等烟气处理所适用的药剂等。

飞灰处置服务采购方面，绿动海云与提供飞灰处置服务的提供商多数采用先预付款项，在实际处置时按照过磅重量计算实际发生的处置费用，并从预付款项中扣除。

除飞灰处置所发生的费用外，转运飞灰亦需发生成本，绿动海云还需采购相应的物流运输服务，绿动海云一般按照月度与物流服务公司结算。

药剂采购方面，一般按照药剂的实际过磅重量计费，并按照月度结算，在药剂材料供应商向绿动海云开具发票后，绿动海云完成相应款项的支付。

#### **（5）盈利模式**

绿动海云的盈利主要包括垃圾处理服务费以及垃圾焚烧发电收取的电费。

垃圾处理服务费方面，绿动海云收储生活垃圾及工业生产垃圾等，并向相应客户收取垃圾处理服务费；垃圾焚烧发电电费收入方面，绿动海云通过将收储的垃圾焚烧，产生的热量形成蒸汽，推动蒸汽轮机，并带动发电机产生电能。在满

足自身用电需求的同时，剩余的电量将通过嘉兴供电的网络供电力用户使用，绿动海云自嘉兴供电取得电费收入。

#### 4、报告期内的销售情况

##### (1) 主营业务收入及构成

根据天健审[2021]6978号《审计报告》，绿动海云2019年度、2020年度的收入构成情况如下：

单位：万元

| 收入类别      |        | 2020 年度   |         | 2019 年度 |         |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|---------|
|           |        | 金额        | 占比      | 金额      | 占比      |
| 运营收入      | 供电收入   | 8,648.11  | 72.32%  | -       | -       |
|           | 污泥处理收入 | 1,021.07  | 8.54%   | -       | -       |
|           | 垃圾处理收入 | 698.25    | 5.84%   | -       | -       |
|           | 其他收入   | 8.26      | 0.07%   | -       | -       |
| 特许经营权利息收入 |        | 1,581.72  | 13.23%  | 505.82  | 100.00% |
| 合计        |        | 11,957.40 | 100.00% | 505.82  | 100.00% |

##### (2) 产品销售价格的变动情况

绿动海云的销售收入来自于向客户收取的垃圾处理服务费以及垃圾焚烧发电所收取的电费收入。

绿动海云垃圾处理服务主要处理的垃圾包括海宁市区内的生活垃圾以及部分企业在生产中产生的工业垃圾和污泥等。其中，海宁市区内的生活垃圾由海宁市环卫部门统一收集后运输至绿动海云供其处理，绿动海云向海宁市环卫部门收取垃圾处理服务费；除以上生活垃圾外，绿动海云根据自身垃圾处理能力，以及垃圾的收储情况，还会收储部分企业在生产过程中产生的工业垃圾，并向有关企业收取垃圾处理服务费。就垃圾处理服务费的收入而言，绿动海云处理海宁地区内的生活垃圾系基于绿动海云具有的特许经营权，绿动海云与海宁市环境卫生管理服务服务中心签署了相应的《垃圾处理服务协议》，就垃圾处理服务费用进行了约定，并可根据协议约定进行调整，自运营至今，绿动海云的垃圾和污泥处理费用标准尚未调整变动；除生活垃圾外，绿动海云收储的其他工业垃圾及污泥的处理价格系根据与具体企业用户的协商谈判确定。

绿动海云通过垃圾焚烧发出的电力，除满足自身运营所需外，剩余电量根据与国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司签署的《非省统调电厂购售电合同》的约定通过嘉兴供电的电力网络供电力用户使用，嘉兴供电向绿动海云支付电费。报告期内，整体电费的单价较为稳定。

报告期内，绿动海云的期初垃圾存量、垃圾处理能力、垃圾实际处理量、期末垃圾存量、垃圾处理能力利用率等情况如下：

单位：吨

| 项目         | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------|---------|
| 期初垃圾存量     | 0       | -       |
| 垃圾处理能力（每年） | 495,000 | -       |
| 垃圾实际处理量    | 346,468 | -       |
| 期末垃圾存量     | 15,493  | -       |
| 垃圾处理能力利用率  | 69.99%  | -       |

注：垃圾处理能力利用率=垃圾实际处理量/垃圾处理能力

### （3）主要客户、销售收入及占比情况

报告期内，绿动海云前五大客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 合并口径客户名称          | 客户具体名称       | 金额       | 占主营业务收入比 |
|---------|----|-------------------|--------------|----------|----------|
| 2020 年度 | 1  | 国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司 |              | 8,605.89 | 71.97%   |
|         | 2  | 海宁水务集团            | 紫薇水务         | 309.34   | 2.59%    |
|         |    |                   | 钱塘水务         | 305.24   | 2.55%    |
|         |    |                   | 紫光水务         | 79.99    | 0.67%    |
|         |    |                   | 嘉兴海云紫伊环保有限公司 | 44.49    | 0.37%    |
|         |    |                   | 天源给排水        | 3.56     | 0.03%    |
|         |    | 小计                |              | 742.63   | 6.21%    |
|         | 3  | 海宁市临杭新区发展投资有限公司   |              | 233.26   | 1.95%    |
|         | 4  | 海宁智慧港科技产业园开发有限公司  |              | 107.91   | 0.90%    |
|         | 5  | 浙江绿色中翔环保科技有限公司    |              | 106.30   | 0.89%    |
|         |    | 合计                |              | 9,795.98 | 81.92%   |

## 5、报告期内的采购情况

### (1) 主营业务成本及构成

根据天健审[2021]6978号《审计报告》，绿动海云2019年度、2020年度的成本构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年度         |             | 2019 年度 |    |
|------|-----------------|-------------|---------|----|
|      | 金额              | 占比          | 金额      | 占比 |
| 项目运营 | 3,321.90        | 100%        | -       | -  |
| 合计   | <b>3,321.90</b> | <b>100%</b> | -       | -  |

### (2) 主要原材料及能源供应情况

绿动海云外购的原材料主要包括备件耗材费用、水费、燃料费和环保费，报告期内主要原材料采购金额如下：

单位：万元

| 项目    | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------|---------|---------|
| 备件耗材费 | 89.74   | -       |
| 水费    | 181.96  | -       |
| 燃料费   | 81.15   | -       |
| 环保费   | 763.53  | -       |

注：2019年绿动海云尚未正式运营，因此不存在上述原材料采购事项

### (3) 前五大供应商采购金额及占比情况

报告期内，绿动海云前五大供应商采购金额及占比情况如下：

单位：万元

| 期间      | 序号 | 名称                     | 金额            | 占采购总额比        |
|---------|----|------------------------|---------------|---------------|
| 2020 年度 | 1  | 长兴恒超环保材料有限公司           | 283.89        | 20.98%        |
|         | 2  | 中国石油天然气股份有限公司浙江嘉兴销售分公司 | 282.48        | 20.88%        |
|         | 3  | 海宁绿洲环保水务有限公司           | 252.62        | 18.67%        |
|         | 4  | 溧阳市卓君环保科技有限公司          | 89.25         | 6.60%         |
|         | 5  | 苏州沃美特家具有限公司            | 44.08         | 3.26%         |
|         | 合计 |                        | <b>952.32</b> | <b>70.39%</b> |
| 2019 年度 | 1  | 华平信息技术股份有限公司           | 7.65          | 26.37%        |
|         | 2  | 海宁市德鑫五金有限公司            | 3.36          | 11.57%        |

| 期间 | 序号 | 名称             | 金额    | 占采购总额比 |
|----|----|----------------|-------|--------|
|    | 3  | 海宁市盐官镇嘉晨家具店    | 2.86  | 9.87%  |
|    | 4  | 海澜之家股份有限公司     | 1.95  | 6.71%  |
|    | 5  | 海宁市许村许雪芬纺织品经营部 | 1.41  | 4.87%  |
|    | 合计 |                | 17.23 | 59.41% |

## 6、报告期内董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

绿动海云股东海宁水务集团控制的其他子公司合并口径系绿动海云 2020 年度前五大客户。

除上述情形外，绿动海云董事、监事、高级管理人员、主要关联方或持股 5%以上股份的股东未在前五名供应商或客户中占有权益。

## 7、安全生产及环保情况

### （1）安全生产情况

根据绿动海云的《安全生产工作规定》，绿动海云实行以各级行政正职为安全第一责任人的安全生产责任制。与之相配套，绿动海云针对日常生产经营中的各个工序环节均根据具体工作特性制定了详尽的安全生产管理制度，包括《垃圾储运安全管理制度》《动土作业安全管理制度》《配电室安全管理制度》《防寒防冻安全管理制度》《油库安全管理制度》等，建立了系统、分层次的安全生产保证体系和安全生产监督体系，保障安全生产目标的实现。

2021 年 4 月 15 日，海宁市应急管理局出具书面证明文件，证明 2018 年 1 月 1 日至今，绿动海云未发生较大及以上生产安全事故及未因违反安全生产法律法规而受到海宁市应急管理局行政处罚。

### （2）环境保护情况

绿动海云于 2020 年 5 月正式投入运营，报告期内，绿动海云在审批、建设过程与运营过程中均采取了严格的环境保护措施。

绿动海云的垃圾焚烧发电厂在设计方面充分考虑了环境保护，对于生活垃圾、污泥焚烧发电所产生的污染物废气、废水、废渣及可能产生的恶臭及噪音等因素均加以考虑，根据项目的实际情况并结合选址区的环境特征，严格遵守《生

活垃圾焚烧污染控制标准》等有关污染物排放规定或要求，针对项目对于环境的各项可能影响因素进行了相应的处理设计。

在建设审批方面，绿动海云针对本项目严格履行了环境影响评价等相关工作，于 2018 年 9 月委托浙江省环境科技有限公司编制完成《海宁市绿能环保项目（一期）环境影响报告书》，并于 2018 年 11 月 26 日项目取得嘉兴市生态环境局《嘉兴市环境保护局关于海宁市绿能环保项目（一期）环境影响报告书的审查意见》（嘉环建[2018]8 号）文件。

在项目建设阶段，绿动海云项目部设置了环保专职管理机构，由一名项目分管领导负责，对施工现场的扬尘、噪声、垃圾等进行严格管理并予以妥善处理，同时还聘请了第三方环境监理对环境保护措施的落实情况进行实时监督检查。

绿动海云依据《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国电力法》等法律、法规及《电力工业环境保护管理规定》，制定了《环境保护管理制度》，从机构与职责设置、基建与生产过程环境保护管理、环境保护技术监督管理、奖励与惩罚措施等维度建立了系统性的环境保护制度体系，并相应制定了《环境保护实施细则》，从管理职责、管理内容和程序、考核标准等方面针对环境保护管理制度的落实制定了精细化实施方案，针对炉渣清运、飞灰处置、渗沥液处理等环节均制定了相应管理制度，以保证环境保护措施在各个业务环节的有效落实。

在日常运营中，为监控所排放的废水、废气等的指标，绿动海云会委托具备相应资质的第三方检测机构对绿动海云运营中所排放的废水、废气等进行检测，并出具检测报告。

2021 年 4 月 14 日，嘉兴市生态环境局海宁分局出具书面证明文件，证明绿动海云自 2018 年 1 月 1 日起至该证明文件出具之时，未发生过环境污染事故，没有因违法而受到生态环境行政处罚。

## 8、质量控制情况

绿动海云的主营业务为垃圾焚烧发电业务，绿动海云的质量管理主要包括垃圾焚烧污染物排放的指标控制以及发电的电能质量管理。

垃圾焚烧污染物排放方面，绿动海云在各机构和部门岗位职责设置及各业务环节的管理方面均对环境保护相关管理工作予以了强化，以保证垃圾焚烧污染物



排放物达标，并减少和降低环境污染事件的风险。

发电的电能质量管理方面，电能质量包括频率质量和电压质量。为对发电电能质量实施有效管理，绿动海云建立了《电能质量技术监督管理办法》，电能质量受到硬件设备、运行管理等多部门的影响，绿动海云的《电能质量技术监督管理办法》从管理职责与分工、技术监督内容及技术监督管理等多方面，对各部门、各岗位在电能质量管理方面的具体职能、职责、工作标准等进行了明确要求，为绿动海云发电的电能质量的有效管理提供了制度保障。

海宁市市场监督管理局于 2021 年 4 月 14 日出具书面证明文件，证明绿动海云自 2018 年 8 月 24 日成立之日起至该证明出具日，在海宁市市场监督管理局无因违反工商行政管理、食品药品、质量技术监管、知识产权（专利和商标）方面的法律、法规而受到行政处罚的记录。

## **9、主要产品生产技术阶段**

报告期内，绿动海云所从事的主营业务为垃圾焚烧发电业务，所采用的技术均为行业成熟技术。

## **10、核心技术人员特点及变动情况**

绿动海云技术人员大部分具备多年行业从业经验，具备较强的技术能力和理论水平。报告期内，绿动海云技术团队基本保持稳定。

## **（九）下属子公司基本情况**

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云无下属子公司。

## **（十）会计政策**

绿动海云自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年 7 月 5 日发布《企业会计准则第 14 号收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整 2020 年 1 月 1 日的留存收益及财务报表其他相关项目金额。

## 1、收入的确认原则和计量方法

### (1) 2020 年度的收入确认原则和计量方法

#### ①收入确认原则

于合同开始日，绿动海云对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：A.客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；B.客户能够控制公司履约过程中在建商品或服务；C.公司履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，绿动海云在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，绿动海云考虑下列迹象：A.公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；B.公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；C.公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；D.公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；E.客户已接受该商品；F.其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

#### ②收入计量原则

A.绿动海云按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

B.合同中存在可变对价的，绿动海云按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

C.合同中存在重大融资成分的，绿动海云按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

D、合同中包含两项或多项履约义务的，绿动海云于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

### ③收入确认的具体方法

绿动海云的营业收入主要包括垃圾处理业务收入、垃圾焚烧发电的供电收入和确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入。

#### A.垃圾处理业务收入

绿动海云按实际垃圾处理量及 BOOT 协议约定的单价并扣除已确认为金融资产收回的部分后的金额确认垃圾处理收入。

#### B.供电收入

针对垃圾焚烧产生的电力供应至当地的电网公司，其取得电力的控制权时，绿动海云按实际供电量及购售电合同等约定的单价及上网电量确认供电收入。

#### C.确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入

对于 BOOT 建造过程中确认的金融资产，绿动海云后续按实际利率法以摊余成本为基础确认相关 BOOT 利息收入。

## （2）2019 年度的收入确认原则和计量方法

### ①收入确认原则

#### A.销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：a.将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；b.公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；c.收入的金额能够可靠地计量；d.相关的经

济利益很可能流入；e.相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

## B.提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），在项目完工或按照合同约定的完工节点经客户验收时确认提供劳务的收入。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

## C.让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

## D.建造合同

a.建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；若合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

b.固定造价合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：合同总收入能够可靠计量、与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量、合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地计量。成本加成合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量。

c.确定合同完工进度的方法为实际测定的完工进度。

d.资产负债表日，合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。执行中的建造合同，按其差额计提存货跌价准备；待执行的亏损合同，按其差额确认预计负债。

## ②收入确认的具体方法

绿动海云的营业收入主要包括垃圾处理业务收入、垃圾焚烧发电的供电收入和确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入。

### A.垃圾处理业务收入

绿动海云按实际垃圾处理量及 BOOT 协议约定的单价并扣除已确认为金融资产收回的部分后的金额确认垃圾处理收入。

### B.供电收入

针对垃圾焚烧产生的电力供应至当地的电网公司，其取得电力的控制权时，绿动海云按实际供电量及购售电合同等约定的单价及上网电量确认供电收入。

### C.确认为金融资产的特许经营权业务相关的利息收入

对于 BOOT 建造过程中确认的金融资产，绿动海云后续按实际利率法以摊余成本为基础确认相关 BOOT 利息收入。

## 2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

经查阅同行业上市公司年报等资料，除对特许经营权项目不计提预计负债外，绿动海云主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异。绿动海云该项会计政策主要与其母公司上市公司绿色动力保持一致。

## 3、财务报表编制基础

绿动海云以持续经营为基础，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企业会计准则”）以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

## 4、报告期内资产转移剥离情况

报告期内，绿动海云不存在资产转移剥离调整的情况。

## 5、行业特殊的会计处理政策

报告期内，绿动海云所处行业不存在特殊的会计处理政策。

## 6、重大会计政策或会计评估与上市公司的差异情况

报告期内，除对特许经营权项目不计提预计负债外，绿动海云与上市公司不存在重大会计政策或会计评估的差异。绿动海云该会计政策主要与其母公司上市公司绿色动力保持一致。本次交易完成后，上市公司按权益法核算对绿动海云的投资收益时将调整其会计政策，与上市公司会计政策保持一致。

## （十一）其他事项说明

### 1、标的公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查及是否受到行政处罚或刑事处罚的情况说明

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦察、涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、受到行政处罚或刑事处罚的情况。

### 2、重大未决诉讼事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云不存在尚未了结的或可合理预见的案件标的金额在 1,000.00 万元以上的重大诉讼或仲裁。

### 3、行政处罚事项

截至本独立财务顾问报告签署之日，绿动海云不存在对本次重大资产重组构成实质性法律障碍的重大行政处罚事项。

## 第五章 股份发行情况

### 一、本次股份发行概况

本次股份发行包括发行股份购买资产以及非公开发行募集配套资金两部分。

钱江生化拟向海宁水务集团、云南水务发行股份购买其持有的海云环保 100%股权，向海宁水务集团发行股份购买其持有的首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。

根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]397号”、“坤元评报[2021]399号”、“坤元评报[2021]398号”及“坤元评报[2021]400号”《资产评估报告》，以 2020 年 12 月 31 日为评估基准日，海云环保 100%股权、首创水务 100%股权、实康水务 100%股权及绿动海云 100%股权的评估值分别为 158,600.00 万元、34,700.00 万元、23,900.00 万元及 70,700.00 万元。经交易各方协商，确定海云环保 100%股权的交易价格为 158,600.00 万元，首创水务 40%股权的交易价格为 13,880.00 万元，实康水务 40%股权的交易价格为 9,560.00 万元，绿动海云 40%股权的交易价格为 28,280.00 万元。

为满足上市公司的资金需求，钱江生化拟向海宁水务集团非公开发行股份募集配套资金不超过 35,625.73 万元，募集资金规模不超过本次发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且拟发行的股份数量不超过本次重组前上市公司总股本的 30%。

### 二、本次发行股份购买资产情况

#### （一）发行股票类型

本次发行股份购买资产中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为上交所。

#### （二）发行方式及发行对象

##### 1、发行方式

本次发行股份购买资产中股份发行方式为向特定对象非公开发行。

## 2、发行股份购买资产的发行对象

本次发行股份购买资产的发行对象为海宁水务集团、云南水务。

### （三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份购买资产的股份发行价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为审议本次发行股份购买资产的首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次交易中，上市公司发行股份购买资产所涉及的股份发行价格的定价基准日为上市公司审议本次交易相关事项的九届四次董事会会议决议公告日。上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价的具体情况如下：

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价（元/股） | 交易均价的 90%（元/股） |
|------------|-----------|----------------|
| 20 个交易日    | 4.92      | 4.43           |
| 60 个交易日    | 5.15      | 4.64           |
| 120 个交易日   | 5.66      | 5.10           |

经交易各方商议决定，本次发行股份购买资产的股份发行价格选择上市公司九届四次董事会会议决议公告日前 20 个交易日股票交易均价作为市场参考价，发行价格为上述市场参考价的 90%，即本次交易发行股份购买资产的股份发行价格为 4.43 元/股。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格进行相应调整，发行价格的具体调整方法如下：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股或配股数为  $K$ ，增发新股价或配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P_0 + AK) / (1 + K)$$



假设以上三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + AK) / (1 + K + N)$

#### （四）发行数量

本次发行股份购买资产的发行数量将根据标的资产的交易对价和股份发行价格确定，计算方法为：向交易对方发行股份的数量=以发行股份形式向交易对方支付的交易对价/本次发行价格。

本次交易中，海云环保 100%股权的交易价格为 158,600.00 万元，首创水务 40%股权的交易价格为 13,880.00 万元，实康水务 40%股权的交易价格为 9,560.00 万元，绿动海云 40%股权的交易价格为 28,280.00 万元。按照上述公式计算，本次交易中上市公司向发行股份购买资产之交易对方海宁水务集团、云南水务发行的股份数量如下：

| 发行股份购买资产交易对方 | 标的资产        | 发行股份数量（股）   |
|--------------|-------------|-------------|
| 海宁水务集团       | 海云环保 51% 股权 | 299,336,343 |
|              | 首创水务 40% 股权 |             |
|              | 实康水务 40% 股权 |             |
|              | 绿动海云 40% 股权 |             |
| 云南水务         | 海云环保 49% 股权 | 175,426,636 |

本次发行股份购买资产最终的发行股份数量尚需经中国证监会核准。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格进行相应调整，并将相应调整股份发行数量。

#### （五）上市地点

本次发行股份购买资产所发行的股份拟在上交所上市。

#### （六）本次发行股份锁定期

根据钱江生化与海宁水务集团、云南水务签署的《发行股份购买资产协议》以及交易对方海宁水务集团、云南水务出具的承诺函，钱江生化本次发行股份购买资产中交易对方海宁水务集团、云南水务所认购的钱江生化股票的锁定期安排如下：

## 1、海宁水务集团

海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认海宁水务集团无需向钱江生化履行补偿义务或海宁水务集团对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，海宁水务集团不转让在本次交易中获得的股份。

本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，海宁水务集团所取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月。

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

## 2、云南水务

云南水务因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认云南水务无需向钱江生化履行补偿义务或云南水务对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，云南水务因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，云南水务不转让在本次交易中获得的股份。

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

本次发行结束后，海宁水务集团、云南水务基于本次发行而享有的钱江生化送股、配股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。若交易对方上述安排与证券监管机构的最新监管规定不相符，交易各方将根据相关监管规定进行相应调整。限售期满后，股份转让将按照中国证监会和上交所的相关规定执行。

### **（七）期间损益归属安排**

过渡期内，任何与标的资产相关的损益归上市公司承担与享有。

### **（八）滚存未分配利润安排**

本次交易完成后，上市公司滚存的未分配利润，由上市公司新老股东按本次交易完成后各自持有上市公司的股权比例共同享有。

## **三、本次配套募集资金情况**

### **（一）发行股票类型**

本次非公开发行募集配套资金中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为上交所。

### **（二）发行方式及发行对象**

#### **1、发行方式**

本次发行股份募集配套资金中股份发行方式为向特定对象非公开发行。

#### **2、募集配套资金的发行对象**

本次募集配套资金的发行对象为海宁水务集团。

### **（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格**

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司审议本次非公开发行股票第九届四次董事会会议决议公告日，发行价格为本次非公开发行定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，即 3.94 元/股。

在募集配套资金定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述发行价格将根据中国证监会及上交所的相关规则进行相应调整。

#### **（四）发行数量**

本次交易中，上市公司发行股份募集配套资金的股份发行数量不超过 90,420,643 股，不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。按照上市公司定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%即 3.94 元/股测算，上市公司拟募集配套资金不超过 35,625.73 万元，拟募集配套资金不超过发行股份购买资产交易价格的 100%。上市公司本次非公开发行募集配套资金的股份发行数量最终以中国证监会核准结果为准。

上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及上交所的相关规则对本次非公开发行募集配套资金的发行价格进行相应调整，并将相应调整股份发行数量。

#### **（五）上市地点**

本次非公开发行股份募集配套资金所发行的股份拟在上交所上市。

#### **（六）本次发行股份锁定期**

配套资金认购方海宁水务集团在《非公开发行股份认购协议》项下认购的股票应在本次非公开发行结束之日起 36 个月内予以锁定，不得转让。如中国证监会、上交所关于免于以要约收购方式收购之锁定期要求在本次非公开发行前调整，则本次非公开发行的特定对象锁定期应相应调整。

上述锁定期届满后，相应股份的转让和交易依照届时有效的法律法规以及中国证监会、上交所的有关规定办理。

本次交易完成后，配套资金认购方基于本次非公开发行所取得的股份因上市公司送股、转增股本等原因而取得的上市公司股份，亦按照上述安排予以锁定。

若上述锁定期安排与有权监管机构的最新监管意见不相符，将根据有权监管机构的监管意见进行相应调整。

#### **（七）募集资金用途**

本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

## （八）募集配套资金的必要性及可行性

### 1、本次交易后上市公司合并备考口径资产负债率高于行业平均水平

根据天健所出具的“天健审〔2021〕7730号”《备考审阅报告》，假设本次交易已经于2020年1月1日前完成，则截至2020年12月31日上市公司合并备考口径的资产负债率约为50.03%。

同行业上市公司资产负债率指标情况如下：

| 证券代码             | 证券简称   | 2020年12月31日资产负债率 |
|------------------|--------|------------------|
| 000553.SZ        | 安道麦 A  | 54.20%           |
| 002215.SZ        | 诺普信    | 50.36%           |
| 002258.SZ        | 利尔化学   | 44.36%           |
| 002513.SZ        | *ST 蓝丰 | 49.81%           |
| 200553.SZ        | 安道麦 B  | 54.20%           |
| 600389.SH        | 江山股份   | 55.77%           |
| 600486.SH        | 扬农化工   | 45.37%           |
| 600596.SH        | 新安股份   | 41.91%           |
| 600731.SH        | 湖南海利   | 47.05%           |
| 行业平均值            |        | 49.23%           |
| 行业中值             |        | 49.81%           |
| 钱江生化交易后合并备考资产负债率 |        | 50.03%           |

截至2020年12月31日，同行业可比上市公司资产负债率平均值为49.23%，中位值为49.81%。本次交易完成后，钱江生化截至2020年12月31日的合并备考口径的资产负债率为50.03%，高于同行业平均水平。

因此，本次交易中拟同时募集部分配套资金以补充流动资金，可降低本次交易后上市公司的资产负债率，优化资产负债结构，有利于上市公司的持续发展。

### 2、上市公司业务转型过程中预计具有较大资金需求

本次交易完成后，上市公司在原有的生物农药产品、兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售等业务的基础上，将新增污水处理、自来水供水、固废处置以及环保工程综合环保类业务。

与上市公司现有业务不同，上市公司通过本次交易新增的污水处理、自来水

制水、固废处置以及环保工程等综合环保服务业务对资金的需求量较大。目前在环保行业内，污水处理、供水、固废处置等运营主体的建设和运营多采用 BOT 和 PPP 等模式进行，相关新建项目在建设初期需要较大规模的资金投入，而相关建设项目的运营周期以及投资回收周期较长，对于环保行业企业的资金要求较高。通过本次交易，上市公司拟转型成为综合环保服务提供商，上市公司现有的资金规模和资金实力尚难以满足上市公司上述转型后的经营和业务开拓需求，因此上市公司在进行本次发行股份购买资产交易的同时拟募集部分配套资金，以补充未来作为综合环保服务提供商在日常经营和业务开拓方面的资金需求缺口。

### 3、募集资金数额与上市公司管理能力相匹配

上市公司根据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《企业内部控制基本规范》《上海证券交易所主板上市公司治理指引》及其他相关法律法规的要求，制订了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》和《募集资金管理制度》等相关管理制度，形成了规范有效的内部控制体系，确保股东大会、董事会、监事会的召集、召开、决策等行为合法、合规、真实、有效。

上市公司本次拟募集配套资金的金额与上市公司的管理能力相匹配。

## （九）其他信息

### 1、上市公司募集资金管理制度

关于募集资金的管理与使用，上市公司制定的《募集资金使用管理办法》对于募集资金的存储、使用管理、使用情况报告、使用情况监督等方面的主要规定如下：

#### （1）关于募集资金存储的相关规定

第六条 为方便募集资金的使用情况进行监督，公司建立募集资金专户存储制度或专款 专用制度。

第七条 公司将采取在银行设立专用帐户存储募集资金的方式对募集资金实行集中存放，并与开户银行签订募集资金专用帐户管理协议。

公司设立专用帐户由公司董事会批准。在公司申请公开募集资金时，将该帐

户的设立情况及有关协议与申请材料一并报中国证监会及杭州特派办备案。

第八条 公司认为募集资金的数额较大，并且结合投资项目的信贷安排，确有必要在一家以上银行开设专用帐户的，在坚持同一投资项目的资金在同一专用帐户存储原则的前提下，经董事会批准，可以在一家以上银行开设专用帐户。

第九条 建立专款专用制度，必须保证 募集资金足额存储，专项使用，具体实施细则由财务部制订并监督执行。

## （2）关于募集资金使用管理的相关规定

第十条 公司在进行项目投资时，资金支出必须严格按照公司资金管理制度履行资金使用审批手续。凡涉及每一笔募集资金的支出均须由有关部门提出资金使用计划，在董事会授权范围内，经主管经理签字后报财务部，由财务部审核后，逐级由项目负责人、财务负责人及总经理签字后予以付款；凡超过董事会授权范围的，应报董事会审批。

第十一条 投资项目应按公司董事会承诺的计划进度实施，技改部门要细化具体工作进度，保证各项工作能按计划进度完成，并定期 向董事会办公室和财务部提供具体工作进度计划。

第十二条 确因不可预见的客观因素影响，项目不能按承诺的预期计划进度完成时，必须对实际情况公开披露，并详细说明原因。

第十三条 募集资金投资的项目，应与公司募股说明书承诺的项目相一致，原则上不应变更。对确因市场发生变化，需要改变募集资金投向时，必须经公司董事会审议，并依照法定程序经股东大会审议通过，并报有关机构备案。

第十四条 公司董事会决定变更募集资金投资项目，应按规定及时公告，披露以下内容：

- 1、董事会关于变更募集资金投资项目的原因说明；
- 2、董事会关于新项目的发展前景、盈利能力、有关的风险及对策等情况的说明；
- 3、新项目涉及收购资产或企业所有者权益的应当遵照《股票上市规则》的有关规定予以披露；

4、新项目涉及关联交易的，还应当比照《股票上市规则》的有关规定予以披露；

5、证券交易所要求的其他内容。

第十五条 禁止公司具有实际控制权的个人、法人或其他组织及其关联人占用募集资金。

第十六条 公司募集资金项目的实施情况与公司在募股说明书等法律文件中的承诺相比，出现以下变化的，视作改变募集资金用途：

（一）放弃或增加募集资金项目；

（二）募集资金单个项目投资金额变化超过 20%。

公司在改变募集资金用途的股东大会结束后 5 个工作日内，将有关材料报中国证监会及中国证监会杭州证券监管特派员办事处备案。

### （3）募集资金使用情况报告的相关规定

第十七条 总经理应当至少每季度召开一次专项办公会议，检查募集资金使用情况。

第十八条 总经理应当于每季度末十五天内以书面形式向董事会专项报告募集资金使用情况。

上述专项报告应当同时抄报监事会。

### （4）募集资金使用情况监督的相关规定

第十九条 独立董事有权对募集资金使用情况进行检查。

独立董事根据公司章程规定，可以聘请会计师事务所对募集资金使用情况进行专项审计。

第二十条 监事会有权对募集资金使用情况进行监督。

上市公司九届七次董事会已审议通过新的《募集资金管理使用管理办法》，待股东大会审议通过后施行。



## 2、募集配套资金失败的应对措施

本次交易不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次交易的实施。如果出现募集配套资金失败或未能足额募集配套资金的情形，上市公司将结合自身战略、经营情况及资本支出规划，使用自有资金、银行借款或其他合法方式募集的资金以解决资金需求。

## 四、本次发行前后主要财务数据比较

根据上市公司 2020 年度经审计的财务数据、2020 年度备考审阅数据，本次交易前后上市公司的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目                   | 2020 年 12 月 31 日/2020 年度 |            |
|----------------------|--------------------------|------------|
|                      | 交易前                      | 交易后（备考）    |
| 资产总计                 | 116,035.52               | 605,089.00 |
| 归属于母公司所有者权益合计        | 60,120.14                | 240,575.67 |
| 营业收入                 | 42,959.39                | 188,830.71 |
| 归属于母公司所有者的净利润        | 513.65                   | 12,292.03  |
| 基本每股收益（元/股）          | 0.02                     | 0.16       |
| 扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股） | -0.11                    | 0.10       |

注 1：基本每股收益=归属于母公司普通股股东的净利润/总股本；

本次交易完成后，上市公司将转型成为环保领域的综合服务商，上市公司的每股收益等核心财务指标将得以增厚。本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，预计不存在每股收益被摊薄的情形。

## 五、本次发行前后上市公司股本结构变化

上市公司目前的总股本为 301,402,144 股，若不考虑募集配套资金的影响，本次发行股份购买资产完成后，上市公司总股本将增加至 776,165,123 股。本次交易前，上市公司的控股股东海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办；本次交易完成后，上市公司的控股股东海宁市资产经营公司，实际控制人仍为海宁市国资办。

本次交易前后，上市公司股权结构变动情况如下表所示：

| 股东/发行对象名称 | 本次交易前       |         | 本次交易后<br>(不考虑配套融资) |         |
|-----------|-------------|---------|--------------------|---------|
|           | 持股数量(股)     | 持股比例    | 持股数量(股)            | 持股比例    |
| 海宁市资产经营公司 | 100,378,762 | 33.30%  | 100,378,762        | 12.93%  |
| 海宁水务集团    | 0           | 0.00%   | 299,336,343        | 38.57%  |
| 云南水务      | 0           | 0.00%   | 175,426,636        | 22.60%  |
| 其他原股东     | 201,023,382 | 66.70%  | 201,023,382        | 25.90%  |
| 合计        | 301,402,144 | 100.00% | 776,165,123        | 100.00% |

## 第六章 标的资产评估情况

### 一、标的资产评估总体情况

#### （一）评估机构、评估对象与评估范围

本次资产评估对象为于评估基准日申报的海云环保的股东全部权益、首创水务股东部分权益、实康水务股东部分权益及绿动海云股东部分权益。上市公司、海宁水务集团及云南水务已委托具有证券业务资格的资产评估机构坤元评估对交易所涉及的标的资产的相关权益价值进行评估，为本次交易提供价值参考依据。评估基准日为2020年12月31日。

#### （二）评估的基本情况

本次交易中，根据坤元评估出具的坤元评报[2021]397号、坤元评报[2021]399号、坤元评报[2021]398号及坤元评报[2021]400号《资产评估报告》，标的资产于评估基准日的评估情况如下：

单位：万元

| 标的资产 | 账面价值<br>A  | 评估值<br>B   | 增减值<br>C=B-A | 增减率<br>D=C/A | 收购比例<br>E | 标的资产<br>评估值<br>F=E*B |
|------|------------|------------|--------------|--------------|-----------|----------------------|
| 海云环保 | 126,057.08 | 158,600.00 | 32,542.92    | 25.82%       | 100%      | 158,600.00           |
| 首创水务 | 24,298.51  | 34,700.00  | 10,401.49    | 42.81%       | 40%       | 13,880.00            |
| 实康水务 | 20,741.95  | 23,900.00  | 3,158.05     | 15.23%       | 40%       | 9,560.00             |
| 绿动海云 | 40,732.10  | 70,700.00  | 29,967.90    | 73.57%       | 40%       | 28,280.00            |
| 合计   | 211,829.64 | 287,900.00 | 76,070.36    | 35.91%       | -         | 210,320.00           |

#### （三）评估方法说明

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。本次采用市场法及资产基础法进行评估。

##### 1、市场法简介

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。

## （1）市场法的应用前提

①有一个充分发展、活跃的资本市场；

②资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业、或者在资本市场上存在着足够的交易案例；

③能够收集并获得可比企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料；

④可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

## （2）市场法的模型

### ①市场法方法简介

市场法是指通过将评估对象与可比参照物进行比较，以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。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。

### ②评估方法选择

由于难以收集足够的在详细信息、交易时间等方面与海云环保、首创水务、实康水务及绿动海云较为接近的可比交易案例，因此本次评估不宜选择交易案例比较法。可比上市公司的经营和财务数据的公开性比较强且比较客观，上市公司比较法具有较好的操作性。结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次采用上市公司比较法对委托评估的海云环保股东全部权益进行评估。

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定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，根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值 = (股权投资价值比率 × 被评估单位相应参数) × (1 - 缺少流动性折扣率) × (1 + 控制权溢价率) + 非经营性、溢余资产净值

或:

股东全部权益价值 = (全投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益 - 付息债务) × (1 - 缺少流动性折扣率) × (1 + 控制权溢价率) + 非经营性、溢余资产净值

被评估单位价值比率 = 可比公司相应价值比率 × 修正系数

### (3) 评估思路

本次评估采用上市公司比较法, 基本评估思路如下:

①分析被评估单位所在的行业、经营、规模和财务状况等, 确定可比上市公司。可比上市公司在运营上和财务上和被评估单位有相似的特征。

②分析、比较被评估单位和可比上市公司的主要财务指标。

③对可比上市公司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。

④根据被评估单位的价值比率, 考虑控制权溢价和流动性折扣的适当性后, 在此基础上加回公司溢余资产、非经营性资产(负债)的价值, 最终确定被评估单位的股权价值。

### (4) 可比上市公司的选择标准

①有一定时间的上市交易历史

考虑到进行上市公司比较法评估操作时需要进行一定的统计处理, 需要一定的股票交易历史数据, 因此一般需对比对象有一定时期的上市历史; 另一方面, 可比对象经营情况需相对稳定, 有一定时间的交易历史将能有效保证可比对象的经营稳定性。一般建议可比对象的上市交易历史至少在 24 个月(2 年)以上为好。

②经营业务相同或相似并且从事该业务的时间不少于 24 个月

经营业务相同或相似主要是为了满足可比对象与被评估单位从事相同或相

似业务。要求可比对象从事该经营业务的时间不少于 24 个月，主要是避免可比对象由于进行资产重组等原因而刚开始从事该业务的情况。增加上述要求是为了增加可比对象的可比性。

### ③企业生产规模相当

企业生产规模相当实际就是要求资产规模和能力相当，这样可以增加可比性。由于可以采取规模修正方式修正规模差异，因此此处的要求在必要时可以适当放宽。

### ④企业的经营业绩相似

所谓经营业绩相似就是可比对象与被评估资产经营业绩状态应该相似。要求可比公司与被评估单位在经营业绩方面相似主要是考虑对于投资者而言，盈利企业的投资风险与亏损企业的投资风险是有较大差异的，因此在选择可比对象时，最好减少这方面差异所产生的影响。

### ⑤其它方面的补充标准

其它方面的补充标准主要是指在可能的情况下，为了增加可比对象与被评估单位的可比性，进一步要求可比对象在产品结构等方面可比。在上述方面再进一步设定可比条件可以保证可比对象的可比性更高。

## **（5）可比公司财务报告分析、调整**

坤元评估采用与被评估单位相同的方法对可比公司的非经常性损益、非经营性资产（负债）和付息债务进行确认和分析调整。

### ①非经常性损益的确认与调整

经过对可比公司财务报告的分析，确认并调整了与公司经营业务无关的非经常性损益。

### ②非经营性资产（负债）、溢余资产的确认与调整

经过对可比公司财务报告的分析，确认并调整了与公司经营业务无关的非经营性资产（负债）。

另外，本次评估时，将全部货币资金均作为溢余资产。

### ③付息债务的确认

付息债务包括短期借款、应付利息、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和融资租赁相关的长期应付款。

## （6）价值比率简介

价值比率是资产价值与一个与资产价值密切相关的一个指标之间的比率倍数，即：

价值比率=资产价值/与资产价值密切相关的指标

因资产价值类型的不同而存在不同价值类型的价值比率，通常比较常用的价值类型包括市场价值类型比率和投资价值类型比率，本次评估适用市场价值类型比率。

另外，价值比率还存在口径问题，即全投资口径和股权投资口径的价值比率。价值比率中的分母——与资产价值密切相关的指标，可以是盈利类指标、收入类指标、资产类指标或其他特别非财务类型的指标，针对不同类型的指标可以衍生出不同类型的价值比率，如盈利类指标衍生出盈利基础价值比率；资产类指标衍生出资产基础价值比率等。

常用的价值比率如下：

### ①盈利基础价值比率

盈利基础价值比率是在资产价值和盈利类指标之间建立的价值比率，可进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率。

A.EV/EBIT=（股权价值+债权价值）/息税前利润

B.EV/EBITDA=（股权价值+债权价值）/息税折旧及摊销前利润

C.EV/NOIAT=（股权价值+债权价值）/税后现金流

注：NOIAT=EBIT×（1-T）+折旧/摊销

D.P/E（市盈率）=股权价值/税后利润

### ②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，包括全投

资价值比率和股权投资价值比率。

A. 销售收入价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 销售收入

B. P/S (市销率) = 股权价值 / 销售收入

③ 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包括全投资价值比率和股权投资价值比率。一般包括：

A. 总资产价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 总资产价值

B. 固定资产价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 固定资产价值

C. P/B (市净率) = 股权价值 / 账面净资产

④ 其他特殊类价值比率

其他特殊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，这类价值比率包括：

A. 资源储量价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 资源储量

B. 装卸量、吞吐量价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 装卸量、吞吐量

C. 专业人员数量价值比率 = (股权价值 + 债权价值) / 专业人员数量价值比率

在上述四类价值比率中，盈利基础和资产基础的价值比率较为常用，特殊类价值比率更多地适用一些特殊行业的企业价值评估。

### (7) 价值比率的确定

根据被评估单位所处行业特点，本次评估分别采用市净率 (PB) 与全投资的 EV/NOIAT 估值模型对海云环保的股权价值进行评估。

① 市净率 (PB) 估值模型计算公式为：

股权价值最终评估结果 = 目标公司 PB × 目标公司净资产 × (1 - 缺少流通折扣率) × (1 + 控制权溢价率) + 溢余资产 + 非经营性资产净值

其中：



目标公司 PB=修正后可比公司 PB 的平均值

修正后可比公司 PB=可比公司 PB×可比公司 PB 修正系数

可比公司 PB 修正系数=∏ 影响因素 Ai 的调整系数

②EV/NOIAT 估值模型计算公式为：

股权价值最终评估结果=（目标公司 EV/NOIAT×目标公司 NOIAT－付息债务－少数股东权益）×（1－缺少流通折扣率）×（1＋控制权溢价率）＋溢余资产＋非经营性资产净值

其中：

目标公司 EV/NOIAT=修正后可比公司 EV/NOIAT 的平均值

修正后可比公司 EV/NOIAT=可比公司 EV/NOIAT×可比公司 EV/NOIAT 修正系数

可比公司 EV/NOIAT 修正系数=∏ 影响因素 Ai 的调整系数

#### （8）缺少流通折扣率的确定

因为本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而标的公司非上市公司，因此需考虑缺少流通折扣。

##### ①缺少流通性对股权价值的影响

流通性定义为资产、股权、所有者权益以及股票等以最小的成本，通过转让或者销售方式转换为现金的能力。

缺少流通折扣定义为：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司，其股权是不可以在股票交易市场上交易的，这种不可流通性对其价值是有影响的。

流通性实际是资产、股权、所有者权益以及股票在转换为现金时其价值不发生损失的能力，缺少流通性就是资产、股权等在转换为现金时其价值发生一定损失。美国评估界在谈论缺少流通性时一般包含两个层面的含义：①对于控股股权，

一般认为其缺少流通折扣实际主要表现在股权“缺少变现性”（Discount for Lack of Liquidity 或者 DLOL），即该股权在转换为现金的能力方面存在缺陷，也就是股权缺少流通折扣就是体现该股权在不减少其价值的前提下转换为现金的能力方面与具有流通性的股权相比其价值会出现的一个贬值；②对于少数股权，一般认为其缺少流通折扣实际主要表现在股权“缺少交易市场”（Discount for Lack of Marketability 或者 DLOM），即，由于这类股权没有一个系统的有效的交易市场机制，使这些股权可以方便的交易，造成这类股权交易的活跃程度等方面受到制约，不能与股票市场上的股票交易一样具有系统的市场交易机制，因此这类股权的交易价值与股票市场上交易的股票相比存在一个交易价值的贬值。

一般认为不可流通股与流通股之间的价格差异主要由下列因素造成：①承担的风险。流通股的流通性很强，一旦发生风险后，流通股持有者可以迅速出售所持有股票，减少或避免风险。法人股持有者在遇到同样情况后，则不能迅速做出上述反映而遭受损失。②交易的活跃程度。流通股交易活跃，价格上升。法人股缺乏必要的交易人数，另外法人股一般数额较大，很多投资者缺乏经济实力参与法人股的交易，因而，与流通股相比，交易缺乏活跃，价格较低。

缺少流通性的资产存在价值贬值这一规律在中国国内也是适用的，国内的缺少流通性折扣也是客观存在的。借鉴国际上定量研究缺少流通折扣率的方式，本次评估结合国内实际情况采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。

采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率的基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（P/E），然后与同期的上市公司的市盈率（P/E）进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通折扣率。

评估人员分别收集和对比分析了发生在 2018 年至 2020 年的非上市公司的少数股权交易并购案例和以及分别截止于 2018 年至 2020 年底的上市公司市盈率数据，得到如下数据：

| 序号 | 年份     | 非上市公司并购      |              | 上市公司         |              | 缺少流通折扣率<br>(行业平均值) |
|----|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
|    |        | 样本点<br>数量    | 市盈率<br>平均值   | 样本点<br>数量    | 市盈率<br>平均值   |                    |
| 1  | 2020   | 679          | 23.59        | 2,423        | 37.09        | 28.10%             |
| 2  | 2019   | 394          | 20.75        | 1,990        | 35.97        | 36.00%             |
| 3  | 2018   | 628          | 22.42        | 2,299        | 33.55        | 29.27%             |
|    | 合计/平均值 | <b>1,701</b> | <b>22.25</b> | <b>6,712</b> | <b>35.54</b> | <b>31.10%</b>      |

原始数据来源：iFinD、CVSource

本次评估取三年平均的行业平均缺少流通折扣率 31.10%作为标的资产的缺少流通折扣率。

## 2、资产基础法简介

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。它是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

股东全部权益评估价值=Σ各分项资产的评估价值-Σ各分项负债的评估价值

### (四) 引用其他评估机构报告内容的相关情况

本次交易评估不存在引用其他评估机构报告的情形。

## 二、海云环保 100%股权评估情况

### (一) 评估基本情况

#### 1、评估对象

评估对象为钱江生化拟发行股份购买资产涉及的海云环保股东全部权益价值。

#### 2、评估范围

评估范围为海云环保申报的并经过天健所审计的截至 2020 年 12 月 31 日海云环保全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负

债。按照海云环保提供的业经天健所审计的 2020 年 12 月 31 日财务报表（合并报表口径）反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 434,655.02 万元、255,274.01 万元和 179,381.01 万元；其中 2020 年 12 月 31 日财务报表（母公司报表口径）反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 206,120.79 万元、94,503.90 万元和 111,616.89 万元。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

### 3、评估基准日

本次的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年有效。

### 4、评估方法

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397 号《评估报告》，评估机构采用资产基础法和市场法对海云环保行了评估。

### 5、评估结果分析及评估结论

#### （1）资产基础法评估结果

根据坤元评报〔2021〕397 号《评估报告》，海云环保的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 206,120.79 万元，评估价值 255,322.21 万元，评估增值 49,201.42 万元，增值率为 23.87%；

负债账面价值 94,503.90 万元，评估价值 94,503.90 万元；

股东全部权益账面价值 111,616.89 万元，评估价值 160,818.31 万元，评估增值 49,201.42 万元，增值率为 44.08%。

#### （2）市场法评估结果

根据坤元评报〔2021〕397 号《评估报告》，海云环保股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 158,600.00 万元。

#### （3）两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

海云环保股东全部权益价值采用资产基础法评估结果为 160,818.31 万元，采

用市场法评估结果为 158,600.00 万元，两者相差 2,218.31 万元，差异率为 1.40%。

资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值。由于海云环保自身未开展实质经营业务，其主要资产及收益来源为持有的北方环保公司等 15 家一级子公司的股权投资，对于上述股权投资评估时，根据各公司的具体业务模式及经营收益情况，主要采用收益法和资产基础法进行评估，具体情况如下表所示：

| 序号 | 被投资单位名称 | 投资比例    | 评估方法   |
|----|---------|---------|--|
| 1  | 北方环保    | 60.00%  | 收益法  |
| 2  | 紫光水务    | 100.00% | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 3  | 紫薇水务    | 100.00% | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 4  | 天源给排水   | 100.00% | 收益法  |
| 5  | 长河水务    | 100.00% | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 6  | 天河水务    | 81.00%  | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 7  | 天河嘉业    | 81.00%  | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 8  | 绿洲环保    | 51.00%  | 资产基础法（BOT 项目公司，其中核心资产特许经营权采用收益法评估，该资产基础法和收益法可认为是同一种评估方法） |
| 9  | 弘成环保    | 90.00%  | 收益法  |
| 10 | 海云能源    | 40.00%  | 收益法  |
| 11 | 阳原海云    | 100.00% | 审定股权权益折算   |
| 12 | 浩翔环境    | 100.00% | 审定股权权益折算   |
| 13 | 海云宜居    | 65.00%  | 审定股权权益折算   |
| 14 | 海云智邦    | 51.00%  | 资产基础法  |
| 15 | 惠茂环保    | 80.00%  | 资产基础法  |

综上所述，结合海云环保及其下属主要子公司的实际经营情况，所采用的资

产基础法和收益法可认为是同一种评估方法。市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，客观反映了投资者对企业当前市场供需状态下的市场价值。而对海云环保采用的资产基础法（可认为是收益法）是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的。

对海云环保采用的资产基础法评估（可认为是收益法）是以资产的预期收益为价值标准，反映的是企业未来获利能力的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业政策、市场环境、政府财政状况以及资产的有效使用等多种条件的影响。市场法是将评估对象与同行业的上市公司进行比较，对这些上市公司已知价格和经济数据作适当的修正，以此反映当前市场状态下的价值。综上所述，由于两种评估方法采用不同角度来反映企业价值，从而造成两种评估方法结论产生差异。

资产基础法（可认为是收益法）是通过对海云环保及其下属子公司未来预期收益的折现确定评估值。在目前新型冠状病毒疫情、国内经济下行压力和部分地区政府财政赤字等多重环境压力下，企业的未来收益的预测存在一定不确定性。相对于市场法而言，这种不确定性对收益法的影响更大。市场法的评估结果是通过对标的企业所在成熟证券市场上类似可比公司分析对比基础上得出的，上市公司的市场价格是各个投资者在公平市场状况下自由交易得出的公允价值，由于其是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，其评估结果能够较好地反映各个投资者在当前市场状况下对企业公允价值的判断。结合本次评估目的、两种方法的评估结果相比较，市场法的评估结果能够更好地体现当前市场状况下的企业价值。

因此，本次评估最终采用市场法评估结果 158,600.00 万元作为海云环保股东全部权益的评估价值。

## （二）评估假设

### 1、基本假设

（1）本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提。

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

## 2、具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

(2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

(3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

(4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

### （三）市场法评估技术说明

#### 1、可比上市公司的选择过程

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询结果，目前我国 A 股中主营业务与水务相关的上市公司共有 41 家。具体如下：

单位：万元

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称   | 2020 年末资产总计  | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|--|--------------|--------------|
| 1  | 000544.SZ | 中原环保 | 1993-12-08 | 污水处理、供热销售、工程施工及管理  | 1,618,770.59 | 214,974.63   |
| 2  | 000598.SZ | 兴蓉环境 | 1996-05-29 | 自来水业务、污水处理及中水利用业务、环保业务、工程业务                              | 3,088,033.10 | 537,061.43   |
| 3  | 000605.SZ | 渤海股份 | 1996-09-13 | 原水、自来水、污水处理、工程、供热、中水处理、污泥处理                              | 868,265.42   | 188,706.14   |
| 4  | 000685.SZ | 中山公用 | 1997-01-23 | 供水、污水、废液处理、市场租赁业、物业管理、客运服务、垃圾处理及发电收入、工程安装、环卫、利息          | 2,088,850.25 | 218,331.42   |
| 5  | 000711.SZ | 京蓝科技 | 1997-04-11 | 生态节水运营服务业务、园林环境科技服务业务、土壤修复运营服务业务、环境治理技术服务业务              | 980,390.90   | 115,832.05   |
| 6  | 000826.SZ | 启迪环境 | 1998-02-25 | 污水处理业务、自来水业务、固体废物处理业务、再生资源处理业务、环保设备安装及技术咨询业务、市政施工、环卫服务业务 | 4,237,279.83 | 852,076.46   |
| 7  | 000920.SZ | 南方汇通 | 1999-06-16 | 复合反渗透膜、纳滤膜、超滤膜   | 252,127.57   | 125,411.50   |
| 8  | 300055.SZ | 万邦达  | 2010-02-26 | 工业水处理、保温管道制造、固废处理服务                                      | 654,287.36   | 63,101.63    |
| 9  | 300070.SZ | 碧水源  | 2010-04-21 | 环保行业、市政行业  | 6,893,842.55 | 961,757.58   |
| 10 | 300172.SZ | 中电环保 | 2011-02-01 | 水环境治理、固废处理、烟气治理  | 267,352.07   | 91,983.31    |



| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称   | 2020 年末资产总计   | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|--|---------------|--------------|
| 11 | 300262.SZ | 巴安水务 | 2011-09-16 | 工业水处理、市政水处理、固体废弃物处理                              | 530,762.31    | 42,904.57    |
| 12 | 300266.SZ | 兴源环境 | 2011-09-27 | 农业农村生态、环保装备及智慧环保、环境综合治理                          | 1,133,866.44  | 244,868.51   |
| 13 | 300334.SZ | 津膜科技 | 2012-07-05 | 膜工程、膜产品、污水处理、设计服务                                | 184,272.13    | 50,252.36    |
| 14 | 300388.SZ | 节能国祯 | 2014-08-01 | 水环境治理综合服务、工业废水处理综合服务、小城镇环境治理综合服务                 | 1,484,212.03  | 386,924.33   |
| 15 | 300422.SZ | 博世科  | 2015-02-17 | 环保行业   | 1,200,377.68  | 360,941.78   |
| 16 | 300425.SZ | 中建环能 | 2015-02-16 | 水处理成套设备及配套、离心机及其配套、运营服务、市政污水投资运营、市政工程建设          | 351,360.14    | 124,206.42   |
| 17 | 300631.SZ | 久吾高科 | 2017-03-23 | 膜集成技术整体解决方案及其成套设备、膜材料及配件                         | 140,718.18    | 53,126.95    |
| 18 | 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 2018-01-05 | 投资及运营业务、工程承包业务、设备产销业务、设计与其他业务                    | 670,571.57    | 212,492.33   |
| 19 | 300692.SZ | 中环环保 | 2017-08-21 | 投资运营服务、工程承包服务                                    | 380,394.45    | 95,015.68    |
| 20 | 300800.SZ | 力合科技 | 2019-11-06 | 水质监测系统、空气/烟气监测系统、环境监测信息管理系统、运营服务                 | 232,231.00    | 77,435.32    |
| 21 | 300929.SZ | 华骐环保 | 2021-01-20 | 城市水环境治理综合治理、黑臭水体治理、村镇水环境治理                       | 138,613.66    | 58,745.82    |
| 22 | 600008.SH | 首创股份 | 2000-04-27 | 污水水处理、供水水处理、供水服务、城镇水务建造、水环境综合治理、设备及技术服务、固废处理、快速路 | 10,056,826.65 | 1,922,460.36 |
| 23 | 600168.SH | 武汉控股 | 1998-04-27 | 自来水生产与供应、污水处理业务、隧道运营业务                           | 1,632,903.58  | 164,360.35   |
| 24 | 600187.SH | 国中水务 | 1998-11-11 | 自来水销售、污水处理、供暖服务、工程服务、设备服                         | 469,708.44    | 37,910.09    |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                                  | 2020 年末资产总计  | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|---|--------------|--------------|
|    |           |      |            | 务                                       |              |              |
| 25 | 600283.SH | 钱江水利 | 2000-10-18 | 自来水供应、污水处理、管道安装业务、材料和配件销售               | 575,584.81   | 131,507.19   |
| 26 | 600461.SH | 洪城水业 | 2004-06-01 | 自来水的生产和供应、燃气的生产和供应                      | 1,649,796.56 | 660,116.45   |
| 27 | 600874.SH | 创业环保 | 1995-06-30 | 新能源供冷供热业务、危废业务、光伏发电、污泥处置业务、科技成果转化业务     | 1,880,296.90 | 336,387.40   |
| 28 | 601158.SH | 重庆水务 | 2010-03-29 | 自来水销售、污水处理服务、工程施工安装、污泥处理处置              | 2,453,429.23 | 634,959.98   |
| 29 | 601199.SH | 江南水务 | 2011-03-17 | 自来水、工程安装                                | 545,498.92   | 95,314.22    |
| 30 | 601200.SH | 上海环境 | 2017-03-31 | 生活垃圾、市政污水                               | 2,705,745.08 | 451,175.44   |
| 31 | 601368.SH | 绿城水务 | 2015-06-12 | 供水、污水处理、工程施工                            | 1,512,746.86 | 154,308.35   |
| 32 | 603200.SH | 上海洗霸 | 2017-06-01 | 水处理系统运行管理、化学品销售与服务、设备销售与安装、风管清洗、水处理设备集成 | 116,624.86   | 53,009.48    |
| 33 | 603603.SH | 博天环境 | 2017-02-17 | 城市与乡村水环境、工业水系统、装备业务、土壤修复业务              | 1,190,396.88 | 192,047.09   |
| 34 | 603797.SH | 联泰环保 | 2017-04-13 | 污水处理、污泥处理                               | 798,000.34   | 60,365.45    |
| 35 | 603817.SH | 海峡环保 | 2017-02-20 | 污水处理、垃圾渗沥液处理、检测服务、洗涤服务、固体废弃物处置          | 450,701.31   | 73,280.21    |
| 36 | 603903.SH | 中持股份 | 2017-03-14 | 环保基础设施建设服务、运营服务、技术产品销售、环境综合治理服务         | 314,463.05   | 162,499.38   |
| 37 | 605081.SH | 太和水  | 2021-02-09 | 水环境生态建设、水环境生态维护                         | 126,982.00   | 55,992.98    |
| 38 | 688057.SH | 金达莱  | 2020-11-11 | 水污染治理装备、水环境整体解决方案                       | 362,730.50   | 97,088.08    |
| 39 | 688096.SH | 京源环保 | 2020-04-09 | 工业废污水处理设                                | 99,158.22    | 35,179.07    |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                        | 2020 年末资产总计 | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|-------------------------------|-------------|--------------|
|    |           |      |            | 备及系统、给水处理设备及系统                |             |              |
| 40 | 688101.SH | 三达膜  | 2019-11-15 | 膜技术应用、水务投资运营                  | 453,310.25  | 87,644.71    |
| 41 | 688466.SH | 金科环境 | 2020-05-08 | 装备及技术解决方案, 运营服务, 污水资源化产品生产和销售 | 148,776.27  | 55,721.20    |

