

---

## 此 乃 要 件      請 即 處 理

---

閣下如對本通函或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的雲南水務投資股份有限公司的股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

---



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司

**Yunnan Water Investment Co., Limited\***

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：6839)

有關出售  
紅河水務的100%股權  
及  
水富水務的100%股權  
之主要交易

---

\* 僅供識別

---

# 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	4
附錄一 — 本集團的財務資料 .....	I-1
附錄二 — 評估報告 .....	II-1
附錄三 — 大華馬施雲會計師事務所有限公司函件 .....	III-1
附錄四 — 有關盈利預測的董事會函件 .....	IV-1
附錄五 — 一般資料 .....	V-1

---

## 釋 義

---

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙分別具有以下涵義：

「章程細則」	指	本公司組織章程細則；
「北京碧水源」	指	北京碧水源科技股份有限公司，一家於中國成立的有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：300070)；
「董事會」	指	本公司董事會；
「彩雲國際」	指	彩雲國際投資有限公司，是由雲南康旅集團全資擁有並為8,449,000股H股的實益擁有人；
「緊密聯繫成員」	指	股東之緊密聯繫成員，包括(i)綠色環保產業；及(ii)北京碧水源，彼等共同持有645,407,162股內資股，佔於最後實際可行日期本公司已發行股份總數的約54.09%；
「本公司」	指	雲南水務投資股份有限公司，於中國註冊成立之股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：6839)；
「董事」	指	本公司董事；
「出售權益」	指	紅河水務之100%股權及水富水務之100%股權；
「出售事項」	指	紅河出售事項及水富出售事項；
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的已發行普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足；
「產權交易合同」	指	紅河產權交易合同及水富產權交易合同；
「綠色環保產業」	指	雲南省綠色環保產業集團有限公司(前稱雲南省水務產業投資有限公司)，於中國成立之有限公司，為本公司控股股東之一；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；

---

## 釋 義

---

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的本公司境外上市外資普通股，在聯交所主板上市(股份代號：6839.HK)，並以港元認購及買賣；
「紅河出售事項」	指	本公司根據紅河產權交易合同的條款及條件向買方出售100%股權；
「紅河產權交易合同」	指	本公司與買方就紅河出售事項訂立的日期為二零二三年二月二十七日之買賣協議；
「紅河水務」	指	紅河州水務產業投資有限公司；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「最後實際可行日期」	指	二零二三年四月二十一日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣；
「買方」	指	北控水務(中國)投資有限公司，於中國成立的有限公司及出售權益之買方；
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣；
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「股份」	指	內資股及／或H股；
「股東」	指	股份持有人；
「水富出售事項」	指	本公司根據水富產權交易合同的條款及條件向買方出售100%股權；
「水富產權交易合同」	指	本公司與買方就水富出售事項訂立的日期為二零二三年二月二十七日之買賣協議；

---

## 釋 義

---

「水富水務」	指	水富縣水務產業投資有限公司；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「監事」	指	本公司監事；
「評估報告」	指	由估值師所編製的出售權益於截至二零二一年十二月三十一日的評估報告，其全文載於本通函附錄二；
「估值師」	指	中聯資產評估集團有限公司；
「工作日」	指	星期六、星期日及中國法定假期除外之日子；
「雲南康旅集團」	指	雲南省康旅控股集團有限公司(前稱雲南省城市建設投資集團有限公司)，於中國成立的有限責任公司及綠色環保產業的唯一股東；
「雲南產權交易所」	指	雲南產權交易所有限公司，獲雲南省國有資產監督管理委員會授權進行雲南省政府管轄下之國有企業之資產及股權交易之機構；及
「%」	指	百分比。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司

**Yunnan Water Investment Co., Limited\***

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：6839)

執行董事：

于龍先生(副董事長、總經理)

周志密先生

非執行董事：

梅偉先生(董事長)

戴日成先生

陳勇先生

劉暉先生

獨立非執行董事：

廖船江先生

鐘偉先生

周北海先生

註冊辦事處及中國主要營業地點：

中國

雲南省昆明市

高新技術開發區

海源北路2089號

雲南水務

香港主要營業地點：

香港

九龍尖沙咀廣東道25號

海港城港威大廈

第1座31樓3110-11室

敬啟者：

有關出售  
紅河水務的100%股權  
及  
水富水務的100%股權  
之主要交易

緒言

茲提述本公司日期為二零二一年十二月二十八日及二零二三年二月二十七日之公告，內容有關(其中包括)透過雲南產權交易所通過公開掛牌進行有關出售權益的出售事項。

---

## 董事會函件

---

董事會欣然宣佈，於二零二三年二月二十七日(交易時段後)，本公司(作為賣方)與買方(作為買方)訂立(a)紅河產權交易合同，據此，本公司同意出售及買方同意收購紅河水務的100%股權，代價為人民幣155,400,000元；及(b)水富產權交易合同，據此，本公司同意出售及買方同意收購水富水務的100%股權，代價為人民幣28,300,000元。於出售事項完成後，本公司將不再擁有(a)紅河水務及(b)水富水務的任何權益。

由於產權交易合同均為與買方訂立，根據上市規則第14.22條，出售事項應合併計算適用百分比率。由於出售事項的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於75%，出售事項構成上市規則第14章項下的主要交易，須遵守申報、公告、通函及股東批准之規定。

根據上市規則第14.44條，在下列情況下，股東可以股東書面批准之方式批准出售事項，以代替舉行股東大會：(1)倘本公司將召開股東大會以批准出售事項，概無股東須放棄投票；及(2)已自於批准出售事項之該股東大會上持有或合共持有50%以上投票權之一名股東或股東之緊密聯繫成員獲得股東書面批准。

本公司已自緊密聯繫成員(持有合共645,407,162股股份，約佔本公司截至本通函日期全部已發行股本的54.09%)獲得股東書面批准。因此，概不會就批准出售事項召開股東大會。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)有關出售事項的進一步資料；及(ii)根據上市規則的其他須予披露資料。

---

## 董 事 會 函 件

---

### 紅河產權交易合同

日期： 二零二三年二月二十七日(交易時段後)

訂約方： (i) 本公司(作為賣方)；及

(ii) 買方(作為買方)

出售權益： 根據紅河出售事項，本公司已同意出售而買方已同意收購紅河水務的100%權益。

代價及釐定基準： 本公司已委託雲南產權交易所通過公開掛牌獲得股權投標人，且已採用協議轉讓方式。紅河出售事項的代價為人民幣155,400,000元，該代價乃根據獨立的中國估值師採用收益法釐定的紅河水務於二零二一年十二月三十一日的評估值釐定及相等於該評估值。

由於本公司為國有控股企業，故本公司所持有的紅河水務股權構成一項國有資產，且根據監管出售國家控制資產之相關中國法律及法規，紅河出售事項須透過經核准產權交易所進行公開掛牌程序。紅河出售事項已透過雲南產權交易所並根據其相關規則進行。本公司已向雲南產權交易所提交載列(其中包括)(i)最低代價(不得低於紅河水務的評估價值)；(ii)競標之主要條款；及(iii)潛在競標者之描述及資格之掛牌通告。一般而言，不可對國有資產轉讓的潛在競標者施加資格條件，除非該等條件對特定競標者並無指導意義且並未違反公平競爭原則。待收到本公司掛牌通告後，雲南產權交易所安排並發佈轉讓信息，公告期為掛牌通告日起計不少於20個工作日。於發佈期間內，合資格競標者可表明其購買紅河水務之意向及登記為有意競標者。於發佈期間屆滿後，雲南產權交易所通知本公司成功中標者(即最高投標者)之身份。由於買方為紅河水務公開掛牌中唯一合資格的競標者，故本公司已與買方簽訂紅河產權交易合同。

誠如本公司公告所披露者，本公司於二零二一年十二月已議決出售(其中包括)紅河水務。由於紅河水務出售事項需要在雲南產權交易所透過公開掛牌進行，因此對截至二零二一年十二月三十一日評估基準日紅河水務的價值進行評估。由於二零二一年至二零二二年期間紅河水務的財務及經營狀況並無發生重大波動，考慮到上述情況，董事因此認為，儘管評估基準日為二零二一年十二月三十一日，惟於釐定紅河出售事項的代價時，紅河水務評估報告仍適用。



---

## 董 事 會 函 件

---

支付條款： 買方應自紅河產權交易合同生效日期起計5個工作日內一次性支付代價人民幣155,400,000元至本公司指定的銀行賬戶。根據紅河產權交易合同，紅河產權交易合同自雙方法定代表簽署及蓋章日期起生效，及自本公司就紅河出售事項取得股東批准日期起生效。於最後實際可行日期，代價已結清。

股權轉讓及登記： 本公司應協助買方於代價支付日期起計30個工作日內完成紅河水務的權益轉讓及辦理變更登記手續。

完成： 完成須待於主管工商部門完成變更登記程序之日作實。

### 水富產權交易合同

日期： 二零二三年二月二十七日(交易時段後)

訂約方： (i) 本公司(作為賣方)；及  
(ii) 買方(作為買方)

出售權益： 根據水富出售事項，本公司已同意出售而買方已同意收購水富水務的100%權益。

代價及釐定基準： 本公司已委託雲南產權交易所通過公開掛牌獲得股權投標人，且已採用協議轉讓方式。水富出售事項的代價為人民幣28,300,000元，該代價乃根據獨立中國估值師採用收益法釐定的水富水務於二零二一年十二月三十一日的評估值釐定及相等於該評估值。

---

## 董事會函件

---

由於本公司為國有控股企業，故本公司所持有的水富水務股權構成一項國有資產，且根據監管出售國家控制資產之相關中國法律及法規，水富出售事項須透過經核准產權交易所進行公開掛牌程序。水富出售事項已透過雲南產權交易所並根據其相關規則進行。本公司已向雲南產權交易所提交載列(其中包括)(i)最低代價(不得低於水富水務的評估價值)；(ii)競標之主要條款；及(iii)潛在競標者之描述及資格之掛牌通告。一般而言，不可對國有資產轉讓的潛在競標者施加資格條件，除非該等條件對特定競標者並無指導意義且並未違反公平競爭原則。待收到本公司掛牌通告後，雲南產權交易所安排並發佈轉讓信息，公告期為掛牌通告日起計不少於20個工作日。於發佈期間內，合資格競標者可表明其購買水富水務之意向及登記為有意競標者。於發佈期間屆滿後，雲南產權交易所通知本公司成功中標者(即最高投標者)之身份。由於買方為水富水務公開掛牌中唯一合資格的競標者，故本公司已與買方簽訂水富產權交易合同。

誠如本公司公告所披露者，本公司於二零二一年十二月已議決出售(其中包括)水富水務。由於水富水務出售事項需要在雲南產權交易所透過公開掛牌進行，因此對截至二零二一年十二月三十一日評估基準日水富水務的價值進行評估。由於二零二一年至二零二二年期間水富水務的財務及經營狀況並無發生重大波動，考慮到上述情況，董事因此認為，儘管評估基準日為二零二一年十二月三十一日，惟於釐定水富出售事項的代價時，水富水務評估報告仍適用。

支付條款：

買方應自水富產權交易合同生效日期起計5個工作日內一次性支付代價人民幣28,300,000元至本公司指定的銀行賬戶。根據水富產權交易合同，水富產權交易合同自雙方法定代表簽署及蓋章日期起生效，及自本公司就水富出售事項取得股東批准日期起生效。於最後實際可行日期，代價已結清。

股權轉讓及登記：

本公司應協助買方於代價支付日期起計30個工作日內完成水富水務的權益轉讓及辦理變更登記手續。

完成：

完成須待於主管工商部門完成變更登記程序之日作實。

## 評估值及評估報告

出售事項的代價乃根據估值師採用收益法按下列計算公式釐定的出售權益於二零二一年十二月三十一日的評估值釐定及相等於該評估值：

本次評估基本計算公式為：

$$E = B - D$$

式中： E：被評估單位的股東全部權益(淨資產)價值；

B：被評估單位的企業整體價值；

D：被評估單位付息債務價值；

其中：  $B = P + I + C$

式中： P：被評估單位的經營性資產價值。

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

式中：  $R_i$ ：被評估單位未來第*i*年的預期收益自由現金流量；

r：折現率；

n：被評估單位的未來經營期；

I：被評估單位的長期投資價值；

C：被評估單位基準日存在的溢餘和非經營性資產(負債)的價值。

$$C = C_1 + C_2$$

式中：  $C_1$ ：基準日流動類溢餘／非經營性資產(負債)價值；

$C_2$ ：基準日非流動類溢餘／非經營性資產(負債)價值。

估值師經考慮紅河水務的盈利能力採用收益法對紅河水務進行評估。誠如第II-24至II-26頁所披露者，估值師就編製其對紅河水務於未來年度的現金流預測(如第II-49頁的現金流預測表所載)已考慮本公司所提供的二零一八年至二零二一年紅河水務的歷史財務資料，基於收益法進行估值。其中包括，於評估基準日(即二零二一年十二月三十一日)，估值師預測

---

## 董事會函件

---

紅河水務於二零二二年的淨利潤約為人民幣8.4百萬元，與第II-25頁披露的紅河水務於二零二一年的歷史淨利潤約人民幣15.2百萬元相比大幅下降，主要是由於(i)在現金流預測表內紅河水務淨利潤預測中剔除大屯海污水處理廠(「大屯海廠」)的淨利潤約為人民幣4.7百萬元。誠如第II-27頁所披露者，由於大屯海廠的特許經營權屬於本公司，大屯海廠未納入評估範圍，而在財務核算中，紅河水務的主營業務產生的收入及成本以及管理費用中包含大屯海廠的財務資料；及(ii)二零二二年的財務費用預測與二零二一年的歷史財務費用約人民幣3.4百萬元相比增加約人民幣3.5百萬元，主要是由於截至二零二一年十二月三十一日的總負債增加。

另一方面，紅河水務於二零二二年的經審核淨利潤約人民幣17.9百萬元，與前述紅河水務於二零二二年的淨利潤預測約人民幣8.4百萬元存在差異，此主要是由於(i)考慮到本集團於二零二二年的關鍵財務狀況及極端經濟困難，本集團與金融機構於該年進行一項一次性利率優化磋商作為緩解本集團資金壓力及提升財務狀況的措施之一部分，使財務費用減少約人民幣5百萬元。經與有關金融機構協定，就紅河水務貸款的利率優化將於二零二三年終止。此外，紅河水務於出售事項完成後將不再為本公司的附屬公司，並將不再繼續享受上述利率優化的益處；及(ii)由於紅河水務於二零二二年推遲其設備維護、更新及升級計劃，使營業支出減少約人民幣3百萬元，相關營業支出將在未來幾年內產生。由於上述差異主要是由於二零二二年發生的特殊和不可預見的情況所致，因此自評估基準日(即二零二一年十二月三十一日)以來，紅河水務的財務及經營狀況並無重大變動。因此，董事認為估值師所採用的假設及輸入值屬公平合理，而紅河水務的估值報告仍適合用於釐定紅河出售事項的代價。

有關出售權益評估值的進一步詳情，請參閱本通函附錄二所載的評估報告。

董事認為估值師採用的假設及輸入值均屬公平合理且認為假設及輸入值不大可能會有任何可能對出售權益的評估產生重大影響的重大變動。此外，根據有關適用法律法規，對出售權益進行評估毋須強制要求進行敏感度分析。因此，評估報告內並無編製及載列敏感度分析。

### 買方之資料

買方為於中國成立的有限公司及據董事所知，主要從事投資控股及諮詢服務。買方為北控水務集團有限公司的直接全資附屬公司，北控水務集團有限公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：00371)。

## 董事會函件

### 本集團之資料

本集團為中國城市污水處理及供水行業之領先綜合服務供應商之一。本公司之主要業務包括有關城市供水、污水處理及固體廢物處理以及環保治理項目的投資、建設及管理服務，設備銷售及其他環保相關服務。

### 有關紅河水務的資料

紅河水務成立於二零一二年十一月十四日，註冊股本為人民幣115,500,000元。其主要從事城市供水和排水基礎設施、污水處理設施、垃圾無害化處理設施的投資、建設、運營管理，廢物綜合開發、利用及相關產業的投資、建設和運營管理；污水處理、垃圾無害化相關工程的諮詢；城市建設、礦業投資及資產管理；環境治理技術諮詢；環保機電設備銷售及租賃。緊接紅河出售事項完成前，紅河水務為本公司持有100%權益之全資附屬公司。

下文載列紅河水務根據中國會計準則編製之截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度之主要財務資料。

	截至十二月三十一日止年度／於該日	
	二零二一年 人民幣百萬元 (經審核)	二零二二年 人民幣百萬元 (經審核)
營業收入	55.0	54.3
除稅前溢利	19.1	21.7
除稅後溢利	15.7	17.9
總資產	395.2	375.0
淨資產	167.4	165.9

### 有關水富水務的資料

水富水務成立於二零一一年五月五日，註冊股本為人民幣7,500,000元。其主要從事城市排水基礎設施、垃圾無害化處理設施的投資、建設、運營管理；廢物綜合開發、利用及其相關產業的投資、建設、運營管理；污水處理、垃圾無害化相關工程的諮詢；城市建設及資產管理。緊接水富出售事項完成前，水富水務為本公司持有100%權益之全資附屬公司。

## 董事會函件

下文載列水富水務根據中國會計準則編製之截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度之主要財務資料。

	截至十二月三十一日止年度／於該日	
	二零二一年	二零二二年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(經審核)	(經審核)
營業收入	6.2	6.0
除稅前溢利	(0.2)	3.4
除稅後溢利	(0.3)	2.8
總資產	49.1	43.2
淨資產	27.8	30.6

### 進行出售事項之理由及裨益

基於本公司戰略發展及內部管理的需求，本公司決定進行出售事項。董事認為出售事項將緩解本集團目前之財務困難，並降低本公司之債務水平及資產負債率。

誠如本公司二零二一年年報所披露，為解決導致就本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度合併財務報表的審計報告中無法發表意見的持續經營問題，本集團已採取並將採取若干計劃及措施以緩解資金壓力及改善財務狀況，其中包括剝離本集團的若干特許經營項目及建造項目。出售事項為改善本集團流動資金及資本結構以及減少本集團整體融資費用的緩解措施之一。

董事認為，出售事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

### 出售事項的財務影響及所得款項用途

出售事項完成後，紅河水務及水富水務各自將不再為入賬至本公司財務業績內之附屬公司。本集團預期將錄得有關出售事項的未經審核虧損約人民幣14.9百萬元。有關未經審核虧損乃按出售事項所得款項總額約人民幣183.7百萬元減出售權益於二零二二年十二月三十一日的資產淨值約人民幣198.5百萬元，並扣除直接歸屬於出售事項的開支合共約人民幣0.1百萬元而估計得出。務請注意，本集團就出售事項錄得的實際虧損將視乎出售事項完成後於本集團財務報表入賬的出售權益賬面值而定，故可能與上述金額有別。

預計出售事項將導致於二零二二年十二月三十一日本集團的總資產(就出售權益的流動資產而言)減少約人民幣403.7百萬元及本集團的總負債(就出售權益的流動負債而言)減少約人民幣220.0百萬元。此外，本公司已預收股權轉讓之代價款人民幣183.7百萬元，該出售事項將不影響本集團於二零二二年十二月三十一日的淨資產。

---

## 董事會函件

---

出售事項之所得款項淨額(經扣除直接歸屬於出售事項的開支後)將為約人民幣183.6百萬元。出售事項之所得款項淨額將擬用作本集團之營運資金，其中(i)約人民幣99.9百萬元將分配用作約1.9個月的員工成本；(ii)約人民幣43.5百萬元將分配用作約1.9個月生產的燃料成本；及(iii)約人民幣40.2百萬元將分配用作約1.9個月生產的材料成本。

### 上市規則之涵義

由於產權交易合同均為與買方訂立，根據上市規則第14.22條，出售事項應合併計算適用百分比率。由於出售事項的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於75%，出售事項構成上市規則第14章項下的主要交易，須遵守申報、公告、通函及股東批准之規定。

### 股東書面批准

據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，截至本通函日期，買方及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士(定義見上市規則)的第三方，概無股東於產權交易合同及其項下擬進行交易中擁有重大權益，因此，倘召開股東大會以批准產權交易合同，概無股東須放棄投票。

根據上市規則第14.44條，在下列情況下，股東可以股東書面批准之方式批准出售事項，以代替舉行股東大會：(1)倘本公司將召開股東大會以批准出售事項，概無股東須放棄投票；及(2)已自於批准出售事項之該股東大會上持有或合共持有50%以上投票權之一名股東或股東之緊密聯繫成員獲得股東書面批准。