根据上文所述的可比上市公司选择标准, 在上述 41 家上市公司中选择本次评估采用的可比上市公司。过程如下:

### (1) 剔除上市时间不满两年的公司

力合科技、华骐环保、太和水、金达莱、京源环保、三达膜和金科环境等 7 家公司系于 2019 年及以后首发上市, 上市时间距离评估基准日不足 2 年, 不符合“有一定时间的上市交易历史”条件, 故予以剔除。

### (2) 剔除有 H 股的公司

创业环保同时在 A 股和 H 股上市。由于 H 股市场与 A 股资本市场存在一定差异, 因此剔除了创业环保。

### (3) 剔除业务结构差异较大的公司

海云环保的主要收入来源为环保工程安装及物资销售, 是一家以环保工程为主, 污水处理及再生利用、废弃物清运处置以及水处理及供应等多业务共同发展的水务公司。以此为标准, 剔除上市公司中业务结构差异较大的公司, 包括渤海股份、京蓝科技、启迪环境、南方汇通等 25 家公司。

### (4) 剔除生产规模和经营业绩差距过大的公司

对于总资产以及营业收入与被评估单位海云环保差距过大以及亏损的公司予以剔除, 包括中山公用、碧水源、天翔环境、首创股份、国中水务等 4 家公司。

经过以上筛选后, 剩余 4 家上市公司均能满足上述可比上市公司选择标准, 故将其作为本次市场法评估的可比公司。具体如下:

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 主营产品名称            |
|----|-----------|------|-------------------|
| 1  | 000544.SZ | 中原环保 | 污水处理、供热销售、工程施工及管理 |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 主营产品名称                           |
|----|-----------|------|----------------------------------|
| 2  | 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 投资及运营业务、工程承包业务、设备产销业务、设计与其他业务    |
| 3  | 300388.SZ | 节能国祯 | 水环境治理综合服务、工业废水处理综合服务、小城镇环境治理综合服务 |
| 4  | 300692.SZ | 中环环保 | 运营服务、工程承包服务                      |

## 2、市场法分析、估算过程及结论说明

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值和/或企业整体价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定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,根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值和/或企业整体价值。

### (1) 价值比率的计算

中原环保、鹏鹞环保、节能国祯以及中环环保等 4 家上市公司企业价值指标的计算过程如下:

$PB = \text{可比上市公司经营性股权价值} / \text{基准日归属于母公司所有者权益 (扣减溢余资产和非经资产负债后余额)}$

$EV/NOIAT = \text{可比上市公司经营性企业价值} / \text{2020 年度税后现金流}$

其中:

$\text{可比上市公司经营性股权价值} = \text{可比上市公司总市值} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产 (负债) 净值}$

$\text{可比上市公司经营性企业价值} = \text{可比上市公司总市值} + \text{少数股东权益} + \text{付息债务} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产 (负债) 净值}$

$\text{可比上市公司总市值} = \text{每股价格} \times \text{总股本}$

为体现时效性,同时在一定程度上消除股价波动的偶然性影响,故本次的每股价格选用基准日前 20 日交易均价的平均数。

各可比上市公司的 PB、EV/NOIAT 的具体计算过程如下表所示:

单位: 万元

| 项目 | 中原环保 | 鹏鹞环保 | 节能国祯 | 中环环保 |
|----|------|------|------|------|
|----|------|------|------|------|

| 项目             | 中原环保         | 鹏鹞环保       | 节能国祯         | 中环环保       |
|----------------|--------------|------------|--------------|------------|
| 总市值            | 678,380.40   | 526,099.32 | 633,242.96   | 305,868.72 |
| 溢余资产           | 259,966.66   | 69,310.79  | 150,854.39   | 15,442.05  |
| 非经营性资产、负债净值    | 54,179.15    | 12,826.32  | 50,464.99    | 11,248.25  |
| 经营性股权价值        | 364,234.59   | 443,962.21 | 431,923.58   | 279,178.42 |
| 少数股东权益         | 60,829.82    | 26,218.33  | 30,704.92    | 19,476.94  |
| 付息债务           | 677,713.40   | 128,251.39 | 774,767.50   | 99,233.22  |
| 经营性企业价值        | 1,102,777.81 | 598,431.93 | 1,237,396.00 | 397,888.58 |
| 调整后归属于母公司所有者权益 | 311,258.45   | 269,477.88 | 187,365.90   | 154,634.29 |
| PB             | 1.17         | 1.65       | 2.31         | 1.81       |
| 2020 年 NOIAT   | 85,325.29    | 47,253.51  | 85,807.36    | 23,156.41  |
| EV/NOIAT       | 12.92        | 12.66      | 14.42        | 17.18      |

## (2) 目标公司与可比上市公司比较分析和调整

本次对海云环保与可比上市公司的对比因素，选取资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面 21 项指标。

其中，盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等的比较分析调整系将海云环保以及可比上市公司的各项指标与《企业绩效评价标准值 2020》（以下简称《评价标准值》）中相关行业的对应参数进行逐一比对后得到各项指标的打分结果。其中，《评价标准值》中的优秀值、良好值、平均值、较低值及较差值打分分别为 110 分、105 分、100 分、95 分和 90 分。海云环保以及可比上市公司各指标的得分根据插值法计算得出，其中，优于优秀值的最高得分为 115，差于较差值的最低打分为 85 分。

资产规模由于《评价标准值》中无相关参数，故其比较分析调整系以海云环保作为比较基准和调整目标，将其各指标系数均设为 100，可比上市公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100，其中，调整系数最大值为 115，最小值为 85。

### ①资产规模

海云环保与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模数据如下表所示：

| 项目   | 资产规模         |            |
|------|--------------|------------|
|      | 总资产（万元）      | 所有者权益（万元）  |
| 海云环保 | 434,655.02   | 179,381.01 |
| 中原环保 | 1,618,770.59 | 686,234.08 |
| 鹏鹞环保 | 670,571.57   | 377,833.32 |
| 节能国祯 | 1,484,212.03 | 419,390.20 |
| 中环环保 | 380,394.45   | 200,801.53 |

则海云环保与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模指标的调整系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模 |       | 平均值 |
|------|------|-------|-----|
|      | 总资产  | 所有者权益 |     |
| 海云环保 | 100  | 100   | 100 |
| 中原环保 | 114  | 115   | 115 |
| 鹏鹞环保 | 103  | 106   | 105 |
| 节能国祯 | 113  | 107   | 110 |
| 中环环保 | 99   | 101   | 100 |

## ②盈利能力

海云环保与可比上市公司净资产收益率和营业利润率等盈利能力数据如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   |        |        |         |          |        |
|------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率  |
| 海云环保 | 6.05%  | 7.50%  | 11.04% | 12.53%  | 2.11     | 8.17%  |
| 中原环保 | 5.25%  | 8.10%  | 28.97% | 37.50%  | 1.18     | 10.24% |
| 鹏鹞环保 | 8.57%  | 11.28% | 22.93% | 30.31%  | 0.74     | 22.51% |
| 节能国祯 | 5.35%  | 9.04%  | 11.53% | 12.75%  | 2.40     | 14.80% |
| 中环环保 | 7.63%  | 11.49% | 20.31% | 25.43%  | -1.07    | 16.31% |

《评价标准值》中，相关行业的总资产报酬率、净资产收益率等指标情况如下：

| 项目 | 盈利能力   |        |       |         |          |       |
|----|--------|--------|-------|---------|----------|-------|
|    | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |

|     |        |        |        |        |       |         |
|-----|--------|--------|--------|--------|-------|---------|
| 优秀值 | 5.80%  | 6.80%  | 17.40% | 14.70% | 7.80  | 7.60%   |
| 良好值 | 3.90%  | 4.90%  | 13.60% | 12.00% | 4.10  | 5.50%   |
| 平均值 | 3.30%  | 3.70%  | 9.10%  | 10.30% | 1.20  | 4.10%   |
| 较低值 | 1.40%  | -2.00% | 6.30%  | 1.60%  | 0.20  | -3.60%  |
| 较差值 | -3.00% | -7.30% | -4.80% | -5.60% | -2.00 | -10.90% |

经分析比较，海云环保及可比上市公司的盈利能力指标得分情况如下：

| 项目   | 盈利能力   |        |       |         |          |       | 平均值 |
|------|--------|--------|-------|---------|----------|-------|-----|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |     |
| 海云环保 | 110    | 111    | 102   | 106     | 102      | 110   | 107 |
| 中原环保 | 109    | 111    | 115   | 115     | 100      | 111   | 110 |
| 鹏鹞环保 | 115    | 115    | 112   | 113     | 98       | 115   | 111 |
| 节能国祯 | 109    | 112    | 103   | 106     | 102      | 112   | 107 |
| 中环环保 | 113    | 115    | 111   | 112     | 92       | 113   | 109 |

### ③经营效率

海云环保与可比上市公司总资产周转率、流动资产周转率、资产现金回收率和应收账款周转率等经营效率数据如下表所示：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         |
|------|--------|---------|---------|---------|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 海云环保 | 0.35   | 1.24    | 5.82%   | 2.44    |
| 中原环保 | 0.16   | 0.62    | 4.49%   | 5.09    |
| 鹏鹞环保 | 0.33   | 0.87    | 4.49%   | 2.68    |
| 节能国祯 | 0.26   | 0.86    | 5.93%   | 2.87    |
| 中环环保 | 0.29   | 1.12    | -5.39%  | 3.96    |

《评价标准值》中，相关行业的总资产周转率、流动资产周转率等指标情况如下：

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 优秀值 | 0.50   | 2.10    | 10.60%  | 17.40   |
| 良好值 | 0.40   | 1.30    | 7.90%   | 11.30   |
| 平均值 | 0.30   | 0.70    | 2.90%   | 5.30    |

|     |      |      |        |      |
|-----|------|------|--------|------|
| 较低值 | 0.20 | 0.50 | 1.70%  | 2.10 |
| 较差值 | 0.10 | 0.30 | -1.70% | 0.40 |

经分析比较，海云环保及可比上市公司的经营效率指标得分情况如下：

| 项目   | 经营效率       |             |             |             | 平均值 |
|------|------------|-------------|-------------|-------------|-----|
|      | 总资产<br>周转率 | 流动资产<br>周转率 | 资产现金<br>回收率 | 应收账款<br>周转率 |     |
| 海云环保 | 102        | 104         | 103         | 96          | 101 |
| 中原环保 | 93         | 98          | 102         | 100         | 98  |
| 鹏鹞环保 | 101        | 101         | 102         | 96          | 100 |
| 节能国祯 | 98         | 101         | 103         | 96          | 100 |
| 中环环保 | 100        | 104         | 85          | 98          | 97  |

#### ④成长能力

海云环保与可比上市公司营业收入增长率、营业利润增长率、技术投入比率和总资产增长率等成长能力数据如下表所示：

| 项目   | 成长能力          |               |              |              |
|------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|      | 营业收入增长率       | 营业利润增长率       | 技术投入比率       | 总资产增长率       |
| 海云环保 | <b>28.72%</b> | <b>32.53%</b> | <b>0.51%</b> | <b>8.64%</b> |
| 中原环保 | 23.57%        | 17.60%        | 3.07%        | 48.73%       |
| 鹏鹞环保 | 9.91%         | 30.13%        | 1.77%        | 7.40%        |
| 节能国祯 | -7.21%        | 13.12%        | 1.57%        | 2.64%        |
| 中环环保 | 45.32%        | 61.62%        | 2.56%        | 42.45%       |

《评价标准值》中，相关行业的营业收入增长率、营业利润增长率等增长率如下：

| 项目  | 成长能力    |         |        |         |
|-----|---------|---------|--------|---------|
|     | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率  |
| 优秀值 | 23.60%  | 21.60%  | 2.10%  | 19.50%  |
| 良好值 | 16.30%  | 12.90%  | 0.80%  | 11.10%  |
| 平均值 | 9.60%   | 3.40%   | 0.30%  | 5.40%   |
| 较低值 | 3.90%   | -8.60%  | 0.20%  | -0.70%  |
| 较差值 | -5.90%  | -15.50% | 0.10%  | -12.40% |

经分析比较，海云环保及可比上市公司的成长能力得分情况如下：



| 项目   | 成长能力        |             |            |            | 平均值 |
|------|-------------|-------------|------------|------------|-----|
|      | 营业收入<br>增长率 | 营业利润<br>增长率 | 技术投入<br>比率 | 总资产<br>增长率 |     |
| 海云环保 | 111         | 111         | 102        | 103        | 107 |
| 中原环保 | 110         | 108         | 114        | 115        | 112 |
| 鹏鹞环保 | 100         | 111         | 109        | 102        | 106 |
| 节能国祯 | 90          | 105         | 108        | 98         | 100 |
| 中环环保 | 115         | 115         | 112        | 114        | 114 |

## ⑤偿债能力

海云环保与可比上市公司的资产负债率、已获利息倍数、现金流动负债比率、速动比率和带息负债率等偿债能力数据如下表所示：

| 项目   | 偿债能力      |            |                  |      |           |
|------|-----------|------------|------------------|------|-----------|
|      | 资产负<br>债率 | 已获利息<br>倍数 | 现金流<br>动负债<br>比率 | 速动比率 | 带息<br>负债率 |
| 海云环保 | 58.73%    | 2.79       | 16.44%           | 0.77 | 54.95%    |
| 中原环保 | 57.61%    | 7.92       | 15.30%           | 0.89 | 72.67%    |
| 鹏鹞环保 | 43.66%    | 8.42       | 14.36%           | 0.99 | 47.78%    |
| 节能国祯 | 71.74%    | 2.28       | 17.96%           | 0.80 | 72.76%    |
| 中环环保 | 47.21%    | 4.58       | -17.46%          | 0.87 | 55.25%    |

《评价标准值》中，相关行业的资产负债率、已获利息倍数等偿债能力如下：

| 项目  | 偿债能力      |            |                  |      |           |
|-----|-----------|------------|------------------|------|-----------|
|     | 资产负<br>债率 | 已获利息<br>倍数 | 现金流<br>动负债<br>比率 | 速动比率 | 带息<br>负债率 |
| 优秀值 | 48.60%    | 7.10       | 34.40%           | 1.45 | 24.10%    |
| 良好值 | 53.60%    | 4.60       | 26.50%           | 1.15 | 34.00%    |
| 平均值 | 58.60%    | 3.00       | 14.50%           | 0.97 | 47.00%    |
| 较低值 | 68.60%    | 2.50       | 4.30%            | 0.72 | 65.90%    |
| 较差值 | 83.60%    | -1.60      | -5.20%           | 0.41 | 76.30%    |

经分析比较，海云环保及可比上市公司的偿债能力得分情况如下：

| 项目   | 偿债能力      |            |                  |      |           | 平均值 |
|------|-----------|------------|------------------|------|-----------|-----|
|      | 资产负<br>债率 | 已获利息<br>倍数 | 现金流<br>动负债<br>比率 | 速动比率 | 带息<br>负债率 |     |
| 海云环保 | 100       | 98         | 101              | 96   | 98        | 99  |
| 中原环保 | 101       | 111        | 100              | 98   | 92        | 100 |

| 项目   | 偿债能力  |        |          |      |       | 平均值 |
|------|-------|--------|----------|------|-------|-----|
|      | 资产负债率 | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率 |     |
| 鹏鹞环保 | 115   | 112    | 100      | 101  | 100   | 106 |
| 节能国祯 | 94    | 95     | 101      | 96   | 92    | 96  |
| 中环环保 | 111   | 105    | 85       | 98   | 98    | 99  |

### (3) 目标公司价值比率的修正过程

#### ①修正系数的计算

根据上述分析，海云环保与可比上市公司资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面的调整系数汇总如下表所示：

| 项目   | 资产规模 | 盈利能力 | 经营效率 | 成长能力 | 偿债能力 |
|------|------|------|------|------|------|
| 海云环保 | 100  | 107  | 101  | 107  | 99   |
| 中原环保 | 115  | 110  | 98   | 112  | 100  |
| 鹏鹞环保 | 105  | 111  | 100  | 106  | 106  |
| 节能国祯 | 110  | 107  | 100  | 100  | 96   |
| 中环环保 | 100  | 109  | 97   | 114  | 99   |

对目标公司价值比率进行修正时，对于市净率（PB）指标，由于其系资产类指标，不再对其资产规模进行修正；对于 EV/NOIAT 指标，由于其系盈利类指标，不再对其盈利能力进行修正；

根据已确定的调整系数，得到各可比公司市净率（PB）的修正系数如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 0.9727 | 1.0306 | 0.9554 | 0.9900 | 0.9482 |
| 鹏鹞环保 | 0.9640 | 1.0100 | 1.0094 | 0.9340 | 0.9179 |
| 节能国祯 | 1.0000 | 1.0100 | 1.0700 | 1.0313 | 1.1145 |
| 中环环保 | 0.9817 | 1.0412 | 0.9386 | 1.0000 | 0.9594 |

根据已确定的调整系数，得到各可比公司 EV/NOIAT 指标的修正系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 0.8696 | 1.0306 | 0.9554 | 0.9900 | 0.8477 |
| 鹏鹞环保 | 0.9524 | 1.0100 | 1.0094 | 0.9340 | 0.9069 |

| 项目   | 资产规模   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 节能国祯 | 0.9091 | 1.0100 | 1.0700 | 1.0313 | 1.0132 |
| 中环环保 | 1.0000 | 1.0412 | 0.9386 | 1.0000 | 0.9773 |

## ②目标公司价值比率的确定

### A.市净率（PB）的确定

根据上述计算得到的可比上市公司市净率（PB）及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的市净率（PB），取其平均值作为海云环保的市净率（PB）。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 PB | 综合修正系数 | 修正后 PB |
|------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 1.17   | 0.9482 | 1.11   |
| 鹏鹞环保 | 1.65   | 0.9179 | 1.51   |
| 节能国祯 | 2.31   | 1.1145 | 2.57   |
| 中环环保 | 1.81   | 0.9594 | 1.74   |
| 平均   | -      | -      | 1.73   |

### B.EV/NOIAT 的确定

根据上述计算得到的可比上市公司 EV/NOIAT 及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的 EV/NOIAT，取其平均值作为海云环保的 EV/NOIAT。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 EV/NOIAT | 综合修正系数 | 修正后 EV/NOIAT |
|------|--------------|--------|--------------|
| 中原环保 | 12.92        | 0.8477 | 10.95        |
| 鹏鹞环保 | 12.66        | 0.9069 | 11.48        |
| 节能国祯 | 14.42        | 1.0132 | 14.61        |
| 中环环保 | 17.18        | 0.9773 | 16.79        |
| 平均   | -            | -      | 13.46        |

## （4）付息债务的评估

截至评估基准日，海云环保合并报表口径付息债务账面价值为 140,281.08 万元，包括短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款，以核实后的账面值为评估值。

海云环保付息债务的评估价值为 140,281.08 万元。

### （5）少数股东权益价值的确定

截至评估基准日，海云环保少数股东权益账面价值为 53,323.93 万元。市场法评估中，以各子公司收益法或资产基础法评估得出的股东全部权益价值乘以少数股东持有的股权比例，得出各公司的少数股权价值。

单位：万元

| 序号 | 公司名称 | 少数股权比例 | 100%股权价值  | 少数股权价值    |
|----|------|--------|-----------|-----------|
| 1  | 天河水务 | 19%    | 40,313.86 | 7,659.63  |
| 2  | 天河嘉业 | 19%    | 8,784.94  | 1,669.14  |
| 3  | 绿洲环保 | 49%    | 9,044.17  | 4,431.64  |
| 4  | 弘成环保 | 10%    | 57,890.49 | 5,789.05  |
| 5  | 海云能源 | 60%    | 16,496.67 | 9,898.00  |
| 6  | 北方环保 | 40%    | 70,416.23 | 28,166.49 |
| 7  | 海云智邦 | 49%    | 1,433.48  | 702.41    |
| 8  | 海云宜居 | 35%    | 1,218.39  | 426.44    |
| 9  | 惠茂环保 | 20%    | 496.31    | 99.26     |
|    | 合计   |        |           | 58,842.06 |

### （6）缺少流通折扣率的确定

因为本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而海云环保为非上市公司，因此需考虑缺少流通折扣。

本次评估取三年平均的行业平均缺少流通折扣率 31.10%作为海云环保的缺少流通折扣率。

### （7）控制权溢价率

由于可比上市公司公司的价值系采用证券交易市场上成交的流通股交易价格计算得出，而上市公司流通股一般都是代表小股东权益，不具有对公司的控股权。本次评估对象为海云环保的股东全部权益价值，因此需要对可比公司评估的价值进行控股权溢价调整。

对于控制权产生的溢价，一般通过股权市场上控股权收购与一般非控股权交易价格的差异来估算。评估人员分别收集了发生在 2018 年至 2020 年的非上市公司股权收购案例，对比分析其中少数股权收购案例和控股权收购案例的市盈率情况。根据交易案例统计资料，2018 年至 2020 年控制权溢价率情况如下：

| 序号     | 年份   | 少数股权交易 |           | 控股权交易  |           | 控股权溢价率 |
|--------|------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|        |      | 并购案例数量 | 市盈率 (P/E) | 并购案例数量 | 市盈率 (P/E) |        |
| 1      | 2020 | 529    | 15.05     | 633    | 16.13     | 7.20%  |
| 2      | 2019 | 320    | 14.13     | 531    | 14.70     | 4.00%  |
| 3      | 2018 | 286    | 22.78     | 389    | 25.12     | 10.30% |
| 合计/平均值 |      | 1,135  | 17.32     | 1,553  | 18.65     | 7.20%  |

本次评估取三年平均控制权溢价率 7.20% 作为海云环保的控制权溢价率。

#### (8) 溢余资产和非经营性资产

由于在计算可比上市公司的价值比率时，将全部货币资金均作为溢余资产进行剔除，故海云环保需保持同一口径。其中，在计算公司经营性股权价值时，采用合并口径的全部货币资金账面价值；将海云环保的经营性股权价值调整为股东全部权益价值的过程中，采用归属于母公司所有者的货币资金评估值。

非经营性资产（负债）主要系与生产经营无关的往来款项、代垫款项、未来需偿还的专项资金等。其中，在计算公司经营性股权价值时，采用合并口径的非经营性资产（负债）账面价值；将海云环保的经营性股权价值调整为股东全部权益价值的过程中，采用归属于母公司所有者的非经营性资产（负债）评估值。

溢余资产（货币资金）计算如下：

单位：万元

| 公司简称  | 货币资金账面金额  | 归属于母公司所有者的货币资金评估值 |
|-------|-----------|-------------------|
| 海云环保  | 809.69    | 809.69            |
| 北方环保  | 11,154.90 | 6,678.32          |
| 紫光水务  | 2,247.89  | 2,247.89          |
| 紫薇水务  | 1,072.09  | 1,072.09          |
| 天源给排水 | 10,838.06 | 10,838.06         |
| 长河水务  | 1,776.26  | 1,776.26          |
| 天河水务  | 858.92    | 695.73            |
| 天河嘉业  | 403.48    | 326.82            |
| 绿洲环保  | 344.14    | 175.51            |
| 弘成环保  | 2,493.21  | 2,243.89          |
| 海云能源  | 2,440.35  | 976.14            |

| 公司简称      | 货币资金账面金额         | 归属于母公司所有者的货币资金评估值 |
|-----------|------------------|-------------------|
| 阳原海云      | 11.22            | 11.22             |
| 浙江浩翔      | 308.48           | 303.24            |
| 海云宜居      | 156.78           | 101.91            |
| 海云智邦      | 1,000.63         | 510.33            |
| 惠茂环保      | 130.68           | 104.54            |
| <b>合计</b> | <b>36,046.78</b> | <b>28,871.64</b>  |

非经营性资产（负债）详情如下：

单位：万元

| 序号        | 公司简称   | 科目      | 内容              | 账面金额             | 归母非经评估价值         |
|-----------|--------|---------|-----------------|------------------|------------------|
| 一         | 非经营性资产 |         |                 |                  |                  |
| 1         | 北方环保   | 应收账款    | 已结束运营的污水站款项     | 422.13           | 253.28           |
| 2         | 北方环保   | 其他应收款   | 垫付款             | 57.32            | 34.39            |
| 3         | 北方环保   | 其他流动资产  | 代建工程款           | 213.07           | 76.71            |
| 4         | 北方环保   | 其他非流动资产 | 代建工程款           | 2,144.67         | 772.08           |
| 5         | 长河水务   | 在建工程    | 千岛湖引水工程         | 536.93           | 536.93           |
| 6         | 绿洲环保   | 其他应收款   | 往来款等            | 372.14           | 189.79           |
| 7         | 海云能源   | 长期股权投资  | 对非合并参股公司的投资     | 0.00             | 32.12            |
| 8         | 天河水务   | 其他应收款   | 政府补助            | 124.59           | 100.92           |
| 9         | 天源给排水  | 房屋建筑物   | 涉及拆迁的构筑物        | 74.21            | 74.21            |
| <b>10</b> |        |         | <b>非经营性资产合计</b> | <b>3,945.06</b>  | <b>2,070.43</b>  |
| 二         | 非经营性负债 |         |                 |                  |                  |
| 1         | 北方环保   | 其他应付款   | 代建工程款           | 2,467.34         | 888.24           |
| 2         | 长河水务   | 其他应付款   | 往来款             | 2,000.00         | 2,000.00         |
| 3         | 紫薇水务   | 其他应付款   | 往来款             | 5.58             | 5.58             |
| 4         | 紫光水务   | 其他应付款   | 污水管道迁建补偿        | 600.00           | 600.00           |
| 5         | 紫光水务   | 长期应付款   | 政府补助资金          | 4,159.60         | 918.49           |
| 6         | 绿洲环保   | 其他应付款   | 往来款利息           | 142.00           | 72.42            |
| 7         | 天源给排水  | 其他应付款   | 往来款             | 7,884.59         | 7,884.59         |
| 8         | 惠茂环保   | 其他应付款   | 往来款             | 363.05           | 290.45           |
| 9         | 海云环保   | 其他应付款   | 往来款             | 10,689.54        | 10,689.54        |
| <b>10</b> |        |         | <b>非经营性负债合计</b> | <b>28,311.70</b> | <b>23,349.31</b> |

| 序号 | 公司简称 | 科目 | 内容       | 账面金额       | 归母非经评估价值   |
|----|------|----|----------|------------|------------|
| 三  |      |    | 非经营性资产净值 | -24,366.64 | -21,278.88 |

### (9) 海云环保归属于母公司所有者权益和 NOIAT 口径的选择

本次海云环保归属于母公司所有者权益和 NOIAT 的计算口径同可比上市公司，即 PB 采用基准日合并财务报表口径的扣除非经营性资产净值后的调整后归属于母公司所有者权益，NOIAT 采用 2020 年度合并财务报表口径的 NOIAT。

海云环保基准日归属于母公司所有者权益为 126,057.08 万元，合并财务报表口径的非经营性资产账面净值为-24,366.64 万元，货币资金账面价值为 36,046.78 万元，则调整后归属于母公司所有者权益为 114,376.94 万元。海云环保 2020 年度的 NOIAT 为 30,475.71 万元。

### (10) 目标公司评估结果的计算

根据计算公式计算得出委估海云环保股东全部权益价值的计算结果。取两种估值模型下海云环保股东全部权益价值计算结果的平均数作为其股东全部权益价值的评估结果。

具体计算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目              | PB         | EV/NOIAT   |
|----|-----------------|------------|------------|
| 1  | 被评估单位价值比率取值     | 1.73       | 13.46      |
| 2  | 被评估单位对应参数       | 114,376.94 | 30,475.71  |
| 3  | 被评估单位全投资计算价值 EV | -          | 410,203.06 |
| 4  | 被评估单位付息债务       | -          | 140,281.08 |
| 5  | 少数股东权益          | -          | 58,842.06  |
| 6  | 全流通经营性股权价值      | 197,872.11 | 211,079.92 |
| 7  | 缺少流通折扣率         | 31.10%     | 31.10%     |
| 8  | 被评估企业经营性股权价值    | 136,333.88 | 145,434.06 |
| 9  | 控制权溢价率          | 7.20%      | 7.20%      |
| 10 | 含控制权的经营性股权价值    | 146,149.92 | 155,905.31 |
| 11 | 溢余资产            | 28,871.64  | 28,871.64  |
| 12 | 非经营性资产净值        | -21,278.88 | -21,278.88 |
| 13 | 股权市场价值(取整)      | 153,700.00 | 163,500.00 |

| 序号 | 项目       | PB         | EV/NOIAT |
|----|----------|------------|----------|
| 14 | 评估结果(取整) | 158,600.00 |          |

### 3、评估结果

在评估假设基础上,采用市场法进行评估,海云环保的股东全部权益价值为158,600.00 万元。

#### (四) 资产基础法评估说明

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。具体是以重置各项生产要素为假设前提,根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和,再扣减相关负债评估值,得出股东全部权益的评估价值。

主要资产的评估方法如下:

#### 1、流动资产

##### (1) 货币资金

货币资金账面价值 809.67 万元,包括库存现金 0.02 万元、银行存款 505.69 万元、其他货币资金 303.97 万元。

##### ①库存现金

库存现金账面价值 0.02 万元,均为人民币现金,存放于公司财务部。

库存现金以核实后的账面值为评估值,评估值为 0.02 万元。

##### ②银行存款

银行存款账面价值 505.69 万元,由存放于中国工商银行海宁支行、中国农业银行海宁支行、中国银行海宁支行等 6 个人民币账户的余额组成。

银行存款以核实后的账面值为评估值,评估值为 505.69 万元。

##### ③其他货币资金

其他货币资金账面价值 303.97 万元,系保证金。

其他货币资金以核实后的账面值为评估值,评估值为 303.97 万元。



货币资金评估价值为 809.67 万元,包括库存现金 0.02 万元、银行存款 505.69 万元、其他货币资金 303.97 万元。

## (2) 应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 2,073.97 万元,其中账面余额 2,078.54 万元,坏账准备 4.58 万元,内容包括应收技术咨询服务费和担保费等。其中账龄在 1 年以内的有 1,182.90 万元,占总金额的 56.91%;账龄在 1-2 年的有 895.64 万元,占总金额的 43.09%。

通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性。海云环保的坏账准备政策采用账龄分析法,即账龄在 1 年以内(含,下同)的坏账准备提 5%、1-2 年提 10%、2-3 年提 20%、3-4 年提 50%、4-5 年提 80%、5 年以上提 100%。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项,单独进行减值测试,并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。海云环保对财务报表合并范围内关联企业往来款项不计提坏账准备。

经核实,应收账款包括应收关联方技术咨询服务费及担保费、账龄 1 年以内的款项,估计发生坏账的风险较小,以其核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 4.58 万元评估为零。

应收账款评估价值为 2,078.54 万元,与其账面净额相比评估增值 4.58 万元,增值率为 0.22%。

## (3) 预付款项

预付款项账面价值 9.02 万元,内容包括预付的房租、ETC 及油卡。账龄均在 1 年以内。经核实,上述款项期后能形成相应资产或权利,以核实后的账面值为评估值。预付款项评估价值为 9.02 万元。

## (4) 应收股利

应收股利账面价值 1,158.44 万元,系应收紫薇水务分配的 2017-2019 年度股利。经核实,该项股利收回有保障,故以核实后的账面值为评估值。应收股利评估价值为 1,158.44 万元。

### （5）其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 10,613.98 万元，其中账面余额 10,614.46 万元，坏账准备 0.48 万元，内容包括应收的押金、关联方借款等。其中账龄在 1 年以内的有 2,470.43 万元，占总金额的 23.27%；账龄在 1-2 年的有 1,849.52 万元，占总金额的 17.43%；账龄在 2-3 年的有 6,294.51 万元，占总金额的 59.30%。

经核实，其他应收款包括应收的押金、关联方借款等，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 0.48 万元评估为零。

其他应收款评估价值为 10,614.46 万元，与其账面净额相比评估增值 0.48 万元，增值率为 0.005%。

### （6）存货

存货账面价值 3.51 万元，系原材料。

海云环保的原材料采用实际成本法核算，发出时采用加权平均法核算，账面成本构成合理。经核实，原材料购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。存货评估价值为 3.51 万元，为原材料。

### （7）流动资产评估结果

综上，流动资产账面价值为 14,668.59 万元，评估价值为 14,673.64 万元，评估增值 5.05 万元，增值率为 0.03%。

## 2、非流动资产

### （1）长期股权投资

#### ①概况

长期股权投资账面价值 191,391.18 万元，其中账面余额 191,391.18 万元，减值准备 0.00 万元。

被投资单位包括合并范围内的 15 家一级子公司，具体包括 6 家全资子公司和 9 家控股子公司（含实质控制）。基本情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 投资日期        | 投资比例    | 账面余额      | 减值准备 | 账面价值      |
|----|---------|-------------|---------|-----------|------|-----------|
| 1  | 北方环保    | 2018 年 10 月 | 60.00%  | 34,023.00 | 0.00 | 34,023.00 |
| 2  | 紫光水务    | 2017 年 1 月  | 100.00% | 16,253.99 | 0.00 | 16,253.99 |
| 3  | 紫薇水务    | 2017 年 1 月  | 100.00% | 23,744.16 | 0.00 | 23,744.16 |
| 4  | 天源给排水   | 2017 年 1 月  | 100.00% | 4,628.31  | 0.00 | 4,628.31  |
| 5  | 长河水务    | 2017 年 11 月 | 100.00% | 12,356.74 | 0.00 | 12,356.74 |
| 6  | 天河水务    | 2017 年 5 月  | 81.00%  | 29,918.70 | 0.00 | 29,918.70 |
| 7  | 天河嘉业    | 2017 年 4 月  | 81.00%  | 13,191.30 | 0.00 | 13,191.30 |
| 8  | 绿洲环保    | 2017 年 10 月 | 51.00%  | 3,076.83  | 0.00 | 3,076.83  |
| 9  | 弘成环保    | 2017 年 12 月 | 90.00%  | 45,000.00 | 0.00 | 45,000.00 |
| 10 | 海云能源    | 2017 年 8 月  | 40.00%  | 6,400.00  | 0.00 | 6,400.00  |
| 11 | 阳原海云    | 2018 年 5 月  | 100.00% | 700.00    | 0.00 | 700.00    |
| 12 | 浩翔环境    | 2018 年 9 月  | 100.00% | 300.00    | 0.00 | 300.00    |
| 13 | 海云宜居    | 2019 年 1 月  | 65.00%  | 650.00    | 0.00 | 650.00    |
| 14 | 海云智邦    | 2020 年 3 月  | 51.00%  | 729.30    | 0.00 | 729.30    |
| 15 | 惠茂环保    | 2020 年 9 月  | 80.00%  | 418.85    | 0.00 | 418.85    |

注：1、海云环保持有海云能源 40.00% 的股权，根据海云能源章程规定以及 2017 年 8 月召开的董事会决议，截至 2020 年 12 月 31 日，海云能源董事会成员为 7 人，其中海云环保所占席位为 5 人，海云环保对海云能源的生产经营和财务决策拥有实质控制权。

2、阳原海云由海云环保出资设立，于 2018 年 5 月 21 日完成工商注册登记，注册资本 3,000.00 万元，海云环保认缴出资 3,000.00 万元。截至 2020 年 12 月 31 日，海云环保实缴出资 700.00 万元，尚未缴付出资款 2,300.00 万元。

3、浩翔环境由海云环保出资设立，于 2018 年 9 月 3 日完成工商注册登记，注册资本 3,000.00 万元，海云环保认缴出资 3,000.00 万元。截至 2020 年 12 月 31 日，海云环保实缴出资 300.00 万元，尚未缴付出资款 2,700.00 万元。

4、惠茂环保由海云环保、王亚兵、施文惠共同出资设立，于 2019 年 11 月 15 日完成工商注册登记，注册资本 5,000.00 万元，海云环保认缴出资 4,000.00 万元，王亚兵认缴出资 500.00 万元、施文惠认缴出资 500.00 万元。截至 2020 年 12 月 31 日，海云环保实缴出资 427.20 万元，尚未缴付出资款 3,572.80 万元；施文惠和王亚兵合计实缴出资 106.80 万，合计尚未缴付出资款 893.20 万元。

## ②具体评估方法

A.对于合并范围内的 4 家全资子公司和 8 家控股子公司（含实质控制）的长期股权投资（包括北方环保、紫光水务和紫薇水务等 12 家一级子公司），本次按同一标准、同一基准日对被投资单位进行现场核实和评估，以各家子公司评估后的股东权益中被评估单位所占份额为评估值。计算公式为：

长期股权投资评估值 = 被投资单位股东全部权益的评估价值 × 股权比例

截至评估基准日，由于惠茂环保股东认缴出资额与实缴出资额存在差异，故惠茂环保部分股东权益价值=(评估基准日全部股东权益价值评估值+应缴未缴出资额)×海云环保认缴的出资比例-海云环保应缴未缴出资额。

B.对于投资合并范围内全资子公司阳原海云、浩翔环境和控股子公司海云宜居的长期股权投资，分别按下述评估方法确定其评估值。

a.阳原海云

阳原海云成立于2018年5月21日，系海云环保的全资子公司。按照该公司截至评估基准日业经审计的会计报表反映，其资产、负债和股东权益的账面价值分别为536.76万元（主要为货币资金、其他应收款和其他流动资产）、124.01万元和412.75万元。2020年的营业收入为0.00万元，净利润为-0.29万元。

由于该公司尚未开展经营业务，无实物资产，相关资产价值同审计后账面价值变化不大，故以其截至评估基准日经审计后的会计报表反映的股东权益作为其股东权益价值。

截至评估基准日，由于阳原海云股东认缴出资额与实缴出资额存在差异，故阳原海云部分股东权益价值=(评估基准日全部股东权益价值评估值+应缴未缴出资额)×海云环保认缴的出资比例-海云环保应缴未缴出资额。

b.浩翔环境

浩翔环境成立于2018年9月3日，系海云环保的全资子公司。按照该公司截至评估基准日业经审计的会计报表（合并报表口径）反映，其资产、负债、股东权益和归属于母公司所有者权益的账面价值分别为526.23万元（主要为货币资金和应收账款）、125.97万元、400.27万元和395.18万元。2020年的营业收入438.18万元，净利润78.10万元，归属于母公司所有者的净利润75.12万元。

由于该公司目前业务规模小，实物资产较少，相关资产价值同审计后账面价值变化不大，故以其截至评估基准日经审计后的会计报表反映的股东权益作为其股东权益价值。

截至评估基准日，由于浩翔环境股东认缴出资额与实缴出资额存在差异，故浩翔环境部分股东权益价值=(评估基准日归属于母公司所有者权益评估值+应缴

未缴出资额) ×海云环保认缴的出资比例-海云环保应缴未缴出资额。

### c.海云宜居

海云宜居成立于 2019 年 1 月 9 日，系海云环保的控股子公司。按照该公司截至评估基准日业经审计的会计报表反映，其资产、负债和股东权益的账面价值分别为 2,144.79 万元（主要为货币资金、应收账款和固定资产）、926.40 万元和 1,218.39 万元。2020 年的营业收入 8,480.54 万元，净利润 155.50 万元。

由于该公司业务单一，相关资产价值同审计后账面价值变化不大，故以其截至评估基准日经审计后的会计报表反映的股东权益中被评估单位所占份额为评估值。

本次评估未考虑可能存在的控制权溢价或缺乏控制权的折价对长期股权投资评估价值的影响。

各子公司具体评估情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 投资比例    | 评估方法                  | 账面价值      | 评估价值      |
|----|---------|---------|-----------------------|-----------|-----------|
| 1  | 北方环保    | 60.00%  | 收益法                   | 34,023.00 | 42,249.74 |
| 2  | 紫光水务    | 100.00% | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 16,253.99 | 23,414.39 |
| 3  | 紫薇水务    | 100.00% | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 23,744.16 | 26,749.25 |
| 4  | 天源给排水   | 100.00% | 收益法                   | 4,628.31  | 25,107.97 |
| 5  | 长河水务    | 100.00% | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 12,356.74 | 17,255.00 |
| 6  | 天河水务    | 81.00%  | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 29,918.70 | 32,654.23 |
| 7  | 天河嘉业    | 81.00%  | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 13,191.30 | 7,115.80  |
| 8  | 绿洲环保    | 51.00%  | 资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估） | 3,076.83  | 4,612.53  |
| 9  | 弘成环保    | 90.00%  | 收益法                   | 45,000.00 | 52,101.44 |
| 10 | 海云能源    | 40.00%  | 收益法                   | 6,400.00  | 6,598.67  |
| 11 | 阳原海云    | 100.00% | 审定股权权益折算              | 700.00    | 412.75    |
| 12 | 浩翔环境    | 100.00% | 审定股权权益折算              | 300.00    | 395.18    |
| 13 | 海云宜居    | 65.00%  | 审定股权权益折算              | 650.00    | 791.95    |
| 14 | 海云智邦    | 51.00%  | 资产基础法                 | 729.30    | 731.07    |
| 15 | 惠茂环保    | 80.00%  | 资产基础法                 | 418.85    | 397.05    |

长期股权投资评估价值为 240,587.01 万元，评估增值 49,195.84 万元，增值率为 25.70%。

## （2）设备类固定资产

### ①概况

#### A.基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 79 台（套、辆），合计账面原值 65.96 万元，账面净值 26.32 万元，减值准备 0.00 万元。

海云环保设备类固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

| 类 别     | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%）     |
|---------|---------|--------|-------------|
| 电子及其他设备 | 3-5     | 3-5    | 19.00-32.33 |
| 运输工具    | 4-10    | 3-5    | 9.50-24.25  |

海云环保对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，海云环保未计提固定资产减值准备。

#### B.主要设备与设备特点

列入本次评估范围的设备主要为电脑、打印机和空调等办公电子设备及车辆，主要分布于海宁市海洲街道新苑路 261 号四楼、五楼的公司办公场所内。

#### C.设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备主要系国产，其原始制造质量较好。购置时间范围为 2017-2020 年。海云环保有专人负责设备维修、保养、管理。

### ②现场调查方法、过程和结果

坤元评估首先向被评估单位财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，然后对照《固定资产——电子设备评估明细表》和《固定资产——运输设备评估明细表》，对列入评估范围的机器设备进行核实。

经核实，委估设备的账面原值主要由购置价款构成，整体状况良好，能满足办公需要。

### ③权属核查情况

坤元评估查阅了设备发票、付款凭证、机动车行驶证等资料，对设备的权属资料进行了一般的核查验证。经核实，没有发现委估的设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

### ④具体评估方法

根据本次资产评估的特定目的、相关条件、委估设备的特点和资料收集等情况，主要采用成本法进行评估。成本法是指按照重建或者重置被评估资产的思路，将评估对象的重建或者重置成本作为确定资产价值的基础，扣除相关贬值（包括实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值），以此确定资产价值的评估方法。本次评估采用成新折扣的方法来确定待估设备已经发生的实体性贬值，计算公式为：

$$\begin{aligned}\text{评估价值} &= \text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \\ &= \text{重置成本} \times \text{成新率} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值}\end{aligned}$$

#### A.重置成本的确定

重置成本是指资产的现行再取得成本，由设备现行购置价、运杂费、安装调试费、建设期管理费、资金成本等若干项组成。

#### B.成新率的确定

根据委估设备特点、使用情况、重要性等因素，确定设备成新率。

#### C.功能性贬值的确定

本次对于委估的设备采用更新重置成本，故不考虑功能性贬值。

#### D.经济性贬值的确定

经了解，委估设备利用率正常，不存在因外部经济因素影响引起的效能下降、使用寿命缩短等情况，故不考虑经济性贬值。

#### E.设备类固定资产评估结果

综上，设备类固定资产账面原值为 65.96 万元，账面净值为 26.32 万元，重置价值为 55.78 万元，评估价值为 26.84 万元，评估增值为 0.53 万元，增值率为 2.01%。

### （3）无形资产——其他无形资产

无形资产——其他无形资产账面价值 27.16 万元，包括杀毒软件、财务软件等各类工具软件的摊余额，分别按 3 年和 5 年摊销。

经核实，上述软件的原始发生额正确，企业摊销合理，期后尚存在对应的价值。经了解市场行情，上述软件市场价格与剩余受益期应分摊的金额差异不大，故以其核实后的账面价值为评估值。

无形资产——其他无形资产评估价值为 27.16 万元。

### （4）长期待摊费用

长期待摊费用账面价值为 7.55 万元，为 NC 软件运维费的摊余额，企业按 2 年摊销。

经复核原始发生额正确，企业在受益期内平均摊销，期后尚存在对应的价值或权利，以剩余受益期应分摊的金额确定评估价值。

长期待摊费用评估价值为 7.55 万元。

### （5）非流动资产评估结果

综上，非流动资产账面价值为 191,452.20 万元，评估价值为 240,648.56 万元，评估增值为 49,196.37 万元，增值率为 25.70%。

## 3、流动负债

### （1）应付账款

应付账款账面价值 204.31 万元，包括应付的处理费、招待费等。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。应付账款评估值为 204.31 万元。

### （2）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 176.04 万元，包括应付的工资 172.08 万元、工会经费 3.96 万元。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。应付职工薪酬评估值为 176.04 万元。



### （3）应交税费

应交税费账面价值 58.62 万元，包括应交的增值税 53.27 万元、城市维护建设税 3.04 万元、教育费附加 1.30 万元、地方教育附加 0.87 万元和印花税 0.14 万元。

被评估单位各项税负政策如下：

增值税按应税收入的 6% 计缴，企业所得税按应纳税所得额的 25% 计缴，城市维护建设税按应缴流转税额的 7% 计缴，教育费附加按应缴流转税额的 3% 计缴，地方教育附加按应缴流转税额的 2% 计缴。

各项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。应交税费评估值为 58.62 万元。

### （4）其他应付款

其他应付款账面价值 38,278.57 万元，包括应付的关联方借款、代垫工资等，经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。其他应付款评估价值为 38,278.57 万元。

### （5）一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面价值 5,007.98 万元，系公司向中国民生银行海宁支行借入的一年内到期的长期保证借款本息，由云南水务、海宁水务集团提供连带责任的保证。

经核实，该银行的借款利息按月（每月 20 日）支付，该项借款截至评估基准日应计未付的利息已足额计提。经核实，该项借款本息应需支付，以核实后的账面价值为评估价值。

一年内到期的非流动负债评估价值为 5,007.98 万元。

### （6）流动负债评估结果

综上，流动负债账面价值为 43,725.52 万元，评估价值为 43,725.52 万元。

## 4、非流动负债

非流动负债为长期借款。

长期借款账面价值 50,778.38 万元，均系保证加质押借款本息。

经核实，上述银行的借款利息均系按月（每月 20 日）支付，各项借款截至评估基准日应计未付的利息已足额计提。经核实，各项借款本息均需支付，以核实后的账面价值为评估价值。

非流动负债评估价值为 50,778.38 万元，为长期借款。

## （五）重要子公司估值分析

### 1、北方环保

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397 号《评估报告》，本次评估分别采用市场法和收益法对北方环保进行评估。本次交易对海云环保的市场法评估采用其合并口径的评估模式，未另行对下属子公司单独进行市场法评估。故在此仅对北方环保收益法进行说明。

在适用收益法的前提下，北方环保在评估基准日 2020 年 12 月 31 日的股东全部权益的评估价值为 70,416.23 万元，与合并报表口径下所有者权益 28,391.65 万元相比，评估增值 42,024.58 万元，增值率为 148.02%。截至评估基准日，海云环保拥有北方环保的 60% 股权，按此比例计算海云环保对北方环保长期股权投资的评估价值为 42,249.74 万元。

在适用收益法对北方环保的具体估值过程中，测算表格如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份        | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年及以后 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入       | 26,228.83 | 27,659.67 | 29,032.39 | 30,330.13 | 31,686.09 | 31,686.09 |
| 减：营业成本       | 18,047.21 | 19,294.92 | 20,444.22 | 21,709.45 | 23,064.73 | 23,064.73 |
| 税金及附加        | 333.00    | 328.19    | 342.31    | 356.23    | 369.67    | 369.67    |
| 销售费用         | 865.64    | 897.72    | 929.28    | 960.09    | 992.11    | 992.11    |
| 管理费用         | 2,759.02  | 2,838.12  | 2,917.86  | 2,997.08  | 3,078.48  | 3,078.48  |
| 研发费用         | 85.13     | 89.77     | 94.23     | 98.44     | 102.84    | 102.84    |
| 财务费用(不含利息支出) | 14.68     | 15.44     | 16.16     | 16.82     | 17.48     | 17.48     |
| 加：其他收益       | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 投资收益         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 净敞口套期收益      | -         | -         | -         | -         | -         | -         |

| 项目\年份         | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年及以后 |
|---------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 公允价值变动收益      | -         | -        | -        | -        | -        | -         |
| 信用减值损失        | -131.14   | -138.30  | -145.16  | -151.65  | -158.43  | -158.43   |
| 资产减值损失        | -         | -        | -        | -        | -        | -         |
| 资产处置收益        | -         | -        | -        | -        | -        | -         |
| 二、营业利润        | 3,993.01  | 4,057.21 | 4,143.17 | 4,040.37 | 3,902.35 | 3,902.35  |
| 加：营业外收入       | -         | -        | -        | -        | -        | -         |
| 减：营业外支出       | -         | -        | -        | -        | -        | -         |
| 三、息税前利润       | 3,993.01  | 4,057.21 | 4,143.17 | 4,040.37 | 3,902.35 | 3,902.35  |
| 减：所得税费用       | 991.08    | 1,006.74 | 1,027.85 | 1,007.95 | 973.35   | 973.35    |
| 四、息前税后利润      | 3,001.93  | 3,050.47 | 3,115.32 | 3,032.42 | 2,929.00 | 2,929.00  |
| 加：折旧摊销        | 595.28    | 595.28   | 595.28   | 595.28   | 595.28   | 595.28    |
| 减：资本性支出       | 1,025.27  | 77.52    | 60.87    | 10.18    | 26.37    | 575.71    |
| 减：营运资金增加      | -247.89   | 566.24   | 558.66   | 439.15   | 432.14   | -         |
| 五、企业自由现金流     | 2,819.83  | 3,001.99 | 3,091.07 | 3,178.37 | 3,065.77 | 2,948.57  |
| 六、折现率         | 10.12%    | 10.12%   | 10.12%   | 10.12%   | 10.12%   | 10.12%    |
| 折现系数          | 0.9529    | 0.8654   | 0.7858   | 0.7136   | 0.6480   | 6.4036    |
| 七、现金流现值       | 2,687.02  | 2,597.92 | 2,428.96 | 2,268.08 | 1,986.62 | 18,881.46 |
| 八、企业自由现金流评估值  | 30,850.06 |          |          |          |          |           |
| 九、溢余资产价值      | 5,147.44  |          |          |          |          |           |
| 十、非经营性资产价值    | 1,422.01  |          |          |          |          |           |
| 十一、非经营性负债价值   | 6,731.90  |          |          |          |          |           |
| 十二、特许经营权资产组价值 | 2,629.29  |          |          |          |          |           |
| 十三、长期股权投资价值   | 40,253.68 |          |          |          |          |           |
| 十四、企业整体价值     | 73,570.58 |          |          |          |          |           |
| 十五、付息债务       | 3,154.35  |          |          |          |          |           |
| 十六、股东全部权益价值   | 70,416.23 |          |          |          |          |           |

## 2、天源给排水

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397号《评估报告》，本次评估分别采用市场法和收益法对天源给排水进行评估。本次交易对海云环保的市场法评估采用其合并口径的评估模式，未另行对下属子公司单独进行市场法评估。故在此仅对天源给排水收益法进行说明。