## 董事會函件

本公司已就產權交易合同及其項下擬進行的交易獲得共同持有超過50%已發行股份從而有權出席股東大會並於股東大會上投票的緊密聯繫成員的股東書面批准：

名稱	股份類別	所持股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比
<b>緊密聯繫成員</b>			
(1) 綠色環保產業	內資股	358,757,162	30.07%
(2) 北京碧水源	內資股	286,650,000	24.02%
	小計	<u>645,407,162</u>	<u>54.09%</u>
于龍先生	內資股／H股	11,590,000	0.97%
周志密先生	內資股	325,000	0.03%
煙台信貞添盈股權投資中心 (有限合夥)及其關聯方	內資股	132,447,873	11.10%
27名管理層股東	內資股	20,705,000	1.74%
彩雲國際	H股	8,449,000	0.71%
公眾股東	內資股／H股	<u>374,289,422</u>	<u>31.37%</u>
	總計：	1,193,213,457股	100%

附註：

1. 百分比乃基於最後實際可行日期的1,193,213,457股已發行股份計算。
2. 上述百分比因約整而並非確切數據，且股權加起來可能不等於100%。

因此，根據上市規則第14.44條，概不會就批准產權交易合同及其項下擬進行的交易召開股東大會。



### 上市規則項下的盈利預測規定

出售權益的估值(「估值」)乃由獨立中國估值師中聯資產評估集團有限公司(「估值師」)使用收益法進行。因此，估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

為遵守上市規則第14.60A及14.62條，估值依據的主要假設(包括商業假設)載列於下文，詳情可參閱本通函附錄二所載的評估報告：

#### (一)一般假設

##### 1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產負債已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行評估。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

##### 2. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

##### 3. 資產持續使用假設

資產持續使用假設是指資產評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

##### 4. 企業持續經營的假設

企業持續經營的假設是假定被評估單位將在所處的外部環境下，按照經營目標，保持持續經營。被評估單位合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。

---

## 董事會函件

---

### (二)特殊假設

- 1、 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；
- 2、 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；企業所處行業發展趨勢穩定持續，被評估企業定位為環保行業，再加之有穩定的銷售渠道，在行業中處於穩健發展；
- 3、 被評估單位在未來經營期內的管理層盡職，並繼續保持基準日現有的經營管理模式持續經營；
- 4、 被評估單位在未來經營期內的主營業務、收入與成本的構成以及經營策略等按照其於評估基準日已確定的未來戰略定位及戰略規劃持續，而不發生較大變化。不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境、市場週期性波動等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；
- 5、 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
- 6、 假設本次評估中各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的有效國內價格為依據；
- 7、 假設企業固定資產按統一規劃、統一標準建設或購置；
- 8、 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基本數據及財務資料真實、準確、完整，委託人提供的預測數據真實、準確、完整；
- 9、 本次對銷售單價及主要成本基於目前價格進行預測，假設被評估單位產品價格及成本不出現較大幅度波動；
- 10、 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
- 11、 假設評估基準日後評估對象的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

---

## 董事會函件

---

本公司已委聘大華馬施雲會計師事務所有限公司以審閱估值所依據的貼現未來現金流量計算，其不涉及採用會計政策以及假設的適當性及有效性。董事會已審閱及考慮估值，包括估值所依據的主要假設。董事會亦已考慮大華馬施雲會計師事務所有限公司發出的報告。綜上所述，董事會認為，估值乃經審慎審閱後作出。董事會函件及大華馬施雲會計師事務所有限公司發出的報告載於本通函附錄四及附錄三。

### 推薦建議

董事會認為，產權交易合同及其項下擬進行交易的條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。倘召開股東大會以批准產權交易合同及其項下擬進行交易，董事會將建議股東投票贊成產權交易合同及其項下擬進行交易。

### 其他資料

另請閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
雲南水務投資股份有限公司  
梅偉  
董事長

二零二三年四月二十五日

\* 僅供識別

### 本集團財務資料概要

本集團截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月的財務資料於下列刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.yunnanwater.com.cn](http://www.yunnanwater.com.cn))的文件中披露。

- (i) 本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的年報([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0428/2020042802730\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0428/2020042802730_c.pdf)) (「二零一九年年報」)
- (ii) 本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0428/2021042802607\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0428/2021042802607_c.pdf)) (「二零二零年年報」)
- (iii) 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年報([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0530/2022053001088\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0530/2022053001088_c.pdf)) (「二零二一年年報」)
- (iv) 本公司截至二零二二年六月三十日止六個月的中期報告([https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0929/2022092900892\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0929/2022092900892_c.pdf)) (「二零二二年中期報告」)

### 營運資金

於二零二三年二月二十八日，本集團之流動負債超過其流動資產約人民幣30億元(未經審核)。為改善本集團之財務狀況、可即時動用之流動資金及現金流，以及讓本集團繼續以持續經營基準營運，本公司董事已採納若干措施及其他正在進行的措施，但不限於以下各項：

- (i) 就將於自本通函日期起計未來十二個月內到期的借貸而言，本集團正於其到期前積極與銀行／貸款人磋商，以確保重續有關貸款，進而確保必要資金將到位，以滿足本集團日後的營運資金及財務需求；
- (ii) 本集團將於有需要時積極地獲取新增融資來源；
- (iii) 本集團已計劃剝離若干本集團的特許經營項目及建造項目；及
- (iv) 董事認為，彼等有能力不時管理項目的進度，並於必要時設法推遲該等項目中借款的付款時間表。

倘本集團未能成功執行上述措施，則本集團將無充足營運資金以應付自本通函日期起計至少十二個月所需。

除上述事項的潛在影響外，於並無不可預見情況下，基於上述措施於可預見未來成功執行及於評估本集團的現時及預測現金狀況後，本公司董事抱持樂觀態度，本集團將能於本通函日期起十二個月內悉數履行本集團的到期財務義務。

## 債務

於二零二三年二月二十八日(即本通函付印前本債務聲明的最後實際可行日期)營業結束時，本集團未償還債務概述如下：

### 借貸

本集團的借貸主要包括短期及長期銀行借款、公司債券及其他借款。

於二零二三年二月二十八日營業結束時，本集團未償還借貸總額約為人民幣31,950百萬元，進一步詳情載列如下：

	於二零二三年 二月二十八日 人民幣千元
<b>非即期</b>	
長期銀行借款	
— 有抵押	13,711,219
— 無抵押	3,266,484
	16,977,703
公司債券及其他借款	
— 有抵押	422,194
— 無抵押	9,644,160
	10,066,354
應付股東款項	
— 綠色環保產業	1,040,222
— 雲南康旅集團	1,312,747
	2,352,969
<b>即期</b>	
短期銀行借款	
— 有抵押	19,710
— 無抵押	2,520
	22,230

於二零二三年  
二月二十八日  
人民幣千元

長期銀行借款的即期部分	
— 有抵押	93,579
— 無抵押	6,930
	<hr/>
	100,509
公司債券及其他借款的即期部分	
— 無抵押	1,456,822
應付股東款項	
— 彩雲國際	973,236
	<hr/>
合計	<b>31,949,823</b>
	<hr/> <hr/>

於二零二三年二月二十八日營業結束時，本集團擁有借款合同約人民幣14,247百萬元，該款項乃以本集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於附屬公司的投資質押作抵押，及本集團借款約人民幣342百萬元及人民幣12,187百萬元分別乃由中國當地政府及關聯方擔保。本集團應付股東款項約人民幣3,326百萬元為無抵押、計息及按協定條款償還。

### 租賃負債

於二零二三年二月二十八日營業結束時，本集團(作為承租人)擁有有關租賃期限剩餘部分的租賃負債合共約人民幣35.9百萬元，全部為無抵押及無擔保。

除上文所述者及本通函另行披露者以及日常業務過程中集團內公司間負債及正常貿易及其他應付款項外，於二零二三年二月二十八日(即本通函付印前確定本集團債務的最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何已發行或同意將發行的借貸資本、銀行透支、貸款、已發行且未償還的債務證券、任何已授權或以其他方式增設但未發行的有期貸款或其他借貸、屬借貸性質的債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他未償還的重大或然負債。

## 重大不利變動

相較於二零二一年同期本公司普通股股東應佔虧損約人民幣311.6百萬元，本集團截至二零二二年六月三十日止六個月錄得本公司普通股股東應佔虧損約人民幣494.0百萬元。董事會認為，截至二零二二年六月三十日止六個月業績變動主要是由於二零二二年上半年國內疫情反覆而導致本集團固廢等業務版塊綜合毛利率下降以及建造服務收入減少等所致。詳情請參閱本公司日期為二零二二年八月二十二日的盈利警告公告及本公司於二零二二年九月二十九日刊發的截至二零二二年六月三十日止六個月的中期報告。

董事確認，除上文披露者外，自二零二一年十二月三十一日（即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期）起及直至最後實際可行日期止，本集團的財務或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。

## 本集團財務及營運前景

本集團將多舉並措降低負債率。第一是優化融資結構，通過逐步調整長短期債務結構，降低公司融資壓力及流動性風險。第二是加強債權清收工作，著力保障運營項目的匯款金額與時限，增加經營性現金流。第三是適時推進資產處置工作，統籌安排對分散資產進行部分處置，回收現金降低資產負債率的同時，整合並優化資產，提高管理效率及運營質量。

本集團將繼續聚焦運營提質增效工作，繼續精益管理水準，推動節能降耗。全面實現科學預算制，結合運營現狀，合理統計測算各項目運營指標。進一步加強排查、消除運營過程中存在的不穩定運行因素和超標隱患，實現本集團在運項目穩定運行。

本集團將不斷增強企業創新能力和可持續發展能力，根據目前市場需求對目前的核心技術進行精進，尤其是加強本集團有機固廢低溫絕氧熱解碳化技術的研發及推廣，為固體有機質廢棄物處理的減量化、無害化、穩定化、資源化貢獻力量。同時，本集團將繼續關注資源環境新領域，儲備關鍵核心技術，為未來發展打下堅實基礎。

未來，本集團將繼續本著「立足雲南、面向全國、走向國際，致力成為領先的城鎮環境綜合服務商」的發展目標，克服當前存在的挑戰及困難，把握行業發展趨勢，提升本集團的經營管理能力、技術實力與核心競爭力，為股東帶來更多的投資回報。

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製

雲南水務投資股份有限公司擬公開掛牌轉讓  
紅河州水務產業投資有限公司股權  
所涉及的紅河州水務產業投資有限公司  
股東全部權益價值評估項目  
資產評估說明