在适用收益法的情形下，天源给排水在评估基准日 2020 年 12 月 31 日的股东全部权益的评估价值为 25,107.97 万元，与股东权益账面价值 8,108.10 万元相比，评估增值 16,999.87 万元，增值率为 209.67%。截至评估基准日，海云环保拥有天源给排水 100% 的股权，按此比例计算海云环保对天源给排水长期股权投资的评估价值为 25,107.97 万元。

在适用收益法对天源给排水的具体估值过程中，测算表格如下表所示：

单位：万元

| 项目/年度        | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年<br>及以后 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 一、营业收入       | 44,457.58 | 45,535.93 | 46,146.82 | 46,672.17 | 47,013.68 | 47,013.68     |
| 减：营业成本       | 38,638.43 | 39,703.24 | 40,362.99 | 40,945.74 | 41,368.55 | 41,368.55     |
| 税金及附加        | 158.69    | 158.56    | 160.76    | 163.47    | 162.72    | 162.72        |
| 销售费用         | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 管理费用         | 1,302.80  | 1,386.23  | 1,467.84  | 1,527.85  | 1,567.48  | 1,567.48      |
| 研发费用         | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 财务费用(不含利息支出) | -7.24     | -7.46     | -7.61     | -7.72     | -7.83     | -7.83         |
| 加：其他收益       | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 投资收益         | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 公允价值变动损益     | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 信用减值损失       | -222.29   | -227.68   | -230.73   | -233.36   | -235.07   | -235.07       |
| 资产减值损失       | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 资产处置收益       | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 二、营业利润       | 4,142.61  | 4,067.68  | 3,932.11  | 3,809.47  | 3,687.69  | 3,687.69      |
| 加：营业外收入      | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 减：营业外支出      | -         | -         | -         | -         | -         | -             |
| 三、息税前利润总额    | 4,142.61  | 4,067.68  | 3,932.11  | 3,809.47  | 3,687.69  | 3,687.69      |
| 减：所得税费用      | 1,035.70  | 1,016.97  | 983.07    | 952.41    | 921.97    | 921.97        |
| 四、息前税后利润     | 3,106.91  | 3,050.71  | 2,949.04  | 2,857.06  | 2,765.72  | 2,765.72      |
| 加：折旧和摊销      | 117.84    | 144.98    | 169.83    | 170.22    | 147.78    | 147.78        |
| 减：资本性支出      | 124.17    | 249.99    | 162.93    | 44.34     | 4.31      | 132.32        |
| 减：营运资金增加     | 999.84    | 230.78    | 108.51    | 83.21     | 37.28     | -             |
| 五、企业自由现金流    | 2,100.74  | 2,714.92  | 2,847.43  | 2,899.73  | 2,871.91  | 2,781.18      |
| 六、折现率        | 10.12%    | 10.12%    | 10.12%    | 10.12%    | 10.12%    | 10.12%        |

| 项目/年度        | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年<br>及以后 |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| 折现系数         | 0.9529    | 0.8654   | 0.7858   | 0.7136   | 0.6480   | 6.4036        |
| 七、现金流现值      | 2,001.80  | 2,349.49 | 2,237.51 | 2,069.25 | 1,861.00 | 17,809.56     |
| 八、企业自由现金流评估值 | 28,328.61 |          |          |          |          |               |
| 九、溢余资产价值     | 5,576.41  |          |          |          |          |               |
| 十、非经营性资产价值   | 22,112.19 |          |          |          |          |               |
| 十一、非经营性负债价值  | 11,285.90 |          |          |          |          |               |
| 十二、企业整体价值    | 44,731.31 |          |          |          |          |               |
| 十三、付息债务      | 19,623.34 |          |          |          |          |               |
| 十四、股东全部权益价值  | 25,107.97 |          |          |          |          |               |

### 3、弘成环保

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397号《评估报告》，本次评估分别采用市场法和收益法对弘成环保进行评估。本次交易对海云环保的市场法评估采用其合并口径的评估模式，未另行对下属子公司单独进行市场法评估。故在此仅对弘成环保收益法进行说明。

在适用收益法的情形下，弘成环保在评估基准日2020年12月31日的股东全部权益的评估价值为57,890.49万元，与所有者权益账面价值21,915.77万元相比，评估增值35,974.72万元，增值率为164.15%。截至评估基准日，海云环保拥有弘成环保的90%股权，按此比例计算，海云环保对弘成环保长期股权投资的评估价值为52,101.44万元。

单位：万元

| 项目\年份      | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年    | 2027-<br>2039 年 | 2040 年    | 2041 年及<br>以后 |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-----------|---------------|
| 一、营业收入     | 12,458.22 | 13,954.85 | 14,855.99 | 14,470.71 | 14,470.93 | 14,085.22 | 14,085.22       | 10,258.12 | 10,258.12     |
| 减：营业成本     | 4,393.59  | 5,103.51  | 5,437.77  | 5,424.53  | 5,466.11  | 5,359.38  | 5,359.38        | 5,179.93  | 5,179.93      |
| 税金及附加      | 70.25     | 72.19     | 119.24    | 134.12    | 133.42    | 115.56    | 115.56          | 93.68     | 93.68         |
| 销售费用       | 362.07    | 457.90    | 513.47    | 522.06    | 533.19    | 542.41    | 542.41          | 521.36    | 521.36        |
| 管理费用       | 1,090.47  | 1,015.44  | 1,082.90  | 1,088.73  | 1,103.80  | 1,111.23  | 1,111.23        | 1,040.32  | 1,040.32      |
| 研发费用       | 536.05    | 588.13    | 653.36    | 662.40    | 673.43    | 683.06    | 683.06          | 649.34    | 649.34        |
| 财务费用(不含利息) | -1.05     | -1.30     | -1.42     | -1.43     | -1.46     | -1.47     | -1.47           | -1.58     | -1.58         |
| 加：其他收益     | -         | -         | 321.18    | 428.80    | 423.96    | 302.37    | 302.37          | 184.00    | 184.00        |
| 投资收益       | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -               | -         | -             |

| 项目\年份        | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027-2039 年 | 2040 年   | 2041 年及以后 |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|----------|-----------|
| 净敞口套期收益      | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 公允价值变动收益     | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 信用减值损失       | -24.92    | -27.91   | -29.71   | -28.94   | -28.94   | -28.17   | -28.17      | -20.52   | -20.52    |
| 资产减值损失       | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 资产处置收益       | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 二、营业利润       | 5,981.92  | 6,691.07 | 7,342.14 | 7,040.16 | 6,957.46 | 6,549.25 | 6,549.25    | 2,938.55 | 2,938.55  |
| 加：营业外收入      | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 减：营业外支出      | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -           | -        | -         |
| 三、息税前利润      | 5,981.92  | 6,691.07 | 7,342.14 | 7,040.16 | 6,957.46 | 6,549.25 | 6,549.25    | 2,938.55 | 2,938.55  |
| 减：所得税费用      | 500.94    | 473.43   | 575.30   | 933.64   | 921.39   | 863.83   | 933.02      | 393.44   | 393.44    |
| 四、息前税后净利润    | 5,480.98  | 6,217.64 | 6,766.84 | 6,106.52 | 6,036.07 | 5,685.42 | 5,616.23    | 2,545.11 | 2,545.11  |
| 加：折旧摊销       | 2,027.19  | 1,894.19 | 1,890.84 | 1,890.84 | 1,889.15 | 1,794.39 | 1,794.39    | 1,409.62 | 1,409.62  |
| 减：资本性支出      | 4,142.99  | 632.75   | 98.03    | 52.39    | 105.72   | 10.19    | 1,313.82    | 1,313.82 | 1,313.82  |
| 减：营运资金补充     | -868.18   | 222.79   | 157.78   | -94.62   | -4.13    | -62.82   | -           | -913.47  | -         |
| 五、企业自由现金流    | 4,233.36  | 7,256.29 | 8,401.87 | 8,039.59 | 7,823.63 | 7,532.44 | 6,096.80    | 3,554.38 | 2,640.91  |
| 六、折现率        | 10.57%    | 10.61%   | 10.58%   | 10.43%   | 10.43%   | 10.43%   | 10.40%      | 10.40%   | 10.40%    |
| 折现系数         | 0.9510    | 0.8596   | 0.7777   | 0.7066   | 0.6399   | 0.5795   | 4.0383      | 0.1452   | 1.3966    |
| 七、现金流现值      | 4,025.93  | 6,237.51 | 6,534.13 | 5,680.77 | 5,006.34 | 4,365.05 | 24,620.71   | 516.10   | 3,688.29  |
| 八、企业自由现金流评估值 | 60,674.83 |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 九、溢余资产价值     | 2,213.21  |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 十、非经营性资产价值   | -         |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 十一、非经营性负债价值  | -         |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 十二、企业整体价值    | 62,888.04 |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 十三、付息债务      | 4,997.55  |          |          |          |          |          |             |          |           |
| 十四、股东全部权益价值  | 57,890.49 |          |          |          |          |          |             |          |           |

#### 4、天河水务

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397号《评估报告》，本次评估分别采用市场法和资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）。本次交易对海云环保的市场法评估采用其合并口径的评估模式，未另行对下属子公司单独进行市

场法评估。故在此仅对天河水务资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）进行说明。

### （1）资产基础法评估结论

在适用资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）的情形下，天河水务公司的资产、负债及股东全部权益在评估基准日 2020 年 12 月 31 日的评估结果为：

资产账面价值 20,105.75 万元，评估价值 41,461.88 万元，评估增值 21,356.12 万元，增值率为 106.22%；

负债账面价值 1,148.02 万元，评估价值 1,148.02 万元；

股东全部权益账面价值 18,957.73 万元，评估价值 40,313.86 万元，评估增值 21,356.12 万元，增值率为 112.65%。

截至评估基准日，海云环保拥有天河水务的 81% 股权，则海云环保对天河水务长期股权投资的评估价值为 32,654.23 万元。

### （2）资产基础法评估结果与账面值变动情况及原因分析

①流动资产评估增值 411.97 万元，增值率为 4.36%，系应收账款和其他应收款估计发生坏账的风险较小，故将其相应的坏账准备评估为零所致。

②固定资产评估减值 46.98 万元，减值率为 100.00%，系设备类固定资产均与内蒙古霍林郭勒市污水处理厂“BOT”项目特许经营权运营相关，已在相关特许经营权价值评估时考虑，故此处将其评估为零。

③无形资产—其他无形资产评估增值 21,099.87 万元，增值率为 203.05%，主要原因包括：①内蒙古霍林郭勒市污水处理厂“BOT”项目特许经营权未来能够给公司经营带来一定收益；②将与特许经营权相关的设备类固定资产和长期待摊费用等统一在特许经营权中进行评估。

④长期待摊费用评估减值 47.28 万元，减值率为 100.00%，系该长期待摊费用与内蒙古霍林郭勒市污水处理厂“BOT”项目特许经营权运营相关，已在相关特许经营权价值评估时考虑，故此处将其评估为零。

⑤递延所得税资产评估减值 61.46 万元，减值率为 35.25%，系评估时将企业

计提的应收账款坏账准备评估为零，故将相应形成的递延所得税资产也评估为零所致。

### (3) 评估重点事项—内蒙古霍林郭勒市污水处理厂“BOT”项目（5万吨/日污水处理能力）特许经营权

该特许经营权息税前利润预测过程及数据如下所示：

单位：万元

| 项目\年份        | 2021年    | 2022年    | 2023年    | 2024年    | 2025年    | 2026年    | 2027年    | 2028年    | 2029年    | 2030年    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、营业收入       | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 |
| 减：营业成本       | 2,157.04 | 2,170.00 | 2,183.44 | 2,197.05 | 2,210.97 | 2,225.37 | 2,240.25 | 2,255.30 | 2,270.83 | 2,286.67 |
| 减：税金及附加      | 136.04   | 136.68   | 136.64   | 136.09   | 133.61   | 136.77   | 136.76   | 136.89   | 122.82   | 98.90    |
| 减：销售费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：管理费用       | 538.96   | 552.02   | 564.30   | 574.52   | 585.27   | 594.88   | 605.11   | 614.91   | 625.01   | 637.77   |
| 减：研发费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：财务费用（不含利息） | 179.77   | 176.87   | 173.44   | 169.09   | 163.76   | 157.42   | 150.43   | 147.15   | 143.34   | 138.58   |
| 加：其他收益       | 278.54   | 281.61   | 281.46   | 278.71   | 266.70   | 282.09   | 281.97   | 282.65   | 214.19   | 116.01   |
| 加：信用减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：资产减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：资产处置收益     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 二、营业利润       | 3,851.82 | 3,831.13 | 3,808.73 | 3,787.05 | 3,758.18 | 3,752.74 | 3,734.51 | 3,713.49 | 3,637.28 | 3,539.18 |
| 加：营业外收入      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：营业外支出      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 三、息税前利润      | 3,851.82 | 3,831.13 | 3,808.73 | 3,787.05 | 3,758.18 | 3,752.74 | 3,734.51 | 3,713.49 | 3,637.28 | 3,539.18 |
| 项目\年份        | 2031年    | 2032年    | 2033年    | 2034年    | 2035年    | 2036年    | 2037年    | 2038年    | 2039年    | 2040年    |
| 一、营业收入       | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 | 6,585.09 |
| 减：营业成本       | 2,302.99 | 2,319.79 | 2,336.76 | 2,354.21 | 2,372.14 | 2,390.55 | 2,409.44 | 2,428.81 | 2,448.66 | 2,468.99 |
| 减：税金及附加      | 136.69   | 111.38   | 131.21   | 114.76   | 136.69   | 135.18   | 136.14   | 124.59   | 135.69   | 136.33   |
| 减：销售费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：管理费用       | 648.64   | 659.28   | 670.20   | 681.40   | 692.88   | 704.64   | 716.68   | 729.00   | 741.88   | 755.04   |
| 减：研发费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：财务费用（不含利息） | 132.83   | 125.66   | 117.40   | 111.61   | 104.78   | 96.89    | 87.88    | 78.12    | 67.56    | 56.19    |
| 加：其他收益       | 281.64   | 158.60   | 255.00   | 174.98   | 281.66   | 274.29   | 279.02   | 222.83   | 276.80   | 279.95   |
| 加：信用减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |



|              |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 加：资产减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：资产处置收益     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 二、营业利润       | 3,645.58 | 3,527.58 | 3,584.52 | 3,498.09 | 3,560.26 | 3,532.12 | 3,513.97 | 3,447.40 | 3,468.10 | 3,448.49 |
| 加：营业外收入      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：营业外支出      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 三、息税前利润      | 3,645.58 | 3,527.58 | 3,584.52 | 3,498.09 | 3,560.26 | 3,532.12 | 3,513.97 | 3,447.40 | 3,468.10 | 3,448.49 |
| 项目\年份        | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   |          |          |          |          |          |          |          |
| 一、营业收入       | 6,585.09 | 6,585.09 | 4,384.06 |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：营业成本       | 2,489.80 | 2,511.09 | 1,734.51 |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：税金及附加      | 133.16   | 99.58    | 90.35    |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：销售费用       | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：管理费用       | 768.48   | 782.20   | 530.05   |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：研发费用       | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：财务费用（不含利息） | 43.96    | 30.85    | 16.33    |          |          |          |          |          |          |          |
| 加：其他收益       | 264.48   | 117.66   | 183.79   |          |          |          |          |          |          |          |
| 加：信用减值损失     | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 加：资产减值损失     | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 加：资产处置收益     | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 二、营业利润       | 3,414.17 | 3,279.03 | 2,196.61 |          |          |          |          |          |          |          |
| 加：营业外收入      | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 减：营业外支出      | -        | -        | -        |          |          |          |          |          |          |          |
| 三、息税前利润      | 3,414.17 | 3,279.03 | 2,196.61 |          |          |          |          |          |          |          |

该特许经营权现金流分析预测表格如下：

单位：万元

| 项目\年份          | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 息税前利润          | 3,851.82  | 3,831.13 | 3,808.73 | 3,787.05 | 3,758.18 | 3,752.74 | 3,734.51 | 3,713.49 | 3,670.60 | 3,539.18 |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 792.44    | 794.20   | 794.37   | 791.56   | 788.02   | 782.05   | 775.77   | 772.49   | 768.70   | 766.34   |
| 减：资本性支出        | 74.74     | 34.29    | 36.21    | 72.44    | 30.80    | 27.91    | 29.56    | 20.56    | 370.08   | 2,455.92 |
| 减：营运资金增加或收回    | -2,276.99 | 444.96   | -2.53    | -2.55    | -2.62    | -2.70    | 7.21     | -2.83    | -2.93    | -2.97    |
| 现金流量           | 6,846.51  | 4,146.08 | 4,569.42 | 4,508.72 | 4,518.02 | 4,509.58 | 4,473.51 | 4,468.25 | 4,072.15 | 1,852.57 |
| 项目\年份          | 2031 年    | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   |
| 息税前利润          | 3,645.58  | 3,527.58 | 3,584.52 | 3,498.09 | 3,560.26 | 3,532.12 | 3,513.97 | 3,447.40 | 3,468.10 | 3,448.49 |

|                |          |          |          |             |           |           |          |          |          |          |
|----------------|----------|----------|----------|-------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 761.10   | 753.93   | 745.67   | 739.88      | 733.05    | 725.16    | 716.15   | 706.39   | 695.83   | 684.46   |
| 减：资本性支出        | 33.90    | 1,655.31 | 384.99   | 1,439.45    | 33.62     | 130.70    | 68.40    | 808.83   | 97.58    | 56.05    |
| 减：营运资金增加或收回    | 6.93     | -3.15    | -3.18    | -3.28       | -3.37     | 6.54      | -3.54    | -3.64    | -3.73    | 6.18     |
| 现金流量           | 4,365.85 | 2,629.35 | 3,948.38 | 2,801.80    | 4,263.06  | 4,120.04  | 4,165.26 | 3,348.60 | 4,070.08 | 4,070.72 |
| 项目\年份          | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2043 年 9 月底 | 2044 年    | 2045 年    |          |          |          |          |
| 息税前利润          | 3,414.17 | 3,279.03 | 2,196.61 | -           | -         | -         |          |          |          |          |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 672.23   | 659.12   | 484.47   | -           | -         | -         |          |          |          |          |
| 减：资本性支出        | 259.99   | 2,412.05 | 71.44    | -           | -         | -         |          |          |          |          |
| 减：营运资金增加或收回    | -3.90    | -4.00    | -        | -1,096.38   | -3,329.54 | -1,834.65 |          |          |          |          |
| 现金流量           | 3,830.31 | 1,530.10 | 2,609.64 | 1,096.38    | 3,329.54  | 1,834.65  |          |          |          |          |

该特许经营权未来现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

|        |           |          |          |             |          |          |          |          |          |          |
|--------|-----------|----------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 项目\年份  | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年      | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
| 现金流量   | 6,846.51  | 4,146.08 | 4,569.42 | 4,508.72    | 4,518.02 | 4,509.58 | 4,473.51 | 4,468.25 | 4,038.83 | 1,852.57 |
| 折现率    | 10.44%    | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%      | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   |
| 折现期    | 0.50      | 1.50     | 2.50     | 3.50        | 4.50     | 5.50     | 6.50     | 7.50     | 8.50     | 9.50     |
| 折现系数   | 0.9516    | 0.8616   | 0.7802   | 0.7064      | 0.6396   | 0.5792   | 0.5244   | 0.4748   | 0.4300   | 0.3893   |
| 折现额    | 6,514.87  | 3,572.30 | 3,564.88 | 3,185.01    | 2,889.88 | 2,611.81 | 2,345.99 | 2,121.73 | 1,736.53 | 721.23   |
| 项目\年份  | 2031 年    | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年      | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   |
| 现金流量   | 4,365.85  | 2,629.35 | 3,948.38 | 2,801.80    | 4,263.06 | 4,120.04 | 4,165.26 | 3,348.60 | 4,070.08 | 4,070.72 |
| 折现率    | 10.44%    | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%      | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%   |
| 折现期    | 10.50     | 11.50    | 12.50    | 13.50       | 14.50    | 15.50    | 16.50    | 17.50    | 18.50    | 19.50    |
| 折现系数   | 0.3525    | 0.3192   | 0.2890   | 0.2617      | 0.2370   | 0.2146   | 0.1943   | 0.1759   | 0.1593   | 0.1442   |
| 折现额    | 1,539.01  | 839.26   | 1,141.14 | 733.21      | 1,010.16 | 883.98   | 809.20   | 589.05   | 648.28   | 587.09   |
| 项目\年份  | 2041 年    | 2042 年   | 2043 年   | 2043 年 9 月底 | 2044 年   | 2045 年   |          |          |          |          |
| 现金流量   | 3,830.31  | 1,530.10 | 2,609.64 | 1,096.38    | 3,329.54 | 1,834.65 |          |          |          |          |
| 折现率    | 10.44%    | 10.44%   | 10.44%   | 10.44%      | 10.44%   | 10.44%   |          |          |          |          |
| 折现期    | 20.50     | 21.50    | 22.33    | 22.75       | 23.50    | 24.50    |          |          |          |          |
| 折现系数   | 0.1306    | 0.1182   | 0.1089   | 0.1044      | 0.0969   | 0.0878   |          |          |          |          |
| 折现额    | 500.20    | 180.93   | 284.07   | 114.51      | 322.79   | 161.05   |          |          |          |          |
| 现金流评估值 | 39,608.16 |          |          |             |          |          |          |          |          |          |

经分析，该特许经营权项目的期初营运资金为 8,116.66 万元。天河水务特许经营权价值为现金流评估值减期初营运资金。最终，特许经营权评估值为 31,491.50 万元。

## 5、长河水务

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕397 号《评估报告》，本次评估分别采用市场法和资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）。本次交易对海云环保的市场法评估采用其合并口径的评估模式，未另行对下属子公司单独进行市场法评估。故在此仅对长河水务资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）进行说明。

### （1）资产基础法评估结论

在适用资产基础法（其中特许经营权采用收益法评估）的情形下，长河水务的资产、负债及股东全部权益在评估基准日 2020 年 12 月 31 日的评估结果为：

资产账面价值 29,664.88 万元，评估价值 30,034.71 万元，评估增值 369.83 万元，增值率为 1.25%；

负债账面价值 12,779.71 万元，评估价值 12,779.71 万元；

股东全部权益账面价值 16,885.17 万元，评估价值 17,255.00 万元，评估增值 369.83 万元，增值率为 2.19%。

截至评估基准日，海云环保拥有长河水务 100%的股权，则海云环保对长河水务长期股权投资的评估价值为 17,255.00 万元。

### （2）评估结果与账面值变动情况及原因分析

①流动资产评估增值 27.43 万元，增值率为 0.86%，主要系应收账款和其他应收款估计发生坏账的风险较小，故将其相应的坏账准备评估为零所致。

②设备类固定资产评估减值 27.50 万元，减值率为 100%，系设备类固定资产均与海宁市第二水厂供水工程项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时统一考虑，故此处评估为零。

③无形资产—其他无形资产评估增值 647.43 万元，增值率为 2.67%，主要原因包括：a.海宁市第二水厂供水项目特许经营权未来能够给公司经营带来一定收

益；b.将设备类固定资产及长期待摊费用等统一在特许经营权中进行评估。

④长期待摊费用评估减值 270.71 万元，减值率为 100.00%，系各费用项目均与海宁市第二水厂供水工程项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时统一考虑，故此处评估为零。

⑤递延所得税资产评估减值 6.81 万元，减值率为 1.99%，系评估时将企业计提的应收账款坏账准备评估为零，故将相应形成的递延所得税资产也评估为零所致。

### （3）评估重点事项—海宁市第二水厂城市供水项目的特许经营权

该特许经营权息税前利润预测过程及数据如下所示：

单位：万元

| 项目\年份          | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、营业收入         | 6,824.10 | 6,861.90 | 6,900.24 | 6,939.12 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 |
| 减：营业成本         | 3,722.00 | 3,824.30 | 3,861.86 | 3,900.10 | 3,939.04 | 3,949.12 | 3,959.48 | 3,969.84 | 3,980.48 | 3,991.40 |
| 减：税金及附加        | 118.14   | 156.61   | 141.86   | 162.51   | 163.32   | 157.52   | 131.52   | 164.94   | 130.46   | 166.72   |
| 减：销售费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：管理费用         | 450.83   | 455.10   | 459.47   | 463.95   | 468.54   | 472.70   | 476.38   | 480.14   | 484.02   | 487.98   |
| 减：研发费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：财务费用（不含利息支出） | 197.67   | 193.86   | 189.90   | 185.78   | 181.49   | 177.01   | 172.36   | 167.52   | 162.50   | 157.27   |
| 加：其他收益         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：信用减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：资产减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 加：资产处置收益       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 二、营业利润         | 2,335.46 | 2,232.03 | 2,247.15 | 2,226.78 | 2,226.15 | 2,222.19 | 2,238.80 | 2,196.10 | 2,221.08 | 2,175.17 |
| 加：营业外收入        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 减：营业外支出        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 三、息税前利润        | 2,335.46 | 2,232.03 | 2,247.15 | 2,226.78 | 2,226.15 | 2,222.19 | 2,238.80 | 2,196.10 | 2,221.08 | 2,175.17 |
| 项目\年份          | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   |
| 一、营业收入         | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 |
| 减：营业成本         | 4,002.60 | 4,014.08 | 4,025.84 | 4,037.88 | 4,050.20 | 4,063.08 | 4,076.24 | 4,089.68 | 4,103.40 | 4,117.40 |
| 减：税金及附加        | 121.41   | 161.14   | 134.42   | 165.24   | 166.55   | 157.20   | 139.92   | 165.06   | 118.18   | 155.87   |
| 减：销售费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |

|                |          |          |          |          |          |          |                  |          |          |          |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|----------|
| 减：管理费用         | 492.06   | 496.22   | 500.50   | 504.86   | 509.34   | 513.94   | 518.66           | 523.50   | 528.46   | 533.54   |
| 减：研发费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 减：财务费用（不含利息支出） | 151.83   | 146.18   | 140.31   | 134.20   | 127.85   | 121.25   | 114.39           | 107.26   | 99.85    | 92.14    |
| 加：其他收益         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 加：信用减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 加：资产减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 加：资产处置收益       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 二、营业利润         | 2,210.64 | 2,160.92 | 2,177.47 | 2,136.36 | 2,124.60 | 2,123.07 | 2,129.33         | 2,093.04 | 2,128.65 | 2,079.59 |
| 加：营业外收入        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 减：营业外支出        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                | -        | -        | -        |
| 三、息税前利润        | 2,210.64 | 2,160.92 | 2,177.47 | 2,136.36 | 2,124.60 | 2,123.07 | 2,129.33         | 2,093.04 | 2,128.65 | 2,079.59 |
| 项目\年份          | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年<br>1-10 月 |          |          |          |
| 一、营业收入         | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 6,978.54 | 5,813.68         |          |          |          |
| 减：营业成本         | 4,131.96 | 4,146.80 | 4,161.92 | 4,177.60 | 4,193.56 | 4,209.80 | 3,551.23         |          |          |          |
| 减：税金及附加        | 138.72   | 164.64   | 166.04   | 166.88   | 129.64   | 158.31   | 98.48            |          |          |          |
| 减：销售费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 减：管理费用         | 538.74   | 544.06   | 549.54   | 555.14   | 560.90   | 566.78   | 477.31           |          |          |          |
| 减：研发费用         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 减：财务费用（不含利息支出） | 84.12    | 75.79    | 67.13    | 58.12    | 48.76    | 39.03    | 38.45            |          |          |          |
| 加：其他收益         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 加：信用减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 加：资产减值损失       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 加：资产处置收益       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 二、营业利润         | 2,085.00 | 2,047.25 | 2,033.91 | 2,020.80 | 2,045.68 | 2,004.62 | 1,648.21         |          |          |          |
| 加：营业外收入        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 减：营业外支出        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |          |          |          |
| 三、息税前利润        | 2,085.00 | 2,047.25 | 2,033.91 | 2,020.80 | 2,045.68 | 2,004.62 | 1,648.21         |          |          |          |

该特许经营权现金流分析预测表格如下：

单位：万元

| 项目\年份              | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 息税前利润              | 2,335.46 | 2,232.03 | 2,247.15 | 2,226.78 | 2,226.15 | 2,222.19 | 2,238.80 | 2,196.10 | 2,221.08 | 2,175.17 |
| 加：折旧和摊销<br>（含预计负债） | 1,594.91 | 1,591.08 | 1,587.10 | 1,582.96 | 1,578.65 | 1,574.73 | 1,570.08 | 1,565.24 | 1,560.22 | 1,554.99 |
| 减：资本性支出            | 2,445.89 | 194.19   | 1,907.26 | 333.00   | 285.79   | 731.15   | 2,731.58 | 160.30   | 2,813.17 | 23.86    |

|                |          |          |          |          |          |          |               |              |          |          |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|--------------|----------|----------|
| 减：营运资金增加或收回    | 269.48   | -8.27    | 6.37     | -3.70    | -3.81    | 7.73     | -12.32        | 7.66         | -2.40    | -2.46    |
| 现金流量           | 1,215.00 | 3,637.19 | 1,920.62 | 3,480.44 | 3,522.82 | 3,058.04 | 1,089.62      | 3,593.38     | 970.53   | 3,708.76 |
| 项目\年份          | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年        | 2038 年       | 2039 年   | 2040 年   |
| 息税前利润          | 2,210.64 | 2,160.92 | 2,177.47 | 2,136.36 | 2,124.60 | 2,123.07 | 2,129.33      | 2,093.04     | 2,128.65 | 2,079.59 |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 1,549.55 | 1,543.90 | 1,538.03 | 1,531.92 | 1,525.57 | 1,518.97 | 1,512.11      | 1,504.98     | 1,497.57 | 1,489.86 |
| 减：资本性支出        | 3,509.72 | 452.68   | 2,508.68 | 138.56   | 36.86    | 756.06   | 2,085.03      | 152.19       | 4,298.01 | 318.76   |
| 减：营运资金增加或收回    | -2.52    | -2.58    | -2.64    | 7.28     | -2.77    | -2.90    | -2.96         | -3.02        | -3.09    | -3.16    |
| 现金流量           | 252.99   | 3,254.72 | 1,209.46 | 3,522.44 | 3,616.08 | 2,888.88 | 1,559.37      | 3,448.85     | -668.70  | 3,253.85 |
| 项目\年份          | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年 1-10 月 | 2047 年 10 月末 |          |          |
| 息税前利润          | 2,085.00 | 2,047.25 | 2,033.91 | 2,020.80 | 2,045.68 | 2,004.62 | 1,648.21      |              |          |          |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 1,481.84 | 1,473.51 | 1,464.85 | 1,455.84 | 1,446.48 | 1,436.75 | 1,232.42      |              |          |          |
| 减：资本性支出        | 2,177.22 | 184.86   | 76.38    | 11.76    | 2,876.99 | 671.34   | 3,138.50      |              |          |          |
| 减：营运资金增加或收回    | -3.27    | 6.65     | -3.39    | -3.54    | -3.59    | -3.65    | -48.42        | -172.56      |          |          |
| 现金流量           | 1,392.89 | 3,329.25 | 3,425.77 | 3,468.42 | 618.76   | 2,773.68 | -209.45       | 172.56       |          |          |

该特许经营权未来现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

|       |          |          |          |          |          |          |               |              |         |          |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|--------------|---------|----------|
| 项目\年份 | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年        | 2028 年       | 2029 年  | 2030 年   |
| 现金流量  | 1,215.00 | 3,637.19 | 1,920.62 | 3,480.44 | 3,522.82 | 3,058.04 | 1,089.62      | 3,593.38     | 970.53  | 3,708.76 |
| 折现率   | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%         | 9.44%        | 9.44%   | 9.44%    |
| 折现期   | 0.50     | 1.50     | 2.50     | 3.50     | 4.50     | 5.50     | 6.50          | 7.50         | 8.50    | 9.50     |
| 折现系数  | 0.9559   | 0.8735   | 0.7982   | 0.7294   | 0.6665   | 0.6090   | 0.5565        | 0.5085       | 0.4647  | 0.4246   |
| 折现额   | 1,161.44 | 3,177.11 | 1,533.03 | 2,538.56 | 2,347.94 | 1,862.45 | 606.40        | 1,827.39     | 451.00  | 1,574.87 |
| 项目\年份 | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年        | 2038 年       | 2039 年  | 2040 年   |
| 现金流量  | 252.99   | 3,254.72 | 1,209.46 | 3,522.44 | 3,616.08 | 2,888.88 | 1,559.37      | 3,448.85     | -668.70 | 3,253.85 |
| 折现率   | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%         | 9.44%        | 9.44%   | 9.44%    |
| 折现期   | 10.50    | 11.50    | 12.50    | 13.50    | 14.50    | 15.50    | 16.50         | 17.50        | 18.50   | 19.50    |
| 折现系数  | 0.3880   | 0.3546   | 0.3240   | 0.2961   | 0.2705   | 0.2472   | 0.2259        | 0.2064       | 0.1886  | 0.1724   |
| 折现额   | 98.17    | 1,154.03 | 391.87   | 1,042.88 | 978.30   | 714.18   | 352.27        | 711.93       | -126.14 | 560.86   |
| 项目\年份 | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年 1-10 月 | 2047 年 10 月末 |         |          |
| 现金流量  | 1,392.89 | 3,329.25 | 3,425.77 | 3,468.42 | 618.76   | 2,773.68 | -209.45       | 172.56       |         |          |
| 折现率   | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%         | 9.44%        |         |          |
| 折现期   | 20.50    | 21.50    | 22.50    | 23.50    | 24.50    | 25.50    | 26.42         | 26.83        |         |          |

|        |           |        |        |        |        |        |        |        |  |  |
|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| 折现系数   | 0.1575    | 0.1439 | 0.1315 | 0.1202 | 0.1098 | 0.1003 | 0.0924 | 0.0890 |  |  |
| 折现额    | 219.39    | 479.17 | 450.55 | 416.83 | 67.95  | 278.34 | -19.35 | 15.35  |  |  |
| 现金流评估值 | 24,866.77 |        |        |        |        |        |        |        |  |  |

经分析，该特许经营权的期初营运资金为-8.15 万元。长河水务特许经营权价值为现金流评估值减期初营运资金。最终，特许经营权评估值为 24,874.92 万元。

### 三、首创水务 40%股权评估情况

#### （一）评估基本情况

##### 1、评估对象

评估对象为钱江生化拟发行股份购买资产涉及的首创水务的股东部分权益。

##### 2、评估范围

评估范围为首创水务申报的并经过天健所审计的截至 2020 年 12 月 31 日首创水务全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照首创水务提供的业经天健所审计的 2020 年 12 月 31 日财务报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 38,527.07 万元、14,228.57 万元和 24,298.51 万元。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

##### 3、评估基准日

本次的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年有效。

##### 4、评估方法

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕399 号《评估报告》，评估机构采用资产基础法和市场法对首创水务进行了评估。

##### 5、评估结果分析及评估结论

###### （1）资产基础法评估结果

根据坤元评报〔2021〕399 号《评估报告》，海云环保的资产、负债及股东

全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 38,527.07 万元，评估价值 46,603.50 万元，评估增值 8,076.42 万元，增值率为 20.96%；

负债账面价值 14,228.57 万元，评估价值 11,722.07 万元，评估减值 2,506.50 万元，减值率为 17.62%；

股东全部权益账面价值 24,298.51 万元，评估价值 34,881.43 万元，评估增值 10,582.92 万元，增值率为 43.55%。

## （2）市场法评估结果

根据坤元评报〔2021〕399 号《评估报告》，首创水务股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 34,700.00 万元。

## （3）两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

首创水务股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果为 34,881.43 万元，采用市场法评估的结果为 34,700.00 万元，两者相差 181.43 万元，差异率为 0.52%。

市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，客观反映了投资者对企业当前市场供需状态下的市场价值。而对首创水务采用的资产基础法（可认为是收益法）是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的。

对首创水务采用的资产基础法评估（可认为是收益法）是以资产的预期收益为价值标准，反映的是企业未来获利能力的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业政策、市场环境、政府财政状况以及资产的有效使用等多种条件的影响。市场法是将评估对象与同行业的上市公司进行比较，对这些上市公司已知价格和经济数据作适当的修正，以此反映当前市场状态下的价值。综上所述，由于两种评估方法采用不同角度来反映企业价值，从而造成两种评估方法结论产生差异。

资产基础法（可认为是收益法）是通过对首创水务未来预期收益的折现确定评估值。在目前新型冠状病毒疫情、国内经济下行压力、未来水质提标改造等多重不确定性因素下，企业的未来收益的预测存在一定不确定性。相对于市场法而



言，这种不确定性对收益法的影响更大。市场法的评估结果是通过对标的企业所在成熟证券市场上类似可比公司分析对比基础上得出的，上市公司的市场价格是各个投资者在公平市场状况下自由交易得出的公允价值，由于其是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，其评估结果能够较好的反映各个投资者在当前市场状况下对企业公允价值的判断。结合本次评估目的、两种方法的评估结果相比较，市场法的评估结果能够更好地体现当前市场状况下的企业价值。

因此，本次评估最终采用市场法评估结果 34,700.00 万元作为首创水务股东全部权益的评估价值。

截至评估基准日，海宁水务持有首创水务 40% 股权，按此比例计算，海宁水务持有首创水务的股权评估价值为 13,880.00 万元。

## （二）评估假设

### 1、基本假设

（1）本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

（2）本次评估以公开市场交易为假设前提。

（3）本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

（4）本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

（5）本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提, 即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变; 被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动, 不存在任何政策、法律或人为障碍。

## 2、具体假设

(1) 假设被评估单位管理层勤勉尽责, 具有足够的管理才能和良好的职业道德。

(2) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出, 均在年度内均匀发生。

(3) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素, 对被评估单位造成重大不利影响。

## 3、特殊假设

假设首创水务运营的丁桥污水处理厂第一、二和三期(合计合计污水处理能力为 15 万吨)污水处理项目的未来污水处理保底水量、保底水价和超额水价保持当前收费标准。

### (三) 市场法评估技术说明

#### 1、可比上市公司的选择过程

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询结果, 目前我国 A 股中主营业务与水务相关的上市公司共有 41 家。具体如下:

单位: 万元

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                      | 2020 年末资产总计  | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| 1  | 000544.SZ | 中原环保 | 1993-12-08 | 污水处理、供热销售、工程施工及管理           | 1,618,770.59 | 214,974.63   |
| 2  | 000598.SZ | 兴蓉环境 | 1996-05-29 | 自来水业务、污水处理及中水利用业务、环保业务、工程业务 | 3,088,033.10 | 537,061.43   |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称   | 2020 年末资产总计  | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|--|--------------|--------------|
| 3  | 000605.SZ | 渤海股份 | 1996-09-13 | 原水、自来水、污水处理、工程、供热、中水处理、污泥处理                              | 868,265.42   | 188,706.14   |
| 4  | 000685.SZ | 中山公用 | 1997-01-23 | 供水、污水、废液处理、市场租赁业、物业管理、客运服务、垃圾处理及发电收入、工程安装、环卫、利息          | 2,088,850.25 | 218,331.42   |
| 5  | 000711.SZ | 京蓝科技 | 1997-04-11 | 生态节水运营服务业务、园林环境科技服务业务、土壤修复运营服务业务、环境治理技术服务业务              | 980,390.90   | 115,832.05   |
| 6  | 000826.SZ | 启迪环境 | 1998-02-25 | 污水处理业务、自来水业务、固体废物处理业务、再生资源处理业务、环保设备安装及技术咨询业务、市政施工、环卫服务业务 | 4,237,279.83 | 852,076.46   |
| 7  | 000920.SZ | 南方汇通 | 1999-06-16 | 复合反渗透膜、纳滤膜、超滤膜   | 252,127.57   | 125,411.50   |
| 8  | 300055.SZ | 万邦达  | 2010-02-26 | 工业水处理、保温管道制造、固废处理服务                                      | 654,287.36   | 63,101.63    |
| 9  | 300070.SZ | 碧水源  | 2010-04-21 | 环保行业、市政行业  | 6,893,842.55 | 961,757.58   |
| 10 | 300172.SZ | 中电环保 | 2011-02-01 | 水环境治理、固废处理、烟气治理  | 267,352.07   | 91,983.31    |
| 11 | 300262.SZ | 巴安水务 | 2011-09-16 | 工业水处理、市政水处理、固体废物废弃物处理                                    | 530,762.31   | 42,904.57    |
| 12 | 300266.SZ | 兴源环境 | 2011-09-27 | 农业农村生态、环保装备及智慧环保、环境综合治理                                  | 1,133,866.44 | 244,868.51   |
| 13 | 300334.SZ | 津膜科技 | 2012-07-05 | 膜工程、膜产品、污水处理、设计服务  | 184,272.13   | 50,252.36    |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称   | 2020 年末资产总计   | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|--|---------------|--------------|
| 14 | 300388.SZ | 节能国祯 | 2014-08-01 | 水环境治理综合服务、工业废水处理综合服务、小城镇环境治理综合服务                 | 1,484,212.03  | 386,924.33   |
| 15 | 300422.SZ | 博世科  | 2015-02-17 | 环保行业   | 1,200,377.68  | 360,941.78   |
| 16 | 300425.SZ | 中建环能 | 2015-02-16 | 水处理成套设备及配套、离心机及其配套、运营服务、市政污水投资运营、市政工程建设          | 351,360.14    | 124,206.42   |
| 17 | 300631.SZ | 久吾高科 | 2017-03-23 | 膜集成技术整体解决方案及其成套设备、膜材料及配件                         | 140,718.18    | 53,126.95    |
| 18 | 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 2018-01-05 | 投资及运营业务、工程承包业务、设备产销业务、设计与其他业务                    | 670,571.57    | 212,492.33   |
| 19 | 300692.SZ | 中环环保 | 2017-08-21 | 投资运营服务、工程承包服务                                    | 380,394.45    | 95,015.68    |
| 20 | 300800.SZ | 力合科技 | 2019-11-06 | 水质监测系统、空气/烟气监测系统、环境监测信息管理系统、运营服务                 | 232,231.00    | 77,435.32    |
| 21 | 300929.SZ | 华骐环保 | 2021-01-20 | 城市水环境治理综合治理、黑臭水体治理、村镇水环境治理                       | 138,613.66    | 58,745.82    |
| 22 | 600008.SH | 首创股份 | 2000-04-27 | 污水水处理、供水水处理、供水服务、城镇水务建造、水环境综合治理、设备及技术服务、固废处理、快速路 | 10,056,826.65 | 1,922,460.36 |
| 23 | 600168.SH | 武汉控股 | 1998-04-27 | 自来水生产与供应、污水处理业务、隧道运营业务                           | 1,632,903.58  | 164,360.35   |
| 24 | 600187.SH | 国中水务 | 1998-11-11 | 自来水销售、污水处理、供暖服务、工程服务、设备服务                        | 469,708.44    | 37,910.09    |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                                  | 2020 年末资产总计  | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|---|--------------|--------------|
| 25 | 600283.SH | 钱江水利 | 2000-10-18 | 自来水供应、污水处理、管道安装业务、材料和配件销售               | 575,584.81   | 131,507.19   |
| 26 | 600461.SH | 洪城水业 | 2004-06-01 | 自来水的生产和供应、燃气的生产和供应                      | 1,649,796.56 | 660,116.45   |
| 27 | 600874.SH | 创业环保 | 1995-06-30 | 新能源供冷供热业务、危废业务、光伏发电、污泥处置业务、科技成果转化业务     | 1,880,296.90 | 336,387.40   |
| 28 | 601158.SH | 重庆水务 | 2010-03-29 | 自来水销售、污水处理服务、工程施工安装、污泥处理处置              | 2,453,429.23 | 634,959.98   |
| 29 | 601199.SH | 江南水务 | 2011-03-17 | 自来水、工程安装                                | 545,498.92   | 95,314.22    |
| 30 | 601200.SH | 上海环境 | 2017-03-31 | 生活垃圾、市政污水                               | 2,705,745.08 | 451,175.44   |
| 31 | 601368.SH | 绿城水务 | 2015-06-12 | 供水、污水处理、工程施工                            | 1,512,746.86 | 154,308.35   |
| 32 | 603200.SH | 上海洗霸 | 2017-06-01 | 水处理系统运行管理、化学品销售与服务、设备销售与安装、风管清洗、水处理设备集成 | 116,624.86   | 53,009.48    |
| 33 | 603603.SH | 博天环境 | 2017-02-17 | 城市与乡村水环境、工业水系统、装备业务、土壤修复业务              | 1,190,396.88 | 192,047.09   |
| 34 | 603797.SH | 联泰环保 | 2017-04-13 | 污水处理、污泥处理                               | 798,000.34   | 60,365.45    |
| 35 | 603817.SH | 海峡环保 | 2017-02-20 | 污水处理、垃圾渗沥液处理、检测服务、洗涤服务、固体废弃物处置          | 450,701.31   | 73,280.21    |
| 36 | 603903.SH | 中持股份 | 2017-03-14 | 环保基础设施建造服务、运营服务、技术产品销售、环境综合治理服务         | 314,463.05   | 162,499.38   |
| 37 | 605081.SH | 太和水  | 2021-02-09 | 水环境生态建设、水环境生态维护                         | 126,982.00   | 55,992.98    |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                       | 2020 年末资产总计 | 2020 年度营业总收入 |
|----|-----------|------|------------|------------------------------|-------------|--------------|
| 38 | 688057.SH | 金达莱  | 2020-11-11 | 水污染治理装备、水环境整体解决方案            | 362,730.50  | 97,088.08    |
| 39 | 688096.SH | 京源环保 | 2020-04-09 | 工业废污水处理设备及系统、给水处理设备及系统       | 99,158.22   | 35,179.07    |
| 40 | 688101.SH | 三达膜  | 2019-11-15 | 膜技术应用、水务投资运营                 | 453,310.25  | 87,644.71    |
| 41 | 688466.SH | 金科环境 | 2020-05-08 | 装备及技术解决方案,运营服务,污废水资源化产品生产和销售 | 148,776.27  | 55,721.20    |

根据上文所述的可比上市公司选择标准，在上述 41 家上市公司中选择本次评估采用的可比上市公司。过程如下：

#### （1）剔除上市时间不满两年的公司

力合科技、华骐环保、太和水、金达莱、京源环保、三达膜和金科环境等 7 家公司系于 2019 年及以后首发上市，上市时间距离评估基准日不足 2 年，不符合“有一定时间的上市交易历史”条件，故予以剔除。

#### （2）剔除有 H 股的公司

创业环保同时在 A 股和 H 股上市。由于 H 股市场与 A 股资本市场存在一定差异，因此剔除了创业环保。

#### （3）剔除业务结构差异较大的公司

首创水务的主要收入来源为污水处理业务收入。以此为标准，剔除上市公司中业务结构差异较大的公司，包括渤海股份、京蓝科技、启迪环境、南方汇通等 25 家公司。

#### （4）剔除生产规模和经营业绩差距过大的公司

对于总资产以及营业收入与被评估单位首创水务差距过大以及亏损的公司予以剔除，包括中山公用、碧水源、首创股份、国中水务等 4 家公司。

经过以上筛选后，剩余 4 家上市公司均能满足上述可比上市公司选择标准，故将其作为本次市场法评估的可比公司。具体如下：

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 主营产品名称                         |
|----|-----------|------|--------------------------------|
| 1  | 000544.SZ | 中原环保 | 污水处理、供热销售、工程施工及管理              |
| 2  | 603903.SH | 中持股份 | 城镇污水处理、工业园区及工业污水处理、综合环境治理      |
| 3  | 601158.SH | 重庆水务 | 污水处理、自来水销售、工程施工                |
| 4  | 603817.SH | 海峡环保 | 污水处理、垃圾渗沥液处理、检测服务、洗涤服务、固体废弃物处置 |

## 2、市场法分析、估算过程及结论说明

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值和/或企业整体价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定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,根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值和/或企业整体价值。

### (1) 价值比率的计算

中原环保、中持股份、重庆水务以及海峡环保等 4 家上市公司企业价值指标的计算过程如下:

$PB = \text{可比上市公司经营性股权价值} / \text{基准日归属于母公司所有者权益 (扣减溢余资产和非经资产负债后余额)}$

$EV/NOIAT = \text{可比上市公司经营性企业价值} / \text{2020 年度税后现金流}$

其中:

$\text{可比上市公司经营性股权价值} = \text{可比上市公司总市值} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产 (负债) 净值}$

$\text{可比上市公司经营性企业价值} = \text{可比上市公司总市值} + \text{少数股东权益} + \text{付息债务} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产 (负债) 净值}$

$\text{可比上市公司总市值} = \text{每股价格} \times \text{总股本}$

为体现时效性,同时在一定程度上消除股价波动的偶然性影响,故本次的每股价格选用基准日前 20 日交易均价的平均数。

各可比上市公司的 PB、EV/NOIAT 的具体计算过程如下表所示:

单位：万元

| 项目           | 中原环保         | 中持股份       | 重庆水务         | 海峡环保       |
|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| 总市值          | 678,380.40   | 225,164.08 | 2,510,400.00 | 268,203.23 |
| 溢余资产         | 259,966.66   | 23,279.12  | 280,818.90   | 35,228.09  |
| 非经营性资产、负债净值  | 54,179.15    | 20,045.66  | 274,712.60   | 10,129.34  |
| 经营性股权价值      | 364,234.59   | 181,839.30 | 1,954,868.50 | 222,845.80 |
| 少数股东权益       | 60,829.82    | 12,935.28  | 6,830.19     | 24,135.84  |
| 付息债务         | 677,713.40   | 100,305.23 | 329,982.60   | 165,181.59 |
| 经营性企业价值      | 1,102,777.81 | 295,079.81 | 2,291,681.29 | 412,163.23 |
| 归属于母公司所有者权益  | 311,258.45   | 60,133.88  | 996,734.53   | 136,210.03 |
| PB           | 1.17         | 3.02       | 1.96         | 1.64       |
| 2020 年 NOIAT | 85,325.29    | 26,157.93  | 269,369.57   | 37,867.36  |
| EV/NOIAT     | 12.92        | 11.28      | 8.51         | 10.88      |

## (2) 目标公司与可比上市公司比较分析和调整

本次对首创水务与可比上市公司的对比因素，选取资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面 21 项指标。

其中，盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等的比较分析调整系将首创水务以及可比上市公司的各项指标与《企业绩效评价标准值 2020》（以下简称《评价标准值》）中相关行业的对应参数进行逐一比对后得到各项指标的打分结果。其中，《评价标准值》中的优秀值、良好值、平均值、较低值及较差值打分分别为 110 分、105 分、100 分、95 分和 90 分。首创水务以及可比上市公司各指标的得分根据插值法计算得出，其中，优于优秀值的最高得分为 115，差于较差值的最低打分为 85 分。

资产规模由于《评价标准值》中无相关参数，故其比较分析调整系以首创水务作为比较基准和调整目标，将其各指标系数均设为 100，可比上市公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100，其中，调整系数最大值为 115，最小值为 85。

### ① 资产规模

首创水务与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模数据如下表所示：



| 项目   | 资产规模         |              |
|------|--------------|--------------|
|      | 总资产（万元）      | 所有者权益（万元）    |
| 首创水务 | 38,527.07    | 24,298.51    |
| 中原环保 | 1,618,770.59 | 686,234.08   |
| 中持股份 | 314,463.04   | 116,393.94   |
| 重庆水务 | 2,453,429.23 | 1,559,096.22 |
| 海峡环保 | 450,701.31   | 205,703.30   |

则首创水务与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模指标的调整系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模 |       | 平均值 |
|------|------|-------|-----|
|      | 总资产  | 所有者权益 |     |
| 首创水务 | 100  | 100   | 100 |
| 中原环保 | 110  | 106   | 108 |
| 中持股份 | 102  | 101   | 102 |
| 重庆水务 | 115  | 115   | 115 |
| 海峡环保 | 103  | 102   | 103 |

## ② 盈利能力

首创水务与可比上市公司净资产收益率和营业利润率等盈利能力数据如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   |        |        |         |          |        |
|------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率  |
| 首创水务 | 8.32%  | 9.41%  | 34.22% | 47.77%  | 3.44     | 11.12% |
| 中原环保 | 5.25%  | 8.10%  | 28.97% | 37.50%  | 1.18     | 10.24% |
| 中持股份 | 8.16%  | 14.24% | 11.74% | 13.33%  | 1.89     | 25.35% |
| 重庆水务 | 9.18%  | 11.57% | 31.83% | 43.98%  | 1.30     | 18.78% |
| 海峡环保 | 5.11%  | 7.37%  | 21.67% | 25.95%  | 2.56     | 12.09% |

《评价标准值》中，相关行业的总资产报酬率、净资产收益率等指标情况如下：

| 项目  | 盈利能力   |        |        |         |          |       |
|-----|--------|--------|--------|---------|----------|-------|
|     | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |
| 优秀值 | 5.80%  | 6.80%  | 17.40% | 14.70%  | 7.80     | 7.60% |
| 良好值 | 3.90%  | 4.90%  | 13.60% | 12.00%  | 4.10     | 5.50% |

| 项目  | 盈利能力   |        |        |         |          |         |
|-----|--------|--------|--------|---------|----------|---------|
|     | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率   |
| 平均值 | 3.30%  | 3.70%  | 9.10%  | 10.30%  | 1.20     | 4.10%   |
| 较低值 | 1.40%  | -2.00% | 6.30%  | 1.60%   | 0.20     | -3.60%  |
| 较差值 | -3.00% | -7.30% | -4.80% | -5.60%  | -2.00    | -10.90% |

经分析比较，首创水务及可比上市公司的盈利能力指标得分情况如下：

| 项目   | 盈利能力   |        |       |         |          |       | 平均值 |
|------|--------|--------|-------|---------|----------|-------|-----|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |     |
| 首创水务 | 114    | 112    | 115   | 115     | 104      | 111   | 112 |
| 中原环保 | 109    | 111    | 113   | 113     | 100      | 111   | 110 |
| 中持股份 | 113    | 115    | 103   | 107     | 101      | 115   | 109 |
| 重庆水务 | 115    | 113    | 114   | 114     | 100      | 113   | 112 |
| 海峡环保 | 108    | 110    | 111   | 112     | 102      | 111   | 109 |

### ③ 经营效率

首创水务与可比上市公司总资产周转率、流动资产周转率、资产现金回收率和应收账款周转率等经营效率数据如下表所示：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         |
|------|--------|---------|---------|---------|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 首创水务 | 0.21   | 1.65    | 21.27%  | 3.72    |
| 中原环保 | 0.16   | 0.62    | 4.49%   | 5.09    |
| 中持股份 | 0.54   | 1.28    | 10.52%  | 3.55    |
| 重庆水务 | 0.27   | 1.27    | 9.95%   | 6.13    |
| 海峡环保 | 0.17   | 0.75    | 7.46%   | 1.72    |

《评价标准值》中，相关行业的总资产周转率、流动资产周转率等指标情况如下：

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 优秀值 | 0.50   | 2.10    | 10.60%  | 17.40   |
| 良好值 | 0.40   | 1.30    | 7.90%   | 11.30   |

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 平均值 | 0.30   | 0.70    | 2.90%   | 5.30    |
| 较低值 | 0.20   | 0.50    | 1.70%   | 2.10    |
| 较差值 | 0.10   | 0.30    | -1.70%  | 0.40    |

经分析比较，首创水务及可比上市公司的经营效率指标得分情况如下：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         | 平均值 |
|------|--------|---------|---------|---------|-----|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |     |
| 首创水务 | 96     | 107     | 115     | 98      | 104 |
| 中原环保 | 93     | 98      | 102     | 100     | 98  |
| 中持股份 | 115    | 105     | 110     | 97      | 107 |
| 重庆水务 | 99     | 105     | 109     | 101     | 104 |
| 海峡环保 | 94     | 100     | 105     | 94      | 98  |

#### ④ 成长能力

首创水务与可比上市公司营业收入增长率、营业利润增长率、技术投入比率和总资产增长率等成长能力数据如下表所示：

| 项目   | 成长能力    |         |        |        |
|------|---------|---------|--------|--------|
|      | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |
| 首创水务 | 0.29%   | 11.36%  | 0.00%  | 9.84%  |
| 中原环保 | 23.57%  | 17.60%  | 3.07%  | 48.73% |
| 中持股份 | 21.56%  | 10.81%  | 3.43%  | 7.54%  |
| 重庆水务 | 12.61%  | 16.82%  | 0.07%  | 12.99% |
| 海峡环保 | 14.40%  | 5.95%   | 2.36%  | 13.56% |

《评价标准值》中，相关行业的营业收入增长率、营业利润增长率等增长率如下：

| 项目  | 成长能力    |         |        |        |
|-----|---------|---------|--------|--------|
|     | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |
| 优秀值 | 23.60%  | 21.60%  | 2.10%  | 19.50% |
| 良好值 | 16.30%  | 12.90%  | 0.80%  | 11.10% |
| 平均值 | 9.60%   | 3.40%   | 0.30%  | 5.40%  |
| 较低值 | 3.90%   | -8.60%  | 0.20%  | -0.70% |

| 项目  | 成长能力    |         |        |         |
|-----|---------|---------|--------|---------|
|     | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率  |
| 较差值 | -5.90%  | -15.50% | 0.10%  | -12.40% |

经分析比较，首创水务及可比上市公司的成长能力得分情况如下：

| 项目   | 成长能力    |         |        |        | 平均值 |
|------|---------|---------|--------|--------|-----|
|      | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |     |
| 首创水务 | 93      | 104     | 85     | 104    | 97  |
| 中原环保 | 110     | 108     | 114    | 115    | 112 |
| 中持股份 | 109     | 104     | 115    | 102    | 108 |
| 重庆水务 | 102     | 107     | 89     | 106    | 101 |
| 海峡环保 | 104     | 101     | 111    | 106    | 106 |

#### ⑤ 偿债能力

首创水务与可比上市公司的资产负债率、已获利息倍数、现金流动负债比率、速动比率和带息负债率等偿债能力数据如下表所示：

| 项目   | 偿债能力   |        |          |      |        |
|------|--------|--------|----------|------|--------|
|      | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 首创水务 | 36.93% | 7.21   | 209.41%  | 1.43 | 6.77%  |
| 中原环保 | 57.61% | 7.92   | 15.30%   | 0.89 | 72.67% |
| 中持股份 | 62.99% | 4.46   | 24.00%   | 0.82 | 50.16% |
| 重庆水务 | 36.45% | 53.01  | 55.33%   | 1.13 | 37.27% |
| 海峡环保 | 54.36% | 3.47   | 27.72%   | 0.85 | 61.31% |

《评价标准值》中，相关行业的资产负债率、已获利息倍数等偿债能力如下：

| 项目  | 偿债能力   |        |          |      |        |
|-----|--------|--------|----------|------|--------|
|     | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 优秀值 | 48.60% | 7.10   | 34.40%   | 1.45 | 24.10% |
| 良好值 | 53.60% | 4.60   | 26.50%   | 1.15 | 34.00% |
| 平均值 | 58.60% | 3.00   | 14.50%   | 0.97 | 47.00% |
| 较低值 | 68.60% | 2.50   | 4.30%    | 0.72 | 65.90% |
| 较差值 | 83.60% | -1.60  | -5.20%   | 0.41 | 76.30% |

经分析比较，首创水务及可比上市公司的偿债能力得分情况如下：

| 项目   | 偿债能力  |        |          |      |       | 平均值 |
|------|-------|--------|----------|------|-------|-----|
|      | 资产负债率 | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率 |     |
| 首创水务 | 115   | 110    | 115      | 110  | 115   | 113 |
| 中原环保 | 101   | 110    | 100      | 98   | 92    | 100 |
| 中持股份 | 98    | 105    | 104      | 97   | 99    | 101 |
| 重庆水务 | 115   | 115    | 111      | 104  | 104   | 110 |
| 海峡环保 | 104   | 101    | 106      | 98   | 96    | 101 |

### (3) 目标公司价值比率的修正过程

#### ① 修正系数的计算

根据上述分析，首创水务与可比上市公司资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面的调整系数汇总如下表所示：

| 项目   | 资产规模 | 盈利能力 | 经营效率 | 成长能力 | 偿债能力 |
|------|------|------|------|------|------|
| 首创水务 | 100  | 112  | 104  | 97   | 113  |
| 中原环保 | 108  | 110  | 98   | 112  | 100  |
| 中持股份 | 102  | 109  | 107  | 108  | 101  |
| 重庆水务 | 115  | 112  | 104  | 101  | 110  |
| 海峡环保 | 103  | 109  | 98   | 106  | 101  |

对目标公司价值比率进行修正时，对于市净率（PB）指标，由于其系资产类指标，不再对其资产规模进行修正；对于 EV/NOIAT 指标，由于其系盈利类指标，不再对其盈利能力进行修正；

根据已确定的调整系数，得到各可比公司市净率（PB）的修正系数如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 1.0182 | 1.0612 | 0.8661 | 1.1300 | 1.0575 |
| 中持股份 | 1.0275 | 0.9720 | 0.8981 | 1.1188 | 1.0036 |
| 重庆水务 | 1.0000 | 1.0000 | 0.9604 | 1.0273 | 0.9866 |
| 海峡环保 | 1.0275 | 1.0612 | 0.9151 | 1.1188 | 1.1164 |

根据已确定的调整系数，得到各可比公司 EV/NOIAT 指标的修正系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 0.9259 | 1.0612 | 0.8661 | 1.1300 | 0.9616 |
| 中持股份 | 0.9804 | 0.9720 | 0.8981 | 1.1188 | 0.9575 |
| 重庆水务 | 0.8696 | 1.0000 | 0.9604 | 1.0273 | 0.8579 |
| 海峡环保 | 0.9709 | 1.0612 | 0.9151 | 1.1188 | 1.0549 |

## ② 目标公司价值比率的确定

### A.市净率（PB）的确定

根据上述计算得到的可比上市公司市净率（PB）及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的市净率（PB），取其平均值作为首创水务的市净率（PB）。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 PB | 综合修正系数 | 修正后 PB |
|------|--------|--------|--------|
| 中原环保 | 1.17   | 1.0575 | 1.24   |
| 中持股份 | 3.02   | 1.0036 | 3.03   |
| 重庆水务 | 1.96   | 0.9866 | 1.93   |
| 海峡环保 | 1.64   | 1.1164 | 1.83   |
| 平均   | -      | -      | 2.01   |

### B.EV/NOIAT 的确定

根据上述计算得到的可比上市公司 EV/NOIAT 及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的 EV/NOIAT，取其平均值作为首创水务的 EV/NOIAT。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 EV/NOIAT | 综合修正系数 | 修正后 EV/NOIAT |
|------|--------------|--------|--------------|
| 中原环保 | 12.92        | 0.9616 | 12.42        |
| 中持股份 | 11.28        | 0.9575 | 10.80        |
| 重庆水务 | 8.51         | 0.8579 | 7.30         |
| 海峡环保 | 10.88        | 1.0549 | 11.48        |
| 平均   | -            | -      | 10.50        |

## （4）付息债务的评估

截至评估基准日，首创水务付息债务账面价值为 963.91 万元，均系一年内到期的非流动负债，以核实后的账面值为评估值。

首创水务付息债务的评估价值为 963.91 万元。

### （5）少数股东权益价值的确定

截至评估基准日，首创水务无对外股权投资，不需要编制合并财务报表，故少数股东权益价值为 0。

### （6）缺少流通折扣率的确定

因为本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而首创水务为非上市公司，因此需考虑缺少流通折扣。

本次评估取三年平均的行业平均缺少流通折扣率 31.10%作为首创水务的缺少流通折扣率。

### （7）控制权溢价率

由于可比上市公司公司的价值系采用证券交易市场上成交的流通股交易价格计算得出，而上市公司流通股一般都是代表小股东权益，不具有对公司的控制权。本次评估对象为首创水务的股东部分权益价值，因此不需要对可比公司评估的价值进行控制权溢价调整。

### （8）溢余资产和非经营性资产

由于在计算可比上市公司的价值比率时，将全部货币资金均作为溢余资产进行剔除，故为保持同一口径，将首创水务的全部货币资金作为溢余资产，则首创水务的溢余资产为 3,352.53 万元。

截至评估基准日，首创水务不存在非经营性资产。

### （9）首创水务所有者权益和 NOIAT 口径的选择

本次首创水务所有者权益和 NOIAT 的计算口径同可比上市公司，即 PB 采用基准日扣除溢余资产、非经营性资产净值后的调整后所有者权益，NOIAT 采用 2020 年度的 NOIAT。

首创水务基准日所有者权益为 24,298.51 万元，非经营性资产账面净值为 0.00 万元，货币资金账面价值为 3,352.53 万元，则调整后所有者权益为 20,945.98 万元。首创水务 2020 年度的 NOIAT 为 4,747.98 万元。

### （10）目标公司评估结果的计算

根据计算公式计算得出委估首创水务股东全部权益价值的计算结果。取两种估值模型下首创水务股东全部权益价值计算结果的平均数作为其股东全部权益价值的评估结果。

具体计算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目              | PB        | EV/NOIAT  |
|----|-----------------|-----------|-----------|
| 1  | 被评估单位价值比率取值     | 2.01      | 10.50     |
| 2  | 被评估单位对应参数       | 20,945.98 | 4,747.98  |
| 3  | 被评估单位全投资计算价值 EV | -         | 49,853.79 |
| 4  | 被评估单位付息债务       | -         | 963.91    |
| 5  | 少数股东权益          | -         | -         |
| 6  | 全流通经营性股权价值      | 42,101.42 | 48,889.88 |
| 7  | 缺少流通折扣率         | 31.10%    | 31.10%    |
| 8  | 被评估企业经营性股权价值    | 29,007.88 | 33,685.13 |
| 9  | 溢余资产            | 3,352.53  | 3,352.53  |
| 10 | 非经营性资产净值        | -         | -         |
| 11 | 股权市场价值(取整)      | 32,400.00 | 37,000.00 |
| 12 | 评估结果(取整)        | 34,700.00 |           |

### 3、评估结果

在评估假设基础上，采用市场法进行评估，首创水务的股东全部权益价值为 34,700.00 万元。

### （四）资产基础法评估说明

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。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。

主要资产的评估方法如下：



## 1、流动资产

### (1) 货币资金

货币资金账面价值 3,352.53 万元,包括库存现金 0.20 万元、银行存款 3,352.33 万元。

#### ①库存现金

库存现金账面价值 0.02 万元,均为人民币现金,存放于公司财务部。

库存现金以核实后的账面值为评估值,评估值为 0.02 万元。

#### ②银行存款

银行存款账面价值 3,352.33 万元,由存放于中国建设银行海宁支行、中国工商银行海宁支行等 5 个人民币账户的余额组成。

银行存款以核实后的账面值为评估值,评估值为 3,352.33 万元。

货币资金评估价值为 3,352.53 万元,包括库存现金 0.20 万元、银行存款 3,352.33 万元。

### (2) 应收票据

应收票据账面价值 2,000.00 万元,为应收关联方钱塘水务的无息银行承兑汇票。

经核实,因基准日银行承兑汇票不计息,故以核实后的账面值为评估值,应收票据评估价值为 2,000.00 万元。

### (3) 预付款项

预付款项账面价值 16.72 万元,内容包括预付的材料款、报刊费等。其中账龄在 1 年以内的有 3.64 万元,占总金额的 21.75%;账龄在 1-2 年的有 13.08 万元,占总金额的 78.25%。经核实,各款项经核实期后能形成相应资产或权利,以核实后的账面值为评估值。预付款项评估价值为 16.72 万元。

### (4) 其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 1.49 万元,其中账面余额 1.60 万元,坏账准备 0.11 万元,内容包括备用金和履约保证金。其中账龄在 1 年以内的有 1.00 万元,占总

金额的 62.50%；账龄在 1-2 年的有 0.60 万元，占总金额的 37.50%。

经核实，其他应收款包括应收的备用金和履约保证金，估计其发生坏账的风险较小，以核实后的账面余额为评估值。公司按规定计提的坏账准备 0.11 万元评估为零。

其他应收款评估价值为 1.60 万元，与其账面净额相比评估增值 0.11 万元，增值率为 7.38%。

## （5）存货

存货账面价值 73.58 万元，为原材料，主要包括次氯酸钠等药剂和电机、密封圈、断路器等备品备件。

首创水务的原材料采用实际成本法核算，发出时采用加权平均法核算，账面成本构成合理。经核实，原材料由于购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。存货评估价值为 73.58 万元，为原材料。

## （6）流动资产评估结果

综上，流动资产账面价值为 5,503.77 万元，评估价值为 5,503.88 万元，评估增值 0.11 万元，增值率为 0.002%。

## 2、非流动资产

### （1）设备类固定资产

#### ① 概况

#### A、基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 108 台（套、辆），合计账面原值 132.99 万元，账面净值 23.58 万元，减值准备 0.00 万元。

首创水务设备类固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

| 类 别  | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%）    |
|------|---------|--------|------------|
| 运输工具 | 5、10    | 4%     | 19.20、9.60 |

| 类 别  | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%）     |
|------|---------|--------|-------------|
| 电子设备 | 5       | 4%、5%  | 19.20、19.00 |

首创水务对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，首创水务未计提固定资产减值准备。

## B、主要设备与设备特点

列入本次评估范围的生产设备主要包括电脑、打印机和空调等办公设备和车辆，分布于海宁市丁桥镇海潮村三角台 2 号的公司厂区内。

## C、设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备主要系国产设备，其原始制造质量一般。购置时间范围为 2009-2020 年。被评估单位有较为完整健全的设备维修、保养、管理制度，有专人负责，并已经建立机器设备台账。

### ② 现场调查方法、过程和结果

坤元评估首先向被评估单位财务部门了解与查核设备的账面价值与构成有关的情况，然后对照《固定资产——电子设备评估明细表》和《固定资产——运输设备评估明细表》，对列入评估范围的机器设备进行核实。

经核实，上述设备类固定资产均与海宁市丁桥污水处理厂项目一期、二期、三期项目（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理等项目运营相关。

### ③ 权属核查情况

坤元评估查阅了设备发票、付款凭证、机动车行驶证等资料，对设备的权属资料进行了一般的核查验证。经核实，没有发现委估的设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

### ④ 具体评估方法

经核实，上述设备类固定资产均与海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理等项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时统一考虑，此处评估为零。

## ⑤ 设备类固定资产评估结果

综上，设备类固定资产账面原值为 132.99 万元，账面净值为 23.58 万元，评估价值为 0，评估减值为 23.58 万元，减值率为 100%。

## （2）无形资产——其他无形资产

### ①概况

无形资产—其他无形资产账面价值 29,703.57 万元。包括外购软件、特许经营权摊余额和账外无形资产。

列入评估范围的特许经营权为首创水务运营的海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理项目特许经营权，以及海宁市丁桥污水处理厂改造项目及加盖除臭工程和海宁丁桥污水厂一级 A 提标、清洁排放改造项目特许经营权。上述特许经营权以 TOT 形式取得，通过收取污水处理服务费来回收前期的投资并获得收益，协议期满后项目移交给政府。一期、二期项目特许经营期限为二十五年，即自 2009 年 1 月 1 日至 2033 年 12 月 31 日；三期项目特许经营期限为二十二年，即自 2012 年 1 月 1 日至 2033 年 12 月 31 日，期限届满时污水处理项目设施将保持在正常运行状态下移交给政府。而其他相关项目经营期限均依附于海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期污水处理项目特许经营权。

经核实，列入特许经营权的资产主要包括浙（2016）海宁市不动产权第 0011368 号、0011371 号、第 0011375 号和浙（2017）海宁市不动产权第 0043140 号、第 0043145 号—第 0043148 号、第 0035240 号—第 0035243 号《不动产权证》登记的土地使用权及综合楼、脱水机房、风机房和传达室等建筑物类固定资产，以及卧螺离心式污泥脱水机、空气悬浮离心鼓风机等设备类固定资产。

按财务会计制度核实，未发现不符情况。

### ②评估假设

#### A、基本假设

a.本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

b.本次评估以公开市场交易为假设前提。

c.本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

d.本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

e.本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

f.本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

## B、具体假设

a.假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

b.假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

c.假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

d.假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

## C、特殊假设

假设首创水务运营的丁桥污水处理厂第一、二和三期（合计合计污水处理能力为 15 万吨）污水处理项目的未来污水处理保底水量、保底水价和超额水价保持当前收费标准。

根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

### ③具体评估方法

#### A、无形资产价值内涵

列入评估范围的特许经营权为首创水务运营的海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理项目特许经营权，以及海宁市丁桥污水处理厂改造项目及加盖除臭工程和海宁丁桥污水厂一级 A 提标、清洁排放改造项目特许经营权，上述特许经营权由海宁市住建局代表海宁市人民政府授予，首创水务在特许经营期内享有的特许经营权。

#### B、评估方法

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。特许经营权无形资产未来产生的收益能够合理预测，与收益风险程度相对应的折现率也能合理估算，结合本次资产评估的对象、评估目的，本次对其采用收益法进行评估无形资产价值内涵

另外，对于公司外购的协同软件，经核实，系与海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理等项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时统一考虑，此处评估为零；对于账外无形资产，经核实，系与海宁市丁桥污水处理厂一期、二期、三期（合计 15 万立方米/天污水处理能力）污水处理等项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时统一考虑，此处评估为零。

#### C、选用的评估方法简介及参数的选取路线

收益法是指通过估算待估特许经营权无形资产在未来的预期正常收益，选用适当的折现率将其折成现值后累加，以此估算待估特许经营权无形资产评估价值的方法。计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i} - p$$

式中 V：待估特许经营权无形资产价值

**A<sub>i</sub>:** 第 i 年的现金流

**r:** 折现率

**n:** 收益年限

**P:** 期初营运资金

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，本次评估采用分段法对特许经营权的收益进行预测，即将特许经营权未来收益分为预测期期间的收益（即明确的预测期期间产生的现金流）和预测期结束时的收益（即明确的预测期结束时产生的现金流）。其中：

特许经营权预测期期间的现金流 = 息税前利润 + 折旧及摊销（含预计负债）  
— 资本性支出 — 营运资金补充

特许经营权预测期结束时的现金流 = 营运资金收回

采用分段法对特许经营权的收益进行预测，并选用适当的折现率将其折成现值后，再扣除评估基准日的期初营运资金价值，最终确定无形资产价值。

#### D、收益期与预测期的确定

根据首创水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，因此本次收益法评估的收益期和预测期确定为自评估基准日后至 2033 年 12 月 31 日止。

#### ④无形资产的评估过程

##### A、营业收入预测

##### a.污水处理量的预测

首创水务运营的海宁市丁桥污水处理厂一期、二期和三期污水处理项目位于海宁市丁桥镇海潮村，目前的产能利用率已基本达到设计的安全生产正常水平，结合历史污水处理量变动趋势，从谨慎角度出发，本次评估以 2019-2020 年的平均污水处理量作为未来预测污水处理量，并一直保持稳定直至项目经营结束。

##### b.污水处理服务费和保底水量的预测

根据首创水务、海宁水务集团、钱塘水务和海宁市住建局签订的《污水处理

服务协议》及相关补充协议，各方约定：

i.当海宁市丁桥污水处理厂一期、二期和三期污水处理项目的污水量低于或等于保底水量时，一期、二期污水处理服务费按污水处理单价 1.85 元/立方米（含税价格）计费；三期污水处理服务费按污水处理单价 2.12 元/立方米（含税价格）计费。

污水处理服务费=污水处理单价（即保底水价）×基本水量（即保底水量）

ii.当海宁市丁桥污水处理厂一期、二期和三期污水处理项目的污水量超过保底水量，且在项目设计处理能力范围之内时，超额污水处理服务价格按照单位变动成本（包括电费、药剂）×1.2 计算（以下称“超额水价”）。

污水处理服务费=污水处理单价（即保底水价）×基本水量（即保底水量）+超额水价×（实际水量-基本水量）

iii.自商业运营日起至 2033 年，污水处理保底水量合计为 4,800 万立方米/年，其中一期、二期污水处理保底水量为 3,000 万立方米/年，三期污水处理保底水量为 1,800 万立方米/年。实际污水处理量不足约定保底水量时，按照保底水量计算。

评估基准日后，首创水务的污水处理服务费已新近进行了调价，且和调价相关的价格影响因素未来变化情况不确定性较大，因此，本次评估不考虑未来的价格调整，假设首创水务一期、二期和三期污水处理项目未来污水处理保底水量、污水处理服务费和超额水价保持当前的收费标准。

## B、营业成本预测

营业成本主要包括药剂费、水电费、人工成本、特许经营权摊销、特许经营权预计负债和修理费等。

对于药剂费、水电费和修理费等直接成本，根据近年来的价格波动趋势，由于其与污水处理量的关联度较高，变动趋势与污水处理量相一致，本次参照 2020 年历史数据统计出的每吨污水处理量单位耗用比例，将该比例乘以预测的污水处理量，预测未来的药剂费、水电费和修理费等直接成本。

对于人工成本，以 2019 年-2020 年的职工薪酬水平为基础，并根据公司制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。



对于特许经营权摊销和特许经营权预计负债，根据首创水务现有的无形资产及预计负债计提测算数据预测。

综上所述，未来年度的营业收入、营业成本和毛利率预测如下：

单位：万元

| 项目/年份 | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 8,616.36 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 |
| 营业成本  | 5,063.38 | 5,077.57 | 5,092.09 | 5,106.94 | 5,122.12 | 5,137.63 | 5,153.47 |
| 毛利率   | 41.24%   | 42.63%   | 42.46%   | 42.30%   | 42.13%   | 41.95%   | 41.77%   |
| 项目/年份 | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   |          |
| 营业收入  | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 |          |
| 营业成本  | 5,169.64 | 5,186.47 | 5,203.63 | 5,221.12 | 5,238.94 | 5,257.42 |          |
| 毛利率   | 41.59%   | 41.40%   | 41.20%   | 41.01%   | 40.81%   | 40.60%   |          |

#### C、税金及附加的预测

被评估单位的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税和印花税等。

#### D、期间费用的预测

管理费用主要由职工薪酬和可控费用(业务招待费、办公经费和差旅费等)两大块构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。职工薪酬的预测系以 2019 年-2020 年职工薪酬水平为基础，并根据首创水务制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法，根据公司未来经营管理情况，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律，对其他费用进行了预测。

财务费用（不含利息支出）主要由手续费、预计负债等组成。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对手续费，根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。对于预计负债，本次评估按照预计负债计提测算数据预测。

#### E、其他收益

根据财税〔2015〕78 号财政部国家税务总局关于印发《资源综合利用产品

和劳务增值税优惠目录》的通知，对污水处理劳务的增值税实行“即征即退 70%”优惠政策。首创水务为污水处理企业，享受增值税按 70%即征即退的优惠政策。

#### F、信用减值损失的预测

信用减值损失为坏账损失，由于首创水务历史上极少发生坏账损失情况，且考虑到海宁市住建局的支付能力较强、信用度较高，故本次评估预测时不予考虑。

#### G 资产减值损失的预测

由于首创水务资产管理规范，历史上极少发生资产损失情况，故预测时不予考虑。

#### H. 资产处置收益

由于资产处置收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

#### I. 营业外收入、支出

对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

#### J. 息税前利润的预测

息税前利润=营业收入－营业成本－税金及附加－管理费用－研发费用－财务费用（除利息支出外）＋其他收益＋信用减值损失＋资产减值损失＋资产处置收益＋营业外收入－营业外支出

具体过程及数据见下表：

单位：万元

| 项目\年份        | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、营业收入       | 8,616.36 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 |
| 减：营业成本       | 5,063.38 | 5,077.57 | 5,092.09 | 5,106.94 | 5,122.12 | 5,137.63 | 5,153.47 |
| 减：税金及附加      | 99.76    | 118.90   | 100.74   | 107.73   | 110.37   | 117.50   | 107.40   |
| 减：销售费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 减：管理费用       | 336.12   | 344.50   | 348.76   | 353.14   | 357.64   | 362.20   | 366.88   |
| 减：研发费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 减：财务费用（不含利息） | 398.50   | 393.76   | 377.44   | 353.96   | 328.36   | 298.09   | 262.43   |
| 加：其他收益       | 73.77    | 206.87   | 79.80    | 128.72   | 147.19   | 197.13   | 126.39   |
| 加：信用减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |

|              |          |          |          |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 加：资产减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 加：资产处置收益     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 二、营业利润       | 2,792.37 | 3,122.51 | 3,011.14 | 3,057.32 | 3,079.07 | 3,132.08 | 3,086.58 |
| 加：营业外收入      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 减：营业外支出      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 三、息税前利润      | 2,792.37 | 3,122.51 | 3,011.14 | 3,057.32 | 3,079.07 | 3,132.08 | 3,086.58 |
| 项目\年份        | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   |          |
| 一、营业收入       | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 | 8,850.37 |          |
| 减：营业成本       | 5,169.64 | 5,186.47 | 5,203.63 | 5,221.12 | 5,238.94 | 5,257.42 |          |
| 减：税金及附加      | 114.78   | 102.85   | 118.87   | 92.40    | 89.34    | 98.38    |          |
| 减：销售费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 减：管理费用       | 371.68   | 376.60   | 381.64   | 386.80   | 392.14   | 397.60   |          |
| 减：研发费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 减：财务费用（不含利息） | 217.19   | 176.12   | 144.82   | 116.89   | 87.12    | 56.35    |          |
| 加：其他收益       | 178.12   | 94.61    | 206.70   | 21.36    | 0.00     | 63.34    |          |
| 加：信用减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 加：资产减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 加：资产处置收益     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 二、营业利润       | 3,155.20 | 3,102.94 | 3,208.11 | 3,054.52 | 3,042.83 | 3,103.96 |          |
| 加：营业外收入      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 减：营业外支出      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |          |
| 三、息税前利润      | 3,155.20 | 3,102.94 | 3,208.11 | 3,054.52 | 3,042.83 | 3,103.96 |          |

#### K. 折旧及摊销（含预计负债）的预测

无形资产的摊销主要为特许经营权的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

预计负债主要系为维持污水处理项目正常运营，根据相关财务核算办法计提的固定资产更新预计支出，预测时按照预计负债计提测算数据测算。考虑到该预计负债非预测期各年实际可能的固定资产更新支出，本次评估另行测算了更新支出，故此处按非付现现金流加回处理。

未来各期折旧及摊销（含预计负债）如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年          | 2022 年          | 2023 年          | 2024 年          | 2025 年          | 2026 年          | 2027 年          |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 摊销    | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        |
| 预计负债  | 978.37          | 973.60          | 957.28          | 933.80          | 908.20          | 877.93          | 842.27          |
| 合计    | <b>3,386.09</b> | <b>3,381.32</b> | <b>3,365.00</b> | <b>3,341.52</b> | <b>3,315.92</b> | <b>3,285.65</b> | <b>3,249.99</b> |
| 项目\年份 | 2028 年          | 2029 年          | 2030 年          | 2031 年          | 2032 年          | 2033 年          |                 |
| 摊销    | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        | 2,407.72        |                 |
| 预计负债  | 797.03          | 755.96          | 724.66          | 696.73          | 666.96          | 636.19          |                 |
| 合计    | <b>3,204.75</b> | <b>3,163.68</b> | <b>3,132.38</b> | <b>3,104.45</b> | <b>3,074.68</b> | <b>3,043.91</b> |                 |

## L. 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

追加投资系为满足公司经营扩张需要而发生的资本性支出。截至评估基准日，首创水务在建项目为海宁市丁桥污水处理厂清洁排放技术改造项目，账面价值 1,722.61 万元（账列在建工程科目，其相应未付工程款项均已列入应付账款），预计总投资 4,273.90 万元（不含税），其中土建部分 2,097.77 万元已完成验收，还需投入 453.52 万元（不含税），该项目基准日已基本完工，处于试运行阶段。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的固定资产更新支出，主要系无形资产特许经营权更新支出（即构成特许经营权账面价值的相关固定资产，下同）等，按照企业现有固定资产状况、更新周期对在预测期内的固定资产更新进行了测算，形成各年资本性支出。

资本性支出预测结果如下：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年          | 2022 年          | 2023 年          | 2024 年          | 2025 年          | 2026 年          | 2027 年        |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 追加投资  | 453.52          | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00          |
| 更新支出  | 1,679.76        | 287.17          | 1,107.64        | 788.09          | 672.16          | 351.17          | 810.46        |
| 合计    | <b>2,133.28</b> | <b>287.17</b>   | <b>1,107.64</b> | <b>788.09</b>   | <b>672.16</b>   | <b>351.17</b>   | <b>810.46</b> |
| 项目\年份 | 2028 年          | 2029 年          | 2030 年          | 2031 年          | 2032 年          | 2033 年          |               |
| 追加投资  | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            |               |
| 更新支出  | 474.65          | 1,016.77        | 289.10          | 1,492.30        | 1,812.29        | 1,038.48        |               |
| 合计    | <b>474.65</b>   | <b>1,016.77</b> | <b>289.10</b>   | <b>1,492.30</b> | <b>1,812.29</b> | <b>1,038.48</b> |               |

## M. 营运资金的预测

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着公司生产规模的变化,公司的营运资金也会相应的发生变化,具体表现在应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款项和应付、其他应付款项的变动上以及其他额外资金的流动。经综合分析后确定适当的指标比率关系,以此计算公司未来年度的营运资金的变化,从而得到公司各年营运资金的增减额。预测中,货币资金系公司正常生产经营所需的最低现金保有量,按照 1 个月的付现成本计算。

上述比例的历史及预测数据见下表:

| 项目             | 2019 年   | 2020 年   | 两年平均值  | 确定比例   |
|----------------|----------|----------|--------|--------|
| 营业收入(万元)       | 7,808.34 | 7,830.71 | --     | --     |
| 营业成本(万元)       | 5,010.45 | 4,641.95 | --     | --     |
| 存货/营业成本        | 1.08%    | 1.59%    | 1.33%  | 1.33%  |
| 应收项目/营业收入[注 1] | 28.53%   | 25.56%   | 27.05% | 27.05% |
| 应付项目/营业成本[注 1] | 12.44%   | 18.33%   | 15.39% | 15.39% |

注 1: 应收项目包括应收票据、应收账款、其他应收款和其他流动资产,已剔除非经营性资产的影响;应付项目包括应付票据、应付账款(扣减预付款项)、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等,已剔除非经营性负债的影响。

以上述预测比例乘以未来各年预测的营业收入和营业成本,得出未来各年的营运资金增加额。具体如下:

单位: 万元

| 项目\年份   | 基准日      | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 最低现金保有量 | 180.00   | 210.00   | 210.00   | 210.00   | 220.00   | 220.00   | 220.00   |
| 应收项目    | 2,001.60 | 2,330.73 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 |
| 存货      | 73.58    | 67.34    | 67.53    | 67.72    | 67.92    | 68.12    | 68.33    |
| 流动资产合计  | 2,255.18 | 2,608.07 | 2,671.56 | 2,671.75 | 2,681.95 | 2,682.15 | 2,682.36 |
| 应付项目    | 1,226.07 | 779.25   | 781.44   | 783.67   | 785.96   | 788.29   | 790.68   |
| 流动负债合计  | 1,226.07 | 779.25   | 781.44   | 783.67   | 785.96   | 788.29   | 790.68   |
| 营运资金    | 1,029.11 | 1,828.82 | 1,890.12 | 1,888.08 | 1,895.99 | 1,893.86 | 1,891.68 |
| 营运资金增加额 |          | 799.71   | 61.30    | -2.04    | 7.91     | -2.13    | -2.18    |
| 项目\年份   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   |
| 最低现金保有量 | 220.00   | 220.00   | 220.00   | 230.00   | 230.00   | 230.00   | 230.00   |
| 应收项目    | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 | 2,394.03 |
| 存货      | 68.54    | 68.76    | 68.98    | 69.21    | 69.44    | 69.68    | 69.92    |

|         |          |          |          |          |          |          |          |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 流动资产合计  | 2,682.57 | 2,682.79 | 2,683.01 | 2,693.24 | 2,693.47 | 2,693.71 | 2,693.95 |
| 应付项目    | 793.12   | 795.61   | 798.20   | 800.84   | 803.53   | 806.27   | 809.12   |
| 流动负债合计  | 793.12   | 795.61   | 798.20   | 800.84   | 803.53   | 806.27   | 809.12   |
| 营运资金    | 1,889.45 | 1,887.18 | 1,884.81 | 1,892.40 | 1,889.94 | 1,887.44 | 1,884.83 |
| 营运资金增加额 | -2.23    | -2.27    | -2.37    | 7.59     | -2.46    | -2.50    | -2.61    |

#### N. 特许经营权预测期结束时的现金流

特许经营权预测期结束时的现金流=营运资金收回额

根据首创水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，首创水务一期、二期项目特许经营期限为二十五年，即自 2009 年 1 月 1 日至 2033 年 12 月 31 日；三期项目特许经营期限为二十二年，即自 2012 年 1 月 1 日至 2033 年 12 月 31 日，根据前述营运资金测算数据，2033 年年底将收回营运资金 1,884.83 万元。

#### O. 现金流的预测

现金流=息税前利润+折旧及摊销（含预计负债）-资本性支出-营运资金增加额或收回额

根据上述预测得出预测期现金流，具体见下表：

单位：万元

| 项目\年份          | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年    |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 息税前利润          | 2,792.37 | 3,122.51 | 3,011.14 | 3,057.32 | 3,079.07 | 3,132.08 | 3,086.58  |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 3,386.09 | 3,381.32 | 3,365.00 | 3,341.52 | 3,315.92 | 3,285.65 | 3,249.99  |
| 减：资本性支出        | 2,133.28 | 287.17   | 1,107.64 | 788.09   | 672.16   | 351.17   | 810.46    |
| 减：营运资金增加或收回    | 799.71   | 61.30    | -2.04    | 7.91     | -2.13    | -2.18    | -2.23     |
| 现金流量           | 3,245.47 | 6,155.36 | 5,270.54 | 5,602.84 | 5,724.96 | 6,068.74 | 5,528.34  |
| 项目\年份          | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2033 年底   |
| 息税前利润          | 3,155.20 | 3,102.94 | 3,208.11 | 3,054.52 | 3,042.83 | 3,103.96 |           |
| 加：折旧和摊销（含预计负债） | 3,204.75 | 3,163.68 | 3,132.38 | 3,104.45 | 3,074.68 | 3,043.91 |           |
| 减：资本性支出        | 474.65   | 1,016.77 | 289.10   | 1,492.30 | 1,812.29 | 1,038.48 |           |
| 减：营运资金增加或收回    | -2.27    | -2.37    | 7.59     | -2.46    | -2.50    | -2.61    | -1,884.83 |
| 现金流量           | 5,887.57 | 5,252.22 | 6,043.80 | 4,669.13 | 4,307.72 | 5,112.00 | 1,884.83  |

#### P. 折现率的确定

### a. 折现率计算模型

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

### b. 模型中有关参数的计算过程

#### i. 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。根据中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场上剩余年限为10年和30年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。综上所述，本次评估选取的无风险报酬率为3.44%。

#### ii. 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定主要运用综合评价法，即由产品服务风险、经营风险、市场风险、财务风险、政策风险等之和确定。根据对本评估项目的分析及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在0%—5%之间，总风险系数在0%—25%之间，具体分析如下：

**产品服务风险：**首创水务的污水处理工艺采用SBR处理工艺结合A<sup>2</sup>/O活性污泥法，出水水质执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)一级A标准和《浙江省城镇污水处理厂主要水污染物排放标准》(DB33/2169-2018)，目前出水水质稳定达标，但未来仍需根据水质标准的提升，不断改进污水处理技术，防范出水水质安全隐患，故存在一定产品服务风险。

**经营风险：**首创水务通过取得特许经营权的方式负责海宁丁桥污水厂的运营管理及维护，特许经营权期限至2033年12月31日，剩余期限较长。在运营期间内，公司依据特许经营权协议约定的污水处理价格和保底水量收取费用，故经营风险较小。

**市场风险：**污水处理区域由政府划定，竞争相对较小，故市场风险较小。

**财务风险：**污水处理服务费的收取存在一定的账期，且公司所处行业属于资

本密集型行业，项目资金需求较大，后期项目固定资产更新支出也较大，而目前尚有付息债务需要偿还，故财务风险相对较高。

政策风险：近年来，我国愈加重视生态环境保护，采取了一系列政策措施推进污水处理费改革，对污水处理行业的发展给与全方位的支持。故政策风险很小。

针对上述风险简要介绍，对特许经营业务的各项风险进行打分，进而综合确定无形资产的风险报酬率。结果见下表：

| 序号 | 风险类别   | 最大风险值 | 分值    | 风险报酬率 |
|----|--------|-------|-------|-------|
| 1  | 产品服务风险 | 5.00% | 30.00 | 1.50% |
| 2  | 经营风险   | 5.00% | 20.00 | 1.00% |
| 3  | 市场风险   | 5.00% | 20.00 | 1.00% |
| 4  | 财务风险   | 5.00% | 40.00 | 2.00% |
| 5  | 政策风险   | 5.00% | 10.00 | 0.50% |
|    | 风险报酬率  |       |       | 6.00% |

### c. 折现率的确定

折现率=无风险报酬率+风险报酬率=3.44%+6.00%=9.44%

故本次折现率取 9.44%。

### Q、现金流价值的计算

特许经营权未来现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 现金流量  | 3,245.47 | 6,155.36 | 5,270.54 | 5,602.84 | 5,724.96 | 6,068.74 | 5,528.34 |
| 折现率   | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    |
| 折现期   | 0.50     | 1.50     | 2.50     | 3.50     | 4.50     | 5.50     | 6.50     |
| 折现系数  | 0.9559   | 0.8734   | 0.7981   | 0.7293   | 0.6664   | 0.6089   | 0.5564   |
| 折现额   | 3,102.34 | 5,376.37 | 4,206.44 | 4,085.94 | 3,814.87 | 3,695.13 | 3,075.74 |
| 项目\年份 | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2033 年底  |
| 现金流量  | 5,887.57 | 5,252.22 | 6,043.80 | 4,669.13 | 4,307.72 | 5,112.00 | 1,884.83 |
| 折现率   | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    |
| 折现期   | 7.50     | 8.50     | 9.50     | 10.50    | 11.50    | 12.50    | 13.00    |
| 折现系数  | 0.5084   | 0.4645   | 0.4245   | 0.3878   | 0.3544   | 0.3238   | 0.3095   |



|        |           |          |          |          |          |          |        |
|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 折现额    | 2,993.06  | 2,439.75 | 2,565.29 | 1,810.87 | 1,526.59 | 1,655.35 | 583.42 |
| 现金流评估值 | 40,931.16 |          |          |          |          |          |        |

### R、期初营运资金的确定

经分析，首创水务的期初营运资金为 1,029.11 万元。

### S、特许经营权价值的确定

特许经营权价值=现金流评估值 - 期初营运资金投入=39,902.05 万元

### T、无形资产-其他无形资产评估结果

综上，无形资产-其他无形资产账面原值为 29,703.57 万元，评估价值为 39,902.05 万元，评估增值为 10,198.48 万元，增值率为 34.33%。

## （3）递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 1,573.55 万元，包括被评估单位计提预计负债和递延收益产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产。经核实相关资料和账面记录等，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

递延所得税资产评估值为 1,197.57 万元，评估减值 375.98 万元，减值率为 23.89%。

## （4）非流动资产评估结果

综上，非流动资产账面价值为 33,023.31 万元，评估价值为 41,099.62 万元，评估增值为 8,076.31 万元，增值率为 24.46%。

## 3、流动负债

### （1）应付账款

应付账款账面价值 1,658.37 万元，包括应付的材料款、检测费等。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。应付账款评估值为 1,658.37 万元。

### （2）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 146.23 万元，包括应付的工资 135.10 万元、社会保险费 3.15 万元、住房公积金 3.77 万元和工会经费 4.21 万元。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。应付职工薪酬评估值为 146.23 万元。

### **(3) 应交税费**

应交税费账面价值 806.08 万元，包括应交的增值税 0.09 万元、企业所得税 720.95 万元、房产税 10.13 万元、城镇土地使用税 74.78 万元和印花税 0.13 万元。

被评估单位各项税负政策如下：

增值税按应税收入的 6% 计缴（其中 2021 年 1-5 月按应税收入的 13% 计缴），城市维护建设税按流转税的 5% 计缴，教育费附加按流转税的 3% 计缴，地方教育附加按流转税的 2% 计缴，企业所得税按应纳税所得额的 15% 计缴。

各项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。应交税费评估值为 806.08 万元。

### **(4) 其他应付款**

其他应付款账面价值 163.65 万元，包括应付的履约保证金、租赁费等，经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。其他应付款评估价值为 163.65 万元。

### **(5) 一年内到期的非流动负债**

一年内到期的非流动负债账面价值 963.91 万元，系公司向建行海宁支行借入的一年内到期的长期借款本息，系保证借款，由海宁市光山新区开发有限公司和海宁市水务投资集团有限公司提供连带责任的保证。

经核实，中国建设银行的借款利息按合同约定的还本计划支付，利随本清，各项借款截至评估基准日应计未付的利息已足额计提。经核实，该项借款本息均需支付，以核实后的账面价值为评估价值。一年内到期的非流动负债评估价值为 963.91 万元。

### **(6) 流动负债评估结果**

综上，流动负债账面价值为 3,738.24 万元，评估价值为 3,738.24 万元。

## 4、非流动负债

### (1) 预计负债

预计负债账面价值 7,983.82 万元，系预计固定资产更新支出。按财务会计制度核实，未发现不符情况。经核实，该项负债期后应需支付，以核实后的账面值为评估值。

### (2) 递延收益

递延收益账面价值 2,506.50 万元，包括公司收到的监控系统补助及清洁排放技术改造等项目补助款的摊余额。经核实，监控系统和清洁排放技术改造项目已完工投入使用，上述递延收益期后实际已不需支付，将其评估为零。

### (3) 非流动负债评估结果

综上，流动负债账面价值为 10,490.32 万元，评估价值为 7,983.82 万元，评估减值为 2,506.50 万元，评估减值率 23.89%。

## 四、实康水务 40%股权评估情况

### (一) 评估基本情况

#### 1、评估对象

评估对象为钱江生化拟发行股份购买资产涉及的实康水务股东部分权益。

#### 2、评估范围

评估范围为实康水务申报的并经过天健所审计的截至 2020 年 12 月 31 日实康水务全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照实康水务提供的业经天健所审计的 2020 年 12 月 31 日财务报表反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 28,399.29 万元、7,657.34 万元和 20,741.95 万元。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

#### 3、评估基准日

本次的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年有效。

#### 4、评估方法

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕398号《评估报告》，评估机构采用资产基础法和市场法对实康水务进行评估。

#### 5、评估结果分析及评估结论

##### （1）资产基础法评估结果

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕398号《评估报告》，实康水务的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 28,399.29 万元，评估价值 31,817.22 万元，评估增值 3,417.93 万元，增值率为 12.04%；

负债账面价值 7,657.34 万元，评估价值 7,657.34 万元；

股东全部权益账面价值 20,741.95 万元，评估价值 24,159.88 万元，评估增值 3,417.93 万元，增值率为 16.48%。

##### （2）市场法评估结果

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕398号《评估报告》，实康水务股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 23,900.00 万元。

##### （3）两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

实康水务股东全部权益价值采用资产基础法的评估结果为 24,159.88 万元，市场法的评估结果为 23,900.00 万元，两者相差 259.88 万元，差异率为 1.09%。

在目前新型冠状病毒疫情、国内经济下行压力、未来水质提标改造等多重不确定性因素下，企业的未来收益的预测存在一定不确定性。相对于市场法而言，这种不确定性对收益法的影响更大。市场法的评估结果是通过对标的企业所在成熟证券市场上类似可比公司分析对比基础上得出的，上市公司的市场价格是各个投资者在公平市场状况下自由交易得出的公允价值，由于其是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，其评估结果能够较好的反映各个投资者在当前市场状况下对企业公允价值的判断。结合本次评估目的、两种方法的评估结果相比较，市场法的评估结果能够更好地体现当前市场状况下的

企业价值。

因此，本次评估最终采用市场法评估结果 23,900.00 万元（大写为人民币贰亿叁仟玖佰万元整）作为实康水务股东全部权益的评估值。

截至评估基准日，海宁水务集团持有实康水务 40% 股权，按此比例计算，海宁水务集团持有实康水务的股权评估价值为 9,560.00 万元。

## （二）评估假设

### 1、基本假设

（1）本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

（2）本次评估以公开市场交易为假设前提。

（3）本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

（4）本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

（5）本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

（6）本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

### 2、具体假设

（1）假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

(2) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

(3) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

### 3、特殊假设

假设实康水务运营的海宁市第三水厂供水工程项目的未来供水保底水量、保底水价和超供水价保持当前的收费标准。

### (三) 市场法评估技术说明

#### 1、可比上市公司的选择过程

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询结果，目前我国 A 股中主营业务与水务相关的上市公司共有 41 家。具体如下：

单位：万元

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称  | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近 12 个月收入) |
|----|-----------|------|------------|---|------------------|-----------------------|
| 1  | 000544.SZ | 中原环保 | 1993-12-08 | 污水处理、供热销售、工程施工及管理                               | 1,618,770.59     | 214,974.63            |
| 2  | 000598.SZ | 兴蓉环境 | 1996-05-29 | 自来水业务、污水处理及中水利用业务、环保业务、工程业务                     | 3,088,033.10     | 537,061.43            |
| 3  | 000605.SZ | 渤海股份 | 1996-09-13 | 原水、自来水、污水处理、工程、供热、中水处理、污泥处理                     | 868,265.42       | 188,706.14            |
| 4  | 000685.SZ | 中山公用 | 1997-01-23 | 供水、污水、废液处理、市场租赁业、物业管理、客运服务、垃圾处理及发电收入、工程安装、环卫、利息 | 2,088,850.25     | 218,331.42            |
| 5  | 000711.SZ | 京蓝科技 | 1997-04-11 | 生态节水运营服务业务、园林环境科技服务业务、土壤修复运营服务业务、环境治理技术服务业务     | 980,390.90       | 115,832.05            |
| 6  | 000826.SZ | 启迪环境 | 1998-02-25 | 污水处理业务、自来水业务、固体废物处理业务、再生资源处理业                   | 4,237,279.83     | 852,076.46            |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                                   | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近12个月收入) |
|----|-----------|------|------------|--|------------------|---------------------|
|    |           |      |            | 务、环保设备安装及技术咨询业务、市政施工、环卫服务业务              |                  |                     |
| 7  | 000920.SZ | 南方汇通 | 1999-06-16 | 复合反渗透膜、纳滤膜、超滤膜                           | 252,127.57       | 125,411.50          |
| 8  | 300055.SZ | 万邦达  | 2010-02-26 | 工业水处理、保温管道制造、固废处理服务                      | 654,287.36       | 63,101.63           |
| 9  | 300070.SZ | 碧水源  | 2010-04-21 | 环保行业、市政行业                                | 6,893,842.55     | 961,757.58          |
| 10 | 300172.SZ | 中电环保 | 2011-02-01 | 水环境治理、固废处理、烟气治理                          | 267,352.07       | 91,983.31           |
| 11 | 300262.SZ | 巴安水务 | 2011-09-16 | 工业水处理、市政水处理、固体废弃物处理                      | 530,762.31       | 42,904.57           |
| 12 | 300266.SZ | 兴源环境 | 2011-09-27 | 农业农村生态、环保装备及智慧环保、环境综合治理                  | 1,133,866.44     | 244,868.51          |
| 13 | 300334.SZ | 津膜科技 | 2012-07-05 | 膜工程、膜产品、污水处理、设计服务                        | 184,272.13       | 50,252.36           |
| 14 | 300388.SZ | 节能国祯 | 2014-08-01 | 水环境治理综合服务、工业废水处理综合服务、小城镇环境治理综合服务         | 1,484,212.03     | 386,924.33          |
| 15 | 300422.SZ | 博世科  | 2015-02-17 | 环保行业                                     | 1,200,377.68     | 360,941.78          |
| 16 | 300425.SZ | 中建环能 | 2015-02-16 | 水处理成套设备及配套、离心机及其配套、运营服务、市政污水投资运营、市政工程建设  | 351,360.14       | 124,206.42          |
| 17 | 300631.SZ | 久吾高科 | 2017-03-23 | 膜集成技术整体解决方案及其成套设备、膜材料及配件                 | 140,718.18       | 53,126.95           |
| 18 | 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 2018-01-05 | 投资及运营业务、工程承包业务、设备产销业务、设计与其他业务            | 670,571.57       | 212,492.33          |
| 19 | 300692.SZ | 中环环保 | 2017-08-21 | 投资运营服务、工程承包服务                            | 380,394.45       | 95,015.68           |
| 20 | 300800.SZ | 力合科技 | 2019-11-06 | 水质监测系统、空气/烟气监测系统、环境监测信息管理系统、运营服务         | 232,231.00       | 77,435.32           |
| 21 | 300929.SZ | 华骐环保 | 2021-01-20 | 城市水环境治理综合治理、黑臭水体治理、村镇水环境治理               | 138,613.66       | 58,745.82           |
| 22 | 600008.SH | 首创股份 | 2000-04-27 | 污水水处理、供水水处理、供水服务、城镇水务建造、水环境综合治理、设备及技术服务、 | 10,056,826.65    | 1,922,460.36        |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                                  | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近12个月收入) |
|----|-----------|------|------------|---|------------------|---------------------|
|    |           |      |            | 固废处理、快速路                                |                  |                     |
| 23 | 600168.SH | 武汉控股 | 1998-04-27 | 自来水生产与供应、污水处理业务、隧道运营业务                  | 1,632,903.58     | 164,360.35          |
| 24 | 600187.SH | 国中水务 | 1998-11-11 | 自来水销售、污水处理、供暖服务、工程服务、设备服务               | 469,708.44       | 37,910.09           |
| 25 | 600283.SH | 钱江水利 | 2000-10-18 | 自来水供应、污水处理、管道安装业务、材料和配件销售               | 575,584.81       | 131,507.19          |
| 26 | 600461.SH | 洪城水业 | 2004-06-01 | 自来水的生产和供应、燃气的生产和供应                      | 1,649,796.56     | 660,116.45          |
| 27 | 600874.SH | 创业环保 | 1995-06-30 | 新能源供冷供热业务、危废业务、光伏发电、污泥处置业务、科技成果转化业务     | 1,880,296.90     | 336,387.40          |
| 28 | 601158.SH | 重庆水务 | 2010-03-29 | 自来水销售、污水处理服务、工程施工安装、污泥处理处置              | 2,453,429.23     | 634,959.98          |
| 29 | 601199.SH | 江南水务 | 2011-03-17 | 自来水、工程安装                                | 545,498.92       | 95,314.22           |
| 30 | 601200.SH | 上海环境 | 2017-03-31 | 生活垃圾、市政污水                               | 2,705,745.08     | 451,175.44          |
| 31 | 601368.SH | 绿城水务 | 2015-06-12 | 供水、污水处理、工程施工                            | 1,512,746.86     | 154,308.35          |
| 32 | 603200.SH | 上海洗霸 | 2017-06-01 | 水处理系统运行管理、化学品销售与服务、设备销售与安装、风管清洗、水处理设备集成 | 116,624.86       | 53,009.48           |
| 33 | 603603.SH | 博天环境 | 2017-02-17 | 城市与乡村水环境、工业水系统、装备业务、土壤修复业务              | 1,190,396.88     | 192,047.09          |
| 34 | 603797.SH | 联泰环保 | 2017-04-13 | 污水处理、污泥处理                               | 798,000.34       | 60,365.45           |
| 35 | 603817.SH | 海峡环保 | 2017-02-20 | 污水处理、垃圾渗沥液处理、检测服务、洗涤服务、固体废弃物处置          | 450,701.31       | 73,280.21           |
| 36 | 603903.SH | 中持股份 | 2017-03-14 | 环保基础设施建造服务、运营服务、技术产品销售、环境综合治理服务         | 314,463.05       | 162,499.38          |
| 37 | 605081.SH | 太和水  | 2021-02-09 | 水环境生态建设、水环境生态维护                         | 126,982.00       | 55,992.98           |
| 38 | 688057.SH | 金达莱  | 2020-11-11 | 水污染治理装备、水环境整体解决方案                       | 362,730.50       | 97,088.08           |



| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营产品名称                       | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近 12 个月收入) |
|----|-----------|------|------------|------------------------------|------------------|-----------------------|
| 39 | 688096.SH | 京源环保 | 2020-04-09 | 工业废污水处理设备及系统、给水处理设备及系统       | 99,158.22        | 35,179.07             |
| 40 | 688101.SH | 三达膜  | 2019-11-15 | 膜技术应用、水务投资运营                 | 453,310.25       | 87,644.71             |
| 41 | 688466.SH | 金科环境 | 2020-05-08 | 装备及技术解决方案,运营服务,污废水资源化产品生产和销售 | 148,776.27       | 55,721.20             |

根据上文所述的可比上市公司选择标准，在上述 41 家上市公司中选择本次评估采用的可比上市公司。过程如下：

### （1）剔除上市时间不满两年的公司

力合科技、华骐环保、太和水、金达莱、京源环保、三达膜和金科环境等 7 家公司系于 2019 年及以后首发上市，上市时间距离评估基准日不足 2 年，不符合“有一定时间的上市交易历史”条件，故予以剔除。

### （2）剔除有 H 股的公司

创业环保同时在 A 股和 H 股上市。由于 H 股市场与 A 股资本市场存在一定差异，因此剔除了创业环保。

### （3）剔除业务结构差异较大的公司

实康水务的主营业务结构如下：

单位：万元

| 业务类别 | 2019 年          |                | 2020 年          |                |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|      | 收入              | 占比             | 收入              | 占比             |
| 供水   | 5,767.20        | 99.91%         | 5,892.94        | 99.91%         |
| 其他   | 4.94            | 0.09%          | 5.12            | 0.09%          |
| 合计   | <b>5,772.14</b> | <b>100.00%</b> | <b>5,898.06</b> | <b>100.00%</b> |