中聯評報字[2022]第3748號

中聯資產評估集團有限公司  
二〇二二年十一月七日



以下為紅河水務的資產評估說明的摘錄

### 一、委託人與被評估單位之間的關係

委託人雲南水務投資股份有限公司持有被評估單位紅河州水務產業投資有限公司100%股權。

### 二、委託人、評估委託合同約定的其他評估報告使用人

本評估報告的使用人為：委託人及委託人的股東；資產評估主管部門以及資產業務涉及的有關政府職能部門；工商登記機關和國家法律、法規規定的其他報告使用人。

除國家法律法規另有規定外，任何未經評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到評估報告而成為評估報告使用人。

### 三、評估目的

根據《雲南省康旅控股集團有限公司第一屆董事會第135次會議決議》(雲康旅董決投資[2021]16號)，雲南水務投資股份有限公司擬公開掛牌轉讓紅河州水務產業投資有限公司股權，特委託資產評估仲介機構中聯資產評估集團有限公司對所涉及的紅河州水務產業投資有限公司股東全部權益在評估基準日2021年12月31日所表現的市場價值發表專業意見，為委託人本次經濟行為提供價值參考依據。

### 四、評估對象和評估範圍

本次評估對象為紅河州水務產業投資有限公司股東全部權益。本次評估範圍為紅河州水務產業投資有限公司截止評估基準日2021年12月31日的全部資產及負債，即：賬面資產總額33,129.99萬元，負債總額19,324.98萬元、淨資產13,805.01萬元。具體包括流動資產17,062.02萬元，非流動資產16,067.97萬元；流動負債19,129.11萬元，非流動負債195.87萬元。

上述資產與負債資料摘自經大華會計師事務所(特殊普通合夥)雲南分所審計的2021年12月31日紅河州水務產業投資有限公司的資產負債表，評估是在企業經過審計後的基礎上進行的。

具體如下表：

科目名稱	單位：人民幣萬元 賬面價值
<b>一、流動資產合計</b>	<b>17,062.02</b>
貨幣資金	1,908.88
應收賬款	8,178.61
預付款項	44.09
其他應收款	6,889.12
存貨	41.31
<b>二、非流動資產合計</b>	<b>16,067.97</b>
長期股權投資	800.00
固定資產	3,356.50
無形資產	11,902.70
遞延所得稅資產	8.76
<b>三、資產總計</b>	<b>33,129.99</b>
<b>四、流動負債合計</b>	<b>19,129.11</b>
短期借款	8,319.69
應付賬款	276.93
應付職工薪酬	100.26
應交稅費	616.56
其他應付款	5,932.37
一年內到期的非流動負債	3,883.30
<b>五、非流動負債總計</b>	<b>195.87</b>
預計負債	195.87
<b>六、負債合計</b>	<b>19,324.98</b>
<b>七、淨資產(所有者權益)</b>	<b>13,805.01</b>

委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致。

## (一) 委估主要資產情況

- 1、**流動資產**：包括貨幣資金、應收賬款、預付賬款、其他應收款和存貨。其中：應收賬款佔比47.93%，主要為應收污水處理費；其他應收款佔比42.56%，主要為應收往來款等。
- 2、**長期股權投資**：評估基準日長期股權投資賬面價值800.00萬元，共1項，長期股權投資情況如下：

序號	被投資單位名稱	投資日期	認繳 出資額 (萬元)	實際 出資額 (萬元)	持股比例 (%)
1	彌勒雲水環保有限責任公司	2017年	800.00	800.00	80.00%
	合計		<b>800.00</b>	<b>800.00</b>	<b>80.00%</b>

- 3、**固定資產**：主要為房屋建築物、機器設備、車輛和電子設備。
  - (1) 房屋建築物：納入評估範圍內的房屋建築物分別位於個舊市污水處理廠和開遠市污水處理廠，該房屋建築物主要建設於2001年至2021年，使用維護情況良好。
  - (2) 機器設備：納入本次評估範圍的機器設備主要為各個水廠機器設備，包括多級離心鼓風機、攪拌器、潛水排污泵、污泥回流泵等，共計142項，於2001年至2021年陸續購入，分佈於各個水廠。根據評估人員現場勘查及工作人員介紹，維護保養狀況一般，可正常使用。
  - (3) 車輛：納入本次評估範圍的車輛為紅河州水務產業投資有限公司所有，包括思威牌小型普通客車DHW6451R1ASD、大眾牌小型轎車FV7160BBGG、斯柯達牌小型轎車SVW71615BM、三菱牌小型普通客車LZW6430KF五輛、長城牌小型普通客車CC6461KM0C共計7輛。主要購置於2013年至2018年。經評估人員現場勘查及工作人員介紹，維護保養一般，可正常使用。
  - (4) 電子設備：納入本次評估範圍的電子設備主要為各水廠設備儀器，包括電腦、辦公傢俱、變頻器、COD分析儀等共計72項，於2003年至2021年陸續

購入，分佈於各個水廠。根據評估人員現場勘查及工作人員介紹，維護保養狀況一般，可正常使用。

4、無形資產：包括土地使用權和特許經營權。

(1) 無形資產——土地使用權賬面原值1,439.36萬元，賬面淨值1,084.40萬元，共1宗，具體如下：

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地位置	取得日期	用地性質	土地用途	面積(m <sup>2</sup> )
1	個舊市國用(2015)第0342號	宗地一	個舊市雞街鎮水龍井村委會	2015/2/6	出讓	工業用地	41,052.00

(2) 特許經營權賬面原值14,025.43萬元，賬面淨值10,818.31萬元，共3項，具體如下：

序號	名稱	取得日期	特許經營權期限	類型/類別	原始入賬價值(元)	賬面價值(元)
1	個舊污水處理廠特許經營權	2014年6月	30年	特許經營權	4,349,772.17	3,274,779.35
2	蒙自污水處理廠特許經營權	2014年6月	30年	特許經營權	60,606,743.46	45,286,705.41
3	開遠污水處理廠特許經營權	2015年10月	30年	特許經營權	75,297,745.05	59,621,565.34
	合計				<b>140,254,260.68</b>	<b>108,183,050.10</b>

5、流動負債：包括短期借款、應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款和一年內到期的其他非流動負債。

6、非流動負債：包括預計負債。

## (二) 企業申報的賬面記錄或者未記錄的無形資產情況

1、企業申報的賬面記錄的無形資產為土地使用權及特許經營權，具體情況詳見上述描述。

2、企業申報的賬面未申報賬面未記錄的無形資產。

## (三) 企業申報的表外資產的類型、數量

企業申報的賬面未申報表外資產。

#### (四) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本次評估報告中基準日各項資產及負債賬面值系大華會計師事務所(特殊普通合夥)雲南分所審計結果(報告號:大華審字[2022]200482號)。除此之外,未引用其他機構報告內容。

#### 五、評估程序實施過程和情況

整個評估工作分五個階段進行:

##### (一) 評估準備階段

- 1、委託人召集本項目各仲介協調會,有關各方就本次評估的目的、評估基準日、評估範圍等問題協商一致,並制訂出本次資產評估工作計劃。
- 2、配合企業進行資產核查、填報資產評估申報明細表等工作。評估項目組人員對納入評估範圍資產進行了詳細了解,佈置資產評估工作,協助企業進行納入評估範圍資產申報工作,收集資產評估所需文件資料。

##### (二) 現場評估階段

根據本次項目整體時間安排,現場評估階段是2022年4月25日-2022年4月30日。項目組現場評估階段的主要工作如下:

- 1、聽取委託人及被評估單位有關人員介紹企業總體情況和委估資產的歷史及現狀,了解企業的財務制度、經營狀況、固定資產技術狀態等情況;
- 2、對企業提供的資產核查評估申報明細表進行審核、鑒別,並與相關產權資料、財務資料進行核對,對發現的問題協同企業做出調整;
- 3、根據資產核查評估申報明細表,對固定資產進行了全面核查核實;
- 4、查閱收集委估資產的產權證明文件;
- 5、根據委估資產的實際狀況和特點,確定各類資產的具體評估方法;
- 6、對企業提供的權屬資料進行查驗;
- 7、了解本次評估的經濟行為背景情況,主要為委託人和被評估單位對本次評估事項的說明;

- 8、了解被評估單位存續經營的相關法律情況，主要為被評估單位的有關章程、投資出資協議、合同情況等；
- 9、了解被評估單位最近幾年的債務、借款情況以及債務成本情況；
- 10、了解被評估單位執行的稅率稅費及納稅情況；
- 11、了解被評估單位的應收應付賬款情況；
- 12、了解被評估單位的業務類型、經營模式、歷史經營業績等；
- 13、了解最近幾年主營業務成本構成、佔用設備及場所(折舊攤銷)、人員工資福利費用等情況；
- 14、了解最近幾年主營業務收入，主要產品及業務的劃分、收費模式、標準、佔總收入的比例以及主要客戶的分佈等情況；
- 15、了解未來幾年的經營計劃以及經營策略，包括：市場情況、價格策略等以及未來的主營收入構成及其變化趨勢等；
- 16、了解被評估單位固定資產、無形資產、存貨運行及使用狀況；
- 17、了解有關對外投資情況；
- 18、對評估範圍內的資產，在核查核實的基礎上做出初步評估測算。

### (三) 評估匯總階段

對各類資產評估及負債審核的初步結果進行分析匯總，對評估結果進行必要的調整、修改和完善。

### (四) 提交報告階段

在上述工作基礎上，起草初步資產評估報告，初步審核後與委託人就評估結果交換意見。在獨立分析相關意見後，按評估機構內部資產評估報告審核制度和程序進行修正調整，最後出具正式資產評估報告。

### (五) 整理歸集階段

對評估程序實施過程中的檔案進行整理歸集。

## 六、價值類型

依據本次評估目的，確定本次評估的價值類型為市場價值。市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 七、評估基準日

本項目評估基準日為2021年12月31日。評估基準日是委託人根據本次經濟行為的時間要求確定的。

## 八、評估依據

本次資產評估遵循的評估依據主要包括法律法規依據、評估準則依據、資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

### （一）經濟行為依據

《雲南省康旅控股集團有限公司第一屆董事會第135次會議決議》（雲康旅董決投資[2021]16號）。

### （二）法律法規依據

- 1、《中華人民共和國資產評估法》（2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議通過）；
- 2、《中華人民共和國民法典》（2020年5月28日十三屆全國人大三次會議通過）；
- 3、《中華人民共和國企業國有資產法》（2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過）；
- 4、《中華人民共和國公司法》（2018年10月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議修訂）；
- 5、《中華人民共和國會計法》（中華人民共和國主席令第24號）；
- 6、《中華人民共和國城市房地產管理法》（2019年8月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議修訂）；
- 7、《中華人民共和國土地管理法》（2019年8月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議修訂）；
- 8、《中華人民共和國車輛購置稅法》（2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議通過）；