实康水务主营业务为自来水制水业务，并不从事其它业务。以此为标准，剔除上市公司中业务结构差异较大的公司，包括海峡环保、南方汇通、博世科、中电环保等 25 家公司。

### （4）剔除生产规模和经营业绩差距过大的公司

对于总资产以及营业收入与被评估单位实康水务差距过大以及亏损的公司

予以剔除，包括中山公用、兴蓉环境等 4 家公司。

经过以上筛选后，剩余 4 家上市公司均能满足上述可比上市公司选择标准，故将其作为本次市场法评估的可比公司。具体如下：

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 主营产品名称                      |
|----|-----------|------|-----------------------------|
| 1  | 600283.SH | 钱江水利 | 自来水供应、污水处理、管道安装业务、材料和配件销售   |
| 2  | 000605.SZ | 渤海股份 | 原水、自来水、污水处理、工程、供热、中水处理、污泥处理 |
| 3  | 601199.SH | 江南水务 | 自来水、工程安装                    |
| 4  | 601368.SH | 绿城水务 | 供水、污水处理、工程施工                |

## 2、市场法分析、估算过程及结论说明

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值和/或企业整体价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定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，根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值和/或企业整体价值。

### （1）价值比率的计算

钱江水利、渤海股份、江南水务以及绿城水务等 4 家上市公司企业价值指标的计算过程如下：

$PB = \text{可比上市公司经营性股权价值} / \text{基准日归属于母公司所有者权益（扣减溢余资产和非经资产负债后余额）}$

$EV/NOIAT = \text{可比上市公司经营性企业价值} / \text{2020 年度税后现金流}$

其中：

$\text{可比上市公司经营性股权价值} = \text{可比上市公司总市值} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产（负债）净值}$

$\text{可比上市公司经营性企业价值} = \text{可比上市公司总市值} + \text{少数股东权益} + \text{付息债务} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产（负债）净值}$

$\text{可比上市公司总市值} = \text{每股价格} \times \text{总股本}$

为体现时效性，同时在一定程度上消除股价波动的偶然性影响，故本次的每

股价格选用基准日前 20 日交易均价的平均数。

各可比上市公司的 PB、EV/NOIAT 的具体计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目           | 钱江水利       | 渤海股份       | 江南水务       | 绿城水务         |
|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 总市值          | 361,114.70 | 205,650.43 | 369,408.07 | 476,498.90   |
| 溢余资产         | 54,928.72  | 63,922.18  | 188,797.03 | 149,477.76   |
| 非经营性资产、负债净值  | 61,135.83  | 11,737.32  | 62,407.16  | -7,056.64    |
| 经营性股权价值      | 245,050.15 | 129,990.93 | 118,203.88 | 334,077.78   |
| 少数股东权益       | 56,239.04  | 79,202.29  | -          | -            |
| 付息债务         | 139,873.89 | 317,595.97 | 85,267.56  | 853,405.96   |
| 经营性企业价值      | 441,163.08 | 526,789.19 | 203,471.44 | 1,187,483.74 |
| 归属于母公司所有者权益  | 82,355.41  | 126,027.15 | 56,548.16  | 294,056.50   |
| PB           | 2.98       | 1.03       | 2.09       | 1.14         |
| 2020 年 NOIAT | 41,368.80  | 36,944.38  | 46,507.15  | 77,831.71    |
| EV/NOIAT     | 10.66      | 14.26      | 4.38       | 15.26        |

## （2）目标公司与可比上市公司比较分析和调整

本次对实康水务与可比上市公司的对比因素，选取资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面 21 项指标。

其中，盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等的比较分析调整系将实康水务以及可比上市公司的各项指标与《企业绩效评价标准值 2020》（以下简称《评价标准值》）中相关行业的对应参数进行逐一比对后得到各项指标的打分结果。其中，《评价标准值》中的优秀值、良好值、平均值、较低值及较差值打分分别为 110 分、105 分、100 分、95 分和 90 分。实康水务以及可比上市公司各指标的得分根据插值法计算得出，其中，优于优秀值的最高得分为 115，差于较差值的最低打分为 85 分。

资产规模由于《评价标准值》中无相关参数，故其比较分析调整系以实康水务作为比较基准和调整目标，将其各指标系数均设为 100，可比上市公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100，其中，调整系数最大值为 115，最小值为 85。

## A、资产规模

实康水务与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模数据如下表所示：

| 项目   | 资产规模         |            |
|------|--------------|------------|
|      | 总资产（万元）      | 所有者权益（万元）  |
| 实康水务 | 28,399.29    | 20,741.95  |
| 钱江水利 | 575,584.81   | 254,658.99 |
| 渤海股份 | 868,265.42   | 280,888.94 |
| 江南水务 | 545,498.92   | 307,752.35 |
| 绿城水务 | 1,512,746.86 | 436,477.62 |

则实康水务与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模指标的调整系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模 |       | 平均值 |
|------|------|-------|-----|
|      | 总资产  | 所有者权益 |     |
| 实康水务 | 100  | 100   | 100 |
| 钱江水利 | 106  | 108   | 107 |
| 渤海股份 | 108  | 109   | 109 |
| 江南水务 | 105  | 110   | 108 |
| 绿城水务 | 115  | 115   | 115 |

## B、盈利能力

实康水务与可比上市公司总资产报酬率、净资产收益率、营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数和资本收益率等盈利能力数据如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   |        |        |         |          |        |
|------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率  |
| 实康水务 | 8.05%  | 8.17%  | 37.72% | 60.71%  | -0.37    | 11.69% |
| 钱江水利 | 5.04%  | 7.22%  | 18.75% | 20.82%  | 2.52     | 9.18%  |
| 渤海股份 | 2.56%  | 1.00%  | 2.06%  | 1.74%   | 7.69     | 1.39%  |
| 江南水务 | 6.16%  | 8.15%  | 33.74% | 49.01%  | 2.28     | 18.38% |
| 绿城水务 | 3.70%  | 5.79%  | 18.91% | 22.83%  | 2.96     | 10.30% |

《评价标准值》中，相关行业的总资产报酬率、净资产收益率等指标情况如下：

| 项目  | 盈利能力   |        |        |         |          |         |
|-----|--------|--------|--------|---------|----------|---------|
|     | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率   |
| 优秀值 | 5.80%  | 6.80%  | 17.40% | 14.70%  | 7.80     | 7.60%   |
| 良好值 | 3.90%  | 4.90%  | 13.60% | 12.00%  | 4.10     | 5.50%   |
| 平均值 | 3.30%  | 3.70%  | 9.10%  | 10.30%  | 1.20     | 4.10%   |
| 较低值 | 1.40%  | -2.00% | 6.30%  | 1.60%   | 0.20     | -3.60%  |
| 较差值 | -3.00% | -7.30% | -4.80% | -5.60%  | -2.00    | -10.90% |

经分析比较，实康水务及可比上市公司的盈利能力指标得分情况如下：

| 项目   | 盈利能力   |        |       |         |          |       | 平均值 |
|------|--------|--------|-------|---------|----------|-------|-----|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |     |
| 实康水务 | 115    | 115    | 115   | 115     | 94       | 112   | 111 |
| 钱江水利 | 108    | 112    | 110   | 111     | 102      | 111   | 109 |
| 渤海股份 | 98     | 98     | 93    | 95      | 110      | 98    | 99  |
| 江南水务 | 111    | 115    | 114   | 114     | 102      | 115   | 112 |
| 绿城水务 | 103    | 107    | 110   | 111     | 103      | 111   | 108 |

### C、经营效率

实康水务与可比上市公司总资产周转率、流动资产周转率、资产现金回收率和应收账款周转率等经营效率数据如下表所示：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         |
|------|--------|---------|---------|---------|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 实康水务 | 0.21   | 0.46    | -2.21%  | 5.48    |
| 钱江水利 | 0.24   | 1.09    | 8.60%   | 13.73   |
| 渤海股份 | 0.22   | 0.60    | 1.68%   | 2.83    |
| 江南水务 | 0.18   | 0.49    | 10.65%  | 10.26   |
| 绿城水务 | 0.11   | 0.72    | 5.28%   | 9.11    |

《评价标准值》中，相关行业的总资产周转率、流动资产周转率等指标情况如下：

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 优秀值 | 0.50   | 2.10    | 10.60%  | 17.40   |
| 良好值 | 0.40   | 1.30    | 7.90%   | 11.30   |

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 平均值 | 0.30   | 0.70    | 2.90%   | 5.30    |
| 较低值 | 0.20   | 0.50    | 1.70%   | 2.10    |
| 较差值 | 0.10   | 0.30    | -1.70%  | 0.40    |

经分析比较，实康水务及可比上市公司的经营效率指标得分情况如下：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         | 平均值 |
|------|--------|---------|---------|---------|-----|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |     |
| 实康水务 | 96     | 94      | 85      | 100     | 94  |
| 钱江水利 | 97     | 103     | 106     | 107     | 103 |
| 渤海股份 | 96     | 98      | 95      | 96      | 96  |
| 江南水务 | 94     | 95      | 115     | 104     | 102 |
| 绿城水务 | 91     | 100     | 102     | 103     | 99  |

#### D、成长能力

实康水务与可比上市公司营业收入增长率、营业利润增长率、技术投入比率和总资产增长率等成长能力数据如下表所示：

| 项目   | 成长能力    |         |        |        |
|------|---------|---------|--------|--------|
|      | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |
| 实康水务 | 2.18%   | 13.72%  | -      | 3.56%  |
| 钱江水利 | 11.93%  | 108.05% | 0.50%  | 11.30% |
| 渤海股份 | -0.61%  | -52.99% | 1.07%  | 2.70%  |
| 江南水务 | -3.89%  | 3.49%   | 0.22%  | 12.33% |
| 绿城水务 | 1.32%   | -7.52%  | 0.01%  | 19.95% |

《评价标准值》中，相关行业的营业收入增长率、营业利润增长率等增长率如下：

| 项目  | 成长能力    |         |        |        |
|-----|---------|---------|--------|--------|
|     | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |
| 优秀值 | 23.60%  | 21.60%  | 2.10%  | 19.50% |
| 良好值 | 16.30%  | 12.90%  | 0.80%  | 11.10% |
| 平均值 | 9.60%   | 3.40%   | 0.30%  | 5.40%  |
| 较低值 | 3.90%   | -8.60%  | 0.20%  | -0.70% |

| 项目  | 成长能力    |         |        |         |
|-----|---------|---------|--------|---------|
|     | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率  |
| 较差值 | -5.90%  | -15.50% | 0.10%  | -12.40% |

经分析比较，实康水务及可比上市公司的成长能力得分情况如下：

| 项目   | 成长能力    |         |        |        | 平均值 |
|------|---------|---------|--------|--------|-----|
|      | 营业收入增长率 | 营业利润增长率 | 技术投入比率 | 总资产增长率 |     |
| 实康水务 | 94      | 105     | 85     | 98     | 96  |
| 钱江水利 | 102     | 115     | 102    | 105    | 106 |
| 渤海股份 | 93      | 85      | 106    | 98     | 96  |
| 江南水务 | 91      | 100     | 96     | 106    | 98  |
| 绿城水务 | 94      | 95      | 85     | 115    | 97  |

#### E、偿债能力

实康水务与可比上市公司的资产负债率、已获利息倍数、现金流动负债比率、速动比率和带息负债率等偿债能力数据如下表所示：

| 项目   | 偿债能力   |        |          |      |        |
|------|--------|--------|----------|------|--------|
|      | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 实康水务 | 26.96% | 72.35  | -10.68%  | 2.14 | 0.00%  |
| 钱江水利 | 55.76% | 7.02   | 27.13%   | 0.40 | 44.89% |
| 渤海股份 | 67.65% | 1.17   | 3.81%    | 0.73 | 56.18% |
| 江南水务 | 43.58% | 29.69  | 47.33%   | 1.96 | 35.86% |
| 绿城水务 | 71.15% | 2.34   | 21.57%   | 0.51 | 80.59% |

《评价标准值》中，相关行业的资产负债率、已获利息倍数等偿债能力如下：

| 项目  | 偿债能力   |        |          |      |        |
|-----|--------|--------|----------|------|--------|
|     | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 优秀值 | 48.60% | 7.10   | 34.40%   | 1.45 | 24.10% |
| 良好值 | 53.60% | 4.60   | 26.50%   | 1.15 | 34.00% |
| 平均值 | 58.60% | 3.00   | 14.50%   | 0.97 | 47.00% |
| 较低值 | 68.60% | 2.50   | 4.30%    | 0.72 | 65.90% |
| 较差值 | 83.60% | -1.60  | -5.20%   | 0.41 | 76.30% |

经分析比较，实康水务及可比上市公司的成长能力得分情况如下：

| 项目   | 偿债能力  |        |          |      |       | 平均值 |
|------|-------|--------|----------|------|-------|-----|
|      | 资产负债率 | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率 |     |
| 实康水务 | 115   | 115    | 85       | 115  | 115   | 109 |
| 钱江水利 | 103   | 110    | 105      | 85   | 101   | 101 |
| 渤海股份 | 95    | 93     | 95       | 95   | 98    | 95  |
| 江南水务 | 111   | 112    | 115      | 114  | 104   | 111 |
| 绿城水务 | 94    | 95     | 103      | 92   | 85    | 94  |

### (3) 目标公司价值比率的修正过程

#### A、修正系数的计算

根据上述分析，实康水务与可比上市公司资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力及偿债能力等五个方面的调整系数汇总如下表所示：

| 项目   | 资产规模 | 盈利能力 | 经营效率 | 成长能力 | 偿债能力 |
|------|------|------|------|------|------|
| 实康水务 | 100  | 111  | 94   | 96   | 109  |
| 钱江水利 | 107  | 109  | 103  | 106  | 101  |
| 渤海股份 | 109  | 99   | 96   | 96   | 95   |
| 江南水务 | 108  | 112  | 102  | 98   | 111  |
| 绿城水务 | 115  | 108  | 99   | 97   | 94   |

对目标公司价值比率进行修正时，对于市净率(PB)指标，由于其系资产类指标，不再对其资产规模进行修正；对于 EV/NOIAT 指标，由于其系盈利类指标，不再对其盈利能力进行修正；

根据已确定的调整系数，得到各可比公司市净率（PB）的修正系数如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 钱江水利 | 1.0183 | 0.9126 | 0.9057 | 1.0792 | 0.9084 |
| 渤海股份 | 1.1212 | 0.9792 | 1.0000 | 1.1474 | 1.2596 |
| 江南水务 | 0.9911 | 0.9216 | 0.9796 | 0.9820 | 0.8786 |
| 绿城水务 | 1.0278 | 0.9495 | 0.9897 | 1.1596 | 1.1199 |

根据已确定的调整系数，得到各可比公司 EV/EBITDA 指标的修正系数如下表所示：



| 项目   | 资产规模   | 经营效率   | 成长能力   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 钱江水利 | 0.9346 | 0.9126 | 0.9057 | 1.0792 | 0.8336 |
| 渤海股份 | 0.9174 | 0.9792 | 1.0000 | 1.1474 | 1.0307 |
| 江南水务 | 0.9259 | 0.9216 | 0.9796 | 0.9820 | 0.8208 |
| 绿城水务 | 0.8696 | 0.9495 | 0.9897 | 1.1596 | 0.9475 |

## B、目标公司价值比率的确定

### a.市净率（PB）的确定

根据上述计算得到的可比上市公司市净率（PB）及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的市净率（PB），取其平均值作为实康水务的市净率（PB）。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 PB | 综合修正系数 | 修正后 PB |
|------|--------|--------|--------|
| 钱江水利 | 2.98   | 0.9084 | 2.71   |
| 渤海股份 | 1.03   | 1.2596 | 1.30   |
| 江南水务 | 2.09   | 0.8786 | 1.84   |
| 绿城水务 | 1.14   | 1.1199 | 1.28   |
| 平均   |        |        | 1.78   |

### b.EV/NOIAT 的确定

根据上述计算得到的可比上市公司 EV/NOIAT 及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的 EV/NOIAT，取其平均值作为实康水务的 EV/NOIAT。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 EV/NOIAT | 综合修正系数 | 修正后 EV/NOIAT |
|------|--------------|--------|--------------|
| 钱江水利 | 10.66        | 0.8336 | 8.89         |
| 渤海股份 | 14.26        | 1.0307 | 14.70        |
| 江南水务 | 4.38         | 0.8208 | 3.60         |
| 绿城水务 | 15.26        | 0.9475 | 14.46        |
| 平均   |              |        | 10.41        |

## （4）付息债务的评估

截至评估基准日，实康水务没有付息债务。

### （5）少数股东权益价值的确定

截至评估基准日，实康水务没有少数股东权益。

### （6）控制权溢价率

由于可比上市公司公司的价值系采用证券交易市场上成交的流通股交易价格计算得出，而上市公司流通股一般都是代表小股东权益，不具有对公司的控制权。本次评估对象为实康水务的股东部分权益价值，因此不需要对可比公司评估的价值进行控制权溢价调整。

### （7）溢余资产和非经营性资产

由于在计算可比上市公司的价值比率时，将全部货币资金均作为溢余资产进行剔除，故为保持同一口径，将实康水务的全部货币资金作为溢余资产，则实康水务的溢余资产为 10.09 万元。

实康水务评估基准日的非经营性资产净额评估值为 6,374.76 万元，详情如下：

| 序号 | 科目名称     | 款项性质              | 账面金额             | 评估价值             |
|----|----------|-------------------|------------------|------------------|
| 1  | 其他应收款    | 海宁市水务投资集团有限公司往来款  | 2,612.60         | 2,612.60         |
| 2  | 其他应收款    | 北控水务（中国）投资有限公司往来款 | 8,678.59         | 8,678.59         |
| 3  | 在建工程     | 千岛湖引水工程           | 3.26             | 3.26             |
| 一  | 非经营性资产合计 |                   | <b>11,294.45</b> | <b>11,294.45</b> |
| 1  | 应付股利     | 北控水务浙江股利          | 4,919.69         | 4,919.69         |
| 二  | 非经营性负债合计 |                   | <b>4,919.69</b>  | <b>4,919.69</b>  |

### （8）实康水务归属于母公司所有者权益和 NOIAT 口径的选择

本次实康水务所有者权益和 NOIAT 的计算口径同可比上市公司，即 PB 采用基准日扣除溢余资产、非经营性资产净值后的调整后所有者权益，NOIAT 采用 2020 年度的 NOIAT。

实康水务基准日所有者权益为 20,741.95 万元，非经营性资产净值为 6,374.76 万元，溢余资产 10.09 万元，则调整后所有者权益为 14,357.10 万元。实康水务 2020 年度的 NOIAT 为 2,425.02 万元。

### （9）目标公司评估结果的计算

根据计算公式计算得出委托评估实康水务股东全部权益价值的计算结果。取两种估值模型下实康水务股东全部权益价值计算结果的平均数作为其股东全部权益价值的评估结果。

具体计算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目              | PB               | EV/NOIAT         |
|----|-----------------|------------------|------------------|
| 1  | 被评估单位价值比率取值     | 1.78             | 10.41            |
| 2  | 被评估单位对应参数       | 14,357.10        | 2,425.02         |
| 3  | 被评估单位全投资计算价值 EV |                  | 25,244.46        |
| 4  | 被评估单位付息债务       |                  | -                |
| 5  | 被评估单位少数股东权益     | 0.00             | 0.00             |
| 6  | 全流通经营性股权价值      | 25,555.64        | 25,244.46        |
| 7  | 缺少流通折扣率         | 31.10%           | 31.10%           |
| 8  | 被评估企业经营性股权价值    | 17,607.84        | 17,393.43        |
| 9  | 溢余资产            | 10.09            | 10.09            |
| 10 | 非经营性资产净值        | 6,374.76         | 6,374.76         |
| 11 | 股权市场价值（取整）      | <b>24,000.00</b> | <b>23,800.00</b> |
| 12 | 评估结果（取整）        | <b>23,900.00</b> |                  |

### 3、评估结果

在评估假设基础上，采用市场法进行评估，实康水务的股东全部权益价值为23,900.00万元。

### （四）资产基础法评估技术说明

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。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。具体过程说明如下。

## 1、流动资产

### （1）货币资金

货币资金账面价值 10.09 万元，为银行存款。

银行存款账面价值系存放于中国建设银行海宁支行的 1 个人民币账户的余额。人民币户存款以核实后的账面值为评估值。

货币资金评估价值 10.09 万元，为银行存款。

### （2）应收票据

应收票据账面价值 500.00 万元，系无息的银行承兑汇票。

经核实，可确认上述票据到期后的可收回性，且该银行承兑汇票不计息，故以核实后的账面值为评估值。应收票据评估价值为 500.00 万元。

### （3）应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 570.38 万元，其中账面余额 600.40 万元，坏账准备 30.02 万元，为应收海宁市住建局的自来水款，账龄在 1 年以内。

实康水务的坏账准备政策采用账龄分析法，即账龄在 1 年以内（含，下同）的坏账准备提 5%、1-2 年提 10%、2-3 年提 50%、3 年以上提 100%。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的其他应收款项，单独进行减值测试，并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

经核实，应收账款系应收海宁市住建局自来水款，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。将公司按规定计提的坏账准备 30.02 万元评估为零。

应收账款评估价值为 600.40 万元，与其账面净额相比评估增值 30.02 万元，增值率为 5.26%。

### （4）预付款项

预付款项账面价值 2.07 万元，内容包括预付的招标费和油费，账龄均在 1 年以内。经核实期后能形成相应资产或权利，以核实后的账面值为评估值。

预付款项评估价值为 2.07 万元。

### （5）其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 11,291.69 万元，其中账面余额 11,292.19 万元，坏账准备 0.50 万元，内容包括关联方往来款和保证金。其中账龄在 1 年以内的有 4,592.39 万元，占总金额的 40.67%；账龄在 1-2 年的有 5,820.29 万元，占总金额的 51.54%；账龄在 2-3 年的有 878.52 万元，占总金额的 7.78%；账龄在 3 年以上的有 1.00 万元，占总金额的 0.01%。其中关联方往来包括应收海宁市水务投资集团有限公司 2,612.60 万元、北控水务（中国）投资有限公司 8,678.59 万元。

被评估单位的坏账准备政策采用账龄分析法，即账龄在 1 年以内（含，下同）的坏账准备提 5%、1-2 年提 10%、2-3 年提 20%、3-4 年提 50%、4-5 年提 80%、5 年以上提 100%。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的其他应收款项，单独进行减值测试，并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。海宁市水务投资集团有限公司财务报表合并范围内关联企业往来款项不计提坏账准备。

经核实，其他应收款包括关联方往来款和保证金，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值。

将公司按规定计提的坏账准备 0.50 万元评估为零。

其他应收款评估价值为 11,292.19 万元，与其账面净额相比评估增值 0.50 万元，增值率为 0.004%。

### （6）存货

存货账面价值 42.13 万元，系原材料。主要包括高锰酸钾、聚丙烯酰胺等药剂以及六角罗丝、螺栓等备品备件等。

实康水务的原材料采用实际成本法核算，发出时采用加权平均法核算，账面成本构成合理。由于原材料购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。

存货评估价值为 42.13 万元，为原材料。

### （7）一年内到期的非流动资产

其他流动资产账面价值 1,123.83 万元，系实康水务拥有的一年内到期的海宁市第三水厂供水工程项目特许经营权保底收益金融资产。按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》，实康水务依据与政府或其授权部门签订的特许经营协议的约定，对于可以无条件地自合同授予方式收取确定金额的货币资金部分对应的初始投资额确定为金融资产（账列一年内到期的非流动资产和长期应收款科目），对于收费金额不确定部分对应的初始投资确认为无形资产（账列无形资产—其他无形资产科目）。

本次将保底收益金融资产统一在相关特许经营权中进行评估，相关评估过程详见“无形资产—其他无形资产”科目，故此处评估为零。

其他流动资产评估价值为 0，评估减值 1,123.83 万元，减值率为 100%。

### （8）流动资产评估结果

账面价值为 13,540.20 万元，评估价值为 12,446.89 万元，评估减值为 1,093.31 万元，减值率为 8.07%。

## 2、非流动资产

### （1）长期应收款

其他流动资产账面价值 9,830.37 万元，系实康水务拥有的海宁市第三水厂供水工程项目特许经营权保底收益金融资产。按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》，实康水务依据与政府或其授权部门签订的特许经营协议的约定，对于可以无条件地自合同授予方式收取确定金额的货币资金部分对应的初始投资额确定为金融资产（账列一年内到期的非流动资产和长期应收款科目），对于收费金额不确定部分对应的初始投资确认为无形资产（账列无形资产—其他无形资产科目）。

本次将保底收益金融资产统一在相关特许经营权中进行评估，相关评估过程详见“无形资产—其他无形资产”科目，故此处评估为零。

长期应收款评估价值为 0，评估减值 9,830.37 万元，减值率为 100%。

## （2）设备类固定资产

### ① 概况

#### A.基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计 228 台（套、辆），合计账面原值 174.23 万元，账面净值 14.50 万元。

根据实康水务提供的《固定资产——机器设备评估明细表》、《固定资产——电子设备评估明细表》和《固定资产——运输设备评估明细表》，设备类固定资产在评估基准日的详细情况如下表所示：

| 编号 | 科目名称       | 计量单位   | 数量  | 账面价值（元） |       |
|----|------------|--------|-----|---------|-------|
|    |            |        |     | 原值      | 净值    |
| 1  | 固定资产--机器设备 | 台（套/项） | 8   | 26.63   | 0.03  |
| 2  | 固定资产--电子设备 | 台（套/项） | 217 | 88.15   | 14.42 |
| 3  | 固定资产—运输设备  | 辆      | 3   | 59.45   | 0.06  |
| 4  | 减值准备       |        |     |         | 0.00  |

被评估单位对设备类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类机器设备的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

| 类别   | 折旧年限（年） | 残值率 | 年折旧率（%）     |
|------|---------|-----|-------------|
| 机器设备 | 10      | 5%  | 9.50        |
| 运输工具 | 5-6     | 5%  | 15.83-19.00 |
| 电子设备 | 5-10    | 5%  | 9.50-19.00  |

被评估单位对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，未计提固定资产减值准备。

#### B.主要设备与设备特点

列入本次评估范围的设备主要包括浊度仪、颗粒计数器等设备，以及电脑、打印机和空调等办公设备和车辆，主要分布于浙江省海宁市海昌街道双喜社区双喜桥东堍的公司厂区内。

#### C.设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备主要系国产，其原始制造质量较好。购置时间范围为 2006-2020 年。被评估单位有较为完整健全的设备维修、保养、管理制度，有专人负责，并已经建立机器设备台账。

经查阅设备购置合同、发票、付款凭证、机动车行驶证等资料，对设备的权属资料进行了一般的核查验证。经核实，没有发现委估的设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

## ② 具体评估方法

经核实，上述设备类固定资产均与海宁市第三水厂供水工程项目运营相关，已在相关特许经营权价值评估时考虑，将其评估为零。

## ③ 设备类固定资产评估结果

账面原值为 174.23 万元，账面净值为 14.50 万元，重置成本 0.00 万元，评估价值为 0，评估减值 14.50 万元，减值率 100.00%。

## （3）在建工程

在建工程账面价值 3.26 万元，系设备安装工程。

由于无法合理测算千岛湖引水项目工程实施后供水处理成本的变化，故本次评估未考虑该在建工程对相应特许经营权评估价值可能的影响。经核实，千岛湖引水项目安装工程，由于项目建设不久，各项投入时间较短，经了解，支出合理，工程进度正常，故以核实后的账面值为评估价值。

在建工程评估价值 3.26 万元，系设备安装工程。

## （4）无形资产—其他无形资产

无形资产—其他无形资产账面价值 4,565.04 万元。

列入评估范围的供水工程项目特许经营权为实康水务运营的海宁市第三水厂供水工程项目特许经营权。该特许经营权以 BOT 形式取得，通过收取自来水费来回收前期的投资并获得收益，协议期满后项目移交给政府。该特许经营期限为 30 年，即自 2006 年 10 月 9 日至 2036 年 10 月 8 日。

经核实，列入特许经营权的资产主要包括权证编号为海宁房权证海房字第



00273827 号—第 00273840 号《房屋所有权证》所登记的综合楼、污泥脱水机房等建筑物类固定资产及权证编号为海国用（2013）00954 号《国用土地使用权证》登记的土地使用权，以及臭氧发生器、污泥脱水离心机等设备类固定资产。

## ②评估假设

### A. 基本假设

a.本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

b.本次评估以公开市场交易为假设前提。

c.本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

d.本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

e.本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

f.本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

### B、具体假设

a.假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

b.假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

c.假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的

会计政策在所有重大方面一致。

d.假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

### C、特殊假设

假设实康水务运营的海宁市第三水厂供水工程项目的未来供水保底水量、保底水价和超供水价保持当前的收费标准。

根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

### ③ 具体评估方法

#### A、无形资产价值内涵

列入评估范围的特许经营权为实康水务运营的海宁市第三水厂（30 万吨/日供水能力）供水工程项目特许经营权，上述特许经营权由海宁市住建局代表海宁市人民政府授予，实康水务在特许经营期内享有的特许经营权所有权。

#### B、评估方法

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。特许经营权无形资产未来产生的收益能够合理预测，与收益风险程度相对应的折现率也能合理估算，结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次对其采用收益法进行评估。

#### C、选用的评估方法简介及参数的选取路线

收益法是指通过估算待估特许经营权无形资产在未来的预期正常收益，选用适当的折现率将其折成现值后累加，以此估算待估特许经营权无形资产评估价值的方法。计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i} \quad \text{— P}$$

式中 V：待估特许经营权无形资产价值

$A_i$ ：第 i 年的现金流

r: 折现率

n: 收益年限

P: 期初营运资金

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，本次评估采用分段法对特许经营权的收益进行预测，即将特许经营权未来收益分为预测期期间的收益（即明确的预测期期间产生的现金流）和预测期结束时的收益（即明确的预测期结束时产生的现金流）。其中：

特许经营权预测期期间的现金流 = 息税前利润 + 折旧及摊销（含预计负债和金融资产收益及摊销） - 资本性支出 - 营运资金补充

特许经营权预测期结束时的现金流 = 营运资金收回

采用分段法对特许经营权的收益进行预测，并选用适当的折现率将其折成现值后，评估基准日的期初营运资金价值，最终确定无形资产价值。

#### D、收益期与预测期的确定

根据实康水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，实康水务供水工程项目特许经营期限为 30 年，即自 2006 年 10 月 9 日至 2036 年 10 月 8 日，期限届满时供水工程项目设施将保持在正常运行状态下移交给政府。因此本次收益法评估的收益期和预测期确定为自评估基准日后至 2036 年 10 月 8 日止。

#### ④收益法相关因素分析

##### A、营业收入预测

实康水务未来的主营业务和发展方向不会发生较大变动。对未来收入进行预测时，本着谨慎和客观的原则，根据实康水务历史经营统计资料 and 实际经营情况，在未来经营发展规划的基础上，考虑市场发展趋势和公司实际设计产能情况，通过预测其供水量与水价得出未来的收入。

##### a.供水量的预测

实康水务运营的海宁市第三水厂供水工程项目位于海宁市海昌街道双喜社

区双喜桥东堍，近年来，其服务半径内的用水量较为稳定，结合历史供水量变动趋势，从谨慎角度出发，本次评估以 2020 年的供水量为基础，结合海宁市近年常住人口增长趋势等因素，预计未来供水量增长至 2025 年左右达到稳定状态，并一直保持稳定直至项目经营结束。

#### b.供水水价和保底水量的预测

实康水务、海宁市水务投资集团有限公司和海宁市住建局签订的《购水协议》及相关补充协议，各方约定：

i.海宁市住建局购水量不少于 5,200 万吨/年，购水量低于或等于保底水量时，保底水价按 1.2 元/立方米（含税价格）计费。

水费=保底水价×保底水量

ii.购水量量超过保底水量，且在项目设计供水能力范围之内时，超供水价按照单位变动成本（包括电费、药剂）×1.2 计算（以下称“超供水价”）。

水费=保底水价×保底水量+超供水价×（实际水量-保底水量）

iii.自 2011 年起至 2036 年，保底供水量不少于 5,200 万吨/年，其中还贷期为 5,600 万吨/年，非还贷期 5,200 万吨/年。实际购水量不足约定保底水量时，按照保底水量计算。截至评估基准日，实康水务已结清贷款，保底供水量为 5,200 万吨/年。

由于和调价相关的价格影响因素未来变化情况不确定性较大，因此，本次评估不考虑未来的价格调整，假设实康水务供水工程项目未来保底水量、保底水价和超供水价保持当前的收费标准。

对于金融资产收益及摊销，根据实康水务现有的金融资产收益及摊销测算数据预测。

#### B、营业成本预测

营业成本主要包括药剂费、水电费、人工成本、特许经营权摊销、特许经营权预计负债和其他制造费用等。

对于药剂费、水电费和其他制造费用等直接成本，根据近年来的价格波动趋势，由于其与供水量的关联度较高，变动趋势与供水量相一致，本次参照近两年

历史数据统计出的单位耗用比例,将该比例乘以预测的供水量,预测未来的药剂费、水电费和修理费等直接成本。

对于人工成本,以 2019 年-2020 年的职工薪酬水平为基础,并根据公司制定的工资标准和人员配备情况,结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于特许经营权摊销和特许经营权预计负债,根据实康水务现有的无形资产及预计负债计提测算数据预测。

综上所述,未来年度的营业收入、营业成本和毛利率预测如下:

单位:万元

| 项目\年份 | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年           |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| 营业收入  | 5,817.85 | 5,816.58 | 5,813.70 | 5,809.09 | 5,802.91 | 5,766.20 | 5,727.01 | 5,685.18         |
| 营业成本  | 3,269.97 | 3,313.53 | 3,357.92 | 3,403.15 | 3,449.50 | 3,470.40 | 3,491.88 | 3,513.95         |
| 毛利率   | 43.79%   | 43.03%   | 42.24%   | 41.42%   | 40.56%   | 39.81%   | 39.03%   | 38.19%           |
| 项目\年份 | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 |
| 营业收入  | 5,640.53 | 5,592.86 | 5,541.97 | 5,487.65 | 5,429.67 | 5,367.76 | 5,301.68 | 4,254.70         |
| 营业成本  | 3,536.60 | 3,559.84 | 3,583.68 | 3,608.12 | 3,633.62 | 3,659.74 | 3,636.07 | 2,928.17         |
| 毛利率   | 37.30%   | 36.35%   | 35.34%   | 34.25%   | 33.08%   | 31.82%   | 31.42%   | 31.18%           |

### C、税金及附加的预测

被评估单位的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税和印花税等。

未来各年公司应缴纳的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加预测时按照实康水务各期应交流转税乘以相应税率计算确定。流转税中,应交增值税金额等于各期预测的销项税减去进项税,进项税预测时还考虑了现有账面待抵扣进项税和现有固定资产的更新因素。

对于房产税和土地使用税,按照公司现有的需要计算房产税、土地使用税的资产乘以相应税率确定。

对于印花税,评估人员根据历年发生额占收入比乘以预测年度的营业收入来测算。

故对未来各年的税金及附加预测如下:

单位：万元

| 项目\年份  | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年           |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| 营业收入   | 5,817.85 | 5,816.58 | 5,813.70 | 5,809.09 | 5,802.91 | 5,766.20 | 5,727.01 | 5,685.18         |
| 税金及附加  | 124.11   | 144.72   | 142.64   | 123.79   | 142.24   | 143.51   | 126.60   | 142.52           |
| 占营业收入比 | 2.13%    | 2.49%    | 2.45%    | 2.13%    | 2.45%    | 2.49%    | 2.21%    | 2.51%            |
| 项目\年份  | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 |
| 营业收入   | 5,640.53 | 5,592.86 | 5,541.97 | 5,487.65 | 5,429.67 | 5,367.76 | 5,301.68 | 4,254.70         |
| 税金及附加  | 135.74   | 143.88   | 143.21   | 144.08   | 129.35   | 143.84   | 143.21   | 117.88           |
| 占营业收入比 | 2.41%    | 2.57%    | 2.58%    | 2.63%    | 2.38%    | 2.68%    | 2.70%    | 2.77%            |

#### D、期间费用的预测

管理费用主要由职工薪酬和可控费用(业务招待费、办公经费和差旅费等)两大块构成。根据管理费用的性质,采用了不同的方法进行了预测。

职工薪酬的预测系以 2019 年-2020 年职工薪酬水平为基础,并根据实康水务制定的工资标准和人员配备情况,结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于其他费用项目,则主要采用了趋势预测分析法,根据公司未来经营管理情况,以营业收入为参照系数,根据历史数据,采用一定的数学方法,分析各费用项目的发生规律,对其他费用进行了预测。

财务费用(不含利息支出)主要由手续费、预计负债支出等组成。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解,公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系,故本次评估对手续费,根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。对于预计负债,本次评估按照预计负债计提测算数据预测。

#### E、其他收益

由于其他收益不确定性强,无法预计,故预测时不予考虑。

#### F、信用减值损失的预测

信用减值损失为坏账损失,由于实康水务历史上极少发生坏账损失情况,且考虑到海宁水务集团的支付能力较强、信用度较高,故本次评估预测时不予考虑。

#### G、资产减值损失的预测

由于实康水务资产管理规范,历史上极少发生资产损失情况,故预测时不予

考虑。

## H、资产处置收益

由于资产处置收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

## I、营业外收入、支出

对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

## J、息税前利润的预测

息税前利润=营业收入－营业成本－税金及附加－管理费用－研发费用－财务费用（除利息支出外）＋其他收益＋信用减值损失＋资产减值损失＋资产处置收益＋营业外收入－营业外支出

具体过程及数据见下表：

单位：万元

| 项目\年份        | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年           |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| 一、营业收入       | 5,817.85 | 5,816.58 | 5,813.70 | 5,809.09 | 5,802.91 | 5,766.20 | 5,727.01 | 5,685.18         |
| 减：营业成本       | 3,269.97 | 3,313.53 | 3,357.92 | 3,403.15 | 3,449.50 | 3,470.40 | 3,491.88 | 3,513.95         |
| 减：税金及附加      | 124.11   | 144.72   | 142.64   | 123.79   | 142.24   | 143.51   | 126.60   | 142.52           |
| 减：销售费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 减：管理费用       | 392.76   | 399.10   | 405.59   | 412.26   | 419.05   | 425.35   | 431.79   | 438.51           |
| 减：研发费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 减：财务费用（不含利息） | 35.78    | 40.05    | 44.59    | 49.44    | 54.62    | 60.13    | 66.01    | 72.27            |
| 加：其他收益       | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 加：信用减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 加：资产减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 加：资产处置收益     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 二、营业利润       | 1,995.24 | 1,919.19 | 1,862.97 | 1,820.46 | 1,737.51 | 1,666.82 | 1,610.74 | 1,517.94         |
| 加：营业外收入      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 减：营业外支出      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -                |
| 三、息税前利润      | 1,995.24 | 1,919.19 | 1,862.97 | 1,820.46 | 1,737.51 | 1,666.82 | 1,610.74 | 1,517.94         |
| 项目\年份        | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 |
| 一、营业收入       | 5,640.53 | 5,592.86 | 5,541.97 | 5,487.65 | 5,429.67 | 5,367.76 | 5,301.68 | 4,254.70         |
| 减：营业成本       | 3,536.60 | 3,559.84 | 3,583.68 | 3,608.12 | 3,633.62 | 3,659.74 | 3,636.07 | 2,928.17         |

| 项目\年份        | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|
| 减：税金及附加      | 135.74   | 143.88   | 143.21   | 144.08   | 129.35   | 143.84 | 143.21 | 117.88 |
| 减：销售费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 减：管理费用       | 445.37   | 452.37   | 459.51   | 466.93   | 474.49   | 482.19 | 490.17 | 406.01 |
| 减：研发费用       | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 减：财务费用（不含利息） | 78.93    | 86.02    | 93.56    | 101.57   | 110.08   | 119.12 | 128.72 | 138.76 |
| 加：其他收益       | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 加：信用减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 加：资产减值损失     | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 加：资产处置收益     | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 二、营业利润       | 1,443.90 | 1,350.76 | 1,262.02 | 1,166.96 | 1,082.14 | 962.88 | 903.52 | 663.88 |
| 加：营业外收入      | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 减：营业外支出      | -        | -        | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 三、息税前利润      | 1,443.90 | 1,350.76 | 1,262.02 | 1,166.96 | 1,082.14 | 962.88 | 903.52 | 663.88 |

#### K、折旧及摊销（含预计负债和金融资产收益及摊销）的预测

无形资产的摊销主要为特许经营权的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧；对基准日后更新的固定资产，按购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提折旧。

长期待摊费用摊销主要为悬浮球填料和机械反应池等费用的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

预计负债主要系为维持供水工程项目正常运营，根据相关财务核算办法计提的固定资产更新预计支出，预测时按照预计负债计提测算数据测算。考虑到该预计负债非预测期各年实际可能的固定资产更新支出，本次评估另行测算了更新支出，故此处按非付现现金流加回处理。

a. 金融资产收益及摊销系对于可以无条件地自合同授予方式收取确定金额的货币资金部分对应的初始投资额计提的各年金融资产收益及摊销，预测时按照金融资产收益及摊销测算数据测算。考虑到本次评估在预测各年供水收入时已包含了各年保底水量部分的供水收入，故此处按非付现现金流加回处理。



未来各期折旧及摊销（含预计负债和金融资产收益及摊销）如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份     | 2021 年          | 2022 年          | 2023 年          | 2024 年          | 2025 年          | 2026 年          | 2027 年          | 2028 年           |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 折旧        | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04            |
| 摊销        | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89           |
| 预计负债      | 103.92          | 110.99          | 118.46          | 126.36          | 134.71          | 143.54          | 152.86          | 162.70           |
| 金融资产收益及摊销 | 418.75          | 447.02          | 477.20          | 509.41          | 543.79          | 580.50          | 619.69          | 661.52           |
| <b>合计</b> | <b>870.61</b>   | <b>905.94</b>   | <b>943.59</b>   | <b>983.70</b>   | <b>1,026.44</b> | <b>1,071.97</b> | <b>1,120.48</b> | <b>1,172.15</b>  |
| 项目\年份     | 2029 年          | 2030 年          | 2031 年          | 2032 年          | 2033 年          | 2034 年          | 2035 年          | 2036 年<br>1-10 月 |
| 固定资产折旧    | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04           | 33.04            |
| 摊销        | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 314.89          | 310.46           |
| 预计负债      | 173.09          | 184.06          | 195.64          | 207.85          | 220.74          | 234.34          | 248.68          | 242.88           |
| 金融资产收益及摊销 | 706.17          | 753.84          | 804.73          | 859.05          | 917.04          | 978.94          | 1,045.02        | 631.54           |
| <b>合计</b> | <b>1,227.19</b> | <b>1,285.83</b> | <b>1,348.30</b> | <b>1,414.83</b> | <b>1,485.71</b> | <b>1,561.21</b> | <b>1,641.63</b> | <b>1,217.92</b>  |

#### L、资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

追加投资系为满足公司经营扩张需要而发生的资本性支出。评估人员经过与企业管理层的沟通，了解了公司未来的经营发展计划。目前的各项固定资产可以满足经营需求，故不需新增固定资产。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的固定资产更新支出，主要系无形资产特许经营权更新支出（即构成特许经营权账面价值的相关固定资产，下同）等。根据实康水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，实康水务供水工程项目特许经营期限为 30 年，即自 2006 年 10 月 9 日至 2036 年 10 月 8 日，期限届满时供水工程项目设施将保持在正常运行状态下移交给政府。对于特许经营期限内需要更新的相关资产，评估人员经过与企业管理层、固定资产管理人员等沟通了解，按照企业现有固定资产状况、更新周期对在预测期内的固定资产更新进行了测算，并结合已预提的预计负债形成各年资本性支出。

资本性支出预测结果如下：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年   | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年   | 2028 年           |
|-------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|------------------|
| 追加投资  | -      | -      | -      | -        | -      | -      | -        | -                |
| 更新支出  | 718.31 | 18.35  | 148.20 | 1,351.57 | 164.51 | 83.24  | 1,167.37 | 146.08           |
| 合计    | 718.31 | 18.35  | 148.20 | 1,351.57 | 164.51 | 83.24  | 1,167.37 | 146.08           |
| 项目\年份 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年   | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 |
| 追加投资  | -      | -      | -      | -        | -      | -      | -        | -                |
| 更新支出  | 581.23 | 58.90  | 102.42 | 46.63    | 991.21 | 61.78  | 152.64   | 49.64            |
| 合计    | 581.23 | 58.90  | 102.42 | 46.63    | 991.21 | 61.78  | 152.64   | 49.64            |

## M、营运资金的预测

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款项和应付、其他应付款项的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析公司以往年度上述项目与供水收入、供水成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。预测中，货币资金系公司正常生产经营所需的最低现金保有量，按照 1 个月的付现成本计算。

上述比例的历史及预测数据见下表：

| 项目             | 2019 年   | 2020 年   | 两年平均值  | 确定比例   |
|----------------|----------|----------|--------|--------|
| 供水收入（万元）[注 1]  | 6,134.67 | 6,285.21 | --     | --     |
| 供水成本（万元）       | 3,265.40 | 3,083.93 | --     | --     |
| 存货/供水成本        | 1.19%    | 1.37%    | 1.28%  | 1.28%  |
| 应收项目/供水收入[注 2] | 17.71%   | 17.52%   | 17.62% | 17.62% |
| 应付项目/供水成本[注 2] | 33.34%   | 27.60%   | 30.47% | 30.47% |

注 1：供水收入系各年实际供水收入，不含金融资产收益及摊销。

注 2：应收项目包括应收票据、应收账款和其他应收款，已剔除非经营性资产的影响；应付项目包括应付账款(扣减预付款项)、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等，已剔除非经营性负债的影响。

以上述预测比例乘以未来各年预测的营业收入和营业成本，得出未来各年的营运资金增加额。具体如下：

单位：万元

| 项目\年份 | 基准日 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
|-------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|-------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|

|         |          |          |          |          |          |          |          |                  |          |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|----------|
| 最低现金保有量 | 10.09    | 250.00   | 250.00   | 250.00   | 250.00   | 250.00   | 250.00   | 250.00           | 250.00   |
| 应收项目    | 1,101.40 | 1,098.89 | 1,103.65 | 1,108.46 | 1,113.32 | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29         | 1,118.29 |
| 存货      | 42.13    | 41.86    | 42.41    | 42.98    | 43.56    | 44.15    | 44.42    | 44.70            | 44.98    |
| 流动资产合计  | 1,153.62 | 1,390.75 | 1,396.06 | 1,401.44 | 1,406.88 | 1,412.44 | 1,412.71 | 1,412.99         | 1,413.27 |
| 应付项目    | 851.04   | 996.36   | 1,009.63 | 1,023.16 | 1,036.94 | 1,051.06 | 1,057.43 | 1,063.97         | 1,070.70 |
| 流动负债合计  | 851.04   | 996.36   | 1,009.63 | 1,023.16 | 1,036.94 | 1,051.06 | 1,057.43 | 1,063.97         | 1,070.70 |
| 营运资金    | 302.58   | 394.39   | 386.43   | 378.28   | 369.94   | 361.38   | 355.28   | 349.02           | 342.57   |
| 营运资金增加额 |          | 91.81    | -7.96    | -8.15    | -8.34    | -8.56    | -6.10    | -6.26            | -6.45    |
| 项目\年份   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 |          |
| 最低现金保有量 | 250.00   | 250.00   | 240.00   | 240.00   | 240.00   | 240.00   | 230.00   | 240.00           |          |
| 应收项目    | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29 | 1,118.29 | 860.96           |          |
| 存货      | 45.27    | 45.57    | 45.87    | 46.18    | 46.51    | 46.84    | 46.54    | 37.48            |          |
| 流动资产合计  | 1,413.56 | 1,413.86 | 1,404.16 | 1,404.47 | 1,404.80 | 1,405.13 | 1,394.83 | 1,138.44         |          |
| 应付项目    | 1,077.60 | 1,084.68 | 1,091.95 | 1,099.39 | 1,107.16 | 1,115.12 | 1,107.91 | 892.21           |          |
| 流动负债合计  | 1,077.60 | 1,084.68 | 1,091.95 | 1,099.39 | 1,107.16 | 1,115.12 | 1,107.91 | 892.21           |          |
| 营运资金    | 335.96   | 329.18   | 312.21   | 305.08   | 297.64   | 290.01   | 286.92   | 246.23           |          |
| 营运资金增加额 | -6.61    | -6.78    | -16.97   | -7.13    | -7.44    | -7.63    | -3.09    | -40.69           |          |

#### N、特许经营权预测期结束时的现金流

特许经营权预测期结束时的现金流=营运资金收回额

根据实康水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，实康水务供水工程项目特许经营期限为 30 年，即自 2006 年 10 月 9 日至 2036 年 10 月 8 日。根据前述营运资金测算数据，2036 年 10 月末将收回营运资金 246.23 万元。

#### O、现金流的预测

现金流=息税前利润+折旧及摊销（含预计负债和金融资产收益及摊销）-资本性支出-营运资金增加额或收回额

根据上述预测得出预测期现金流，具体见下表：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 息税前利润 | 1,995.24 | 1,919.19 | 1,862.97 | 1,820.46 | 1,737.51 | 1,666.82 | 1,610.74 | 1,517.94 | 1,443.90 |

|                                      |               |               |               |               |               |               |                          |                         |          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------------------|----------|
| 加：折旧和摊销<br>(含预计负债和<br>金融资产收益和<br>摊销) | 870.61        | 905.94        | 943.59        | 983.70        | 1,026.44      | 1,071.97      | 1,120.48                 | 1,172.15                | 1,227.19 |
| 减：资本性支出                              | 718.31        | 18.35         | 148.20        | 1,351.57      | 164.51        | 83.24         | 1,167.37                 | 146.08                  | 581.23   |
| 减：营运资金增加<br>或收回                      | 91.81         | -7.96         | -8.15         | -8.34         | -8.56         | -6.10         | -6.26                    | -6.45                   | -6.61    |
| 现金流量                                 | 2,055.73      | 2,814.74      | 2,666.51      | 1,460.93      | 2,608.00      | 2,661.65      | 1,570.11                 | 2,550.46                | 2,096.47 |
| <b>项目\年份</b>                         | <b>2030 年</b> | <b>2031 年</b> | <b>2032 年</b> | <b>2033 年</b> | <b>2034 年</b> | <b>2035 年</b> | <b>2036 年<br/>1-10 月</b> | <b>2036 年<br/>10 月末</b> |          |
| 息税前利润                                | 1,350.76      | 1,262.02      | 1,166.96      | 1,082.14      | 962.88        | 903.52        | 663.88                   | 0.00                    |          |
| 加：折旧和摊销<br>(含预计负债和<br>金融资产收益和<br>摊销) | 1,285.83      | 1,348.30      | 1,414.83      | 1,485.71      | 1,561.21      | 1,641.63      | 1,217.92                 | 0.00                    |          |
| 减：资本性支出                              | 58.90         | 102.42        | 46.63         | 991.21        | 61.78         | 152.64        | 49.64                    | 0.00                    |          |
| 减：营运资金增加<br>或收回                      | -6.78         | -16.97        | -7.13         | -7.44         | -7.63         | -3.09         | -40.69                   | -246.23                 |          |
| 现金流量                                 | 2,584.47      | 2,524.87      | 2,542.29      | 1,584.08      | 2,469.94      | 2,395.60      | 1,872.85                 | 246.23                  |          |

## P、折现率的确定

### a. 折现率计算模型

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

### b. 模型中有关参数的计算过程

#### i. 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场上剩余年限为10年和30年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

综上所述，本次评估选取的无风险报酬率为3.44%。

#### ii. 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定主要运用综合评价法，即由产品服务风险、经营风险、市场风险、财务风险、政策风险等之和确定。根据对本评估项目的分析及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%—5% 之间，总风险系数在 0%—25% 之间，具体分析如下：

**产品服务风险：**实康水务的净水工艺成熟，出厂水质执行中国卫生部 2001 年颁布的《生活饮用水水质卫生规范》以及中国建设部 2005 年颁布的《城市供水水质标准》，目前出厂水质稳定达标，但未来仍需根据水质标准的提升，不断改进水处理技术，防范出水水质安全隐患，故存在一定产品服务风险。

**经营风险：**实康水务通过 BOT 方式取得特许经营权，负责海宁第三水厂的建造、运营管理及维护，特许经营权期限至 2036 年 10 月 8 日，剩余期限较长。在运营期间内，公司依据供水协议约定的供水价格和保底水量收取费用，故经营风险较小。

**市场风险：**供水区域由政府划定，竞争相对较小，故市场风险较小。

**财务风险：**水费的收取存在一定的账期，且公司所处行业属于资本密集型行业，项目前期资金需求较大，后期项目固定资产更新支出也较大。故财务风险相对较高。

**政策风险：**供水是事关经济社会、国计民生的最基本公共服务行业之一，政府对供水行业的发展给与全方位的支持。故政策风险很小。

针对上述风险简要介绍，对特许经营业务的各项风险进行打分，进而综合确定无形资产的风险报酬率。结果见下表：

| 序号 | 风险类别   | 最大风险值 | 分值    | 风险报酬率 |
|----|--------|-------|-------|-------|
| 1  | 产品服务风险 | 5.00% | 30.00 | 1.50% |
| 2  | 经营风险   | 5.00% | 20.00 | 1.00% |
| 3  | 市场风险   | 5.00% | 20.00 | 1.00% |
| 4  | 财务风险   | 5.00% | 40.00 | 2.00% |
| 5  | 政策风险   | 5.00% | 10.00 | 0.50% |
|    | 风险报酬率  |       |       | 6.00% |

### c. 折现率的确定

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

$$=3.44\%+6.00\%$$

$$=9.44\%$$

故本次折现率取 9.44%。

#### Q、现金流价值的计算

根据前述公式，特许经营权未来现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份  | 2021 年    | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年           | 2028 年          | 2029 年   |
|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-----------------|----------|
| 现金流量   | 2,055.73  | 2,814.74 | 2,666.51 | 1,460.93 | 2,608.00 | 2,661.65 | 1,570.11         | 2,550.46        | 2,096.47 |
| 折现率    | 9.44%     | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%            | 9.44%           | 9.44%    |
| 折现期    | 0.50      | 1.50     | 2.50     | 3.50     | 4.50     | 5.50     | 6.50             | 7.50            | 8.50     |
| 折现系数   | 0.9559    | 0.8734   | 0.7981   | 0.7293   | 0.6664   | 0.6089   | 0.5564           | 0.5084          | 0.4645   |
| 折现额    | 1,965.07  | 2,458.52 | 2,128.15 | 1,065.40 | 1,737.86 | 1,620.62 | 873.54           | 1,296.57        | 973.85   |
| 项目\年份  | 2030 年    | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年<br>1-10 月 | 2036 年<br>10 月末 |          |
| 现金流量   | 2,584.47  | 2,524.87 | 2,542.29 | 1,584.08 | 2,469.94 | 2,395.60 | 1,872.85         | 246.23          |          |
| 折现率    | 9.44%     | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%    | 9.44%            | 9.44%           |          |
| 折现期    | 9.50      | 10.50    | 11.50    | 12.50    | 13.50    | 14.50    | 15.42            | 15.83           |          |
| 折现系数   | 0.4245    | 0.3878   | 0.3544   | 0.3238   | 0.2959   | 0.2704   | 0.2489           | 0.2397          |          |
| 折现额    | 1,096.98  | 979.24   | 900.95   | 512.95   | 730.82   | 647.68   | 466.16           | 59.03           |          |
| 现金流评估值 | 19,513.39 |          |          |          |          |          |                  |                 |          |

#### R、期初营运资金投入的确定

经分析，实康水务的期初营运资金为 302.58 万元。

#### S、特许经营权价值的确定

特许经营权价值=现金流评估值-期初营运资金投入

$$=19,513.39 - 302.58$$

$$=19,210.81 \text{ 万元}$$

#### T、无形资产—其他无形资产的评估结果

账面价值为 4,565.04 万元，评估价值为 19,210.81 万元，评估增值为 14,645.77

万元，增值率为 320.82%。

### （5）长期待摊费用

长期待摊费用账面价值为 282.15 万元，包括机械反应池、悬浮球填料等费用的摊余额，企业分别按 5 年和 26 年摊销。

经核实，上述长期待摊费用均与海宁市第三水厂供水工程项目运营相关，本次评估已在相关特许经营权价值评估时考虑，故此处将其评估为零。

长期待摊费用评估价值为 0，评估减值 282.15 万元，减值率为 100%。

### （6）递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 163.77 万元，包括被评估单位计提应收账款坏账准备和预计负债产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产。

对于计提应收账款坏账准备产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产，因应收账款发生坏账的风险较小，相应坏账准备评估为零，故将相应计提的坏账准备评估为零。

对于计提预计负债产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产，因递延所得税资产为在确认企业所得税中会计准则规定与税收法规不同所引起的纳税暂时性差异形成的资产，资产基础法评估时，难以全面准确地对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响，故对上述递延所得税资产以核实后的账面值为评估值。

递延所得税资产评估值为 156.27 万元，评估减值 7.51 万元，减值率为 4.58%。

### （7）非流动资产评估结果

账面价值为 14,859.09 万元，评估价值为 19,370.33 万元，评估增值为 4,511.24 万元，增值率为 30.36%。

## 3、流动负债

### （1）应付账款

应付账款账面价值 258.57 万元，包括应付的电费、服务费和材料款等。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

应付账款评估值为 258.57 万元。

## （2）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 203.85 万元，包括应付的工资和奖金 194.49 万元、工会经费 5.62 万元、社保金 3.73 万元。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付职工薪酬评估值为 203.85 万元。

## （3）应交税费

应交税费账面价值 357.38 万元，包括应交的增值税 28.56 万元、企业所得税 218.93 万元、城市维护建设税 2.00 万元、房产税 34.63 万元、土地使用税 71.64 万元、印花税 0.20 万元、教育费附加 0.86 万元、地方教育附加 0.57 万元、代扣代缴个人所得税 0.00 万元。

被评估单位各项税负政策如下：

增值税按应税收入的 9% 计缴，城市维护建设税按应缴流转税额的 7% 计缴，教育费附加按应缴流转税额的 3% 计缴，地方教育附加按应缴流转税额的 2% 计缴，企业所得税按应纳税所得额的 25% 计缴。

评估人员按被评估单位提供的有关资料核实无误，各项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应交税费评估值为 357.38 万元。

## （4）应付股利

应付股利账面价值 4,919.69 万元，为应付北控水务浙江的 2016-2019 年度股利。

经核实，该项股利应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付股利评估值为 4,919.69 万元。

## （5）其他应付款

其他应付款账面价值 33.31 万元，系应付的履约保证金。

经核实，该款项应需支付，以核实后的账面值为评估值。



其他应付款评估价值为 33.31 万元。

#### **(6) 流动负债评估结果**

账面价值为 5,772.81 万元，评估价值为 5,772.81 万元。

### **4、非流动负债**

#### **(1) 预计负债**

预计负债账面价值 625.06 万元，系预计固定资产更新支出。

根据实康水务和海宁市住建局签订的《特许经营协议》及相关补充协议，实康水务供水工程项目特许经营期限为 30 年，即自 2006 年 10 月 9 日至 2036 年 10 月 8 日，期限届满时供水工程项目设施将保持在正常运行状态下移交给政府。该预计负债系公司为使有关项目设施在移交前保持一定的服务能力或使用状态而预提的相关更新支出。

经核实，该项负债期后应需支付，以核实后的账面值为评估值。

预计负债评估值为 625.06 万元。

#### **(2) 递延所得税负债**

递延所得税负债账面价值 1,259.47 万元，包括被评估单位特许经营权摊销纳税差异产生的应纳税暂时性差异而形成的所得税负债。

因递延所得税负债为在确认企业所得税中会计准则规定与税收法规不同所引起的纳税暂时性差异形成的负债，资产基础法评估时，难以全面准确地对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响，故对上述递延所得税负债以核实后的账面值为评估值。

递延所得税负债评估值为 1,259.47 万元。

#### **(3) 非流动负债评估结果**

账面价值为 1,884.53 万元，评估价值为 1,884.53 万元。

## 五、绿动海云 40%股权评估情况

### （一）评估基本情况

#### 1、评估对象

评估对象为钱江生化拟发行股份购买资产涉及的绿动海云的股东部分权益价值。

#### 2、评估范围

评估范围为绿动海云申报的并经过天健所审计的截至 2020 年 12 月 31 日绿动海云全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照绿动海云提供的业经天健所审计的 2020 年 12 月 31 日财务报表（母公司报表口径）反映，资产、负债及股东权益的账面价值分别为 107,988.78 万元、67,256.68 万元和 40,732.10 万元。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

#### 3、评估基准日

本次的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，本次评估结论的有效使用期限为自评估基准日起一年有效。

#### 4、评估方法

根据坤元评估出具的坤元评报〔2021〕400 号《评估报告》，评估机构采用资产基础法和市场法对绿动海云进行了评估。

### 5、评估结果分析及评估结论

#### （1）资产基础法评估结果

根据坤元评报〔2021〕400 号《评估报告》，绿动海云的资产、负债及股东全部权益采用资产基础法的评估结果为：

资产账面价值 107,988.78 万元，评估价值 138,275.00 万元，评估增值 30,286.22 万元，增值率为 28.05%；

负债账面价值 67,256.68 万元，评估价值 67,256.68 万元；

股东全部权益账面价值 40,732.10 万元，评估价值 71,018.32 万元，评估增值 30,286.22 万元，增值率为 74.35%。

## （2）市场法评估结果

根据坤元评报〔2021〕400 号《评估报告》，绿动海云股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 70,700.00 万元。

## （3）两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

绿动海云股东全部权益价值采用资产基础法评估结果为 71,018.32 万元，采用市场法评估结果为 70,700.00 万元，两者相差 318.32 万元，差异率为 0.45%。

对绿动海云采用的资产基础法评估（可认为是收益法）是以资产的预期收益为价值标准，反映的是企业未来获利能力的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业政策、市场环境、政府财政状况以及资产的有效使用等多种条件的影响。市场法是将评估对象与同行业的上市公司进行比较，对这些上市公司已知价格和经济数据作适当的修正，以此反映当前市场状态下的价值。综上所述，由于两种评估方法采用不同角度来反映企业价值，从而造成两种评估方法结论产生差异。

资产基础法（可认为是收益法）是通过对绿动海云未来预期收益的折现确定评估值。在目前新型冠状病毒疫情、国内经济下行压力、未来烟气排放提标改造等多重不确定性因素下，企业的未来收益的预测存在一定不确定性。相对于市场法而言，这种不确定性对收益法的影响更大。市场法的评估结果是通过标的企业所在成熟证券市场上类似可比公司分析对比基础上得出的，上市公司的市场价格是各个投资者在公平市场状况下自由交易得出的公允价值，由于其是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，其评估结果能够较好的反映各个投资者在当前市场状况下对企业公允价值的判断。结合本次评估目的、两种方法的评估结果相比较，市场法的评估结果能够更好地体现当前市场状况下的企业价值。

因此，本次评估最终采用市场法评估结果 70,700.00 万元作为绿动海云股东全部权益的评估价值。截至评估基准日，海宁水务集团持有绿动海云 40% 股权，

按此比例计算，海宁水务集团持有绿动海云的股权评估价值为 28,280.00 万元。

## （二）评估假设

### 1、基本假设

（1）本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

（2）本次评估以公开市场交易为假设前提。

（3）本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

（4）本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

（5）本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

（6）本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

### 2、具体假设

（1）假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

（2）假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

（3）假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素, 对被评估单位造成重大不利影响。

### 3、特殊假设

假设海宁市绿能环保项目(垃圾焚烧发电厂扩建项目)未来垃圾处理保底量、垃圾处理服务费、污泥处理费和上网电价保持当前的收费标准。

评估人员根据资产评估的要求, 认定这些前提条件在评估基准日时成立, 当以上评估前提和假设条件发生变化, 评估结论将失效。

### (三) 市场法评估技术说明

#### 1、可比上市公司的选择过程

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询结果, 目前我国 A 股中主营业务与垃圾焚烧等固废处置相关的上市公司共有 11 家。具体如下:

单位: 万元

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营业务/产品名称  | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近 12 个月收入) |
|----|-----------|------|------------|--|------------------|-----------------------|
| 1  | 600323.SH | 瀚蓝环境 | 2000-12-25 | 垃圾分类、环卫清扫、垃圾收转运、垃圾填埋、生活垃圾焚烧发电、污泥干化处理、餐厨垃圾处理、工业危险废物处理处置、农业废弃物无害化处理、渗滤液处理、飞灰处理、管道燃气、瓶装气、氢气供应、取水、制水、输水到终端客户服务、生活污水处理、工业污水处理 | 2,492,891.06     | 748,143.55            |
| 2  | 601200.SH | 上海环境 | 2017-03-31 | 生活垃圾焚烧发电、生活垃圾填埋、生活垃圾中转、市政污水处理  | 2,705,745.08     | 451,175.44            |
| 3  | 601330.SH | 绿色动力 | 2018-06-11 | 从事生活垃圾焚烧发电厂的投资、建设、运营、维护、技术顾问业务   | 1,744,607.14     | 227,761.88            |
| 4  | 601827.SH | 三峰环境 | 2020-06-05 | 从事垃圾焚烧发电项目投资运营、EPC 建造以及垃圾焚烧发电核心设备研发制造等相关业务   | 1,883,912.53     | 492,921.88            |
| 5  | 603568.SH | 伟明环保 | 2015-05-28 | 城市生活垃圾焚烧发电业务   | 1,047,323.19     | 312,348.92            |
| 6  | 603588.SH | 高能环境 | 2014-12-29 | 固体废物污染防治技术研究和应用  | 1,543,024.95     | 682,673.28            |

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 主营业务/产品名称  | 资产总计<br>(最新一期数据) | 营业总收入<br>(最近 12 个月收入) |
|----|-----------|------|------------|--|------------------|-----------------------|
| 7  | 000035.SZ | 中国天楹 | 1994-04-08 | 以 BOO、BOT 方式投资、建设和运营城市生活垃圾焚烧发电项目, 研发、生产、销售垃圾焚烧发电及环保成套设备                | 5,037,788.24     | 2,186,749.18          |
| 8  | 002034.SZ | 旺能环境 | 2004-08-26 | 采用 BOT、BOO、PPP 等投资运营模式, 承接全国各地生活垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理、污泥处理处置及其他固体废物资源综合利用等环保项目 | 1,200,688.95     | 169,837.69            |
| 9  | 300152.SZ | 科融环境 | 2010-12-29 | 节能燃烧、污水处理、垃圾焚烧发电、危废产业建设、氢能源、雄安新区环境治理业务                                 | 118,957.32       | 51,494.65             |
| 10 | 300692.SZ | 中环环保 | 2017-08-21 | 垃圾焚烧运营服务、工程承包服务  | 380,394.45       | 95,015.68             |
| 11 | 300867.SZ | 圣元环保 | 2020-08-24 | 生活垃圾焚烧发电、生活污水处理、渗滤液处理  | 693,372.38       | 103,372.57            |

根据上文所述的可比上市公司选择标准, 在上述 11 家上市公司中选择本次评估采用的可比上市公司。过程如下:

### (1) 剔除上市时间不满两年的公司

三峰环境、圣元环保 2 家公司系于 2020 年首发上市, 上市时间距离评估基准日不足 2 年, 不符合“有一定时间的上市交易历史”条件, 故予以剔除。

### (2) 剔除有 H 股的公司

绿色动力同时在 A 股和 H 股上市。由于 H 股市场与 A 股资本市场存在一定差异, 因此剔除了绿色动力。

### (3) 剔除业务结构差异较大的公司

绿动海云的主营业务结构如下:

单位: 万元

| 业务类别        | 2020 年    |        |
|-------------|-----------|--------|
|             | 收入        | 占比     |
| 垃圾(焚烧)处理及发电 | 10,928.07 | 90.20% |
| 污泥处置        | 1,021.07  | 8.43%  |

| 业务类别 | 2020 年    |         |
|------|-----------|---------|
|      | 收入        | 占比      |
| 其他   | 165.95    | 1.37%   |
| 合计   | 12,115.09 | 100.00% |

注：上述收入数据已剔除剔除金融资产收益及摊销。

由上表可见，绿动海云的主要收入来源为垃圾（焚烧）处理及发电收入。以此为标准，剔除上市公司中业务结构差异较大的公司，包括高能环境、科融环境、中环环保 3 家公司。

#### （4）剔除生产规模和经营业绩差距过大的公司

中国天楹由于其总资产以及营业收入与绿动海云差距过大，故予以剔除。

经过以上筛选后，剩余 4 家上市公司均能满足上述可比上市公司选择标准，故将其作为本次市场法评估的可比公司。具体如下：

| 序号 | 证券代码      | 证券名称 | 主营业务/产品名称  |
|----|-----------|------|--|
| 1  | 600323.SH | 瀚蓝环境 | 垃圾分类、环卫清扫、垃圾收转运、垃圾填埋、生活垃圾焚烧发电、污泥干化处理、餐厨垃圾处理、工业危险废物处理处置、农业废弃物无害化处理、渗滤液处理、飞灰处理、管道燃气、瓶装气、氢气供应、取水、制水、输水到终端客户服务、生活污水处理、工业污水处理 |
| 2  | 601200.SH | 上海环境 | 生活垃圾焚烧发电、生活垃圾填埋、生活垃圾中转、市政污水处理  |
| 3  | 603568.SH | 伟明环保 | 城市生活垃圾焚烧发电业务   |
| 4  | 002034.SZ | 旺能环境 | 采用 BOT、BOO、PPP 等投资运营模式,承接全国各地生活垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理、污泥处理处置及其他固体废物资源综合利用等环保项目  |

## 2、市场法分析、估算过程及结论说明

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值和/或企业整体价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定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，根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值和/或企业整体价值。

### （1）价值比率的计算

瀚蓝环境、上海环境、伟明环保以及旺能环境 4 家上市公司企业价值指标的计算过程如下：

$PB = \text{可比上市公司经营性股权价值} / \text{基准日归属于母公司所有者权益（扣减溢余资产和非经资产负债后余额）}$

$EV/NOIAT = \text{可比上市公司经营性企业价值} / \text{2020 年度税后现金流}$

其中：

$\text{可比上市公司经营性股权价值} = \text{可比上市公司总市值} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产（负债）净值}$

$\text{可比上市公司经营性企业价值} = \text{可比上市公司总市值} + \text{少数股东权益} + \text{付息债务} - \text{溢余资产} - \text{非经营性资产（负债）净值}$

$\text{可比上市公司总市值} = \text{每股价格} \times \text{总股本}$

为体现时效性，同时在一定程度上消除股价波动的偶然性影响，故本次的每股价格选用基准日前 20 日交易均价的平均数。

各可比上市公司的 PB、EV/NOIAT 的具体计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目           | 瀚蓝环境         | 上海环境         | 伟明环保         | 旺能环境         |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 总市值          | 1,806,344.93 | 1,263,212.72 | 2,509,157.36 | 641,959.09   |
| 溢余资产         | 101,714.61   | 98,267.75    | 96,472.56    | 176,406.60   |
| 非经营性资产、负债净值  | 36,893.58    | 8,795.28     | 27,446.21    | -3,688.40    |
| 经营性股权价值      | 1,667,736.74 | 1,156,149.69 | 2,385,238.59 | 469,240.89   |
| 少数股东权益       | 61,299.54    | 185,336.30   | 5,921.73     | 2,705.19     |
| 付息债务         | 995,654.01   | 611,331.62   | 238,853.19   | 543,951.53   |
| 经营性企业价值      | 2,724,690.29 | 1,952,817.61 | 2,630,013.51 | 1,015,897.61 |
| 归属于母公司所有者权益  | 617,139.62   | 818,127.84   | 425,029.75   | 303,274.32   |
| PB           | 2.70         | 1.41         | 5.61         | 1.55         |
| 2020 年 NOIAT | 223,980.33   | 120,479.36   | 149,938.44   | 110,043.57   |
| EV/NOIAT     | 12.16        | 16.21        | 17.54        | 9.23         |

## （2）目标公司与可比上市公司比较分析和调整

本次对绿动海云与可比上市公司的对比因素，选取资产规模、盈利能力、经营效率及偿债能力等四个方面 17 项指标。而对于成长能力指标，由于绿动海云于 2020 年 4 月开始试运营，各项成长能力指标不具备适用性，故本次不对成长



能力进行修正。

其中，盈利能力、经营效率及偿债能力等的比较分析调整系将绿动海云以及可比上市公司的各项指标与《企业绩效评价标准值 2020》（以下简称《评价标准值》）中相关行业的对应参数进行逐一比对后得到各项指标的打分结果。其中，《评价标准值》中的优秀值、良好值、平均值、较低值及较差值打分分别为 110 分、105 分、100 分、95 分和 90 分。绿动海云以及可比上市公司各指标的得分根据插值法计算得出，其中，优于优秀值的最高得分为 115，差于较差值的最低打分为 85 分。

资产规模由于《评价标准值》中无相关参数，故其比较分析调整系以绿动海云作为比较基准和调整目标，将其各指标系数均设为 100，可比上市公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100，其中，调整系数最大值为 115，最小值为 85。

#### ① 资产规模

绿动海云与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模数据如下表所示：

| 项目   | 资产规模         |              |
|------|--------------|--------------|
|      | 总资产（万元）      | 所有者权益（万元）    |
| 绿动海云 | 107,988.78   | 40,732.10    |
| 瀚蓝环境 | 2,492,891.06 | 817,047.35   |
| 上海环境 | 2,705,745.08 | 1,110,527.17 |
| 伟明环保 | 1,047,323.19 | 554,870.25   |
| 旺能环境 | 1,200,688.95 | 478,697.71   |

则绿动海云与可比上市公司总资产、所有者权益等资产规模指标的调整系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模 |       | 平均值 |
|------|------|-------|-----|
|      | 总资产  | 所有者权益 |     |
| 绿动海云 | 100  | 100   | 100 |
| 瀚蓝环境 | 114  | 111   | 113 |
| 上海环境 | 115  | 115   | 115 |
| 伟明环保 | 105  | 107   | 106 |

| 项目   | 资产规模 |       | 平均值 |
|------|------|-------|-----|
|      | 总资产  | 所有者权益 |     |
| 旺能环境 | 106  | 106   | 106 |

## ② 盈利能力

绿动海云与可比上市公司总资产报酬率、净资产收益率、营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数和资本收益率等盈利能力数据如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   |        |        |         |          |        |
|------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率  |
| 绿动海云 | 11.48% | 21.59% | 46.61% | 88.79%  | 1.04     | 18.04% |
| 瀚蓝环境 | 7.05%  | 14.98% | 17.34% | 20.51%  | 1.85     | 47.00% |
| 上海环境 | 4.38%  | 7.78%  | 19.11% | 23.08%  | 1.40     | 15.22% |
| 伟明环保 | 17.01% | 25.92% | 46.49% | 84.98%  | 0.76     | 76.73% |
| 旺能环境 | 7.04%  | 11.79% | 33.51% | 47.08%  | 1.85     | 17.81% |

《评价标准值》中，相关行业的总资产报酬率、净资产收益率、营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数和资本收益率等情况如下：

| 项目  | 盈利能力   |        |        |         |          |        |
|-----|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
|     | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率  | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率  |
| 优秀值 | 9.40%  | 12.10% | 13.30% | 14.70%  | 6.60     | 11.10% |
| 良好值 | 6.90%  | 9.10%  | 9.30%  | 9.20%   | 4.10     | 9.00%  |
| 平均值 | 4.60%  | 6.30%  | 6.40%  | 6.90%   | 1.80     | 6.40%  |
| 较低值 | 0.70%  | 1.40%  | 1.30%  | 0.60%   | 0.40     | -0.20% |
| 较差值 | -1.10% | -6.90% | -7.40% | -8.10%  | -0.80    | -6.70% |

经分析比较，绿动海云及可比上市公司的盈利能力指标得分情况如下：

| 项目   | 盈利能力   |        |       |         |          |       | 平均值 |
|------|--------|--------|-------|---------|----------|-------|-----|
|      | 总资产报酬率 | 净资产收益率 | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 盈余现金保障倍数 | 资本收益率 |     |
| 绿动海云 | 111    | 113    | 115   | 115     | 97       | 111   | 110 |
| 瀚蓝环境 | 105    | 111    | 111   | 110     | 100      | 113   | 108 |
| 上海环境 | 100    | 103    | 111   | 111     | 99       | 110   | 106 |
| 伟明环保 | 115    | 115    | 115   | 115     | 96       | 115   | 112 |
| 旺能环境 | 105    | 109    | 113   | 112     | 100      | 111   | 108 |

## ③ 经营效率

绿动海云与可比上市公司总资产周转率、流动资产周转率、资产现金回收率和应收账款周转率等经营效率数据如下表所示：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         |
|------|--------|---------|---------|---------|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 绿动海云 | 0.18   | 2.67    | 8.78%   | 8.79    |
| 瀚蓝环境 | 0.33   | 2.14    | 8.50%   | 7.74    |
| 上海环境 | 0.19   | 0.99    | 4.36%   | 3.48    |
| 伟明环保 | 0.36   | 1.39    | 10.96%  | 5.70    |
| 旺能环境 | 0.16   | 0.85    | 9.13%   | 4.42    |

《评价标准值》中，相关行业的总资产周转率、流动资产周转率、资产现金回收率和应收账款周转率等情况如下：

| 项目  | 经营效率   |         |         |         |
|-----|--------|---------|---------|---------|
|     | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |
| 优秀值 | 0.50   | 3.20    | 11.90%  | 11.90   |
| 良好值 | 0.40   | 2.00    | 9.00%   | 8.60    |
| 平均值 | 0.30   | 1.30    | 5.60%   | 6.50    |
| 较低值 | 0.20   | 0.50    | 2.10%   | 4.00    |
| 较差值 | 0.10   | 0.40    | -2.50%  | 1.80    |

经分析比较，绿动海云及可比上市公司的经营效率指标得分情况如下：

| 项目   | 经营效率   |         |         |         | 平均值 |
|------|--------|---------|---------|---------|-----|
|      | 总资产周转率 | 流动资产周转率 | 资产现金回收率 | 应收账款周转率 |     |
| 绿动海云 | 94     | 108     | 105     | 105     | 103 |
| 瀚蓝环境 | 101    | 106     | 104     | 103     | 104 |
| 上海环境 | 94     | 98      | 98      | 94      | 96  |
| 伟明环保 | 103    | 101     | 108     | 98      | 103 |
| 旺能环境 | 93     | 97      | 105     | 96      | 98  |

## ④ 偿债能力

绿动海云与可比上市公司的资产负债率、已获利息倍数、现金流动负债比率、速动比率和带息负债率等偿债能力数据如下表所示：

| 项目   | 偿债能力   |        |          |      |        |
|------|--------|--------|----------|------|--------|
|      | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 绿动海云 | 62.28% | 3.83   | 45.77%   | 0.36 | 79.70% |
| 瀚蓝环境 | 67.22% | 5.02   | 25.10%   | 0.30 | 59.41% |
| 上海环境 | 58.96% | 5.62   | 11.30%   | 0.32 | 38.68% |
| 伟明环保 | 47.02% | 65.39  | 61.90%   | 1.40 | 48.50% |
| 旺能环境 | 60.13% | 4.28   | 54.81%   | 1.42 | 75.34% |

《评价标准值》中，相关行业的资产负债率、已获利息倍数、现金流动负债比率、速动比率和带息负债率等偿债能力如下：

| 项目  | 偿债能力   |        |          |      |        |
|-----|--------|--------|----------|------|--------|
|     | 资产负债率  | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率  |
| 优秀值 | 48.80% | 5.60   | 37.50%   | 0.99 | 48.30% |
| 良好值 | 53.80% | 4.00   | 23.90%   | 0.73 | 60.60% |
| 平均值 | 58.60% | 2.40   | 13.30%   | 0.51 | 73.20% |
| 较低值 | 68.80% | 0.70   | 3.60%    | 0.34 | 84.70% |
| 较差值 | 83.80% | -1.50  | -10.20%  | 0.21 | 89.90% |

经分析比较，绿动海云及可比上市公司的偿债能力得分情况如下：

| 项目   | 偿债能力  |        |          |      |       | 平均值 |
|------|-------|--------|----------|------|-------|-----|
|      | 资产负债率 | 已获利息倍数 | 现金流动负债比率 | 速动比率 | 带息负债率 |     |
| 绿动海云 | 98    | 104    | 112      | 96   | 97    | 101 |
| 瀚蓝环境 | 96    | 108    | 105      | 94   | 105   | 102 |
| 上海环境 | 100   | 110    | 99       | 94   | 114   | 103 |
| 伟明环保 | 111   | 115    | 115      | 115  | 110   | 113 |
| 旺能环境 | 99    | 106    | 114      | 115  | 99    | 107 |

### （3）目标公司价值比率的修正过程

#### ① 修正系数的计算

根据上述分析，绿动海云与可比上市公司资产规模、盈利能力、经营效率及偿债能力等四个方面的调整系数汇总如下表所示：

| 项目   | 资产规模 | 盈利能力 | 经营效率 | 偿债能力 |
|------|------|------|------|------|
| 绿动海云 | 100  | 110  | 103  | 101  |

| 项目   | 资产规模 | 盈利能力 | 经营效率 | 偿债能力 |
|------|------|------|------|------|
| 瀚蓝环境 | 113  | 108  | 104  | 102  |
| 上海环境 | 115  | 106  | 98   | 103  |
| 伟明环保 | 106  | 112  | 108  | 113  |
| 旺能环境 | 106  | 108  | 105  | 107  |

对目标公司价值比率进行修正时，对于市净率(PB)指标，由于其系资产类指标，不再对其资产规模进行修正；对于 EV/NOIAT 指标，由于其系盈利类指标，不再对其盈利能力进行修正；

根据已确定的调整系数，得到各可比公司市净率（PB）的修正系数如下表所示：

| 项目   | 盈利能力   | 经营效率   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 瀚蓝环境 | 1.0185 | 0.9904 | 0.9902 | 0.9988 |
| 上海环境 | 1.0377 | 1.0729 | 0.9806 | 1.0918 |
| 伟明环保 | 0.9821 | 1.0000 | 0.8938 | 0.8778 |
| 旺能环境 | 1.0185 | 1.0510 | 0.9439 | 1.0105 |

根据已确定的调整系数，得到各可比公司 EV/NOIAT 指标的修正系数如下表所示：

| 项目   | 资产规模   | 经营效率   | 偿债能力   | 综合修正系数 |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 瀚蓝环境 | 0.8850 | 0.9904 | 0.9902 | 0.8679 |
| 上海环境 | 0.8696 | 1.0729 | 0.9806 | 0.9149 |
| 伟明环保 | 0.9434 | 1.0000 | 0.8938 | 0.8432 |
| 旺能环境 | 0.9434 | 1.0510 | 0.9439 | 0.9359 |

## ② 目标公司价值比率的确定

### A.市净率（PB）的确定

根据上述计算得到的可比上市公司市净率（PB）及其修正系数，计算得到各可比上市公司修正后的市净率(PB)，取其平均值作为绿动海云的市净率(PB)。具体计算过程如下所示：

| 项目   | 修正前 PB | 综合修正系数 | 修正后 PB |
|------|--------|--------|--------|
| 瀚蓝环境 | 2.70   | 0.9988 | 2.70   |
| 上海环境 | 1.41   | 1.0918 | 1.54   |

| 项目   | 修正前 PB | 综合修正系数 | 修正后 PB |
|------|--------|--------|--------|
| 伟明环保 | 5.61   | 0.8778 | 4.92   |
| 旺能环境 | 1.55   | 1.0105 | 1.57   |
| 平均   |        |        | 2.68   |

## B. EV/NOIAT 的确定

根据上述计算得到的可比上市公司 EV/NOIAT 及其修正系数, 计算得到各可比上市公司修正后的 EV/NOIAT, 取其平均值作为首创水务的 EV/NOIAT。具体计算过程如下所示:

| 项目   | 修正前 EV/NOIAT | 综合修正系数 | 修正后 EV/NOIAT |
|------|--------------|--------|--------------|
| 瀚蓝环境 | 12.16        | 0.8679 | 10.56        |
| 上海环境 | 16.21        | 0.9149 | 14.83        |
| 伟明环保 | 17.54        | 0.8432 | 14.79        |
| 旺能环境 | 9.23         | 0.9359 | 8.64         |
| 平均   |              |        | 12.21        |

## (4) 付息债务的评估

截至评估基准日, 绿动海云付息债务账面价值为 53,601.72 万元, 包括一年内到期的非流动负债和长期借款, 以核实后的账面值为评估值。

绿动海云付息债务的评估价值为 53,601.72 万元。

## (5) 少数股东权益价值的确定

截至评估基准日, 绿动海云无对外股权投资, 不需要编制合并财务报表, 故少数股东权益价值为 0.00 万元。

## (6) 缺少流通折扣率的确定

因为本次选用的可比公司均为上市公司, 其股份具有很强的流动性, 而绿动海云为非上市公司, 因此需考虑缺少流通折扣。

本次评估取三年平均的行业平均缺少流通折扣率 31.10% 作为绿动海云的缺少流通折扣率。

## (7) 控制权溢价率

由于可比上市公司公司的价值系采用证券交易市场上成交的流通股交易价

格计算得出，而上市公司流通股一般都是代表小股东权益，不具有对公司的控制权。本次评估对象为绿动海云的股东部分权益价值，因此不需要对可比公司评估的价值进行控制权溢价调整。

### （8）溢余资产和非经营性资产

由于在计算可比上市公司的价值比率时，将全部货币资金均作为溢余资产进行剔除，故为保持同一口径，将绿动海云的全部货币资金作为溢余资产，则绿动海云的溢余资产为 2,823.26 万元。

截至评估基准日，绿动海云不存在非经营性资产/负债。

### （9）绿动海云所有者权益和 NOIAT 口径的选择

本次绿动海云所有者权益和 NOIAT 的计算口径同可比上市公司，即 PB 采用基准日扣除溢余资产、非经营性资产净值后的调整后所有者权益，NOIAT 采用 2020 年度的 NOIAT（并按绿动海云 2020 年实际垃圾处理量进行相应年化处理）。

绿动海云基准日所有者权益为 40,732.10 万元，非经营性资产账面净值为 0.00 万元，货币资金账面价值为 2,823.26 万元，则调整后所有者权益为 37,908.84 万元。绿动海云 2020 年度的 NOIAT 为 12,207.01 万元（已年化）。

### （10）目标公司评估结果的计算

根据计算公式计算得出委估绿动海云股东全部权益价值的计算结果。取两种估值模型下绿动海云股东全部权益价值计算结果的平均数作为其股东全部权益价值的评估结果。

具体计算过程如下：

| 序号 | 项目           | PB         | EV/NOIAT   |
|----|--------------|------------|------------|
| 1  | 被评估单位价值比率取值  | 2.68       | 12.21      |
| 2  | 被评估单位对应参数    | 37,908.84  | 12,207.01  |
| 3  | 被评估单位全投资计算价值 |            | 149,047.59 |
| 4  | 被评估单位付息债务    |            | 53,601.72  |
| 5  | 被评估单位少数股东权益  | 0.00       | 0.00       |
| 6  | 全流通经营性股权价值   | 101,595.69 | 95,445.87  |

| 序号 | 项目           | PB        | EV/NOIAT  |
|----|--------------|-----------|-----------|
| 7  | 缺少流通折扣率      | 31.10%    | 31.10%    |
| 8  | 被评估企业经营性股权价值 | 69,999.43 | 65,762.20 |
| 9  | 溢余资金         | 2,823.26  | 2,823.26  |
| 10 | 非经营性资产净值     | 0.00      | 0.00      |
| 11 | 股权市场价值（取整）   | 72,800.00 | 68,600.00 |
| 12 | 评估结果（取整）     | 70,700.00 |           |

### 3、评估结果

在评估假设基础上，采用市场法进行评估，绿动海云的股东全部权益价值为 70,700.00 万元。

#### （四）资产基础法评估说明

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。具体是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。

主要资产的评估方法如下：

#### 1、流动资产

##### （1）货币资金

货币资金账面价值 2,823.26 万元，包括银行存款 2,323.26 万元、其他货币资金 500.00 万元。

##### ① 银行存款

银行存款账面价值 2,323.26 万元，由存放于招商银行嘉兴海宁支行和中国银行海宁支行等 3 个人民币账户的余额组成。

银行存款以核实后的账面值为评估值，评估值为 2,323.26 万元。

##### ② 其他货币资金

其他货币资金账面价值 500.00 万元，系保函保证金。



其他货币资金以核实后的账面值为评估值，评估值为 500.00 万元。

货币资金评估价值为 2,823.26 万元，包括银行存款 2,323.26 万元、其他货币资金 500.00 万元。

## （2）应收账款和坏账准备

应收账款账面价值 1,798.78 万元，其中账面余额 1,893.45 万元，坏账准备 94.67 万元，包括应收的污泥处理费、垃圾处理费、电费和炉渣款等，账龄均在 1 年以内。其中关联方往来包括应收海云紫伊 14.51 万元、紫光水务 21.36 万元、天源给排水 0.70 万元、紫薇水务 90.95 万元、钱塘水务 83.36 万元。

绿动海云的坏账准备政策采用账龄分析法，即账龄在 1 年以内（含，下同）的坏账准备提 5%、1-2 年提 10%、2-3 年提 50%、3 年以上提 100%。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，单独进行减值测试，并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

经核实，应收账款账面余额包括应收的污泥处理费、垃圾处理费、电费和炉渣款等，账龄均在 1 年以内，且各客户近期均未发生延迟支付情况，估计发生坏账的风险较小，故以核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 94.67 万元评估为零。

应收账款评估价值为 1,893.45 万元，与其账面净额相比评估增值 94.67 万元，增值率为 5.26%。

## （3）预付款项

预付款项账面价值 4.28 万元，包括预付的车辆租赁费、油费、检验费等，账龄均在 1 年以内。其中关联方往来为预付广元博能再生能源有限公司 2.65 万元。

预付款项评估价值为 0.00 万元，评估减值 4.28 万元，减值率为 100.00%。

## （4）其他应收款和坏账准备

其他应收款账面价值 53.87 万元，其中账面余额 62.90 万元，坏账准备 9.02 万元，包括应收的电费、包车费、押金和备用金等。其中账龄在 1 年以内的有 23.29 万元，占总金额的 37.03%；账龄在 1-2 年的有 0.62 万元，占总金额的 0.99%；

账龄在 2-3 年的有 38.98 万元，占总金额的 61.98%。

经核实，其他应收款期末余额主要系应收的电费、包车费、押金和备用金等，估计发生坏账的风险较小，故以核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 9.02 万元评估为零。

其他应收款评估价值 62.90 万元，与其账面净额相比评估增值 9.02 万元，增值率为 16.75%。

### **(5) 存货**

存货账面价值 74.89 万元，系原材料，主要包括化学药剂，备品备件等。

绿动海云的原材料采用实际成本法核算，发出时采用月末一次加权平均法核算，账面成本构成合理。

经核实，原材料购入的时间较短，周转较快，且被评估单位材料成本核算比较合理，以核实后的账面余额为评估值。

存货评估价值为 74.89 万元，为原材料。

### **(6) 合同资产**

合同资产账面价值 1,349.70 万元，其中账面余额 1,420.74 万元，坏账准备 71.04 万元，系应收的补贴电费，账龄在 1 年以内。

经核实，合同资产期末余额系应收的补贴电费，估计发生坏账的风险较小，故以核实后的账面余额为评估值。

公司按规定计提的坏账准备 71.04 万元评估为零。

合同资产评估价值为 1,420.74 万元，与其账面净额相比评估增值 71.04 万元，增值率为 5.26%。

### **(7) 一年内到期的非流动资产**

一年内到期的非流动资产账面价值 883.94 万元，系绿动海云拥有的一年内到期的海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营权保底收益金融资产。按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》，绿动海云依据与政府或其授权部门签订的特许经营协议的约定，对于可以无条件地自合同授予方式收取确定

金额的货币资金部分对应的初始投资额确定为金融资产（账列一年内到期的非流动资产和长期应收款科目），对于收费金额不确定部分对应的初始投资确认为无形资产（账列无形资产—其他无形资产科目）。

本次将保底收益金融资产统一在相关特许经营权中进行评估，相关评估过程详见“无形资产—其他无形资产”科目，故此处评估为零。

一年内到期的非流动资产评估价值为 0.00 万元，评估减值 883.94 万元，减值率 100.00%。

### （8）其他流动资产

其他流动资产账面价值 1,368.68 万元，包括一年以内的待抵扣增值税进项税和预缴的企业所得税。

经核实，上述税金期后均可抵扣，以核实后的账面值为评估值。

其他流动资产评估价值 1,368.68 万元。

### （9）流动资产评估结果

账面价值为 8,357.40 万元，评估价值为 7,643.92 万元，评估减值为 713.49 万元，减值率为 8.54%。

## 2、非流动资产

### （1）长期应收款

长期应收款账面价值 41,418.45 万元，系绿动海云拥有的海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营权保底收益金融资产。按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》，绿动海云依据与政府或其授权部门签订的特许经营协议的约定，对于可以无条件地自合同授予方式收取确定金额的货币资金部分对应的初始投资额确定为金融资产（账列一年内到期的非流动资产和长期应收款科目），对于收费金额不确定部分对应的初始投资确认为无形资产（账列无形资产—其他无形资产科目）。

本次将保底收益金融资产统一在相关特许经营权中进行评估，相关评估过程详见“无形资产—其他无形资产”科目，故此处评估为零。

长期应收款评估价值为0.00万元，评估减值41,418.45万元，减值率100.00%。

## （2）设备类固定资产

### ① 概况

#### A.基本情况

列入评估范围的设备类固定资产共计438台（套/辆），合计账面原值99.84万元，账面净值85.30万元，减值准备0.00万元。

根据绿动环保公司提供的《固定资产—电子设备评估明细表》和《固定资产—运输设备评估明细表》，设备类固定资产在评估基准日的详细情况如下表所示：

| 编号 | 科目名称      | 计量单位   | 数量  | 账面价值（万元） |       |
|----|-----------|--------|-----|----------|-------|
|    |           |        |     | 原值       | 净值    |
| 1  | 固定资产—车辆   | 辆      | 1   | 17.00    | 15.66 |
| 2  | 固定资产—电子设备 | 台（套/项） | 437 | 82.84    | 69.65 |
| 3  | 减值准备      | /      | /   | 0.00     | 0.00  |

被评估单位对设备类固定资产的折旧及减值准备的计量采用如下会计政策：

固定资产折旧采用年限平均法，各类电子设备、运输工具的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

| 项 目  | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%） |
|------|---------|--------|---------|
| 运输工具 | 5       | 5      | 19.40   |
| 电子设备 | 5       | 5      | 19.40   |
| 办公设备 | 5       | 5      | 19.40   |

被评估单位对设备类固定资产的减值准备计提采用个别认定的方式。截至评估基准日，未对设备类固定资产计提固定资产减值准备。

#### B.主要设备与设备特点

列入本次评估范围的设备主要为电脑、笔记本、电视、桌椅等办公设备以及车辆。均分布于浙江省海宁市尖山新区滨海路22号厂房内。

#### C.设备的购置日期、技术状况与维护管理

委估设备主要为办公设备，其原始制造质量一般。购置时间为2018-2020年。设备较新，维护情况较好。

#### D.机器设备核实的方法、过程和结果

经核实，被列入评估范围的设备类固定资产均与海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）运营相关。

#### E.权属情况

经核实，没有发现委估设备类固定资产存在权属资料瑕疵情况。

#### ② 具体评估方法

经核实，上述设备类固定资产均与海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）运营相关，已在相关特许经营权价值评估时考虑，将其评估为零。

#### ③ 设备类固定资产评估结果

账面原值为 99.84 万元，账面净值为 85.30 万元，评估价值为 0.00 万元，评估减值为 85.30 万元，减值率为 100.00%。

### （3）无形资产——其他无形资产

#### ① 概况

无形资产——其他无形资产账面价值 52,199.64 元。

列入评估范围的无形资产为绿动海云运营的海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营权，该特许经营权以 BOOT 形式取得，通过收取垃圾处理服务费，同时向国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司销售垃圾焚烧余热所产生的电量并收取电费。协议期满后项目移交给政府。特许经营期限为三十年，即 2018 年 8 月 24 日至 2048 年 8 月 24 日。

经核实，列入特许经营权的资产主要包括权证编号为浙（2021）海宁市不动产权第 0001915、0001916 号和浙(2019)海宁市不动产权第 0087341 号《不动产权证书》所登记的土地使用权及主厂房、综合楼等建筑物类固定资产，以及锅炉、烟气净化系统等设备类固定资产。

#### ② 评估假设

##### A. 基本假设

a.本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括

利益主体的全部改变和部分改变；

b.本次评估以公开市场交易为假设前提；

c.本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

d.本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

e.本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

f.本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

## B. 具体假设

a.本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

b.假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

c.假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

d.假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

e.假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当

以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。2) 具体假设

### C. 特殊假设

假设海宁市绿能环保项目(垃圾焚烧发电厂扩建项目)未来垃圾处理保底量、垃圾处理服务费、污泥处理费和上网电价保持当前的收费标准。

### ③ 具体评估方法

#### A、无形资产的价值内核

列入评估范围的特许经营权为实康水务运营的海宁市第三水厂(30 万吨/日供水能力)供水工程项目特许经营权，上述特许经营权由海宁市住建局代表海宁市人民政府授予，实康水务在特许经营期内享有的特许经营权所有权。

#### B、评估方法

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。特许经营权无形资产未来产生的收益能够合理预测，与收益风险程度相对应的折现率也能合理估算，结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次对其采用收益法进行评估。

#### C、选用的评估方法简介及参数的选取路线

收益法是指通过估算待估特许经营权无形资产在未来的预期正常收益，选用适当的折现率将其折成现值后累加，以此估算待估特许经营权无形资产评估价值的方法。计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i} - P$$

式中 V：待估特许经营权无形资产价值

$A_i$ ：第 i 年的现金流

r：折现率

n：收益年限

P：期初营运资金

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，本次评估采用分段法对特许经营权的收益进行预测，即将特许经营权未来收益分为预测期期间的收益（即明确的预测期期间产生的现金流）和预测期结束时的收益（即明确的预测期结束时产生的现金流）。其中：

特许经营权预测期期间的现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金补充

特许经营权预测期结束时的现金流=营运资金收回

采用分段法对特许经营权的收益进行预测，并选用适当的折现率将其折成现值后，再扣除评估基准日的期初营运资金价值，最终确定无形资产价值。

#### D、收益期与预测期的确定

根据绿动海云和海宁市综合行政执法局于 2018 年 8 月签订的《海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营协议》，特许经营期限为三十年，即 2018 年 8 月 24 日至 2048 年 8 月 24 日，期限届满时该项目正常生产的全部资产将保持在正常运行状态下移交给政府。因此本次收益法评估的收益期和预测期确定为自评估基准日后至 2048 年 8 月 24 日止。

### ③ 无形资产的评估过程

#### A、营业收入的预测

##### a.垃圾（焚烧）处理量、上网电量、污泥处理量、炉渣量的预测

##### i.垃圾（焚烧）处理量的预测

绿动海云运营的海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）项目位于海宁市尖山新区，近年来，其服务半径内的企业数量和居民人口数量较为稳定，且目前的日产能已达到设计的安全生产正常水平，本次评估以年最大垃圾（焚烧）处理量作为未来预测垃圾（焚烧）处理量，并一直保持稳定直至项目经营结束。

##### ii.上网电量的预测

由于上网电量与垃圾（焚烧）处理量具有一定关联，本次参照企业管理层提供的每吨垃圾（焚烧）处理量产生的上网电量比例，将该比例乘以预测的垃圾（焚烧）处理量，预测未来的上网电量。



### iii.污泥处理量的预测

由于目前需要污泥处理服务的客户较为稳定，且客户月污泥处理量也基本稳定，考虑到目前产能已基本达到设计的安全生产正常水平，故本次评估以 2020 年的日平均产能来预测未来年污泥处理量，并一直保持稳定直至项目经营结束。

### iv.炉渣量的预测

由于炉渣量与垃圾（焚烧）处理量具有一定关联，本次参照企业管理层提供的每吨垃圾（焚烧）处理量产生的炉渣量比例，将该比例乘以预测的垃圾（焚烧）处理量，预测未来的炉渣量。

## b.垃圾（焚烧）处理单价、上网电量单价、污泥处理单价、炉渣单价的预测

### i.垃圾（焚烧）处理单价的预测

根据绿动海云和海宁市综合行政执法局签订的《海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营协议》，双方约定：垃圾（焚烧）处理的单价为 87 元/吨（含税价格），故本次评估中垃圾（焚烧）处理单价按照当前收费标准测算，并一直保持稳定直至项目经营结束，不考虑未来可能的价格调整。

### ii.上网电量单价的预测

根据绿动海云和国网浙江省电力有限公司嘉兴供电公司签订的《非省统调电厂购售电合同》，双方约定：按入厂垃圾处理量折算上网电量（以每吨垃圾 280 千瓦时为限），按 0.65 元/千瓦时（含税价格）计价；其余上网电量按浙江省同类同期燃煤发电机组上网电价 0.5058 元/千瓦时（含税价格）计价。故本次评估中上网电量单价按照当前收费标准测算，并一直保持稳定直至项目经营结束，不考虑未来可能的价格调整。

### iii.污泥处理单价的预测

根据绿动海云和海宁市综合行政执法局签订的《海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营协议》，双方约定：污泥处理的单价为 220 元/吨（含税价格），故本次评估中污泥处理单价按照当前收费标准测算，并一直保持稳定直至项目经营结束，不考虑未来可能的价格调整。

## iv. 炉渣单价的预测

根据绿动海云和浙江绿色中翔环保科技有限公司、广东中翔环保建材有限公司签订的《炉渣外运综合利用承包合同》，双方约定：浙江绿色中翔环保科技有限公司购买绿动海云的炉渣单价为 22 元/吨（含税价格），本次评估按照当前价格 22 元/吨（含税价格）测算，并一直保持稳定直至项目经营结束，不考虑未来可能的合同终止及价格调整。

c. 对于金融资产收益及摊销，根据绿动海云现有的金融资产收益及摊销测算数据预测。

## B、未来营业成本的预测

营业成本主要包括人工成本、材料费、水电费、烟气处理费、维护费用、其他生产成本和特许经营权摊销等。

对于材料费、水电费、烟气处理费、维护费用、其他生产成本等直接成本，根据近年来的价格波动趋势，由于其与垃圾（焚烧）处理量的关联度较高，变动趋势与垃圾（焚烧）处理量相一致，本次参照 2020 年历史数据统计出的每吨污垃圾（焚烧）处理单位耗用比例，将该比例乘以预测的垃圾（焚烧）处理量，预测未来的材料费、水电费、烟气处理费、维护费用、其他生产成本等直接成本。

对于人工成本，以 2020 年的职工薪酬水平为基础，并根据公司制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于特许经营权摊销，根据绿动海云现有的无形资产测算数据预测。

综上所述，未来年度的营业收入、营业成本和毛利率预测如下：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入  | 16,232.23 | 16,288.20 | 16,245.20 | 16,199.96 | 16,152.37 | 16,102.31 | 16,049.65 | 15,994.26 | 15,935.98 | 15,874.68 |
| 营业成本  | 4,627.01  | 4,645.84  | 4,665.37  | 4,684.90  | 4,705.36  | 4,725.82  | 4,747.21  | 4,768.60  | 4,790.92  | 4,814.17  |
| 毛利率   | 71.49%    | 71.48%    | 71.28%    | 71.08%    | 70.87%    | 70.65%    | 70.42%    | 70.19%    | 69.94%    | 69.67%    |
| 项目\年份 | 2031 年    | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年    | 2038 年    | 2039 年    | 2040 年    |
| 营业收入  | 15,810.20 | 15,742.37 | 15,671.01 | 15,595.95 | 15,516.99 | 15,433.93 | 15,346.55 | 15,254.64 | 15,157.95 | 15,056.24 |
| 营业成本  | 4,837.42  | 4,861.60  | 4,886.71  | 4,911.82  | 4,937.86  | 4,964.83  | 4,991.80  | 5,019.70  | 5,048.53  | 5,078.29  |

|       |           |           |           |           |           |           |           |                 |        |        |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|
| 毛利率   | 69.40%    | 69.12%    | 68.82%    | 68.51%    | 68.18%    | 67.83%    | 67.47%    | 67.09%          | 66.69% | 66.27% |
| 项目\年份 | 2041 年    | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年<br>1-8 月 |        |        |
| 营业收入  | 14,949.25 | 14,836.70 | 14,718.30 | 14,593.76 | 14,462.74 | 14,324.92 | 14,179.95 | 9,232.26        |        |        |
| 营业成本  | 5,108.05  | 5,138.74  | 5,170.36  | 5,202.91  | 5,236.39  | 5,270.80  | 5,306.14  | 3,518.84        |        |        |
| 毛利率   | 65.83%    | 65.36%    | 64.87%    | 64.35%    | 63.79%    | 63.21%    | 62.58%    | 61.89%          |        |        |

### C、税金及附加的预测

被评估单位的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税和印花税等。

### D、期间费用的预测

绿动海云不发生销售费用和研发费用，公司的期间费用主要为管理费用和财务费用，其中：

#### a.管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬和可控费用(业务招待费、办公费和差旅费等)两大块构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。职工薪酬的预测系以 2020 年职工薪酬水平为基础，并根据绿动海云制定的工资标准和人员配备情况，结合工资水平上涨等因素进行预计。

对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法，根据公司未来经营管理情况，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律，对其他费用进行了预测。

#### b.财务费用的预测

财务费用（不含利息支出）主要为手续费。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对手续费，根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。

### E、其他收益

根据财税〔2015〕78 号财政部国家税务总局关于印发《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》的通知，对以垃圾为原料生产的电力、热力实行 100% 增值税即征即退政策，对垃圾及污泥处理劳务实行 70% 增值税即征即退政策。

## F、信用减值损失的预测

信用减值损失为坏账损失，由于绿动海云信用政策管理较好，未发生过坏账损失情况，且考虑到政府、电网公司的支付能力较强、信用度较高，其他客户也未发生延迟支付情况，故本次评估预测时不予考虑。

## G、资产减值损失的预测

由于绿动海云资产管理规范，未发生资产损失情况，故预测时不予考虑。

## H、资产处置收益

由于资产处置收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

## I、营业外收入、支出

对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

## J、息税前利润的预测

息税前利润=营业收入－营业成本－税金及附加－管理费用－研发费用－财务费用（除利息支出外）＋其他收益＋信用减值损失＋资产减值损失＋资产处置收益＋营业外收入－营业外支出

具体过程及数据见下表：

单位：万元

| 项目\年份        | 2021年     | 2022年     | 2023年     | 2024年     | 2025年     | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     | 2030年     |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入       | 16,232.23 | 16,288.20 | 16,245.20 | 16,199.96 | 16,152.37 | 16,102.31 | 16,049.65 | 15,994.26 | 15,935.98 | 15,874.68 |
| 减：营业成本       | 4,627.01  | 4,645.84  | 4,665.37  | 4,684.90  | 4,705.36  | 4,725.82  | 4,747.21  | 4,768.60  | 4,790.92  | 4,814.17  |
| 减：税金及附加      | 458.67    | 458.67    | 458.67    | 458.67    | 568.31    | 619.79    | 625.75    | 625.27    | 625.89    | 625.47    |
| 减：销售费用       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 减：管理费用       | 924.69    | 936.17    | 947.87    | 959.83    | 972.18    | 984.79    | 997.66    | 1,010.92  | 1,024.44  | 1,038.35  |
| 减：研发费用       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 减：财务费用（不含利息） | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      | 1.42      |
| 加：其他收益       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 964.38    | 1,417.30  | 1,469.69  | 1,465.54  | 1,470.93  | 1,467.24  |
| 加：信用减值损失     | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |

|                          |               |               |               |               |               |               |               |                 |               |           |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------|
| 失                        |               |               |               |               |               |               |               |                 |               |           |
| 加：资产<br>减 值 损<br>失       | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 加：资产<br>处 置 收<br>益       | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 二、营业<br>利润               | 10,220.4<br>4 | 10,246.1<br>0 | 10,171.8<br>7 | 10,095.1<br>4 | 10,869.4<br>8 | 11,187.79     | 11,147.30     | 11,053.59       | 10,964.2<br>4 | 10,862.51 |
| 加：营业<br>外收入              | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 减：营业<br>外支出              | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 三、息税<br>前利润              | 10,220.4<br>4 | 10,246.1<br>0 | 10,171.8<br>7 | 10,095.1<br>4 | 10,869.4<br>8 | 11,187.79     | 11,147.30     | 11,053.59       | 10,964.2<br>4 | 10,862.51 |
| 项目\年<br>份                | 2031 年        | 2032 年        | 2033 年        | 2034 年        | 2035 年        | 2036 年        | 2037 年        | 2038 年          | 2039 年        | 2040 年    |
| 一、营业<br>收入               | 15,810.2<br>0 | 15,742.3<br>7 | 15,671.0<br>1 | 15,595.9<br>5 | 15,516.9<br>9 | 15,433.9<br>3 | 15,346.5<br>5 | 15,254.6<br>4   | 15,157.9<br>5 | 15,056.24 |
| 减：营业<br>成本               | 4,837.42      | 4,861.60      | 4,886.71      | 4,911.82      | 4,937.86      | 4,964.83      | 4,991.80      | 5,019.70        | 5,048.53      | 5,078.29  |
| 减：税金<br>及附加              | 584.93        | 619.77        | 625.91        | 625.86        | 598.61        | 625.27        | 625.91        | 619.81          | 488.61        | 625.44    |
| 减：销售<br>费用               | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 减：管理<br>费用               | 1,052.65      | 1,067.21      | 1,082.16      | 1,097.50      | 1,113.23      | 1,129.35      | 1,145.86      | 1,162.76        | 1,180.18      | 1,197.99  |
| 减：研发<br>费用               | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 减：财务<br>费用<br>（不含<br>利息） | 1.42          | 1.42          | 1.42          | 1.42          | 1.42          | 1.42          | 1.42          | 1.42            | 1.42          | 1.42      |
| 加：其他<br>收益               | 1,110.59      | 1,417.06      | 1,471.15      | 1,470.64      | 1,231.00      | 1,465.45      | 1,471.15      | 1,417.40        | 263.41        | 1,466.99  |
| 加：信用<br>减值损<br>失         | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 加：资产<br>减值损<br>失         | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 加：资产<br>处置收<br>益         | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 二、营业<br>利润               | 10,444.3<br>7 | 10,609.4<br>3 | 10,545.9<br>6 | 10,429.9<br>9 | 10,096.8<br>7 | 10,178.5<br>1 | 10,052.7<br>1 | 9,868.35        | 8,702.62      | 9,620.09  |
| 加：营业<br>外收入              | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 减：营业<br>外支出              | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          | 0.00      |
| 三、息税<br>前利润              | 10,444.3<br>7 | 10,609.4<br>3 | 10,545.9<br>6 | 10,429.9<br>9 | 10,096.8<br>7 | 10,178.5<br>1 | 10,052.7<br>1 | 9,868.35        | 8,702.62      | 9,620.09  |
| 项目\年<br>份                | 2041 年        | 2042 年        | 2043 年        | 2044 年        | 2045 年        | 2046 年        | 2047 年        | 2048 年<br>1-8 月 |               |           |
| 一、营业<br>收入               | 14,949.2<br>5 | 14,836.7<br>0 | 14,718.3<br>0 | 14,593.7<br>6 | 14,462.7<br>4 | 14,324.9<br>2 | 14,179.9<br>5 | 9,232.26        |               |           |
| 减：营业                     | 5,108.05      | 5,138.74      | 5,170.36      | 5,202.91      | 5,236.39      | 5,270.80      | 5,306.14      | 3,518.84        |               |           |

|              |          |          |          |          |          |          |          |          |  |  |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|--|
| 成本           |          |          |          |          |          |          |          |          |  |  |
| 减：税金及附加      | 584.97   | 625.83   | 625.75   | 619.23   | 625.91   | 625.87   | 625.87   | 413.47   |  |  |
| 减：销售费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 减：管理费用       | 1,216.19 | 1,234.91 | 1,254.15 | 1,273.78 | 1,293.93 | 1,314.60 | 1,335.79 | 895.49   |  |  |
| 减：研发费用       | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 减：财务费用（不含利息） | 1.42     | 1.42     | 1.42     | 1.42     | 1.42     | 1.42     | 1.42     | 0.92     |  |  |
| 加：其他收益       | 1,110.99 | 1,470.48 | 1,469.69 | 1,412.28 | 1,471.15 | 1,470.79 | 1,470.76 | 948.96   |  |  |
| 加：信用减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 加：资产减值损失     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 加：资产处置收益     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 二、营业利润       | 9,149.61 | 9,306.28 | 9,136.31 | 8,908.70 | 8,776.24 | 8,583.02 | 8,381.49 | 5,352.50 |  |  |
| 加：营业外收入      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 减：营业外支出      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |  |  |
| 三、息税前利润      | 9,149.61 | 9,306.28 | 9,136.31 | 8,908.70 | 8,776.24 | 8,583.02 | 8,381.49 | 5,352.50 |  |  |