- 9、《企業國有資產監督管理暫行條例》(中華人民共和國國務院令第378號)；
- 10、《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號，2016年)；
- 11、《國有資產評估管理辦法》(國務院第91號令，1991年)；
- 12、《國有資產評估管理辦法施行細則》(原國家國有資產管理局國資辦發[1992]36號)；
- 13、《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
- 14、《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 15、《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 16、國資發產權[2013]64號關於印發《企業國有資產評估項目備案工作指引》；
- 17、《中華人民共和國企業所得稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議修訂)；
- 18、《中華人民共和國印花稅法》(第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十九次會議2021年6月10日通過)；
- 19、《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第538號)；
- 20、財政部、國家稅務總局、海關總署聯合發佈《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(2019年第39號)；
- 21、《中華人民共和國城市維護建設稅法》由中華人民共和國第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十一次會議於2020年8月11日通過，自2021年9月1日起施行；
- 22、《國務院關於修改〈徵收教育費附加的暫行規定〉的決定》(中華人民共和國國務院令第448號，2005年8月20日)；
- 23、財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；



- 24、《國有資產評估管理若干問題的規定》(中華人民共和國財政部令第14號)；
- 25、《雲南省省屬企業國有資產評估管理暫行辦法》(雲國資產權[2018]147號)；
- 26、《雲南省國資委關於下發施行雲南省省屬企業國有資產評估項目備案工作指引的通知》(雲國資產權[2018]149號)；
- 27、其他適用的相關法律、法規、文件政策、準則及規定。

### (三) 評估準則依據

- 1、《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
- 2、《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
- 3、《資產評估執業準則—資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
- 4、《資產評估執業準則—資產評估報告》(中評協[2018]35號)；
- 5、《資產評估執業準則—資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
- 6、《資產評估執業準則—資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
- 7、《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2018]38號)；
- 8、《資產評估執業準則—無形資產》(中評協[2017]37號)；
- 9、《資產評估執業準則—機器設備》(中評協[2017]39號)；
- 10、《資產評估執業準則—不動產》(中評協[2017]38號)；
- 11、《資產評估執業準則—資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
- 12、《資產評估執業準則—利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
- 13、《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
- 14、《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；

- 15、《智慧財產權資產評估指南》(中評協[2017]44號)；
- 16、《資產評估價數值型別指導意見》(中評協[2017]47號)；
- 17、《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)。

#### (四) 資產權屬依據

- 1、紅河州水務產業投資有限公司提供的《特許經營權協議》、《機動車行駛證》、土地使用權證(國有土地使用證個舊市國用(2015)第0342號)等；
- 2、紅河州水務產業投資有限公司提供的重要資產購置合同或憑證；
- 3、紅河州水務產業投資有限公司提供的有關資產權屬方面的「說明」、「承諾函」；
- 4、紅河州水務產業投資有限公司提供的委估資產清單、評估基準日財務報表等相關資料；
- 5、其他參考資料。

#### (五) 取價依據

- 1、《資產評估常用方法與參數手冊》(2011年，機械工業出版社)；
- 2、《機電產品報價手冊》(2021，機械工業出版社)；
- 3、《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；
- 4、紅河州水務產業投資有限公司及下屬公司提供的未來年度收入預測資料；
- 5、從委託人和其他相關當事人處獲得的各期審計報告；
- 6、中聯資產評估集團有限公司價格信息資料庫相關資料；
- 7、其他參考資料。

#### (六) 其他參考資料

- 1、《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)；
- 2、《企業會計準則—應用指南》(財會[2006]18號)；
- 3、大華會計師事務所(特殊普通合夥)雲南分所針對本次經濟行為出具的無保留意見審計報告(報告號：大華審字[2022] 200482號)；
- 4、wind信息金融終端；
- 5、其他參考資料。

#### 九、評估方法

依據資產評估準則的規定，企業價值評估可以採用市場法、收益法、資產基礎法三種方法。市場法是以現實市場上的參照物來評價估值對象的現行公平市場價值，它具有估值資料直接取材於市場，估值結果說服力強的特點。收益法是企業整體資產預期獲利能力的量化與現值化，強調的是企業的整體預期盈利能力。資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對象價值的思路。

由於涉及同等規模企業的近期交易案例無法獲取，市場上相同規模及業務結構的可比上市公司較少，因此本次評估不具備採用市場法評估的客觀條件。本次評估以持續使用和公開市場為前提，考慮評估方法的適用前提和滿足評估目的，結合委估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法和收益法對紅河州水務產業投資有限公司進行整體評估。

#### 十、評估結果的選取

紅河州水務產業投資有限公司主營污水處理。收益法根據企業歷史年度收益情況及未來盈利能力、業務能力、技術水準、企業經營能力、經營風險等方面預測，更廣泛的考慮了企業的多方面因素影響，紅河州水務產業投資有限公司在日常經營中形成了良好的客戶關係。經上述分析，收益法評估結果不僅考慮了上述客戶關係的影響，也反映了被評估單位的人力資源、管理團隊等無形資產帶來的價值，收益法相對於資產基礎法而言，收益法結果更能反映紅河州水務產業投資有限公司股東全部權益價值，本次採用收益法的結論作為最終評估結論。

## 十一、特別事項說明

## (一) 其他需要說明的事項

- 1、 評估師和評估機構的法律責任是對本報告所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為做出任何判斷。評估工作在很大程度上，依賴於委託人及被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，有關資產所有權文件、證件及會計憑證，有關法律文件的真實合法為前提。
- 2、 本次評估範圍及採用的由被評估單位提供的資料、報表及有關資料，委託人及被評估單位對其提供資料的真實性、完整性負責。
- 3、 評估報告中涉及的有關權屬證明文件及相關資料由被評估單位提供，委託人及被評估單位對其真實性、合法性承擔法律責任。
- 4、 評估過程中，評估人員在對設備進行勘察時，因檢測手段限制及部分設備正在運行等原因，主要依賴於評估人員的外觀觀察和被評估單位提供的近期檢測資料及向有關操作使用人員的詢問情況等判斷設備狀況。
- 5、 在評估基準日以後的有效期內，如果資產數量及作價標準發生變化時，應按以下原則處理：
  - (1) 當資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產數額進行相應調整；
  - (2) 當資產價格標準發生變化、且對資產評估結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定評估價值；
  - (3) 對評估基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在資產實際作價時應給予充分考慮，進行相應調整。
- 6、 本次評估是在對紅河州水務產業投資有限公司評估基準日會計報表已進行審計的基礎上進行的。大華會計師事務所(特殊普通合夥)雲南分所對紅河州水務產業投資有限公司2021年12月31日的資產負債表進行了審計，並出具了無保留意見的審計報告(報告號：大華審字[2022] 200482號)，詳情請參閱《審計報告》全文。

7、 根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，紅河州水務產業投資有限公司適用該政策並選擇免徵增值稅政策。

8、 特許經營權相關事項：

(1) 根據《雲南省個舊市污水處理廠項目資產轉讓協議》、《雲南省個舊市污水處理廠項目特許經營協議》及《關於個舊市污水處理廠特許經營權移交涉及相關問題的補充協議》，個舊市污水處理廠設計處理能力為5萬噸/天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元/噸，特許經營期限為30年，即2014年6月至2044年5月，經營期滿後，應向個舊市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施(包括固定資產和土地使用權)，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。

(2) 根據《雲南省蒙自市污水處理廠項目特許經營協議》、《關於蒙自市污水處理廠特許經營權移交涉及相關問題的補充協議》及《蒙自市污水處理廠特許經營權移交有關事項補充協議的增補條款》，蒙自市污水處理廠設計處理能力為4萬噸/天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元/m<sup>3</sup>，特許經營期限為30年，即2014年6月至2044年5月，經營期滿後，應向蒙自市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。

2020年6月，蒙自市人民政府與紅河州水務產業投資有限公司簽訂《關於蒙自市污水處理特許經營及污水處理服務費用支付等事項的補充協議》，雙方統一終止《雲南省蒙自市污水處理廠項目特許經營協議》、《關於蒙自市污水處理廠特許經營權移交涉及相關問題的補充協議》及《蒙自市污水處理廠特許經營權移交有關事項補充協議的增補條款》等相關協議中關於資產轉讓的條款。紅河州水務產業投資有限公司將其所取得的項目土地使用權(證號：蒙國用(2015)第919號)退還蒙自市人民政府，以抵銷紅河州水務產業投資有限公司所欠特許經營權轉讓款，退還土地使用權所涉及的全部稅

費由蒙自市人民政府承擔。特許經營權期滿後再由紅河州水務產業投資有限公司將污水處理廠全部項目設施無償移交給蒙自市人民政府或其指定單位。

- (3) 根據《開遠市污水處理廠TOT特許經營協議》，蒙自市污水處理廠設計處理能力為6萬噸／天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元／m<sup>3</sup>，特許經營期限為30年，即2015年10月至2045年9月，經營期滿後，應向開遠市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。開遠污水處理廠所佔用的土地使用權歸開遠市人民政府所有，在特許經營期內，開遠污水處理廠所佔用的土地由開遠市人民政府交由雲南水務投資股份有限公司無償使用，特許經營權期滿後再由雲南水務投資股份有限公司無償移交給開遠市人民政府或其指定單位。經核實，截至評估基準日尚未辦理土地使用權證。

## 9、紅河州水務產業投資有限公司借款情況

### (1) 短期借款

短期借款情況如下表：

序號	放款銀行或機構名稱	發生日期	到期日	年利率%	幣種	賬面價值(元)
1	光大銀行昆明錢局街支行	2021/6/30	2022/6/29	5%	人民幣	550,000.00
2	光大銀行昆明錢局街支行	2021/8/17	2022/8/16	5%	人民幣	1,000,000.00
3	光大銀行昆明錢局街支行	2021/8/10	2022/8/9	5%	人民幣	620,000.00
4	光大銀行昆明錢局街支行	2021/9/10	2022/9/9	5%	人民幣	900,000.00
5	興業銀行股份有限公司昆明分行	2021/8/12	2022/8/12	6.00%	人民幣	80,000,000.00
6	應計利息					126,912.50
	合計					<b>83,196,912.50</b>