### K、折旧及摊销（含金融资产收益及摊销）的预测

无形资产的摊销主要为特许经营权的摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧；对基准日后更新的固定资产，按购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提折旧。

金融资产收益及摊销系对于可以无条件地自合同授予方式收取确定金额的货币资金部分对应的初始投资额计提的各年金融资产收益及摊销，预测时按照金融资产收益及摊销测算数据测算。考虑到本次评估在预测各年垃圾处理收入时已包含了各年垃圾处理量保底部分的收入，故此处按非付现现金流加回处理。

未来各期折旧及摊销（含金融资产收益及摊销）如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份     | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年          | 2029 年   | 2030 年   |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|----------|----------|
| 无形资产摊销    | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73        | 1,886.73 | 1,886.73 |
| 固定资产折旧    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97           | 18.97    | 18.97    |
| 金融资产收益及摊销 | 883.93   | 827.96   | 870.96   | 916.20   | 963.79   | 1,013.85 | 1,066.51 | 1,121.90        | 1,180.18 | 1,241.48 |
| 合计        | 2,789.63 | 2,733.66 | 2,776.66 | 2,821.90 | 2,869.49 | 2,919.55 | 2,972.21 | 3,027.60        | 3,085.88 | 3,147.18 |
| 项目\年份     | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年          | 2039 年   | 2040 年   |
| 无形资产摊销    | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73        | 1,886.73 | 1,886.73 |
| 固定资产折旧    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97           | 18.97    | 18.97    |
| 金融资产收益及摊销 | 1,305.96 | 1,373.79 | 1,445.15 | 1,520.21 | 1,599.17 | 1,682.23 | 1,769.61 | 1,861.52        | 1,958.21 | 2,059.92 |
| 合计        | 3,211.66 | 3,279.49 | 3,350.85 | 3,425.91 | 3,504.87 | 3,587.93 | 3,675.31 | 3,767.22        | 3,863.91 | 3,965.62 |
| 项目\年份     | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年   | 2048 年<br>1-8 月 |          |          |
| 无形资产摊销    | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,886.73 | 1,257.82        |          |          |
| 固定资产折旧    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 18.97    | 12.65           |          |          |
| 金融资产收益及摊销 | 2,166.91 | 2,279.46 | 2,397.86 | 2,522.40 | 2,653.42 | 2,791.24 | 2,936.21 | 1,815.51        |          |          |
| 合计        | 4,072.61 | 4,185.16 | 4,303.56 | 4,428.10 | 4,559.12 | 4,696.94 | 4,841.91 | 3,085.98        |          |          |

## L、资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

追加投资系为满足公司规模扩张的需要而发生的资本性支出。目前的各项固定资产可以满足经营需求，故不需新增固定资产。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的固定资产更新及大修支出，主要系无形资产特许经营权更新及大修支出（即账列特许经营权中的相关固定资产，下同）等。根据绿动海云和海宁市综合行政执法局于 2018 年 8 月签订的《海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营协议》，特许经营期限为三十年，即 2018 年 8 月 24 日至 2048 年 8 月 24 日，期限届满时该项目设施将保持在正常运行状态下移交给政府。对于特许经营期限内需要更新的相关资产，评估人员经过与企业管理层、固定资产管理人员等沟通了解，按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了固定资产等更新及大修测算，形成各年资本性支出。

资本性支出预测结果如下：

单位：万元

| 项目\年份 | 2021 年   | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年   | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年          | 2029 年    | 2030 年 |
|-------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------------|-----------|--------|
| 追加投资  | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00            | 0.00      | 0.00   |
| 更新支出  | 0.00     | 3.22   | 3.44   | 8.13   | 0.00     | 470.90 | 12.88  | 49.05           | 1.94      | 34.21  |
| 合计    | 0.00     | 3.22   | 3.44   | 8.13   | 0.00     | 470.90 | 12.88  | 49.05           | 1.94      | 34.21  |
| 项目\年份 | 2031 年   | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年   | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年          | 2039 年    | 2040 年 |
| 追加投资  | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00            | 0.00      | 0.00   |
| 更新支出  | 3,153.05 | 473.10 | 0.00   | 4.57   | 2,100.15 | 49.87  | 0.00   | 470.09          | 10,561.63 | 36.41  |
| 合计    | 3,153.05 | 473.10 | 0.00   | 4.57   | 2,100.15 | 49.87  | 0.00   | 470.09          | 10,561.63 | 36.41  |
| 项目\年份 | 2041 年   | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年   | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年<br>1-8 月 |           |        |
| 追加投资  | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00            |           |        |
| 更新支出  | 3,149.61 | 5.93   | 12.88  | 514.84 | 0.00     | 3.22   | 3.44   | 5.27            |           |        |
| 合计    | 3,149.61 | 5.93   | 12.88  | 514.84 | 0.00     | 3.22   | 3.44   | 5.27            |           |        |

## M、营运资金增减额的预测

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在应收账款、合同资产、预付款项、存货的周转和应付、预收款项(合同负债)的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。预测中，货币资金系公司正常生产经营所需的最低现金保有量，按照 1 个月的付现成本计算。

上述比例的历史及预测数据见下表：

| 项目             | 2020 年[注 3] | 确定比例   |
|----------------|-------------|--------|
| 营业收入（万元）[注 1]  | 16,442.68   | --     |
| 营业成本（万元）       | 4,360.37    | --     |
| 存货/营业成本        | 1.72%       | 1.72%  |
| 应收项目/营业收入[注 2] | 20.54%      | 20.54% |
| 应付项目/营业成本[注 2] | 17.91%      | 17.91% |

注 1：该部分营业收入系各年实际收入，不含金融资产收益及摊销。

注 2：应收项目包括应收票据、应收账款(扣减预收款项)、合同资产、其他应收款和其他流动资产，已剔除非经营性资产的影响；应付项目包括应付票据、应付账款(扣减预付款



项)、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和其他流动负债等,已剔除非经营性负债的影响。

注3:由于绿动海云于2020年4月开始试运营,故本次评估营运资金指标测算时已对2020年收入和成本进行年化处理(不含金融资产收益及摊销)。

以上述预测比例乘以未来各年预测的营业收入和营业成本,得出未来各年的营运资金增加额。具体如下:

单位:万元

| 项目\年份   | 基准日             | 2021年           | 2022年           | 2023年           | 2024年           | 2025年           | 2026年           | 2027年           | 2028年           | 2029年           |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 最低现金保有量 | 330.00          | 270.00          | 280.00          | 270.00          | 270.00          | 280.00          | 280.00          | 280.00          | 280.00          | 280.00          |
| 应收项目    | 3,377.08        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        |
| 存货      | 74.89           | 79.58           | 79.91           | 80.24           | 80.58           | 80.93           | 81.28           | 81.65           | 82.02           | 82.40           |
| 流动资产合计  | <b>3,781.97</b> | <b>3,864.98</b> | <b>3,875.31</b> | <b>3,865.64</b> | <b>3,865.98</b> | <b>3,876.33</b> | <b>3,876.68</b> | <b>3,877.05</b> | <b>3,877.42</b> | <b>3,877.80</b> |
| 应付项目    | 781.06          | 828.70          | 832.07          | 835.57          | 839.07          | 842.73          | 846.39          | 850.23          | 854.06          | 858.05          |
| 流动负债合计  | <b>781.06</b>   | <b>828.70</b>   | <b>832.07</b>   | <b>835.57</b>   | <b>839.07</b>   | <b>842.73</b>   | <b>846.39</b>   | <b>850.23</b>   | <b>854.06</b>   | <b>858.05</b>   |
| 营运资金    | <b>3,000.91</b> | <b>3,036.28</b> | <b>3,043.24</b> | <b>3,030.07</b> | <b>3,026.91</b> | <b>3,033.60</b> | <b>3,030.29</b> | <b>3,026.82</b> | <b>3,023.36</b> | <b>3,019.75</b> |
| 营运资金增加额 |                 | <b>35.37</b>    | <b>6.96</b>     | <b>-13.17</b>   | <b>-3.16</b>    | <b>6.69</b>     | <b>-3.31</b>    | <b>-3.47</b>    | <b>-3.46</b>    | <b>-3.61</b>    |
| 项目\年份   | 2030年           | 2031年           | 2032年           | 2033年           | 2034年           | 2035年           | 2036年           | 2037年           | 2038年           | 2039年           |
| 最低现金保有量 | 280.00          | 270.00          | 270.00          | 270.00          | 270.00          | 260.00          | 260.00          | 260.00          | 250.00          | 240.00          |
| 应收项目    | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        |
| 存货      | 82.80           | 83.20           | 83.62           | 84.05           | 84.48           | 84.93           | 85.40           | 85.86           | 86.34           | 86.83           |
| 流动资产合计  | <b>3,878.20</b> | <b>3,868.60</b> | <b>3,869.02</b> | <b>3,869.45</b> | <b>3,869.88</b> | <b>3,860.33</b> | <b>3,860.80</b> | <b>3,861.26</b> | <b>3,851.74</b> | <b>3,842.23</b> |
| 应付项目    | 862.22          | 866.38          | 870.71          | 875.21          | 879.71          | 884.37          | 889.20          | 894.03          | 899.03          | 904.19          |
| 流动负债合计  | <b>862.22</b>   | <b>866.38</b>   | <b>870.71</b>   | <b>875.21</b>   | <b>879.71</b>   | <b>884.37</b>   | <b>889.20</b>   | <b>894.03</b>   | <b>899.03</b>   | <b>904.19</b>   |
| 营运资金    | <b>3,015.98</b> | <b>3,002.22</b> | <b>2,998.31</b> | <b>2,994.24</b> | <b>2,990.17</b> | <b>2,975.96</b> | <b>2,971.60</b> | <b>2,967.23</b> | <b>2,952.71</b> | <b>2,938.04</b> |
| 营运资金增加额 | <b>-3.77</b>    | <b>-13.76</b>   | <b>-3.91</b>    | <b>-4.07</b>    | <b>-4.07</b>    | <b>-14.21</b>   | <b>-4.36</b>    | <b>-4.37</b>    | <b>-14.52</b>   | <b>-14.67</b>   |
| 项目\年份   | 2040年           | 2041年           | 2042年           | 2043年           | 2044年           | 2045年           | 2046年           | 2047年           | 2048年1-8月       |                 |
| 最低现金保有量 | 240.00          | 240.00          | 230.00          | 230.00          | 220.00          | 220.00          | 210.00          | 200.00          | 220.00          |                 |
| 应收项目    | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 3,515.40        | 2,269.05        |                 |
| 存货      | 87.35           | 87.86           | 88.39           | 88.93           | 89.49           | 90.07           | 90.66           | 91.27           | 60.52           |                 |
| 流动资产合计  | <b>3,842.75</b> | <b>3,843.26</b> | <b>3,833.79</b> | <b>3,834.33</b> | <b>3,824.89</b> | <b>3,825.47</b> | <b>3,816.06</b> | <b>3,806.67</b> | <b>2,549.57</b> |                 |
| 应付项目    | 909.52          | 914.85          | 920.35          | 926.01          | 931.84          | 937.84          | 944.00          | 950.33          | 630.22          |                 |
| 流动负债合计  | <b>909.52</b>   | <b>914.85</b>   | <b>920.35</b>   | <b>926.01</b>   | <b>931.84</b>   | <b>937.84</b>   | <b>944.00</b>   | <b>950.33</b>   | <b>630.22</b>   |                 |
| 营运资金    | <b>2,933.23</b> | <b>2,928.41</b> | <b>2,913.44</b> | <b>2,908.32</b> | <b>2,893.05</b> | <b>2,887.63</b> | <b>2,872.06</b> | <b>2,856.34</b> | <b>1,919.35</b> |                 |
| 营运资金增加额 | <b>-4.81</b>    | <b>-4.82</b>    | <b>-14.97</b>   | <b>-5.12</b>    | <b>-15.27</b>   | <b>-5.42</b>    | <b>-15.57</b>   | <b>-15.72</b>   | <b>-936.99</b>  |                 |

N、特许经营权预测期结束时的现金流

特许经营权预测期结束时的现金流=营运资金收回额

根据绿动海云和海宁市综合行政执法局于 2018 年 8 月签订的《海宁市绿能环保项目（垃圾焚烧发电厂扩建项目）特许经营协议》，特许经营期限为三十年，即 2018 年 8 月 24 日至 2048 年 8 月 24 日，故 2048 年 8 月底将收回营运资金 1,919.35 万元。

## O、现金流的预测

自由现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额或收回额

根据上述预测得出预测期自由现金流，具体见下表：

单位：万元

| 项目\年份                       | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年          | 2029 年         | 2030 年    |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|----------------|-----------|
| 息税前利润                       | 10,220.44 | 10,246.10 | 10,171.87 | 10,095.14 | 10,869.48 | 11,187.79 | 11,147.30 | 11,053.59       | 10,964.24      | 10,862.51 |
| 加：折旧和摊销<br>（含金融资产<br>收益及摊销） | 2,789.63  | 2,733.66  | 2,776.66  | 2,821.90  | 2,869.49  | 2,919.55  | 2,972.21  | 3,027.60        | 3,085.88       | 3,147.18  |
| 减：资本性支出                     | 0.00      | 3.22      | 3.44      | 8.13      | 0.00      | 470.90    | 12.88     | 49.05           | 1.94           | 34.21     |
| 减：营运资金增<br>加或收回             | 35.37     | 6.96      | -13.17    | -3.16     | 6.69      | -3.31     | -3.47     | -3.46           | -3.61          | -3.77     |
| 自由现金流量                      | 12,974.70 | 12,969.58 | 12,958.26 | 12,912.07 | 13,732.28 | 13,639.75 | 14,110.10 | 14,035.60       | 14,051.79      | 13,979.25 |
| 项目\年份                       | 2031 年    | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年    | 2038 年          | 2039 年         | 2040 年    |
| 息税前利润                       | 10,444.37 | 10,609.43 | 10,545.96 | 10,429.99 | 10,096.87 | 10,178.51 | 10,052.71 | 9,868.35        | 8,702.62       | 9,620.09  |
| 加：折旧和摊销<br>（含金融资产<br>收益及摊销） | 3,211.66  | 3,279.49  | 3,350.85  | 3,425.91  | 3,504.87  | 3,587.93  | 3,675.31  | 3,767.22        | 3,863.91       | 3,965.62  |
| 减：资本性支出                     | 3,153.05  | 473.10    | 0.00      | 4.57      | 2,100.15  | 49.87     | 0.00      | 470.09          | 10,561.63      | 36.41     |
| 减：营运资金增<br>加或收回             | -13.76    | -3.91     | -4.07     | -4.07     | -14.21    | -4.36     | -4.37     | -14.52          | -14.67         | -4.81     |
| 自由现金流量                      | 10,516.74 | 13,419.73 | 13,900.88 | 13,855.40 | 11,515.80 | 13,720.93 | 13,732.39 | 13,180.00       | 2,019.57       | 13,554.11 |
| 项目\年份                       | 2041 年    | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年<br>1-8 月 | 2048 年<br>8 月底 |           |
| 息税前利润                       | 9,149.61  | 9,306.28  | 9,136.31  | 8,908.70  | 8,776.24  | 8,583.02  | 8,381.49  | 5,352.50        | 0.00           |           |
| 加：折旧和摊销<br>（含金融资产<br>收益及摊销） | 4,072.61  | 4,185.16  | 4,303.56  | 4,428.10  | 4,559.12  | 4,696.94  | 4,841.91  | 3,085.98        | 0.00           |           |
| 减：资本性支出                     | 3,149.61  | 5.93      | 12.88     | 514.84    | 0.00      | 3.22      | 3.44      | 5.27            | 0.00           |           |
| 减：营运资金增<br>加或收回             | -4.82     | -14.97    | -5.12     | -15.27    | -5.42     | -15.57    | -15.72    | -936.99         | -1,919.35      |           |
| 自由现金流量                      | 10,077.43 | 13,500.48 | 13,432.11 | 12,837.23 | 13,340.78 | 13,292.31 | 13,235.68 | 9,370.20        | 1,919.35       |           |

## P、折现率的确定

### a.折现率计算模型

折现率是将未来收益折算为现值的比率,根据本次评估特点和收集资料的情况,本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为:

$$\text{折现率}=\text{无风险报酬率}+\text{风险报酬率}$$

### b.模型中有关参数的计算过程

#### i.无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线,取得国债市场上剩余年限为10年和30年国债的到期年收益率,将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

综上所述,本次评估选取的无风险报酬率为3.44%。

#### ii.风险报酬率的确定

风险报酬率的确定主要运用综合评价法,即由产品服务风险、经营风险、市场风险、财务风险、政策风险等之和确定。根据对本评估项目的分析及目前评估惯例,各个风险系数的取值范围在0%—5%之间,总风险系数在0%—25%之间,具体分析如下:

**产品服务风险:**绿动海云的生活垃圾处理项目采用了目前国际应用较为广泛、成熟的炉排炉技术,即三驱工艺,设计日处理能力达到1,500吨/日,环保设施采用国内一流技术及全套烟气处理设备,保证了烟气排放指标,但未来仍需根据烟气排放标准的提升,不断改进烟气处理技术,防范烟气排放安全隐患,故存在一定产品服务风险。

**经营风险:**绿动海云通过取得特许经营权的方式负责垃圾焚烧发电项目的投资建设、运营管理及维护,特许经营权期限为30年,公司具备一定运营管理经验,并且政府承诺了保底垃圾量,但垃圾焚烧发电厂整体安全生产标准较高,故存在一定经营风险。

**市场风险:**该特许经营权项目是海宁市针对环境保护和提升辖区内垃圾焚烧

处置能力及污泥消纳能力而设立的项目，竞争相对较小，故市场风险较小。

财务风险：垃圾处理费和上网电费的收取存在一定的账期，且公司所处行业属于资本密集型行业，项目建设期资金需求较大，后期项目固定资产更新支出也较大，而目前尚有付息债务需要偿还，故财务风险相对较高。

政策风险：为了推动我国城镇生活垃圾无害处理设施建设，国家通过指定一系列政策推动垃圾处理基础设施的建设。发展改革委、住房城乡建设部组织编制了《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施规划建设规划（征求意见稿）》，规划范围包括全国所有设市城市、县城（港澳台地区除外）及建制。故政策风险较小。

针对上述风险简要介绍，对特许经营业务的各项风险进行打分，进而综合确定无形资产的风险报酬率。结果见下表：

| 序号 | 风险类别  | 最大风险值 | 分值    | 风险报酬率 |
|----|-------|-------|-------|-------|
| 1  | 产品风险  | 5.00% | 30.00 | 1.50% |
| 2  | 经营风险  | 5.00% | 30.00 | 1.50% |
| 3  | 市场风险  | 5.00% | 20.00 | 1.00% |
| 4  | 财务风险  | 5.00% | 40.00 | 2.00% |
| 5  | 政策风险  | 5.00% | 10.00 | 0.50% |
|    | 风险报酬率 |       |       | 6.50% |

### c.折现率的确定

折现率=无风险报酬率+风险报酬率=3.44%+6.50%=9.94%

故本次折现率取 9.94%。

### Q、现金流价值的计算

根据前述公式，特许经营权未来自由现金流价值计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目\年份  | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 自由现金流量 | 12,974.70 | 12,969.58 | 12,958.26 | 12,912.07 | 13,732.28 | 13,639.75 | 14,110.10 | 14,035.60 | 14,051.79 | 13,979.25 |
| 折现率    | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     |
| 折现期    | 0.50      | 1.50      | 2.50      | 3.50      | 4.50      | 5.50      | 6.50      | 7.50      | 8.50      | 9.50      |
| 折现系数   | 0.9537    | 0.8675    | 0.7891    | 0.7177    | 0.6528    | 0.5938    | 0.5401    | 0.4913    | 0.4469    | 0.4065    |

|          |            |           |           |           |           |           |           |                 |                |           |
|----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|----------------|-----------|
| 折现额      | 12,374.27  | 11,251.03 | 10,224.86 | 9,267.25  | 8,964.83  | 8,099.34  | 7,621.10  | 6,895.46        | 6,279.25       | 5,682.04  |
| 项目\年份    | 2031 年     | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年    | 2038 年          | 2039 年         | 2040 年    |
| 自由现金流量   | 10,516.74  | 13,419.73 | 13,900.88 | 13,855.40 | 11,515.80 | 13,720.93 | 13,732.39 | 13,180.00       | 2,019.57       | 13,554.11 |
| 折现率      | 9.94%      | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%           | 9.94%          | 9.94%     |
| 折现期      | 10.50      | 11.50     | 12.50     | 13.50     | 14.50     | 15.50     | 16.50     | 17.50           | 18.50          | 19.50     |
| 折现系数     | 0.3697     | 0.3363    | 0.3059    | 0.2782    | 0.2531    | 0.2302    | 0.2094    | 0.1904          | 0.1732         | 0.1576    |
| 折现额      | 3,888.18   | 4,512.87  | 4,252.02  | 3,854.93  | 2,914.31  | 3,158.42  | 2,875.26  | 2,510.09        | 349.85         | 2,135.67  |
| 项目\年份    | 2041 年     | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年<br>1-8 月 | 2048 年<br>8 月底 |           |
| 自由现金流量   | 10,077.43  | 13,500.48 | 13,432.11 | 12,837.23 | 13,340.78 | 13,292.31 | 13,235.68 | 9,370.20        | 1,919.35       |           |
| 折现率      | 9.94%      | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%     | 9.94%           | 9.94%          |           |
| 折现期      | 20.50      | 21.50     | 22.50     | 23.50     | 24.50     | 25.50     | 26.50     | 27.33           | 27.67          |           |
| 折现系数     | 0.1433     | 0.1304    | 0.1186    | 0.1079    | 0.0981    | 0.0892    | 0.0812    | 0.0750          | 0.0727         |           |
| 折现额      | 1,444.30   | 1,759.95  | 1,592.72  | 1,384.56  | 1,308.78  | 1,186.12  | 1,074.28  | 702.79          | 139.48         |           |
| 自由现金流评估值 | 127,704.01 |           |           |           |           |           |           |                 |                |           |

#### R、期初营运资金的确定

经分析，绿动海云的期初营运资金为 3,000.91 万元。

#### S、特许经营权价值的确定

特许经营权价值 = 现金流评估值 - 期初营运资金投入 = 127,704.01 - 3,000.91 = 124,703.10 万元

#### T、无形资产—其他无形资产的评估结果

综上，无形资产-其他无形资产账面价值为 52,199.64 万元，无形资产评估价值为 124,703.10 万元，评估增值为 72,503.46 万元，增值率为 138.90%。

#### (4) 其他非流动资产

其他非流动资产账面价值 5,927.98 万元，包括待抵扣的增值税进项税和预付的工程款。

经核实，上述税金期后应可抵扣，其余各项资产期后存在对应的价值或权利，故以核实后的账面价值为评估价值。

其他非流动资产评估值为 5,927.98 万元。

### （5）非流动资产评估结果

账面价值为 99,631.38 万元，评估价值为 130,631.08 万元，评估增值为 30,999.70 万元，增值率为 31.11%。

## 3、流动负债

### （1）应付账款

应付账款账面价值 12,555.37 万元，包括应付的工程款、材料款等。其中关联方往来包括应付深圳景秀环境工程技术有限公司 6,301.54 万元和海宁水务集团 1,132.08 万元。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

应付账款评估值为 12,555.37 万元。

### （2）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 300.57 万元，包括应付的工资、奖金、津贴和补贴 287.07 万元、住房公积金 8.73 万元和工会经费 4.77 万元。

经核各项目应需支付，以核实后的账面价值为评估值。

应付职工薪酬评估值为 300.57 万元。

### （3）应交税费

应交税费账面价值 300.08 万元，包括应交的房产税 251.76 万元、土地使用税 48.32 万元、代扣代缴个人所得税 0.01 万元。

被评估单位各项税负政策如下：

增值税按应税收入的 13%、9%和 6%计缴，城市维护建设税按应缴流转税的 5%计缴，教育费附加按应缴流转税的 3%计缴，地方教育附加按应缴流转税的 2%计缴，企业所得税因享受“三免三减半”政策免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(中华人民共和国国务院令 第 512 号)第八十八条规定：符合条件的环境保护、节能节水项目，包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合开发利用、节能减排技术改造、海水淡化等。企业从事上述规定的符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第

一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。绿动海云从事公共垃圾处理业务符合上述条件，享受该“三免三减半”政策，且 2020 年度为取得第一笔生产经营收入的年度，免征企业所得税。

各项税费应需支付，以核实后的账面价值为评估值。应交税费评估值为 300.08 万元。

#### **（4）其他应付款**

其他应付款账面价值 405.90 万元，包括应付的履约保证金、污泥处理保证金等。

经核实，各款项均需支付，以核实后的账面值为评估值。

其他应付款评估价值为 405.90 万元。

#### **（5）一年内到期的非流动负债**

一年内到期的非流动负债账面价值 3,075.67 万元，系一年内到期的长期借款，为保证借款。由绿色动力和海宁水务集团提供连带责任的保证。

经核实，该银行的借款利息按月（每月 20 日）支付，该项借款截至评估基准日应计未付的利息已足额计提入一年内到期的非流动负债。经核实，该项借款应需支付，以核实后的账面价值为评估价值。

一年内到期的非流动负债评估价值为 3,075.67 万元。

#### **（6）流动负债评估结果**

账面价值为 16,637.59 万元，评估价值为 16,637.59 万元。

### **4、非流动负债**

#### **（1）长期借款**

长期借款账面价值 50,526.05 万元，系保证借款，由绿色动力和海宁水务集团提供连带责任的保证。

经核实，该银行的借款利息按月（每月 20 日）支付，该项借款截至评估基准日应计未付的利息已足额计提入长期借款。经核实，该项借款应需支付，以核

实后的账面价值为评估价值。

长期借款评估价值为 50,526.05 万元。

## **（2）递延所得税负债**

递延所得税负债账面价值 93.05 万元，系被评估单位金融资产利息收入产生的应纳税暂时性差异而形成的所得税负债。按财务会计制度核实，未发现不符情况。

因递延所得税负债为在确认企业所得税中会计准则规定与税收法规不同所引起的纳税暂时性差异形成的负债，资产基础法评估时，难以全面准确地对各项资产评估增减额考虑相关的税收影响，故对上述递延所得税负债以核实后的账面值为评估值。

递延所得税负债评估值为 93.05 万元。

## **（3）非流动负债评估结果**

账面价值为 50,619.09 万元，评估价值为 50,619.09 万元。



## 第七章 本次交易的主要合同

### 一、《发行股份购买资产协议》

#### （一）合同主体及签订时间

2021年6月6日，钱江生化与海宁水务集团、云南水务签订了《发行股份购买资产协议》。

#### （二）交易方案

经交易各方协商一致，钱江生化以发行股份的方式购买海宁水务集团持有的海云环保 51%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权、绿动海云 40%股权以及云南水务持有的海云环保 49%股权。本次交易完成后，钱江生化将持有海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。

#### （三）交易价格、定价依据及定价方式

1、本次交易价格以 2020 年 12 月 31 日为基准日，以各方共同认可的具有证券期货业务资格的评估机构出具的并经有权国资监管部门或其授权单位核准/备案的标的公司评估价值为基础，由各方协商确定。根据坤元评估出具的“坤元评报[2021]397 号”、“坤元评报[2021]399 号”、“坤元评报[2021]398 号”、“坤元评报[2021]400 号”《资产评估报告》，海云环保 100%股权的评估价值为 158,600.00 万元，首创水务 40%股权的评估价值为 13,880.00 万元，实康水务 40%股权的评估价值为 9,560.00 万元，绿动海云 40%股权的评估价值为 28,280.00 万元。经交易各方协商确认，最终海宁水务集团所持有的海云环保 51%股权的交易价格确定为 80,886.00 万元，首创水务 40%股权的交易价格确定为 13,880.00 万元，实康水务 40%股权的交易价格确定为 9,560.00 万元，绿动海云 40%股权的交易价格确定为 28,280.00 万元；云南水务所持有的海云环保 49%股权的交易价格确定为 77,714.00 万元。

2、钱江生化以发行股份的方式向交易对方支付本次交易对价。

3、钱江生化本次向交易对方发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

钱江生化本次向交易对方发行股票的价格为钱江生化审议本次交易相关事项的首次董事会决议公告日（定价基准日）前 20 个交易日钱江生化股票交易均价的 90%，即定价基准日前 20 个交易日钱江生化股票交易总额除以定价基准日前 20 个交易日钱江生化股票交易总量，由此确定发行价格为 4.43 元/股（以下简称“股份发行价格”）。

4、钱江生化本次向海宁水务集团发行股份的数量计算公式为：发行数量=本次交易向海宁水务集团以发行股份方式购买的资产价格÷股份发行价格。按照以上公式计算股数不足一股的部分，海宁水务集团自愿放弃。

按照本协议约定的钱江生化本次向海宁水务集团购买资产的交易价格计算，本次钱江生化向海宁水务集团发行股份购买资产所发行的股份数量为 299,336,343 股。

5、钱江生化本次向云南水务发行股份的数量计算公式为：发行数量=本次交易向云南水务以发行股份方式购买的资产价格÷股份发行价格。按照以上公式计算股数不足一股的部分，云南水务自愿放弃。

按照本协议约定的钱江生化本次向云南水务购买资产的交易价格计算，本次钱江生化向云南水务发行股份购买资产所发行的股份数量为 175,426,636 股。

6、在本次发行定价基准日至发行日期间，钱江生化如有其他派息、送股、公积金转增股本等除权、除息事项，则本次发行股份价格和数量按规定作相应调整。

7、钱江生化向海宁水务集团、云南水务发行股份购买资产的最终发行数量须经钱江生化股东大会审议通过，并经中国证监会核准。

#### **（四）资产交付或过户的时间安排**

##### **1、标的资产的交割安排**

本协议生效后，交易各方应尽最大努力完成标的资产的交割手续。自标的资产根据本协议的约定完成过户至钱江生化名下的工商变更登记手续之日起，钱江生化即拥有海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。

## 2、发行股份的交割安排

交易各方同意，对钱江生化本次向交易对方发行的新增股份，钱江生化将根据中国证监会和上交所的相关规定在获得中国证监会核准批复后三十日内上交所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成成为交易对方申请办理证券登记的手续，以及钱江生化的工商变更登记手续。在办理过程中，交易对方应向钱江生化提供必要的配合。

### （五）过渡期安排

过渡期内，任何与标的资产相关的损益归上市公司承担与享有。

### （六）滚存未分配利润

本次交易完成后，钱江生化滚存的未分配利润，由钱江生化新老股东按本次交易完成后各自持有钱江生化的股权比例共同享有。

### （七）业绩承诺和补偿安排

对于本次交易的标的公司之海云环保，如果在盈利承诺期间其实际盈利数未达到承诺盈利数，海宁水务集团和云南水务同意对钱江生化进行补偿。钱江生化、海宁水务集团和云南水务将就具体的业绩承诺和补偿安排另行签署《盈利预测补偿协议》。

本次交易实施完毕后，钱江生化在盈利承诺期内的每一会计年度结束时，聘请具有证券期货业务资格的审计机构对海云环保盈利承诺期间的业绩实现情况出具专项审核意见。钱江生化在盈利承诺期间届满后将聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对海云环保进行减值测试，并出具专项审核意见。盈利承诺期间的每个会计年度结束时，如根据前述专项审核意见，海云环保截至当期期末累计实际盈利数小于截至当期期末累计承诺盈利数的，海宁水务集团和云南水务应根据《盈利预测补偿协议》的约定向钱江生化进行补偿。

### （八）本次交易完成后事项安排

1、本次交易完成后，标的公司基本财务核算原则应参照钱江生化及相关中介机构的要求，尽量与钱江生化适用同一标准。

2、交易对方保证标的公司不存在重大违法违规行为。

3、交易对方保证标的公司在本次交易完成前依照有关法律、法规和规范性文件规定进行生产经营活动，如若因不合规经营导致上市公司受到任何处罚，相关损失由本次交易的交易对方承担。

### **（九）股份锁定期安排**

1、海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认海宁水务集团无需向钱江生化履行补偿义务或海宁水务集团对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，海宁水务集团因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定；

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，海宁水务集团不转让在本次交易中获得的股份；

本次交易完成后 6 个月内，如钱江生化股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易发行价格的，海宁水务集团所取得的钱江生化股票的锁定期自动延长 6 个月；

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

2、云南水务因本次发行股份购买资产而获得的钱江生化股份自本次发行结束之日起 36 个月内不转让，自发行完成之日起第 37 个月起，且经具有证券从业资格的会计师事务所审计确认云南水务无需向钱江生化履行补偿义务或云南水务对钱江生化的补偿义务已经履行完毕的，云南水务因本次发行股份购买资产而获得并届时持有的钱江生化股份全部解除锁定；

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，云南水务不转让在本次交易中获得的股份；

前述股份解锁时需按照中国证监会及上交所的有关规定执行。若根据证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于前述锁定期的，将根据相关证券

监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

3、本次发行结束后，基于本次发行而享有的钱江生化送股、配股、转增股本等股份，亦遵守上述锁定期的约定。若交易对方上述安排与证券监管机构的最新监管规定不相符，交易各方将根据相关监管规定进行相应调整。限售期满后，股份转让将按照中国证监会和上交所的相关规定执行。

## **（十）税收和费用**

1、各方应分别依照相关法律的规定缴纳各自因履行本协议项下义务所应缴的税金。

2、除非在本协议中另有约定，与履行本协议和完成本次交易相关的一切费用应由导致该费用发生的一方负担。

## **（十一）协议的生效**

1、本协议自协议各方法定代表人或授权代表签字并加盖公章之日起成立。

2、本协议的生效应同时满足下列条件：

（1）钱江生化董事会已经履行法定程序审议本次向交易对方以发行股份的方式购买标的资产的相关议案；

（2）钱江生化股东大会已经履行法定程序审议通过本次向交易对方以发行股份的方式购买标的资产的相关议案；

（3）云南水务已履行内部必要的审批程序；

（4）有权国有资产监督管理机构核准或同意本次发行股份购买资产事宜；

（5）中国证监会已经核准钱江生化本次发行股份购买资产的事宜。

上述条件一经同时满足，《发行股份购买资产协议》即应生效。

# **二、《盈利预测补偿协议》**

## **（一）合同主体及签订时间**

2021年6月6日，钱江生化与海宁水务集团、云南水务签订了《盈利预测补偿协议》。

## （二）补偿方案

1、海宁水务集团、云南水务确认，本次交易中海宁水务集团、云南水务对海云环保的利润承诺期间为 2021 年度、2022 年度及 2023 年度，海云环保在上述期间各年度的净利润分别不低于 11,500.00 万元、12,700.00 万元、14,200.00 万元；

2、钱江生化、海宁水务集团、云南水务各方同意，利润承诺期间的每个会计年度结束时，如海云环保截至当期期末累计实际净利润数小于截至当期期末累计承诺净利润数的，则海宁水务集团、云南水务应根据《盈利预测补偿协议》的约定向钱江生化进行补偿。

3、利润承诺期间为交易实施完毕日当年起三个会计年度，即 2021 年度、2022 年度和 2023 年度。如果交易在 2022 年度实施完毕，则本协议的利润承诺期间均调整为 2022 年度、2023 年度及 2024 年度。

4、上述净利润指海云环保合并财务报告中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润。

## （三）补偿测算基准日和利润差额的确定

1、各方一致确认，补偿测算基准日为各年度的 12 月 31 日。

2、钱江生化在补偿测算基准日后应聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所进行年度审计的同时，由该会计师事务所对海云环保在利润承诺期间各个年度当年实现的净利润与承诺净利润的差异情况进行单独披露，并对此出具专项审核意见。

## （四）盈利补偿的计算及实施

1、各方同意，除非发生《发行股份购买资产协议》约定的不可抗力事件，海宁水务集团、云南水务应按本协议的约定计算利润承诺期间应补偿的金额。

2、在利润承诺期间的每个会计年度结束时，如根据前述专项审核意见，海云环保截至当期期末累计实际净利润数小于截至当期期末累计承诺净利润数的，则海宁水务集团、云南水务应就未达到承诺净利润数的差额部分对钱江生化进行补偿，补偿方式为：优先采用股份补偿，不足部分采用现金补偿。

### 3、补偿计算

(1) 在利润承诺期间各年度专项审核意见出具后，每年计算一次股份补偿数，由钱江生化以 1 元的价格进行回购。

(2) 海宁水务集团、云南水务针对海云环保每年实际补偿股份数的计算公式如下（以下公式中甲方指钱江生化，乙方指海宁水务集团，丙方指云南水务）：

$$\begin{aligned} & \text{乙方应补偿股份数} \\ &= \frac{(\text{海云环保截至当期期末累计承诺净利润数} - \text{海云环保截至当期期末累计实现净利润数})}{\text{海云环保利润承诺期间各年的承诺净利润数总和}} \\ & \times \frac{\text{本次甲方向乙方购买海云环保 51\% 股权的交易价格}}{\text{甲方本次发行股份购买资产的股份发行价格}} \\ & \text{丙方应补偿股份数} \\ &= \frac{(\text{海云环保截至当期期末累计承诺净利润数} - \text{海云环保截至当期期末累计实现净利润数})}{\text{海云环保利润承诺期间各年的承诺净利润数总和}} \\ & \times \frac{\text{本次甲方向丙方购买海云环保 49\% 股权的交易价格}}{\text{甲方本次发行股份购买资产的股份发行价格}} \end{aligned}$$

在应用上述公式计算应补偿股份数同时需要注意以下事项：

①若实际股份补偿数小于零，则按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

②如上市公司在利润承诺期间各年度有现金分红的，其按前述公式计算的回购股份数在回购股份实施前上述年度累计获得的分红收益，应随之无偿赠予公司；如上市公司在利润承诺期间各年度实施送股、公积金转增股本的，海宁水务集团、云南水务各自应补偿的股份数量应分别调整为：海宁水务集团、云南水务按照上述公式计算确定的应补偿股份数量  $\times (1 + \text{转增或送股比例})$ ；

③如上述回购股份并注销事宜由于上市公司减少注册资本事宜未获相关债权人认可或未经股东大会通过等原因而无法实施的，则海宁水务集团、云南水务承诺在 2 个月内将等同于上述回购股份数量的股份赠送给其他股东（“其他股东”指上市公司赠送股份实施公告中所确定的股权登记日登记在册的除海宁水务集团、云南水务外的股份持有者），其他股东按其持有股份数量占股权登记日扣除海宁水务集团、云南水务持有的股份数后上市公司的股份数量的比例享有获赠股份。

### 4、减值测试及补偿

(1) 在利润承诺期间届满后三个月内, 钱江生化将聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对海云环保进行减值测试。

如果, 海云环保期末减值额>利润承诺期间已补偿股份总数×本次发行股份价格, 则海宁水务集团、云南水务应按照其持有海云环保的股权比例向钱江生化另行补偿。

另行补偿股份数=海云环保期末减值额/本次发行股份价格-利润承诺期间已补偿股份总数

若因利润承诺期间钱江生化以公积金转增或送红股方式进行分配而导致海宁水务集团、云南水务持有的钱江生化股份数量发生变化时, 则海宁水务集团、云南水务应补偿股份的数量应分别调整为: 海宁水务集团、云南水务按照上述公式计算确定的应补偿股份数量×(1+转增或送股比例)。

(2) 前述海云环保期末减值额为海云环保作价减去期末海云环保的评估值, 并扣除利润承诺期间海云环保股东增资、减资、接受赠与以及利润分配等的影响。

## 5、补偿实施

(1) 在下列任一条件满足后, 则海宁水务集团、云南水务应在该年度的年度报告披露后 10 个工作日内由董事会向股东大会提出回购股份的议案, 并在股东大会通过该议案后 2 个月内办理完毕股份注销的事宜: ①利润承诺期间各年度海云环保实际净利润<承诺净利润数; ②在利润承诺期间届满后对海云环保进行减值测试, 海云环保期末减值额>利润承诺期间已补偿股份总数×本次发行股份价格。

(2) 按照前述约定实施补偿时, 优先以海宁水务集团、云南水务所持认购股份进行补偿; 如海宁水务集团、云南水务所持认购股份不足以按照前述约定承担补偿义务的, 海宁水务集团、云南水务应在补偿义务发生之日起 10 日内, 以现金方式向钱江生化补足差额, 应补偿的现金金额=(应补足的股份总数-已经补偿的股份数量)×本次发行股份的发行价格。

无论如何, 海宁水务集团、云南水务向钱江生化补偿股份的数量不超过本次交易获得的股份数(如钱江生化在利润承诺期间各年度实施送股、公积金转增股本的, 股份数量相应调整)。



## （五）违约责任

如果海宁水务集团、云南水务未能在本协议约定的期限内及时给予钱江生化足额补偿的，则从逾期之日起，每逾期一日，海宁水务集团、云南水务应当按逾期给予补偿之金额的万分之五以现金方式向钱江生化支付补偿迟延违约金，直至海宁水务集团、云南水务实际全额支付补偿金额为止。

## （六）其他

1、本协议为《发行股份购买资产协议》的补充协议。本协议约定的事项以本协议为准，本协议未约定的事项以《发行股份购买资产协议》为准。

2、本协议自各方签字盖章之日起成立，在《发行股份购买资产协议》生效时同时生效。若《发行股份购买资产协议》解除或终止，则本协议自动解除或终止。

## 第八章 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争情况

#### （一）本次交易前上市公司的同业竞争情况

截至本独立财务顾问报告签署之日，本次交易前上市公司的控股股东和实际控制人所控制的其他企业（上市公司及其控股子公司除外）未从事与上市公司构成实质性同业竞争的业务，上市公司与其控股股东和实际控制人所控制的其他企业间不存在构成实质性同业竞争的情形。

#### （二）交易完成后上市公司同业竞争情况

本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，本次交易后上市公司的实际控制人仍为海宁市国资办。本次交易完成后，海云环保将成为上市公司的控股子公司，首创水务、实康水务和绿动海云将为上市公司的参股公司。

上市公司的控股股东和实际控制人所控制的其他企业（上市公司及其控股子公司除外）未从事与上市公司构成实质性同业竞争的业务，上市公司与其控股股东和实际控制人所控制的其他企业间不存在构成实质性同业竞争的情形。

海宁水务集团控制的其他企业具体情况参见本独立财务顾问报告“第三章 交易对方基本情况/一、发行股份购买资产交易对方/（一）海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团/（6）主要下属企业情况”。

#### （三）本次交易完成后避免同业竞争的措施

本次交易完成后，海宁水务集团将成为上市公司的直接控股股东，海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，海宁市国资办为上市公司实际控制人。本次交易完成后，为避免与上市公司之间的同业竞争，海宁水务集团、海宁市资产经营公司和海宁市国资办分别作出了相应承诺，具体如下：

## 1、海宁水务集团的承诺

本次交易完成后，为避免与上市公司之间的同业竞争，海宁水务集团作出了如下承诺：

“为避免与钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业产生新的或潜在的同业竞争，本次交易完成后，本公司及本公司实际控制的其他企业将不在中国境内外直接或间接从事或参与在商业上对钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业构成竞争的业务，或拥有与钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。

本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化、本次交易标的公司及其控制的企业或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。

本承诺函自本公司签署之日起生效。本公司在持有钱江生化股份期间，本承诺为有效之承诺。”

## 2、海宁市资产经营公司的承诺

本次交易完成后，为避免与上市公司之间的同业竞争，海宁市资产经营公司作出了如下承诺：

“1、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业不会以任何形式直接或间接地从事与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务相同或相似的业务，亦不会在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式从事与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务相同或者相似的业务；

2、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业未来从任何第三者获得的任何商业机会与钱江生化及钱江生化下属控股子公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司及本公司控制的其他企业将立即通知钱江生化及钱江生化下属控股子公司，并尽力将该商业机会让渡予钱江生化及钱江生化下属控股子公司；

本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。

本承诺函自本公司签字盖章之日起生效。”

### 3、海宁市国资办的承诺

本次交易完成后，为避免与上市公司之间的同业竞争，海宁市国资办作出了如下承诺：

“1、本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织（除钱江生化及附属企业外，下同）在中国境内或境外的任何地方均不存在与钱江生化及其控制的企业构成实质性同业竞争的任何业务或经营，没有从事与标的公司主营业务相同或相似的业务。

2、本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织未来不会直接或间接从事、参与或进行可能与钱江生化主营业务构成实质性竞争的任何业务或经营。

3、本国资办承诺，如本国资办及本国资办控制的企业获得的任何商业机会与钱江生化主营业务有竞争或可能发生竞争的，则本国资办及本国资办控制的企业将立即通知钱江生化，并将该商业机会给予钱江生化；

4、本国资办及本国资办控制的企业将不利用对钱江生化及其下属企业的了解和知悉的信息协助任何第三方从事、参与或投资与钱江生化相竞争的业务或项目；

5、若钱江生化今后从事新的业务领域，则本国资办及本国资办投资的其他公司或者其他组织将不在中国境内外以控股方式，或以参股但拥有实质控制权的方式从事与钱江生化新的业务领域有直接竞争的业务活动，包括在中国境内外投资、收购、兼并与钱江生化今后从事的新业务有直接竞争的公司或者其他经济组织。

6、本国资办承诺不以钱江生化实际控制人的地位谋求不正当利益，进而损害钱江生化其他股东的权益。

7、本承诺自出具之日起生效。在承诺有效期内，如果本国资办及本国资办

投资的其他公司或其他组织违反本承诺，则因此而取得的相关收益将全部归钱江生化所有；若因此给钱江生化及其他股东造成损失的，本国资办将及时向钱江生化及其他股东进行足额赔偿。”

## 二、关联交易情况

### （一）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产涉及上市公司与实际控制人控制的其他企业之间的交易，根据《上市规则》和《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，本次交易构成关联交易。在审议本次重组相关关联交易议案时，关联董事已回避表决。在上市公司股东大会审议相关议案时，关联股东也将回避表决。

### （二）本次交易完成后对上市公司关联交易情况

#### 1、关联方情况

本次交易完成后，海宁水务集团将成为上市公司的直接控股股东，海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，海宁市国资办为上市公司的实际控制人；云南水务将成为上市公司第二大股东；海云环保将成为上市公司控股子公司，首创水务、实康水务和绿动海云将成为上市公司参股公司。海宁水务集团和海宁市资产经营公司和海宁市国资办的具体情况参见本独立财务顾问报告“第二章上市公司基本情况/五、公司控股股东及实际控制人概况/（二）控股股东和实际控制人基本情况”。

#### 2、主要关联交易情况

本次交易完成后，上市公司新增部分关联交易主要系标的公司海云环保自有的关联交易和关联往来等。

根据天健所出具的天健审〔2021〕7730号《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司关联交易如下：

#### （1）采购货物或服务

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容  | 2020 年度  |
|-------|-------|----------|
| 海云美城  | 保洁服务费 | 7,875.77 |

| 关联方名称    | 交易内容 | 2020 年度  |
|----------|------|----------|
| 钱塘水务     | 污水处理 | 199.40   |
|          | 租赁费  | 21.51    |
|          | 水电费  | 15.99    |
|          | 工程材料 | 1.62     |
|          | 工程款  | 0.12     |
| 上塘水务     | 物资采购 | 17.08    |
| 新世纪水务检测  | 检测费  | 9.00     |
| 首创水务     | 物资采购 | 5.06     |
| 江南要素交易中心 | 工程款  | 2.36     |
| 新世纪饮用水   | 饮用水  | 1.52     |
| 海宁土地开发   | 工程款  | 0.72     |
| 海宁城郊建投   | 工程款  | 0.06     |
| 小计       |      | 8,150.20 |

本次交易完成后，上市公司的主要关联采购为海云宜居向海云美城采购保洁服务。海云宜居为海云环保持股 65%的控股子公司，福建东飞环境持有海云宜居 35%股权。海云美城为福建东飞环境的控股子公司。2018 年，海云宜居其成为海宁市环境卫生管理处市区环卫一体化保洁项目中标方，项目服务期限为 2018 年 12 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日。经竞争性比选后，海云宜居将部分环卫业务转包给海云美城，由海云美城负责相关保洁业务。

本次交易价格参照竞争性比选，交易价格具备公允性，不存在相关利益输送的情况。

## （2）销售货物或服务

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容  | 2020 年度  |
|-------|-------|----------|
| 忻州云水  | 工程安装  | 6,438.07 |
| 欣源水务  | 工程安装  | 5,047.84 |
|       | 技术服务  | 111.85   |
| 钱塘水务  | 工程安装  | 899.56   |
|       | 污泥运输  | 352.29   |
|       | 物资销售  | 255.38   |
|       | 清理服务费 | 1.14     |

|         |       |                  |
|---------|-------|------------------|
| 上塘水务    | 工程安装  | 561.28           |
|         | 物资销售  | 188.45           |
|         | 技术服务  | 55.88            |
| 盐官景区开发  | 工程安装  | 285.79           |
| 佳源水务    | 工程安装  | 243.34           |
| 首创水务    | 工程安装  | 17.28            |
|         | 清理服务费 | 0.18             |
| 康源科技    | 服务费   | 23.01            |
|         | 租赁费   | 22.02            |
|         | 工程安装  | 6.05             |
|         | 电费    | 0.14             |
| 海宁房地产开发 | 工程安装  | 10.33            |
| 洁源水务    | 电费收入  | 2.22             |
|         | 工程安装  | 2.52             |
| 新世纪水务检测 | 租赁费   | 4.36             |
| 小计      |       | <b>14,528.97</b> |

本次交易完成后，上市公司的主要关联销售为天源给排水为欣源水务提供的环保工程服务和北方环保为忻州云水提供的环保工程服务。欣源水务为海宁市水务相关市政工程发包方，天源给排水参照嘉兴市信息价按成本加成方式接受政府直接委托。忻州云水的工程项目为北方环保按招投标流程获取。前述关联交易定价公允，不存在相关利益输送的情况。后续随着工程项目完工，上市公司关联销售金额及占比将随之下降。

### (3) 关联租赁

| 序号 | 出租方  | 租赁标的                        | 租赁面积<br>(平方米) | 月租金       | 租赁期限               |
|----|------|-----------------------------|---------------|-----------|--------------------|
| 1  | 钱塘水务 | 海宁市海州街道新苑路 261 号 4 楼层、5 楼南侧 | 1,050.00      | 15,750.00 | 2017.2.1-2021.7.31 |
| 2  |      | 海宁市海州街道新苑路 261 号 5 号楼西北侧    | 300.00        | 4,500.00  | 2020.9.1-2021.7.31 |
| 3  |      | 海宁市海州街道新苑路 261 号 5 号楼东北侧    | 70.00         | 1,750.00  | 2018.8.1-2021.7.31 |

## (4) 关联担保

截至 2020 年 12 月 31 日，关联方为钱江生化提供保证担保情况如下：

单位：万元

| 担保方         | 担保金额      | 担保起始日      | 担保到期日     | 担保是否已经履行完毕 |
|-------------|-----------|------------|-----------|------------|
| 云南水务        | 55,700.00 | 2017.6.27  | 2025.7.16 | 否          |
| 海宁水务集团、云南水务 | 3,000.00  | 2019.5.31  | 2021.5.31 | 否          |
| 海宁水务集团、钱塘水务 | 4,868.66  | 2017.12.19 | 2021.9.20 | 否          |
| 海宁水务集团      | 1,800.00  | 2015.12.25 | 2022.6.25 | 否          |
| 上塘水务        | 2,200.00  | 2020.7.30  | 2021.7.29 | 否          |