具體為：

- 1) 2021年6月，紅河州水務產業投資有限公司與光大銀行昆明錢局街支行簽訂了《流動資金借款合同》，合同編號：CEB-KM-1-06-01-2021-014，借款金額為人民幣550,000.00元，借款期限為12個月，即2021年6月30日至2022年6月29日，該筆借款執行年利率為5%；該筆借款由雲南水務投資股份有限公司提供保證擔保，《最高額擔保合同》合同編號為：保CEB-KM-1-06-99-2021-012。
- 2) 2021年8月，紅河州水務產業投資有限公司與光大銀行昆明錢局街支行簽訂了《流動資金借款合同》，合同編號：CEB-KM-1-06-01-2021-017，借款金額為人民幣1,000,000.00元，借款期限為12個月，即2021年8月17日至2022年8月16日，該筆借款執行年利率為5%；該筆借款由雲南水務投資股份有限公司提供保證擔保，《最高額擔保合同》合同編號為：保CEB-KM-1-06-99-2021-012。
- 3) 2021年8月，紅河州水務產業投資有限公司與光大銀行昆明錢局街支行簽訂了《流動資金借款合同》，合同編號：CEB-KM-1-06-01-2021-016，借款金額為人民幣620,000.00元，借款期限為12個月，即2021年8月10日至2022年8月9日，該筆借款執行年利率為5%；該筆借款由雲南水務投資股份有限公司提供保證擔保，《最高額擔保合同》合同編號為：保CEB-KM-1-06-99-2021-012。
- 4) 2021年9月，紅河州水務產業投資有限公司與光大銀行昆明錢局街支行簽訂了《流動資金借款合同》，合同編號：CEB-KM-1-06-01-2021-018，借款金額為人民幣900,000.00元，借款期限為12個月，即2021年9月10日至2022年9月9日，該筆借款執行年利率為5%；該筆借款由雲南水務投資股份有限公司提供保證擔保，《最高額擔保合同》合同編號為：保CEB-KM-1-06-99-2021-012。

- 5) 2021年8月，紅河州水務產業投資有限公司與興業銀行股份有限公司昆明分行簽訂了《流動資金借款合同》，合同編號：興銀雲北京支流借字2021第08100002號，借款金額80,000,000.00元，借款期限12個月，即2021年8月12日至2022年8月12日，該合同項下的率為週期調升利率，以每一個季度為週期，後一個週期執行的利率為前一個週期的利率再加3%，即第一個季度利率為6%，第二季度利率為9%，以此類推；雲南水務投資股份有限公司為該筆借款提供質押擔保，並與興業銀行股份有限公司昆明分行簽訂了《非上市公司股權最高額質押合同》(合同編號：興銀雲北京支高質字2021第08100020號)、《非上市公司股權最高額質押合同》(合同編號：興銀雲北京支高質字2021第08100112號)；鎮雄縣水務產業投資有限公司、彌勒市水務產業投資有限公司、文山州水務產業投資有限公司、祿豐縣水務產業投資有限公司為該筆借款提供質押擔保，並與興業銀行股份有限公司昆明分行簽訂了《最高額質押合同》(合同編號：興銀雲北京支高質字2021第08100021號、08100022號、08100023號、08100024號)；雲南省康旅控股集團有限公司、雲南水務投資股份有限公司為該筆借款提供保證擔保，並與興業銀行股份有限公司昆明分行簽訂了《最高額保證合同》(合同編號：興銀雲北京支高保字2021第08100021號、08100022號)。
- (2) 2015年10月，紅河州水務產業投資有限公司與中國民生銀行紅河分行簽訂了《併購貸款借款合同》，合同編號：公借貸字第D2015民紅借字0011號，貸款期限為7年，即自2015年10月30日至2022年10月30日，專項用於借款人併購個舊市污水處理廠、蒙自市污水處理、開遠市污水處理廠所需支付的併購款，合同約定紅河州水務產業投資有限公司完成併購所需的自籌資金不得少於86,700,000.00元(大寫：人民幣捌仟陸佰柒拾萬元整)，貸款利率為年利率5.145%。該筆借款由南水務投資股份有限公司提供保證擔保，《保證合同》合同編號為：公擔保字第D2015民紅保字0007號；由紅河州水務產業投資有限公司提供質押擔保，《質押合同》合同編號為：公擔質字第D2015民紅質字0003號，質押物清單如下：

	名稱	總價值(元)
質押權力	個舊市污水處理廠收費權	77,927,500.00
	蒙自市污水處理廠收費權	62,342,000.00
	開遠市污水處理廠收費權	93,513,000.00



- 10、其他應付款中代收代付賬面值22,916,000.00元，為紅河州住房和城鄉建設局專項債券，根據《滇南中心城市大屯海污水處理廠提標改造項目專項債券實施方案》，該專項債用於滇南中心城市大屯海污水處理廠提標改造項目，項目內容為：將MICEAS池改造為AAO池，同時新增超格柵、MBR膜池及設備間、加氯間和接觸消毒池各1座及配套設備，涉及規模為3.0萬m<sup>3</sup>/d。該項目由雲南水務投資股份有限公司與紅河州住房和城鄉建設局實施，形成的資產屬於雲南水務投資股份有限公司，紅河州水務產業投資有限公司僅有代付款項權利，本金及利息由雲南水務投資股份有限公司承擔，紅河州水務產業投資有限公司將該筆款項列入其他應付款科目核算，期限自2020年11月12日至2027年4月15日，年利率為2.86%。
- 11、因長城國興金融租賃有限公司與被申請人雲南水務投資股份有限公司、廊坊凱發新泉水務有限公司融資租賃合同糾紛一案，新疆維吾爾自治區烏魯木齊市中級人民法院依據((2021)新01執保176號)執行裁定文件凍結雲南水務投資股份有限公司持有的紅河州水務產業投資有限公司股權11550萬元人民幣，凍結期限自2022年01月05日至2025年01月04日。前述凍結股權已於2021年09月10日為紅河州水務產業投資有限公司8,000萬元短期借款辦理了質押登記。
- 12、本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化也未考慮因本次經濟行為而產生的相關稅費。
- 13、評估師執行資產評估業務的目的是對被評估單位價值進行估算並發表專業意見，並不承擔相關當事人決策的責任。評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

以上特別事項，提請報告使用人予以關注。

## 收益法評估技術說明

## 一、假設條件

## (一) 一般假設

## 1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產負債已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行評估。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

## 2. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

## 3. 資產持續使用假設

資產持續使用假設是指資產評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

## 4. 企業持續經營的假設

企業持續經營的假設是假定被評估單位將在所處的外部環境下，按照經營目標，保持持續經營。被評估單位合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。

## (二) 特殊假設

- 1、 本次評估假設評估基準日國家現行的宏觀經濟、金融以及產業等政策不發生重大變化；
- 2、 被評估單位在未來經營期內的所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；
- 3、 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
- 4、 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整，委託人提供的預測資料的真實、準確、完整；
- 5、 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
- 6、 被評估單位在未來經營期內的管理層盡職，並繼續保持基準日現有的經營管理模式持續經營；
- 7、 被評估單位在未來經營期內的主營業務、收入與成本的構成以及經營策略等按照其於評估基準日已確定的未來戰略定位及戰略規劃持續，而不發生較大變化。不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境、市場週期性波動等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；
- 8、 鑒於企業的貨幣資金或其銀行存款等在經營過程中頻繁變化或變化較大，本報告的財務費用評估時不考慮其存款產生的利息收入，也不考慮匯兌損益等不確定性損益；
- 9、 假設企業固定資產按統一規劃、統一標準建設或購置；
- 10、 本次對銷售單價及主要成本基於目前價格進行預測，假設被評估單位產品價格及成本不出現較大幅度波動。

## 二、評估方法

### (一) 概述

評估人員在對本次評估的目的、評估對象和評估範圍、評估對象的權屬性質和價值屬性的基礎上，針對本次評估所服務的經濟行為，根據國家有關規定以及《資產評估執業準則—企業價值》，確定按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)估算紅河州水務產業投資有限公司的股東全部權益價值。

現金流折現方法是通過將企業未來預期淨現金流量折算為現值，評估資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的淨現金流量和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性。

### (二) 評估思路

根據本次盡職調查情況以及被評估單位的資產構成和主營業務特點，本次評估是以被評估單位經審計的公司報表估算其權益資本價值，本次評估的基本評估思路是：

- 1、對納入報表範圍的資產和主營業務，按照同行業同規模企業經營狀況的變化趨勢和業務類型等分別估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- 2、對納入報表範圍，但在預期收益(淨現金流量)估算中未予考慮的諸如基準日存在貨幣資金，應收、應付股利等現金類資產和負債；呆滯或閑置設備、房產等以及未計及收益的在建工程等類資產，定義其為基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨測算其價值；
- 3、由上述各項資產和負債價值的加和，得出被評估單位的企業價值，經扣減付息債務價值後，得出被評估單位的股東全部權益價值。

## (三) 評估模型

## 1、基本模型

本次評估的基本模型為：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：被評估單位的股東全部權益(淨資產)價值；

B：被評估單位的企業價值；

$$B = P + C \quad (2)$$

P：被評估單位的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

$R_i$ ：被評估單位未來第*i*年的預期收益(自由現金流量)；

r：折現率；

n：被評估單位的未來經營期；

C：被評估單位基準日存在的溢餘或非經營性資產(負債)的價值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

$C_1$ ：被評估單位基準日存在的流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

$C_2$ ：被評估單位基準日存在的非流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

D：被評估單位的付息債務價值。

## 2、 收益指標

本次評估，使用企業的自由現金流量作為被評估單位經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{淨利潤} + \text{折舊攤銷} + \text{扣稅後付息債務利息} - \text{追加資本} \quad (5)$$

根據被評估單位的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

## 3、 折現率

本次評估採用資本資產加權平均成本模型(WACC)確定折現率r：

$$r = r_d \times W_d + r_e \times W_e \quad (6)$$

式中：

$W_d$ ：被評估單位的債務比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

$W_e$ ：被評估單位的權益比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

$r_d$ ：所得稅後的付息債務利率；

$r_e$ ：權益資本成本。本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 $r_e$ ；

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha \quad (9)$$

式中：

$r_f$ ：無風險報酬率；

$r_m$ ：市場預期報酬率；

$\beta$ ：被評估單位所在行業預期市場風險系數；

$\alpha$ ：企業特有風險調整系數；

$$\beta = \beta_u \times (1 + (1 - T) \times D/E) \quad (10)$$

式中：

$\beta_u$ ：可比公司的預期無槓桿市場風險系數。

#### 4、關於收益期的確定

根據被評估單位提供的《污水處理廠特許經營權協議》，合同約定的經營期限為30年，故本次評估採用有限年期作為收益期。個舊污水處理廠及蒙自市污水處理廠的特許經營期限為2014年6月至2044年5月，開遠市污水處理廠的特許經營期限為2015年10月至2045年9月。本次評估的收益期第一階段為2022年1月至2026年12月，預測期為5年，在此階段中，根據對被評估企業的歷史業績及未來市場分析，收益狀況逐漸趨於穩定；第二階段為2026年1月至2045年9月，在此階段中，被評估企業的淨現金流將保持穩定。

### （三）企業歷史年度財務分析

#### 1、近三年及基準日被評估單位的資產、財務、負債狀況和經營業績

紅河州水務產業投資有限公司2018年度至2020年度及基準日2021年12月31日的財務狀況如下表：

#### 資產、負債及財務狀況

項目名稱	金額單位：人民幣萬元			
	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2021年 12月31日
資產總額	28,272.58	29,115.53	27,835.17	33,779.53
負債總額	16,135.71	16,596.71	14,679.47	19,974.52
淨資產	12,136.87	12,518.81	13,155.70	13,805.01

項目名稱	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
營業收入	5,230.92	5,166.04	5,425.19	5,945.55
營業成本	3,895.72	3,816.19	3,360.63	3,387.21
利潤總額	522.93	633.41	969.46	2,005.97
淨利潤	469.09	532.28	800.16	1,522.92

項目名稱	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
經營活動產生的現金流量淨額	-330.53	1,268.92	2,251.12	4,274.46
投資活動產生的現金流量淨額	-26.90	-10.21	-5.35	-754.30
籌資活動產生的現金流量淨額	-1,455.15	-1,519.56	-336.07	-3,576.32
匯率變動對現金及現金等價物的影響	0.00	0.00	0.00	0.00
現金及現金等價物淨增加額	-1,812.57	-260.86	1,909.69	-56.15
期末現金及現金等價物餘額	316.19	55.34	1,965.03	1,908.88
審計機構	大華會計師事務所 (特殊普通合夥) 雲南分所	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥) 昆明分所	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥) 昆明分所	大華會計師事務所 (特殊普通合夥) 雲南分所

## 2、償債能力分析

2018年度至2021年度的償債能力指標見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
流動比率	1.50	1.14	0.99	0.90
速動比率	1.50	1.14	0.99	0.89
現金比率	0.05	0.01	0.18	0.10
利息支付倍數	1.92	2.36	5.11	6.83
資產負債率	0.57	0.57	0.53	0.59

從上表的數據可以看出，紅河州水務產業投資有限公司流動資產對流動負債的保障程度、可用現金及變現方式清償流動負債的能力、償付借款利息的能力較好，資產負債率處於良好水平且較為穩定，長短期償債能力較好。



### 3、資產運營能力分析

2018年度至2021年度的營運能力指標見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
應收賬款周轉率(次)	0.57	0.51	0.69	0.76
流動資產周轉率(次)	0.13	0.48	0.56	0.41
總資產周轉率(次)	0.19	0.18	0.22	0.19

從上表的數據可以看出，近四年各項指標較為穩定，紅河州水務產業投資有限公司資產運營能力較為穩定。

### 4、盈利能力的分析

(1) 紅河州水務產業投資有限公司報表數據中2018年度至2021年度的主營收入、主營成本及毛利情況如下：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
主營業務收入(萬元)	5,230.92	5,284.61	6,384.01	5,945.55
主營業務成本(萬元)	3,895.72	3,816.20	3,360.63	3,387.21
毛利率	25.53%	27.79%	47.36%	43.03%

(2) 主營業務盈利指標分析

最近2018年度至2021年度的營業利潤率及淨利潤率情況見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
資產報酬率—資產淨利率	0.02	0.02	0.06	0.05
銷售淨利率	0.09	0.12	0.29	0.26
成本費用淨利率	0.10	0.14	0.45	0.38
營業收入增長率	0.48	0.01	0.21	-0.07

從上表的數據可以看出，紅河州水務產業投資有限公司在考慮營業成本的情況下，企業管理者通過經營獲取利潤的能力較好。

## 六、淨現金流量預測

### (一) 營業收入與成本

紅河州水務產業投資有限公司及分公司主營收入為污水處理收入，業務模式分為特許經營權及委託管理，特許經營權包括個舊市污水處理廠、蒙自市污水處理廠及開遠市污水處理廠。委託管理包括綠春縣污水處理廠、屏邊縣污水處理廠、紅河縣污水處理廠、金平縣污水處理廠、元陽縣污水處理廠及元陽縣新街鎮污水處理廠，其中，金平縣污水處理廠的委託管理於2020年到期結束，元陽縣污水處理廠及元陽縣新街鎮污水處理廠的委託管理於2021年到期結束。

此外，雲南水務投資股份有限公司委託紅河州水務產業投資有限公司代管大屯海污水處理廠，大屯海污水處理廠的特許經營權屬於雲南水務投資股份有限公司，紅河州水務產業投資有限公司負責大屯海污水處理廠的實際運營維護。根據歷史情況，紅河州水務產業投資有限公司在財務核算時，主營業務收入、主營業務成本和管理費用包含大屯海污水處理廠的財務數據。因大屯海污水處理廠的特許經營權屬於雲南水務投資股份有限公司，本次評估未將大屯海污水處理廠納入評估範圍。

審計調整後2018年至2021年紅河州水務產業投資有限公司各污水處理廠的主營業務收入及成本如下：

內容	單位：萬元			
	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
主營業務收入	5,230.92	5,284.61	6,384.00	5,945.56
其中：個舊市污水處理廠	1,388.34	1,317.83	1,400.31	1,513.51
蒙自市污水處理廠	1,208.66	1,055.29	1,223.08	1,407.12
開遠市污水處理廠	1,098.76	1,404.46	1,457.02	1,574.25
大屯海污水處理廠	731.38	693.22	1,527.60	865.56
紅河縣污水處理廠	110.09	113.40	120.20	137.31
綠春縣市污水處理廠	119.64	119.64	119.64	119.64
屏邊縣污水處理廠	113.21	113.21	113.21	125.00
金平縣污水處理廠	119.88	119.88	118.84	
元陽縣污水處理廠	154.49	154.49	154.49	115.87
元陽縣新街鎮污水處理廠		164.89	116.40	87.30
其他服務費收入	186.46	28.30	33.23	
主營業務成本	3,895.72	3,816.20	3,360.63	3,387.21
其中：個舊市污水處理廠	992.19	1,207.60	790.09	901.08
蒙自市污水處理廠	980.85	1,016.24	248.36	752.27
開遠市污水處理廠	700.06	946.54	886.33	889.72
大屯海污水處理廠	571.14	148.43	1,032.91	399.80
紅河縣污水處理廠	104.90	90.72	78.75	99.48
綠春縣市污水處理廠	72.32	68.58	65.25	90.05
屏邊縣污水處理廠	91.06	73.55	78.08	97.00
金平縣污水處理廠	108.58	90.60	6.48	108.58
元陽縣污水處理廠	147.60	113.76	116.94	114.53
元陽縣新街鎮污水處理廠	9.63	35.47	43.53	43.28
其他服務費成本	117.39	24.72	13.90	—
毛利	25.53%	26.13%	38.06%	51.77%

內容	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
剔除大屯海廠後的收入	4,499.54	4,591.39	4,856.41	5,079.99
剔除大屯海廠後的成本	3,324.57	3,667.76	2,327.72	2,987.41
剔除大屯海廠後的毛利率	26.11%	20.12%	52.07%	41.19%

各廠營業收入和成本預測分析如下：

### 1、 個舊市污水處理廠

個舊市污水處理廠主要收納個舊市城區及週邊生活污水進行處理，根據《雲南省個舊市污水處理廠項目資產轉讓協議》、《雲南省個舊市污水處理廠項目特許經營協議》及《關於個舊市污水處理廠特許經營權移交涉及相關問題的補充協議》，個舊市污水處理廠設計處理能力為5萬噸／天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元／噸（含稅，稅率為6%），特許經營期限為30年，即2014年6月至2044年5月，經營期滿後，應向個舊市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。

在項目資產移交完畢正式進入商業運行期後，保底水量為設計規模的60%，即3萬噸／天；自第四年起開始按《雲南省個舊市污水處理廠項目特許經營協議》有關保底水量遞增條款執行，即後續年度按照設計規模的5%幅度遞增，達到設計規模滿負荷後不再增長。根據特許經營權協議，個舊市人民政府按協議約定的污水處理服務費單價和保底水量按月支付污水處理服務費，當實際處理水量高於保底水量時，個舊市人民政府按實際處理水量計費支付污水處理服務費。

根據被評估單位歷史情況，本次預測按照協議約定的污水處理服務費單價和處理水量計算個舊市污水處理廠的主營收入。

個舊市污水處理廠在生產工藝和設備未發生變動的前提下，本次評估固定成本按照折舊260.04萬／年、特許經營權攤銷14.61萬／年、土地使用權攤銷48.37萬／年、在線檢測費9.5萬／年預測，其餘成本根據未來期間處理量和單位產品成本的乘積匯總計算。未來預測期個舊市污水處理廠能夠合理控制單位產品成本，毛利率在未來期間基本維持不變，不會大幅上漲。主營收入和成本的具體預測結果見下表：

個舊市污水處理廠主營收入和成本預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2043年	2044年5月
主營收入(萬元)	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	...	1,825.00	760.42
主營成本(萬元)	996.73	1,034.51	1,072.28	1,088.02	1,088.02	...	1,088.02	456.36
設計處理量(萬噸/年)	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	...	1,825.00	760.42
實際處理量(萬噸/年)	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	...	1,825.00	760.42
單價(元/噸)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	...	1.00	1.00
單位成本(元/噸)	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	...	0.6212	0.6212
毛利率	37.88%	38.99%	39.99%	40.38%	40.38%	...	40.38%	39.99%

個舊市污水處理廠主營成本明細預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2043年	2044年5月
直接材料	17.64	18.64	19.64	20.06	20.06	...	20.06	8.36
特許經營權攤銷總計	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	...	14.61	6.09
土地使用權攤銷總計	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	...	48.37	20.16
動力費總計	107.25	113.35	119.45	121.99	121.99	...	121.99	50.83
工資及附加總計	387.64	409.69	431.74	440.92	440.92	...	440.92	183.72
折舊費總計	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	...	260.04	111.37
污泥清理費總計	19.51	20.62	21.73	22.19	22.19	...	22.19	9.25
技術服務費總計	0.92	0.97	1.02	1.04	1.04	...	1.04	0.43
在線檢測費總計	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	...	9.50	3.96
修理費總計	30.60	32.34	34.08	34.81	34.81	...	34.81	14.50
試劑費總計	2.83	2.99	3.15	3.22	3.22	...	3.22	1.34
其他總計	97.81	103.38	108.94	111.26	111.26	...	111.26	46.36
主營業務成本合計	996.73	1,034.51	1,072.28	1,088.02	1,088.02	...	1,088.02	456.36