## (5) 关联方资金往来

单位：万元

| 单位名称     | 款项内容      | 期初金额<br>(负数为贷方) | 本期增加     | 本期减少      | 期末余额<br>(负数为贷方) |
|----------|-----------|-----------------|----------|-----------|-----------------|
| 钱塘水务     | 资金往来及代垫款项 | 4,950.94        | 9,024.38 | 13,963.52 | 11.80           |
| 上塘水务     | 资金往来及代垫款项 | 8,535.69        | 8,773.54 | 17,309.22 | -               |
| 海宁水务集团   | 资金往来及代垫款项 | -18,612.94      | 1,361.65 | 1,933.64  | -19,184.93      |
| 欣源水务     | 资金往来及代垫款项 | 82.65           | 11.59    | 94.25     | -               |
| 海宁通程建设   | 资金往来      | -               | -        | 600.00    | -600.00         |
| 尖山开发     | 资金往来      | 3.00            | -        | 3.00      | -               |
| 云南碧水源    | 资金往来      | -15.77          | -        | -         | -15.77          |
| 西藏天河嘉业   | 资金往来      | -312.18         | 312.18   | -         | -               |
| 云南水务     | 资金往来      | -55.26          | 55.26    | 46.05     | -46.05          |
| 江南要素交易中心 | 资金往来      | -               | 50.00    | 50.00     | -               |
| 佳源水务     | 保证金       | 47.35           | 155.53   | 202.88    | -               |
| 洁源水务     | 保证金       | 28.60           | -        | 28.60     | -               |
| 盐官景区开发   | 保证金       | 26.59           | -        | 26.59     | -               |
| 临杭建投     | 保证金       | 22.58           | -        | 22.58     | -               |
| 盐仓开发     | 保证金       | 20.40           | -        | 20.40     | -               |
| 海宁土地开发   | 保证金       | 6.72            | -        | 6.72      | -               |
| 新世纪饮用水   | 保证金       | 0.71            | -        | 0.71      | -               |
| 海宁科技创投   | 未结算经营费用   | 1.20            | -        | 1.20      | -               |



| 单位名称    | 款项内容    | 期初金额<br>(负数为贷方) | 本期增加      | 本期减少      | 期末余额<br>(负数为贷方) |
|---------|---------|-----------------|-----------|-----------|-----------------|
| 新世纪水务检测 | 未结算经营费用 | -               | 0.12      | 0.12      | -               |
| 小计      |         | -5,269.71       | 19,744.24 | 34,309.48 | -19,834.95      |

## (6) 关联方应收及预付款项余额

单位：万元

| 项目名称          | 关联方      | 期末数       |        | 期初数       |        |
|---------------|----------|-----------|--------|-----------|--------|
|               |          | 账面余额      | 坏账准备   | 账面余额      | 坏账准备   |
| 应 收<br>账款     | 忻州云水     | 6,476.50  | 323.82 | -         | -      |
|               | 钱塘水务     | 2,649.39  | 132.47 | 4,718.63  | 235.93 |
|               | 上塘水务     | 1,171.32  | 58.57  | 3,792.80  | 189.64 |
|               | 欣源水务     | 485.92    | 24.30  | 2,099.32  | 104.97 |
|               | 明光云水     | 291.57    | 14.58  | -         | -      |
|               | 盐官景区开发   | 87.51     | 4.38   | 36.16     | 6.79   |
|               | 佳源水务     | 74.16     | 3.71   | -         | -      |
|               | 首创水务     | 18.52     | 0.93   | -         | -      |
|               | 洁源水务     | 6.92      | 0.35   | 30.53     | 1.53   |
|               | 临杭建投     | -         | -      | 104.75    | 6.30   |
|               | 尖山开发     | -         | -      | 83.65     | 8.57   |
| 小 计           |          | 11,261.80 | 563.09 | 10,865.85 | 553.72 |
| 预 付<br>款项     | 江南要素交易中心 | -         | -      | 0.78      | -      |
| 小 计           |          | -         | -      | 0.78      | -      |
| 其他<br>应收<br>款 | 钱塘水务     | 11.80     | -      | 4,855.61  | -      |
|               | 上塘水务     | -         | -      | 8,511.52  | -      |
|               | 海宁科技创投   | -         | -      | 1.20      | 0.06   |
| 小 计           |          | 11.80     | -      | 13,368.34 | 0.06   |
| 合 同<br>资产     | 欣源水务     | 110.03    | -      | 82.65     | -      |
|               | 临杭建投     | 22.58     | 3.97   | 22.58     | 1.98   |
|               | 盐仓开发     | 20.40     | 15.77  | 20.40     | 9.65   |
|               | 钱塘水务     | 18.56     | -      | 95.33     | -      |
|               | 上塘水务     | 15.43     | -      | 24.16     | -      |
|               | 钱江潮开发    | 7.00      | 0.35   | -         | -      |
|               | 海宁土地开发   | 6.72      | 0.67   | 6.72      | 0.34   |

| 项目名称 | 关联方     | 期末数    |       | 期初数    |       |
|------|---------|--------|-------|--------|-------|
|      |         | 账面余额   | 坏账准备  | 账面余额   | 坏账准备  |
|      | 尖山综合开发  | 3.00   | 0.30  | 3.00   | 0.15  |
|      | 海宁房地产开发 | 0.59   | 0.03  | -      | -     |
|      | 佳源水务    | -      | -     | 47.35  | -     |
|      | 洁源水务    | -      | -     | 28.60  | -     |
|      | 盐官景区开发  | -      | -     | 26.59  | 1.33  |
|      | 新世纪饮用水  | --     | -     | 0.71   | -     |
| 小 计  |         | 204.32 | 21.09 | 358.10 | 13.45 |

海云环保对钱塘水务的其他应收款为履约保证金，截至 2021 年 5 月 25 日，钱塘水务因项目完结而退还全部履约保证金。

### (7) 关联方应付款项余额

单位：万元

| 项目名称  | 关联方        | 期末数       | 期初数       |
|-------|------------|-----------|-----------|
| 应付账款  | 海云美城       | 1,999.45  | 2,710.63  |
|       | 佳源水务       | 1,301.94  | -         |
|       | 云南碧水源      | 715.84    | 1,317.43  |
|       | 钱塘水务       | 31.75     | 10.54     |
|       | 江西绿田生化有限公司 | 1.32      | 1.32      |
|       | 黑龙江云水      | -         | 245.33    |
|       | 新世纪饮用水     | -         | 0.68      |
| 小 计   |            | 4,050.30  | 4,285.92  |
| 其他应付款 | 海宁水务集团     | 19,184.93 | 18,612.94 |
|       | 海宁通程建设     | 600.00    | -         |
|       | 云南水务公司     | 46.05     | 55.26     |
|       | 云南碧水源      | 15.77     | 15.77     |
|       | 西藏天河嘉业     | -         | 312.18    |
| 小 计   |            | 19,846.75 | 18,996.15 |
| 长期应付款 | 海宁市资产经营公司  | 11.62     | 11.62     |
| 小 计   |            | 11.62     | 11.62     |

### (三) 本次交易完成后规范和减少关联交易的措施

本次交易完成后，海宁水务集团将成为上市公司的直接控股股东，海宁市资

产经营公司为上市公司的间接控股股东，海宁市国资办为上市公司的实际控制人。本次交易完成后，为规范和减少与上市公司之间的关联交易，海宁水务集团、海宁市资产经营公司和海宁市国资办以及云南水务分别作出了相应承诺，具体如下：

### **1、海宁水务集团、云南水务的承诺**

本次交易完成后，为规范和减少与上市公司之间的关联交易，海宁水务集团、云南水务作出了如下承诺：

“1、本公司及本公司控制的公司将尽量避免与钱江生化及其下属子公司之间发生关联交易。

2、如果关联交易难以避免，交易双方将严格按照正常商业行为准则进行。关联交易的定价政策遵循市场公平、公正、公开的原则，交易价格依据与市场独立第三方交易价格确定。无市场价格可资比较或定价受到限制的重大关联交易，按照交易的商品或劳务的成本基础上加合理利润的标准予以确定交易价格，以保证交易价格的公允性。

本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化及其下属子公司或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。

本承诺函自本公司签署之日起生效。”

### **2、海宁市资产经营公司的承诺**

本次交易完成后，为规范和减少与上市公司之间的关联交易，海宁市资产经营公司作出了如下承诺：

1、“本公司将继续严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及钱江生化章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；

2、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业与钱江生化之间将尽量减少关联交易，避免资金占用，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保

证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害上市公司及其他股东的合法权益。

本承诺函一经签署，即构成本公司不可撤销的法律义务。如出现因本公司违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。

本承诺函自本公司签字盖章之日起生效。”

### 3、海宁市国资办的承诺

本次交易完成后，为规范和减少与上市公司之间的关联交易，海宁市国资办作出了如下承诺：

“1、本国资办将继续严格按照法律、法规以及规范性文件的要求以及钱江生化公司章程的有关规定，行使股东权利或者督促董事依法行使董事权利，在股东大会以及董事会对有关涉及本国资办事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。

2、本次交易完成后，本国资办及本国资办控制的其他企业与钱江生化之间将尽量减少关联交易，避免资金占用，在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行相关审批程序及信息披露义务，保证不通过关联交易及资金占用损害钱江生化及其他股东的合法权益。

3、本承诺一经签署，即构成本国资办不可撤销的法律义务。如出现因本国资办违反上述承诺与保证而导致钱江生化或其他股东权益受到损害的情况，本国资办将依法承担相应的赔偿责任。”

## （四）标的公司的关联交易情况

### 1、海云环保关联交易情况

#### （1）关联方及关联关系

##### ①母公司情况

| 母公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 母公司对本公司的 |
|-------|-----|------|------|----------|
|-------|-----|------|------|----------|

|        |     |       | (万元)      | 持股比例(%) |
|--------|-----|-------|-----------|---------|
| 海宁水务集团 | 海宁市 | 商务服务业 | 98,920.96 | 51.00   |

具体参见本独立财务顾问报告“第三章 交易对方基本情况/一、发行股份购买资产交易对方/(一)海云环保 100%股权交易对方/1、海宁水务集团”相关信息。

## ②子公司情况

具体参见本独立财务顾问报告“第四章 标的资产基本情况/一、海云环保 100%股权/(九)下属子公司概况及重要子公司情况”相关信息。

## ③其他关联方情况

| 其他关联方名称   | 其他关联方与本公司关系        |
|-----------|--------------------|
| 云南水务      | 持股 5% 以上股东         |
| 海宁市资产经营公司 | 控股股东之母公司           |
| 海宁交投集团    | 海宁市资产经营公司之子公司      |
| 海宁金投      | 海宁市资产经营公司之子公司      |
| 海宁城投      | 海宁市资产经营公司之子公司      |
| 盐官景区开发    | 海宁市资产经营公司之子公司      |
| 钱江潮开发     | 盐官景区开发之参股企业        |
| 钱江生化      | 海宁市资产经营公司之子公司      |
| 盐仓开发      | 海宁市资产经营公司之联营企业     |
| 临杭建投      | 海宁市资产经营公司之联营企业     |
| 海宁日报      | 海宁市资产经营公司之联营企业     |
| 尖山开发      | 海宁市资产经营公司之联营企业     |
| 尖山综合开发    | 海宁市资产经营公司之联营企业     |
| 海宁科技创投    | 海宁市资产经营公司之联营企业，已注销 |
| 海宁通程建设    | 海宁交投集团之子公司         |
| 海宁宾馆      | 海宁通程建设之子公司         |
| 海宁城郊建投    | 海宁城投集团之子公司         |
| 海宁土地开发    | 海宁城投集团之子公司         |
| 海宁兴房物业    | 海宁城投集团之子公司         |
| 海宁房地产开发   | 海宁城投集团之子公司         |
| 上塘水务      | 同一控股股东             |

| 其他关联方名称  | 其他关联方与本公司关系    |
|----------|----------------|
| 钱塘水务     | 同一控股股东         |
| 佳源水务     | 同一控股股东         |
| 洁源水务     | 同一控股股东         |
| 新世纪饮用水   | 同一控股股东         |
| 新世纪水务检测  | 同一控股股东         |
| 欣源水务     | 同一控股股东         |
| 康源科技     | 同一控股股东         |
| 首创水务     | 控股股东之联营企业      |
| 黑龙江云水    | 云南水务之子公司       |
| 忻州云水     | 云南水务之子公司       |
| 明光云水     | 云南水务之子公司       |
| 云南碧水源    | 云南水务之子公司       |
| 江南要素交易中心 | 海宁金投之子公司       |
| 海云美城     | 海云能源之联营企业      |
| 西藏天河嘉业   | 天河嘉业、天河水务之少数股东 |

## (2) 主要关联交易情况

根据天健所出具的天健审[2021]6975号《审计报告》，报告期内，海云环保的关联交易情况如下：

### ①采购货物或服务

单位：万元

| 关联方名称    | 交易内容 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|----------|------|---------|---------|
| 钱塘水务     | 工程材料 | 1.62    | 93.83   |
|          | 租赁费  | 21.51   | 36.00   |
|          | 水电费  | 15.99   | 37.00   |
|          | 工程款  | 0.12    | 4.15    |
| 上塘水务     | 物资采购 | 17.08   | 7.33    |
| 首创水务     | 物资采购 | 5.06    | -       |
| 江南要素交易中心 | 工程款  | 2.36    | 2.97    |
| 海宁土地开发   | 工程款  | 0.72    | -       |
| 新世纪水务检测  | 检测费  | 9.00    | 15.74   |
| 海宁城郊建投   | 工程款  | 0.06    | -       |

| 关联方名称  | 交易内容      | 2020 年度  | 2019 年度  |
|--------|-----------|----------|----------|
| 佳源水务   | 工程安装及物资销售 | -        | 1,301.94 |
| 云南碧水源  | 物资采购      | -        | 279.03   |
| 新世纪饮用水 | 饮用水       | 1.52     | 6.56     |
| 海宁科技创投 | 租赁费       | -        | 6.49     |
| 海云美城   | 保洁服务费     | 7,875.77 | 7,809.17 |
| 合计     |           | 7,950.80 | 9,600.21 |

报告期内，海云环保主要关联采购为海云宜居向海云美城采购保洁服务。海云宜居为海云环保持股 65%的控股子公司，福建东飞环境持有海云宜居 35%股权。海云美城为福建东飞环境的控股子公司。2018 年，海云宜居其成为海宁市环境卫生管理处市区环卫一体化保洁项目中标方，项目服务期限为 2018 年 12 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日。经竞争性比选后，海云宜居将部分环卫业务转包给海云美城，由海云美城负责相关保洁业务。

本次交易价格参照竞争性比选，交易价格具备公允性，不存在相关利益输送的情况。

## ②销售货物或服务

单位：万元

| 关联方名称  | 交易内容  | 2020 年度  | 2019 年度  |
|--------|-------|----------|----------|
| 欣源水务   | 工程安装  | 5,047.84 | 3,104.34 |
|        | 技术服务  | 111.85   | -        |
| 钱塘水务   | 清理服务费 | 1.14     | -        |
|        | 物资销售  | 255.38   | 543.87   |
|        | 污泥运输  | 352.29   | 396.90   |
|        | 工程安装  | 899.56   | 4,841.49 |
| 上塘水务   | 物资销售  | 188.45   | 215.10   |
|        | 工程安装  | 561.28   | 2,856.80 |
|        | 技术服务  | 55.88    | -        |
|        | 清理服务费 | -        | 0.06     |
| 盐官景区开发 | 工程安装  | 285.79   | 37.15    |
|        | 清理服务费 | -        | 0.55     |
|        | 物资销售  | -        | 0.02     |

| 关联方名称   | 交易内容  | 2020 年度   | 2019 年度   |
|---------|-------|-----------|-----------|
| 佳源水务    | 工程安装  | 243.34    | 433.53    |
| 首创水务    | 清理服务费 | 0.18      | 0.18      |
|         | 工程安装  | 17.28     | -         |
| 忻州云水    | 工程安装  | 6,438.07  | -         |
| 康源科技    | 服务费   | 23.01     | -         |
|         | 租赁费   | 22.02     | -         |
|         | 工程安装  | 6.05      | -         |
|         | 电费    | 0.14      | -         |
| 洁源水务    | 电费收入  | 2.22      | 1.12      |
|         | 工程安装  | 2.52      | 19.35     |
| 新世纪水务检测 | 租赁费   | 4.36      | -         |
| 海宁房地产开发 | 工程安装  | 10.33     |           |
| 尖山开发    | 工程安装  | -         | 28.91     |
| 海云美城    | 水电费   | -         | 31.89     |
| 钱江生化    | 清理服务费 | -         | 0.73      |
| 海宁兴房物业  | 清理服务费 | -         | 0.30      |
| 海宁宾馆    | 清理服务费 | -         | 0.32      |
|         | 物资销售  | -         | 0.30      |
| 尖山综合开发  | 清理服务费 | -         | 0.28      |
| 海宁日报    | 物资销售  | -         | 0.02      |
| 合计      |       | 14,528.97 | 12,513.22 |

报告期内，海云环保主要关联销售为天源给排水为欣源水务提供的环保工程服务和北方环保为忻州云水提供的环保工程服务。欣源水务为海宁市水务相关市政工程发包方，天源给排水参照嘉兴市信息价按成本加成方式接受政府直接委托。忻州云水的工程项目为北方环保按招投标流程获取。前述关联交易定价公允，不存在相关利益输送的情况。后续随着工程项目完工，海云环保关联销售金额及占比将随之下降。

### ③关联租赁

| 序号 | 出租方  | 租赁标的                        | 租赁面积<br>(平方米) | 月租金       | 租赁期限               |
|----|------|-----------------------------|---------------|-----------|--------------------|
| 1  | 钱塘水务 | 海宁市海州街道新苑路 261 号 4 楼层、5 楼南侧 | 1,050.00      | 15,750.00 | 2017.2.1-2021.7.31 |



| 序号 | 出租方 | 租赁标的                 | 租赁面积<br>(平方米) | 月租金      | 租赁期限               |
|----|-----|----------------------|---------------|----------|--------------------|
| 2  |     | 海宁市海州街道新苑路261号5号楼西北侧 | 300.00        | 4,500.00 | 2020.9.1-2021.7.31 |
| 3  |     | 海宁市海州街道新苑路261号5号楼东北侧 | 70.00         | 1,750.00 | 2018.8.1-2021.7.31 |

## ④关联担保

截至2020年12月31日，关联方为海云环保提供保证担保情况如下：

单位：万元

| 担保方         | 被担保方 | 借款金额      | 借款期限                 | 担保是否已履行完毕 |
|-------------|------|-----------|----------------------|-----------|
| 云南水务        | 海云环保 | 55,700.00 | 2017.6.27-2025.7.16  | 否         |
| 海宁水务集团、云南水务 | 紫光水务 | 1,000.00  | 2019.5.31-2021.5.31  | 否         |
| 海宁水务集团      | 紫薇水务 | 1,800.00  | 2015.12.25-2022.6.25 | 否         |
| 海宁水务集团、云南水务 | 紫薇水务 | 2,000.00  | 2019.5.31-2021.5.31  | 否         |
| 海宁水务集团、钱塘水务 | 长河水务 | 4,868.66  | 2017.12.20-2021.9.20 | 否         |
| 上塘水务        | 长河水务 | 2,200.00  | 2020.7.30-2021.7.29  | 否         |

## ⑤关联方资金拆借

报告期内，海云环保及其子公司因正常经营活动需要，与关联方发生的资金拆借情况如下：

单位：万元

| 关联方    | 期间    | 款项内容      | 期初金额       | 资金拆出     | 资金拆入      | 期末余额       |
|--------|-------|-----------|------------|----------|-----------|------------|
| 钱塘水务   | 2020年 | 资金往来及代垫款项 | 4,950.94   | 9,024.38 | 13,963.52 | 11.80      |
|        | 2019年 |           | 7,194.86   | 2,525.17 | 4,769.09  | 4,950.94   |
| 上塘水务   | 2020年 | 资金往来及代垫款项 | 8,535.69   | 8,773.54 | 17,309.22 | -          |
|        | 2019年 |           | 10,208.13  | 3,113.50 | 4,785.94  | 8,535.69   |
| 海宁水务集团 | 2020年 | 资金往来及代垫款项 | -18,612.94 | 1,361.65 | 1,933.64  | -19,184.93 |
|        | 2019年 |           | -18,026.08 | 344.38   | 931.24    | -18,612.94 |
| 欣源水务   | 2020年 | 资金往来及代垫款项 | 82.65      | 11.59    | 94.25     | -          |
|        | 2019年 |           | -          | 88.97    | 6.32      | 82.65      |
| 海宁通程建设 | 2020年 | 资金往来      | -          | -        | 600.00    | -600.00    |
| 尖山开发   | 2020年 | 资金往来      | 3.00       | -        | 3.00      | -          |
|        | 2019年 |           | -          | 3.00     | -         | 3.00       |

| 关联方      | 期间     | 款项内容           | 期初金额      | 资金拆出     | 资金拆入   | 期末余额    |
|----------|--------|----------------|-----------|----------|--------|---------|
| 云南碧水源    | 2020 年 | 资金往来           | -15.77    | -        | -      | -15.77  |
|          | 2019 年 |                | -         | -        | 15.77  | -15.77  |
| 西藏天河嘉业   | 2020 年 | 资金往来           | -312.18   | 312.18   | -      | -       |
|          | 2019 年 |                | -743.32   | 431.14   | -      | -312.18 |
| 云南水务     | 2020 年 | 资金往来           | -55.26    | 55.26    | 46.05  | -46.05  |
|          | 2019 年 |                | -1,500.00 | 1,500.00 | 55.26  | -55.26  |
| 江南要素交易中心 | 2020 年 | 资金往来           | -         | 50.00    | 50.00  | -       |
| 佳源水务     | 2020 年 | 保证金            | 47.35     | 155.53   | 202.88 | -       |
|          | 2019 年 |                | 291.51    | 57.11    | 301.27 | 47.35   |
| 洁源水务     | 2020 年 | 保证金            | 28.60     | -        | 28.60  | -       |
|          | 2019 年 |                | 57.65     | -        | 29.04  | 28.60   |
| 盐官综合开发   | 2020 年 | 保证金            | 26.59     | -        | 26.59  | -       |
|          | 2019 年 |                | -         | 26.59    | -      | 26.59   |
| 临杭建投     | 2020 年 | 保证金            | 22.58     | -        | 22.58  | -       |
|          | 2019 年 |                | 17.08     | 5.50     | -      | 22.58   |
| 盐仓开发     | 2020 年 | 保证金            | 20.40     | -        | 20.40  | -       |
|          | 2019 年 |                | 20.40     | -        | -      | 20.40   |
| 海宁土地开发   | 2020 年 | 保证金            | 6.72      | -        | 6.72   | -       |
|          | 2019 年 |                | -         | 6.72     | -      | 6.72    |
| 新世纪饮用水   | 2020 年 | 保证金            | 0.71      | -        | 0.71   | -       |
|          | 2019 年 |                | 1.07      | -        | 0.36   | 0.71    |
| 海宁科技创投   | 2020 年 | 未 结 算 经<br>营费用 | 1.20      | -        | 1.20   | -       |
|          | 2019 年 |                | -         | 8.28     | 7.08   | 1.20    |
| 新世纪水务检测  | 2020 年 | 未 结 算 经<br>营费用 | -         | 0.12     | 0.12   | -       |
|          | 2019 年 |                | -0.77     | 0.77     | -      | -       |
| 海云美城     | 2019 年 | 代垫款项           | -         | 32.39    | 32.39  | -       |

## ⑥关联方应收及预付款项余额

单位：万元

| 项目名称 | 关联方  | 2020.12.31 |        | 2019.12.31 |        |
|------|------|------------|--------|------------|--------|
|      |      | 账面余额       | 坏账准备   | 账面余额       | 坏账准备   |
| 应收账款 | 忻州云水 | 6,476.50   | 323.82 | -          | -      |
|      | 钱塘水务 | 2,649.39   | 132.47 | 4,718.63   | 235.93 |

| 项目名称  | 关联方       | 2020.12.31       |               | 2019.12.31       |               |
|-------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|       |           | 账面余额             | 坏账准备          | 账面余额             | 坏账准备          |
|       | 上塘水务      | 1,171.32         | 58.57         | 3,792.80         | 189.64        |
|       | 欣源水务      | 485.92           | 24.30         | 2,099.32         | 104.97        |
|       | 明光云水      | 291.57           | 14.58         | -                | -             |
|       | 盐官景区开发    | 87.51            | 4.38          | 36.16            | 6.79          |
|       | 佳源水务      | 74.16            | 3.71          | -                | -             |
|       | 首创水务      | 18.52            | 0.93          | -                | -             |
|       | 洁源水务      | 6.92             | 0.35          | 30.53            | 1.53          |
|       | 临杭建投      | -                | -             | 104.75           | 6.30          |
|       | 尖山开发      | -                | -             | 83.65            | 8.57          |
|       | <b>小计</b> | <b>11,261.80</b> | <b>563.09</b> | <b>10,865.85</b> | <b>553.72</b> |
| 预付款项  | 江南要素交易中心  | -                | -             | 0.78             | -             |
|       | <b>小计</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>      | <b>0.78</b>      | <b>-</b>      |
| 其他应收款 | 钱塘水务      | 11.80            | -             | 4,950.94         | -             |
|       | 欣源水务      | -                | -             | 82.65            | -             |
|       | 佳源水务      | -                | -             | 47.35            | -             |
|       | 临杭建投      | -                | -             | 22.58            | 1.98          |
|       | 盐仓开发      | -                | -             | 20.40            | 9.65          |
|       | 上塘水务      | -                | -             | 8,535.69         | -             |
|       | 海宁土地开发    | -                | -             | 6.72             | 0.34          |
|       | 尖山开发      | -                | -             | 3.00             | 0.15          |
|       | 洁源水务      | -                | -             | 28.60            | -             |
|       | 盐官景区开发    | -                | -             | 26.59            | 1.33          |
|       | 海宁科技创投    | -                | -             | 1.20             | 0.06          |
|       | 新世纪饮用水    | -                | -             | 0.71             | -             |
|       | <b>小计</b> | <b>11.80</b>     | <b>-</b>      | <b>13,726.44</b> | <b>13.51</b>  |
| 合同资产  | 欣源水务      | 110.03           | -             | -                | -             |
|       | 临杭建投      | 22.58            | 3.97          | -                | -             |
|       | 盐仓开发      | 20.40            | 15.77         | -                | -             |
|       | 钱塘水务      | 18.56            | -             | -                | -             |
|       | 上塘水务      | 15.43            | -             | -                | -             |
|       | 钱江潮开发     | 7.00             | 0.35          | -                | -             |

| 项目名称 | 关联方     | 2020.12.31 |       | 2019.12.31 |      |
|------|---------|------------|-------|------------|------|
|      |         | 账面余额       | 坏账准备  | 账面余额       | 坏账准备 |
|      | 海宁土地开发  | 6.72       | 0.67  | -          | -    |
|      | 尖山综合开发  | 3.00       | 0.30  | -          | -    |
|      | 海宁房地产开发 | 0.59       | 0.03  | -          | -    |
| 小计   |         | 204.32     | 21.09 | -          | -    |

海云环保对钱塘水务的其他应收款为履约保证金，截至 2021 年 5 月 25 日，钱塘水务因项目完结而退还全部履约保证金。

截至本独立财务顾问报告签署之日，海云环保不存在关联方非经营性资金占用的情形。

#### ⑦关联方应付款项余额

单位：万元

| 项目名称  | 关联方    | 2020.12.31 | 2019.12.31 |
|-------|--------|------------|------------|
| 应付账款  | 海云美城   | 1,999.45   | 2,710.63   |
|       | 佳源水务   | 1,301.94   | -          |
|       | 云南碧水源  | 715.84     | 1,317.43   |
|       | 钱塘水务   | 22.97      | -          |
|       | 黑龙江云水  | -          | 245.33     |
|       | 新世纪饮用水 | -          | 0.68       |
| 小计    |        | 4,040.20   | 4,274.06   |
| 其他应付款 | 海宁水务集团 | 19,184.93  | 18,612.94  |
|       | 海宁通程建设 | 600.00     | -          |
|       | 云南水务   | 46.05      | 55.26      |
|       | 云南碧水源  | 15.77      | 15.77      |
|       | 西藏天河嘉业 | -          | 312.18     |
| 小计    |        | 19,846.75  | 18,996.15  |

#### ⑧代付事项

报告期内，海宁市住建局指定钱塘水务、上塘水务向海云环保子公司紫光水务、紫薇水务和长河水务代为支付污水处理服务费和自来水制水费。

为减少持续性关联资金往来，2021 年 5 月 31 日，紫光水务、紫薇水务分别与海宁市住建局签署了《城市污水处理特许经营协议》，长河水务与海宁市住建

局签署了《城市供水特许经营协议》。根据上述协议约定，自 2021 年 1 月 1 日起至协议签署日之间的过渡期间，污水处理服务费和自来水制水费按照协议约定方式进行结算，并由钱塘水务、上塘水务代海宁市住建局支付；自协议签署之日起，不再由钱塘水务、上塘水务向紫光水务、紫薇水务代付污水处理服务费，以及不再由上塘水务向长河水务代付自来水制水费用，统一均由海宁市住建局根据特许经营协议向紫光水务、紫薇水务、长河水务直接支付相关费用。

### ⑨高管薪酬情况

海云环保总经理张松由股东云南水务委派，在报告期内张松的薪酬均由云南水务承担。2021 年 4 月 1 日，海云环保与张松签署《劳动合同》，约定即日起由海云环保支付。

## 2、首创水务关联交易情况

### （1）关联方及关联关系

#### ①母公司情况

| 母公司名称    | 注册地    | 注册日期       | 业务性质 | 母公司对本公司的持股比例（%） |
|----------|--------|------------|------|-----------------|
| 东方水务有限公司 | 中国（香港） | 10/12/2010 | 水处理  | 60.00           |

#### ②其他关联方情况

| 其他关联方名称        | 其他关联方与本公司关系 |
|----------------|-------------|
| 海宁水务集团         | 股东          |
| 钱塘水务           | 海宁水务集团之子公司  |
| 上塘水务           | 海宁水务集团之子公司  |
| 绿洲环保           | 海宁水务集团之孙公司  |
| 天源给排水          | 海宁水务集团之子公司  |
| 北京华展汇元信息技术有限公司 | 同一控股股东      |

### （2）主要关联交易情况

根据天健所出具的天健审[2021]6976 号《审计报告》，报告期内，首创水务的关联交易情况如下：

#### ①采购货物

单位：万元

| 关联方名称            | 交易内容           | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------------|----------------|---------|---------|
| 北京华展汇元信息技术有限公司   | 设备、相关技术服务及配品配件 | 4.70    | -       |
| 海宁市天源给排水工程物资有限公司 | 管道工程           | 3.18    | -       |
| 合计               |                | 7.88    | -       |

## ②销售货物

| 关联方名称 | 交易内容   | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------|--------|---------|---------|
| 绿洲环保  | 污水处理服务 | 5.06    | -       |
| 合计    |        | 5.06    | -       |

## ③关联担保

根据海宁水务集团和中国建设银行股份有限公司海宁支行签订的《最高额保证合同》，海宁水务集团为首创水务借款提供保证担保，担保金额 100,000.00 万元，担保期限为 2014 年 2 月 7 日至 2021 年 12 月 31 日。截至 2020 年 12 月 31 日，首创水务向上述银行借款余额为 962.45 万元。截至 2019 年 12 月 31 日，首创水务向上述银行借款余额为 2,683.71 万元。

## ④关联方应收及预付款项余额

报告期内，首创水务应收关联方票据情况如下：

单位：万元

| 项目名称 | 关联方名称 | 2020.12.31 | 2019.12.31 |
|------|-------|------------|------------|
| 应收票据 | 钱塘水务  | 2,000.00   | 2,200.00   |
| 小计   |       | 2,000.00   | 2,200.00   |

## ⑤关联方应付款项余额

报告期内，首创水务应付关联方款项如下：

单位：万元

| 项目名称  | 关联方名称  | 2020.12.31 | 2019.12.31 |
|-------|--------|------------|------------|
| 其他应付款 | 钱塘水务   | 22.00      | -          |
| 其他应付款 | 海宁水务集团 | 30.00      | -          |
| 小计    |        | 52.00      | -          |

## ⑤代付情况

报告期内，海宁市住建局指定钱塘水务向首创水务代为支付污水处理费。为

减少持续性关联资金往来，2021 年 5 月，首创水务与海宁市住建局、海宁水务集团和钱塘水务签署了《污水处理服务协议之补充协议》。根据上述协议约定，自协议签订日起，不再由钱塘水务向首创水务代付污水处理服务费，由海宁市住建局根据特许经营协议直接向首创水务支付相关费用。

### 3、实康水务关联交易情况

#### (1) 关联方及关联关系

##### ① 母公司情况

| 母公司名称                                 | 注册地  | 注册日期       | 业务性质 | 母公司对本公司的持股比例(%) |
|---------------------------------------|------|------------|------|-----------------|
| 北控水务浙江(香港)有限公司<br>(曾用名“实康浙江(香港)有限公司”) | 中国香港 | 2006/06/12 | 投资控股 | 60.00           |

##### ② 其他关联方情况

| 其他关联方名称          | 其他关联方与本公司关系 |
|------------------|-------------|
| 北控水务浙江           | 控股股东        |
| 海宁水务集团           | 股东          |
| 北京控股集团有限公司       | 实际控制人       |
| 北控水务(中国)投资有限公司   | 同一实际控制人     |
| 铜陵北控污水净化有限公司     | 同一实际控制人     |
| 北控(杭州)生态环境投资有限公司 | 同一实际控制人     |
| 北京水慧智能科技有限责任公司   | 同一实际控制人     |
| 德清达阔制水有限公司       | 同一实际控制人     |
| 洁源水务             | 海宁水务集团之子公司  |
| 钱塘水务             | 海宁水务集团之子公司  |
| 新世纪检测            | 海宁水务集团之子公司  |
| 新世纪饮用水           | 海宁水务集团之子公司  |
| 海云环保             | 海宁水务集团之子公司  |
| 天源给排水            | 海云环保之子公司    |
| 绿洲环保             | 海云环保之子公司    |

#### (2) 主要关联交易情况

根据天健所出具的天健审[2021]6977 号《审计报告》，报告期内，实康水务

的关联交易情况如下：

①采购货物或服务

单位：万元

| 关联方名称            | 交易内容   | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------------|--------|---------|---------|
| 铜陵北控污水净化有限公司     | 技术服务   | 113.21  | 83.02   |
| 北控（杭州）生态环境投资有限公司 | 技术服务   | 240.00  | 252.00  |
| 北京水慧智能科技有限责任公司   | 培训服务   | 0.35    | -       |
| 洁源水务             | 原水处理服务 | 384.53  | 306.31  |
| 钱塘水务             | 技术服务   | 78.02   | 92.12   |
| 新世纪检测            | 水质检测服务 | 13.92   | 13.89   |
| 新世纪饮用水           | 饮用水    | 1.71    | 1.87    |
| 海宁水务集团           | 其他服务   | 1.57    | 38.80   |
| 天源给排水            | 材料采购   | -       | 0.06    |
| 绿洲环保             | 材料采购   | -       | 0.18    |
| 合计               |        | 833.31  | 788.25  |

②销售货物

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------|------|---------|---------|
| 钱塘水务  | 电力   | 4.18    | 4.07    |
| 合计    |      | 4.18    | 4.07    |

③关联方应收款项

单位：万元

| 项目名称  | 关联方            | 2020.12.31 |      | 2019.12.31 |      |
|-------|----------------|------------|------|------------|------|
|       |                | 账面余额       | 坏账准备 | 账面余额       | 坏账准备 |
| 应收票据  | 钱塘水务           | 500.00     | -    | 1,000.00   | -    |
| 小计    |                | 500.00     | -    | 1,000.00   | -    |
| 其他应收款 | 北控水务（中国）投资有限公司 | 8,678.59   | -    | 7,457.82   | -    |
|       | 海宁水务集团         | 2,612.60   | -    | 1,984.00   | -    |
|       | 洁源水务           | -          | -    | 180.00     | -    |
| 小计    |                | 11,291.19  | -    | 9,621.82   | -    |

其中，实康水务对北控水务的其他应收款形成主要原因主要系其所属的北控水务集团内部资金归集管理。实康水务对海宁水务集团的其他应收款主要系对向



海宁水务集团提供借款。截至本独立财务顾问报告签署之日，海宁水务集团已全部归还实康水务 2,612.60 万元。

#### ④关联方应付款项

单位：万元

| 项目名称  | 关联方              | 2020.12.31 | 2019.12.31 |
|-------|------------------|------------|------------|
| 应付账款  | 铜陵北控污水净化有限公司     | 120.00     | 58.00      |
|       | 北控（杭州）生态环境投资有限公司 | -          | 252.00     |
|       | 洁源水务             | -          | 212.73     |
|       | 海宁水务集团           | -          | 38.80      |
| 小计    |                  | 120.00     | 561.53     |
| 应付股利  | 北控水务浙江           | 4,919.69   | 4,185.12   |
| 小计    |                  | 4,919.69   | 4,185.12   |
| 其他应付款 | 德清达阔制水有限公司       | -          | 9.50       |
| 小计    |                  | -          | 9.50       |

#### ⑤代付情况

报告期内，海宁市住建局指定钱塘水务向实康水务代为支付自来水制水费。为减少持续性关联资金往来，2021 年 5 月，实康水务与海宁市住建局、海宁水务集团签署了《补充购水协议（二）》。根据上述协议约定，自协议签订日起，不再由钱塘水务向实康水务代付自来水制水费，由海宁市住建局根据特许经营协议向实康水务直接支付自来水制水费用。

### 4、绿动海云关联交易情况

#### （1）关联方及关联关系

##### ①母公司情况

| 母公司名称          | 注册地 | 业务性质        | 注册资本（万元） | 母公司对本公司的持股比例（%） |
|----------------|-----|-------------|----------|-----------------|
| 绿色动力环保集团股份有限公司 | 海宁市 | 电力、热力生产和供应业 | 39,000   | 60.00           |

##### ②其他关联方情况

| 其他关联方名称 | 其他关联方与本公司关系 |
|---------|-------------|
| 绿色动力    | 控股股东        |
| 海宁水务集团  | 股东          |

| 其他关联方名称         | 其他关联方与本公司关系 |
|-----------------|-------------|
| 深圳景秀环境工程技术有限公司  | 同一控股股东      |
| 广元博能再生能源有限公司    | 同一控股股东      |
| 汕头市绿色动力再生能源有限公司 | 同一控股股东      |
| 海宁绿色动力再生能源有限公司  | 同一控股股东      |
| 广东博海昕能环保有限公司    | 同一控股股东      |
| 海云环保            | 海宁水务集团之子公司  |
| 钱塘水务            | 海宁水务集团之子公司  |
| 紫薇水务            | 海云环保之子公司    |
| 紫光水务            | 海云环保之子公司    |
| 嘉兴海云紫伊环保有限公司    | 海云环保之子公司    |
| 天源给排水           | 海云环保之子公司    |

## (2) 主要关联交易情况

根据天健所出具的天健审[2021]6978号《审计报告》，报告期内，绿动海云的关联交易情况如下：

### ①采购货物或接受劳务

单位：万元

| 关联方名称          | 交易内容   | 2020 年度   | 2019 年度   |
|----------------|--------|-----------|-----------|
| 深圳景秀环境工程技术有限公司 | 工程建造服务 | 22,301.12 | 22,063.30 |
| 绿色动力           | 融资担保服务 | 1,698.11  | -         |
| 海宁水务集团         | 工程管理服务 | 1,132.08  | -         |
|                | 融资担保服务 | 1,132.08  | -         |
| 海宁绿色动力再生能源有限公司 | 物资采购   | 10.02     | -         |
| 合计             |        | 26,273.40 | 22,063.30 |

### ②销售货物

单位：万元

| 关联方名称        | 交易内容   | 2020 年度 | 2019 年度 |
|--------------|--------|---------|---------|
| 紫薇水务         | 污泥处理服务 | 309.34  | -       |
| 钱塘水务         | 污泥处理服务 | 305.24  | -       |
| 紫光水务         | 污泥处理服务 | 79.99   | -       |
| 嘉兴海云紫伊环保有限公司 | 垃圾处理服务 | 36.24   | -       |
|              | 销售蒸汽   | 8.26    | -       |

| 关联方名称 | 交易内容   | 2020 年度       | 2019 年度 |
|-------|--------|---------------|---------|
| 天源给排水 | 垃圾处理服务 | 3.56          | -       |
| 合计    |        | <b>742.63</b> | -       |

## ③关联担保

截至 2020 年 12 月 31 日，关联方为绿动海云提供保证担保的情况如下：

单位：万元

| 担保方         | 被担保方 | 借款金额             | 借款期限                | 备注   |
|-------------|------|------------------|---------------------|------|
| 绿色动力、海宁水务集团 | 绿动海云 | 53,521.58        | 2019.4.19-2034.4.18 | 长期借款 |
| 小计          |      | <b>53,521.58</b> |                     |      |

## ④关联方应收及预付款项余额

报告期各期末，绿动海云的关联方应收及预付账款明细如下：

单位：万元

| 项目名称 | 关联方名称        | 2020.12.31    | 2019.12.31  |
|------|--------------|---------------|-------------|
| 应收帐款 | 紫薇水务         | 90.95         | -           |
|      | 钱塘水务         | 83.36         | -           |
|      | 紫光水务         | 21.36         | -           |
|      | 嘉兴海云紫伊环保有限公司 | 14.51         | -           |
|      | 天源给排水        | 0.70          | -           |
| 小计   |              | <b>210.87</b> | -           |
| 预付账款 | 广元博能再生能源有限公司 | 2.65          | 2.65        |
| 小计   |              | <b>2.65</b>   | <b>2.65</b> |

## ⑤关联方应付款项余额

报告期各期末，绿动海云的关联方应付账款明细如下：

单位：万元

|       | 关联方名称          | 2020.12.31      | 2019.12.31  |
|-------|----------------|-----------------|-------------|
| 应付账款  | 深圳景秀环境工程技术有限公司 | 6,301.54        | -           |
|       | 海宁水务集团         | 1,132.08        | -           |
| 小计    |                | <b>7,433.62</b> | -           |
| 其他应付款 | 海宁绿色动力再生能源有限公司 | -               | 0.19        |
| 小计    |                | -               | <b>0.19</b> |

## ⑥关联方往来款

## A、2020 年度

单位：万元

| 单位名称                    | 款项性质          | 期初金额<br>(负数表示<br>贷方余额) | 本期借方     | 本期贷方     | 期末余额<br>(负数表示<br>贷方余额) |
|-------------------------|---------------|------------------------|----------|----------|------------------------|
| 绿色动力                    | 代垫工资款<br>及社保等 | -                      | 2,056.60 | 2,056.60 | -                      |
| 海宁绿色动力<br>再生能源有限<br>公司  | 代垫工资          | -0.19                  | 5.60     | 5.41     | -                      |
| 汕头市绿色动<br>力再生能源有<br>限公司 | 代垫工资          | -                      | 1.56     | 1.56     | -                      |

## B、2019 年度

单位：万元

| 单位名称                    | 款项性质              | 期初金额<br>(负数表示<br>贷方余额) | 本期借方   | 本期贷方     | 期末余额<br>(负数表示<br>贷方余额) |
|-------------------------|-------------------|------------------------|--------|----------|------------------------|
| 深圳景秀环境工<br>程技术有限公司      | 资金拆借              | 3,000.00               | 0.00   | 3,000.00 | 0.00                   |
| 绿色动力                    | 代垫工资<br>款及社保<br>等 | 0.00                   | 308.88 | 308.88   | 0.00                   |
| 海宁绿色动力再<br>再生能源有限公<br>司 | 代垫工资              | 0.00                   | 5.52   | 5.71     | -0.19                  |

## ⑦关联方租赁

报告期内，绿动海云向广元博能再生能源有限公司租入车辆用于日常经营办公，租赁期为 2019 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，含税租金为 12 万元/12 月。报告期内，绿动海云确认的租金支出分别为 7.08 万元、10.62 万元。

## 第九章 独立财务顾问核查意见

### 一、基本假设

本独立财务顾问对本次交易所发表的独立财务顾问意见是基于如下的主要假设：

- 1、本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 2、独立财务顾问报告依据的资料具备真实性、准确性、完整性、及时性和合法性；
- 3、有关中介机构对本次交易所出具的法律、财务审计和评估等文件真实、可靠、完整，该等文件所依据的假设前提成立；
- 4、国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 5、本次交易各方所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 6、交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 7、无其它不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响发生。

### 二、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

#### （一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

##### 1、本次交易符合国家产业政策

本次交易的标的公司中，海云环保及其子公司的主营业务包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务及自来水制水业务；首创水务的主营业务为污水处理业务；实康水务的主营业务为自来水制水业务；绿动海云的主营业务为垃圾焚烧发电业务。根据中华人民共和国国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，本次交易拟购买资产所从事的主营业务均不属于国家产业政策限制类和淘汰类的产业，本次交易符合国家有关产业政策。

## **2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定**

本次交易的标的公司所涉及的主要业务包括环保工程业务、固废处置业务、污水处理业务及自来水制水业务等，不涉及高能耗、高污染行业。报告期内标的公司无重大违反环境保护方面的法律、法规、政策的行为和记录，也没有因违反环境保护方面的法律、法规、政策而受到重大处罚，本次交易符合环境保护法律和行政法规的规定。

## **3、本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定**

截至本独立财务顾问报告签署之日，标的公司不存在因违反土地管理相关法律法规而受到重大行政处罚的情形，本次交易符合土地管理方面的有关法律和行政法规的规定。

## **4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定**

本次交易完成后，上市公司从事的各项生产经营业务不构成垄断行为，本次交易不存在违反《反垄断法》和其他反垄断行政法规相关规定的情形。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

## **（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件**

本次交易完成后，上市公司总股本超过 4 亿股，且上市公司社会公众股东持股比例将高于 10% 的最低比例要求，不会导致上市公司不符合上交所股票上市条件。

上市公司在最近三年无重大违法违规行为，财务会计报告无虚假记载。上市公司满足《公司法》《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

综上所述，本次交易不存在导致上市公司不符合股票上市条件的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

## **（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

本次交易标的资产的交易价格以 2020 年 12 月 31 日为基准日，以各方共同认可的具有证券期货业务资格的评估机构出具的并经有权国资监管部门或其授

权单位核准/备案的标的公司评估价值为基础，由各方协商确定。

上市公司聘请的具有证券期货业务资格的资产评估机构及经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。本次交易中标的资产的交易定价以评估报告的评估结果为定价基础，并经交易各方公平协商确定，定价合理、公允，没有损害上市公司及股东利益。

综上所述，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

**（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易的标的资产为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权。本次交易的交易对方所持有的标的资产股权为合法所有，权属清晰且真实、有效，不存在股权纠纷或者潜在纠纷；该等股权不存在信托、委托持股或者其他任何类似的安排；不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形；不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的合同、承诺或安排；不存在任何可能导致上述股份被有关司法机关或者行政机关查封、冻结、征用或者限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。本次交易的标的资产过户或者转移不存在法律障碍。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

**（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易中，上市公司拟注入的标的资产为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权，标的资产的主营业务范围包括污水处理业务、自来水制水业务、固废处置业务及环保工程业务。本次交易拟注入的标的资产具有较强的盈利能力，通过本次交易上市公司的资产质量将得

到提升。本次交易后上市公司将聚焦水务、固废处置及环保工程业务，充分发挥自身专业的技术、运营和资源整合优势，致力于成为环保领域的综合服务商。通过本次交易，上市公司的可持续发展能力、盈利能力等将得到提升。

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

#### **（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立。本次交易完成后，上市公司与其实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上所述，本次交易有利于上市公司保持独立性，符合中国证监会相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

#### **（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构**

本次交易前，上市公司已按照《公司法》等相关规定的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的完善的公司治理架构。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》和《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

因此，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条规定。

### **三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形**

上市公司近三十六个月内实际控制权未发生变更。本次交易前，上市公司的控股股东为海宁市资产经营公司，实际控制人为海宁市国资办。本次交易后，海宁水务集团成为上市公司的直接控股股东，由于海宁水务集团为海宁市资产经营公司的全资子公司，因此本次交易后海宁市资产经营公司为上市公司的间接控股股东，本次交易后上市公司的实际控制人仍为海宁市国资办。因此，本次交易不



会导致上市公司的实际控制人变更，不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形，本次交易不构成重组上市。

## **四、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定**

### **（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力**

本次交易前，上市公司主要从事以植物生长调节剂、杀虫剂、杀菌剂为主的生物农药产品，兽药饲料添加剂产品以及热电联产蒸汽的研发、生产和销售。

上市公司本次发行股份购买的标的资产为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权以及绿动海云 40%股权。标的资产的主营业务范围包括污水处理业务、自来水制水业务、固废处置业务及环保工程业务。本次交易拟注入的标的资产具有较强的盈利能力，通过本次交易上市公司的资产质量将得到提升。

本次交易是上市公司转型升级的重要举措。本次交易后上市公司将聚焦水务、固废处置及环保工程业务，充分发挥自身专业的技术、运营和资源整合优势，致力于成为环保领域的综合服务商。通过本次交易，上市公司的资产质量将得到提高，财务状况将得到改善，持续盈利能力将得到增强。

### **（二）本次交易有利于上市公司规范和减少关联交易、避免同业竞争，增强独立性**

#### **1、关于同业竞争**

本次交易前后，上市公司的控股股东和实际控制人所控制的其他企业（上市公司及其控股子公司除外）未从事与上市公司构成实质性同业竞争的业务，上市公司与其控股股东和实际控制人所控制的其他企业间不存在构成实质性同业竞争的情形。为避免与上市公司之间的同业竞争，海宁水务集团、海宁市资产经营公司及海宁市国资办分别作出了相应承诺。

本次交易前后上市公司的同业竞争情况、本次交易后避免同业竞争的措施等内容具体请参见本独立财务顾问报告“第八章 同业竞争与关联交易/一、同业竞争情况”部分内容。

## 2、关于关联交易

### （1）本次交易前上市公司的关联交易情况

本次交易完成前，上市公司的关联交易遵循公开、公平、公正的原则。上市公司章程对关联交易的审批权限、审批程序进行了规定；上市公司监事会、独立董事能够依据法律、法规及公司章程等的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时发表独立意见。上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

### （2）本次交易后上市公司的关联交易情况

本次交易后上市公司的关联交易具体情况，请参见本独立财务顾问报告“第八章 同业竞争与关联交易/二、关联交易情况/（二）本次交易完成后对上市公司关联交易情况”部分内容。

### （3）本次交易后减少和规范关联交易的措施

有关本次交易后减少和规范关联交易的措施，请参见本独立财务顾问报告“第八章 同业竞争与关联交易/二、关联交易情况/（三）本次交易完成后规范和减少关联交易的措施”部分内容。

## 3、关于独立性

本次交易前，上市公司资产完整，在人员、采购、销售等方面保持独立。本次交易的标的公司均具有独立的法人资格，具有独立运营所需的资产，具备运营所需的完整业务体系。

本次交易前后，上市公司的实际控制人不发生变化，上市公司将继续保持人员、采购、销售等方面的独立性。上市公司控股股东及实际控制人出具了《关于保证上市公司独立性的承诺函》，有利于增强上市公司独立性。

综上所述，本次交易有利于上市公司规范和减少关联交易、避免同业竞争，增强独立性。

### （三）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师签署无保留意见审计报告

钱江生化 2020 年财务会计报告已经天健所审计，并由其出具了“天健审〔2021〕2078 号”标准无保留意见的审计报告。

上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

**（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查的情形**

根据上市公司的公告和上市公司及其董事、高级管理人员的承诺，钱江生化及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查的情形。

根据中国证监会公布的证券期货监督管理信息公开目录的查询结果，钱江生化及其现任董事、高级管理人员不存在被中国证监会立案调查的情形。

**（五）本次发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

本次交易的标的资产为海云环保 100%股权、首创水务 40%股权、实康水务 40%股权及绿动海云 40%股权，该等资产皆为权属清晰的经营性资产，且均已取得其他股东出具的放弃优先购买权的函，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

**五、上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形**

上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行的情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- 6、最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法

表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外；

7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

## **六、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条规定**

本次募集配套资金不超过交易作价的 100%，本次交易由并购重组审核委员会予以审核。本次募集配套资金扣除发行费用并支付相关中介机构费用后，拟用于补充上市公司流动资金，用于补充上市公司流动资金的金额不超过本次交易的交易作价的 25%。

本次交易符合《重组管理办法》第四十四条规定。

## **七、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条规定**

本次交易的各交易对方已根据《重组管理办法》第四十六条的规定做出了股份锁定承诺。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定。

## 第十章 独立财务顾问内核程序及内部审核意见

### 一、中信证券内核程序简介

中信证券设内核部，负责本机构投资银行类项目的内核工作。对于本次交易实施了必要的内核程序，具体程序如下：

#### （一）申报内核

在提出内核申请的同时，项目组将至少包括重组报告书在内的主要信息披露文件，按内核部的要求报送内核材料。

#### （二）内核初审

内核部在受理项目申报材料之后，将指派审核人员分别从法律和财务角度对项目申请文件进行初审，同时内核部还外聘律师、会计师、评估师，分别从各自的专业角度对项目申请文件进行审核，提供专业意见支持。

#### （三）内核会审议

内核部将根据项目进度召集和主持内核会议审议项目发行申报申请。内核会前，审核人员将根据初审意见及申报材料的修改、补充情况，把项目审核过程中发现的主要问题形成书面的内核会议审核情况报告，在内核会上报告给内核会各位参会委员，同时要求财务顾问主办人和项目组对问题及其解决措施或落实情况进行解释和说明。在对项目主要问题进行充分讨论的基础上，由全体内核委员投票表决决定项目申请文件是否可以上报监管机构。

#### （四）会后事项

内核会后，内核部将向项目组出具综合内核会各位投票委员意见形成的内核会决议。对于有条件通过的项目，须满足内核会议反馈意见要求的相关条件后方可申报。

### 二、独立财务顾问内核意见

中信证券内核委员会于 2021 年 6 月 3 日召开了内核会议，对本次重组项目进行了讨论，经全体参会内核委员投票，该项目通过了中信证券内核委员会的审议。

## 第十一章 独立财务顾问结论意见

本独立财务顾问按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》《重组若干规定》《26号准则》等法律、法规和相关规定，对本独立财务顾问报告等信息披露文件进行审慎核查后认为：认为：

1、本次交易符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《重组若干规定》《26号准则》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易不构成重组上市；

3、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

4、本次交易价格以符合《证券法》要求的评估机构出具并经有权国资监管部门或其授权单位核准/备案的资产评估结果为基础，由交易各方协商确定。本次发行股份的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

5、本次交易有利于改善上市公司财务状况、增强上市公司盈利能力和市场竞争力，有利于上市公司的持续发展，有利于保护上市公司全体股东的利益、不存在损害上市公司及股东合法权益的情形；

6、本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求进一步规范管理、完善治理结构、保持健全有效的法人治理结构，本次交易有利于上市公司继续保持健全有效的法人治理结构；上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

7、本次交易涉及的资产权属清晰，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，资产过户或者转移不存在实质性障碍，相关债权债务处理合法；

8、本次交易构成关联交易，关联交易履行的程序符合相关规定，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，不存在损害上市公司及非关联股东合法权益的情形；

9、本次交易所涉及的各项合同内容合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司发行股票后不能及时获得相应对价的情形；

10、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东或其关联人占用的情形。

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于浙江钱江生物化学股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签章页）

法定代表人  
(或授权代表)

\_\_\_\_\_  
张佑君

内核负责人

\_\_\_\_\_  
朱 洁

部门负责人

\_\_\_\_\_  
李 黎

财务顾问主办人

\_\_\_\_\_  
郦琪琪

\_\_\_\_\_  
漆宇飞

项目协办人

\_\_\_\_\_  
杨伟豪

\_\_\_\_\_  
王云锐

\_\_\_\_\_  
毕志聪

中信证券股份有限公司

年 月 日