## 2、蒙自市污水處理廠

蒙自市污水處理廠污水主要來源：北線沿犁江河入長橋海口—蒙自火車站以南，西線沿犁江河入長橋海口—護國路與北外環交叉以東部分，南線沿紅河大道以北部分，東線沿蒙自火車站—小寨以西部分。根據《雲南省蒙自市污水處理廠項目特許經營協議》、《關於蒙自市污水處理廠特許經營權移交涉及相關問題的補充協議》及《蒙自市污水處理廠特許經營權移交有關事項補充協議的增補條款》，蒙自市污水處理廠設計處理能力為4萬噸/天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元/m<sup>3</sup>(含稅，稅率為6%)，特許經營期限為30年，即2014年6月至2044年5月，經營期滿後，應向蒙自市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。

在項目資產移交完畢正式進入商業運行期後，保底水量為設計規模的60%，即2.4萬噸／天；自第四年起開始按《雲南省蒙自市污水處理廠項目特許經營協議》有關保底水量遞增條款執行，即後續年度按照設計規模的5%幅度遞增，達到設計規模滿負荷後不再增長。根據特許經營權協議，蒙自市人民政府按協議約定的污水處理服務費單價和保底水量按月支付污水處理服務費，當實際處理水量高於保底水量時，蒙自市人民政府按實際處理水量計費向乙方支付污水處理服務費。

根據被評估單位歷史情況，本次預測按照協議約定的污水處理服務費單價和處理水量計算蒙自市污水處理廠的主營收入。

蒙自市污水處理廠在生產工藝和設備未發生變動的前提下，本次評估固定成本按照折舊5.88萬／年、特許經營權攤銷202.02萬／年、在線檢測費9.5萬／年預測，其餘成本根據未來期間處理量和單位產品成本的乘積匯總計算。未來預測期蒙自市污水處理廠能夠合理控制單位產品成本，毛利率在未來期間基本維持不變，不會大幅上漲。主營收入和成本的具體預測結果見下表：

蒙自市污水處理廠主營收入和成本預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2043年	2044年5月
主營收入(萬元)	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	...	1,460.00	608.33
主營成本(萬元)	841.61	845.37	850.81	850.81	850.81	...	850.81	352.33
設計處理量(萬噸／年)	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	...	1,460.00	760.42
實際處理量(萬噸／年)	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	...	1,460.00	608.33
單價(元／噸)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	...	1.00	1.00
單位成本(元／噸)	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	...	0.59	0.59
毛利率	40.95%	41.27%	41.73%	41.73%	41.73%	...	41.73%	42.08%

蒙自市污水處理廠主營成本明細預測表

項目名稱	單位：萬元							
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2043年	2044年5月
直接材料	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	...	27.54	11.75
特許經營權攤銷總計	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	...	202.02	84.18
動力費總計	128.93	130.22	132.08	132.08	132.08	...	132.08	55.03
工資及附加總計	201.58	203.60	206.51	206.51	206.51	...	206.51	86.05
折舊費總計	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	...	5.88	—
污泥清理費總計	9.77	9.87	10.01	10.01	10.01	...	10.01	4.17
技術服務費總計	0.57	0.58	0.59	0.59	0.59	...	0.59	0.24
在線檢測費總計	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	...	9.50	3.96
修理費總計	13.76	13.89	14.09	14.09	14.09	...	14.09	5.87
試劑費總計	4.82	4.87	4.94	4.94	4.94	...	4.94	2.06
設備改造費	16.71	16.88	17.12	17.12	17.12	...	17.12	7.13
其他總計	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	...	220.52	91.88
主營業務成本合計	841.61	845.37	850.81	850.81	850.81	...	850.81	352.33

### 3、開遠市污水處理廠

開遠市污水處理廠主要收納開遠市城區及週邊生活污水進行處理。根據《開遠市污水處理廠TOT特許經營協議》，蒙自市污水處理廠設計處理能力為6萬噸/天，污水處理服務費合同初始單價為1.06元/m<sup>3</sup> (含稅，稅率為6%)，特許經營期限為30年，即2015年10月至2045年9月，經營期滿後，應向開遠市人民政府或其指定機構無償移交本項目的全部權利和設施，並且應與移交日前解除對項目資產的任何抵押或者擔保。

根據《開遠市污水處理廠TOT特許經營協議》，基本水量為：在項目資產移交完畢正式進入商業運行期後，第一年基本水量為3萬噸/天，後續每年的基本水量在此基礎上等額遞增，即第二年基本水量為3.25萬噸/天、第三年基本水量為3.5萬噸/天、第四年基本水量為3.75萬噸/天……第九年至運營期結束基本水量為5萬噸/天。當實際處理水量低於或等於《開遠市污水處理廠TOT特許經營協議》約定的基本水量時，污水處理服務費按基本水量計算；當實際處理水量高於基本水量時，污水處理服務費按實際處理量計算。

根據被評估單位歷史情況，本次預測按照協議約定的污水處理服務費單價和處理水量計算開遠市污水處理廠的主營收入。

開遠市污水處理廠在生產工藝和設備未發生變動的前提下，本次評估固定成本按照折舊8.22萬／年、特許經營權攤銷251.04萬／年、在線檢測費9.5萬／年預測，其餘成本根據未來期間處理量和單位產品成本的乘積匯總計算。未來預測期蒙自市污水處理廠能夠合理控制單位產品成本，毛利率在未來期間基本維持不變，不會大幅上漲。主營業務收入和成本的具體預測結果見下表：

開遠市污水處理廠主營業務收入和成本預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年	2045年9月
主營業務收入(萬元)	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	...	1,923.55	1,442.66
主營業務成本(萬元)	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	...	1,144.25	858.19
設計處理量(萬噸／年)	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	...	2,190.00	1,642.50
實際處理量(萬噸／年)	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	...	1,923.55	1,442.66
單價(元／噸)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	...	1.00	1.00
單位成本(元／噸)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	...	0.59	0.59
毛利率	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	...	40.51%	40.51%

開遠市污水處理廠主營業務成本明細預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2044年	2045年9月
直接材料	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	...	9.36	7.02
特許經營權攤銷總計	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	...	251.04	188.28
動力費總計	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	...	136.90	102.67
工資及附加總計	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	...	392.19	294.14
折舊費總計	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	...	—	—
污泥清理費總計	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	...	12.41	9.30
技術服務費總計	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	...	5.02	3.77
在線檢測費總計	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	...	9.50	7.13
修理費總計	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	...	15.22	11.42
試劑費總計	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	...	1.26	0.94
設備改造費	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	...	39.55	29.66
其他總計	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	...	271.81	203.86
主營業務成本合計	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	...	1,144.25	858.19



## 4、紅河縣污水處理廠、綠春縣污水處理廠、屏邊縣污水處理廠

紅河州水務產業投資有限公司分別與綠春縣住房和城鄉建設局簽訂了《綠春縣污水處理廠委託運營維護管理合同》、與屏邊苗族自治縣住房和城鄉建設局簽訂了《屏邊縣污水處理廠委託運營維護管理合同》、與紅河州人民政府簽訂了《紅河縣污水處理廠委託運營維護管理合同》，負責綠春縣污水處理廠、屏邊縣污水處理廠、紅河縣污水處理廠的運營維護管理，按照合同約定的價款收取固定的委託管理費。

根據被評估單位歷史情況，本次預測按照協議約定的委託管理費計算紅河縣污水處理廠、綠春縣污水處理廠、屏邊縣污水處理廠的主營收入。主營成本根據歷史期數據預測，毛利率在未來期間基本維持不變，不會大幅上漲。主營收入和成本的具體預測結果見下表：

主營收入和成本預測表

水廠	項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年
紅河廠	主營收入(萬元)	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	...	54.64
	主營成本(萬元)	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	...	41.18
	毛利率	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	...	24.63%
綠春廠	主營收入(萬元)	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	...	49.85
	主營成本(萬元)	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	...	37.79
	毛利率	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	...	24.19%
屏邊廠	主營收入(萬元)	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	...	47.17
	主營成本(萬元)	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	...	40.66
	毛利率	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	...	13.80%

主營成本明細預測表

單位：萬元

水廠	項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年
紅河廠	直接材料一	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	...	0.33
	動力總計	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	...	2.81
	工資及附加總計	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	...	29.31
	折舊費總計	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	...	0.21
	污泥清理費總計	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	...	0.03
	在線檢測費總計	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	...	3.54
	修理費總計	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	...	0.24
	試劑費總計	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	...	0.51
	其他總計	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	...	4.20
	主營業務成本合計	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	...	41.18
綠春廠	動力費總計	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	...	2.87
	工資及附加總計	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	...	27.19
	污泥清理費總計	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	...	0.85
	修理費總計	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	...	1.81
	試劑費總計	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	...	0.26
	其他總計	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	...	4.82
	主營業務成本合計	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	...	37.79
屏邊廠	直接材料	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	...	0.41
	動力費總計	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	...	6.50
	工資及附加總計	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	...	24.93
	污泥清理費總計	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	...	3.54
	修理費總計	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	...	0.67
	試劑費總計	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	...	0.01
	其他總計	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	...	4.60
	主營業務成本合計	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	...	40.66

綜上，紅河州水務產業投資有限公司主營收入及成本預測如下：

紅河州水務產業投資有限公司主營收入和成本預測表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年	2045年9月
主營收入(萬元)	5,317.14	5,422.64	5,534.50	5,572.52	5,572.52	...	3,443.95	1,442.66
主營成本(萬元)	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	...	2,072.58	858.19
毛利率	38.35%	38.79%	39.24%	39.37%	39.37%	...	39.82%	40.51%

## (二) 期間費用

## 1、 稅金及附加

紅河州水務產業投資有限公司收入增值稅稅率為6%；銷項稅是主營業務收入和增值稅稅率的乘積。進項稅根據未來可抵扣的費用支出與適用增值稅稅率的乘積確定。進項稅計稅基礎主要根據成本費用中可計稅項目確定，包括材料、可計稅費用。紅河州水務產業投資有限公司城市建設維護稅稅率為7%，教育附加費率為3%，地方教育附加費率為2%。

根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經核實，個舊污水處理廠及蒙自污水處理廠享受該項稅收優惠政策。

根據《關於促進服務業領域困難行業紓困發展有關增值稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2022年第11號)第一條，《財政部稅務總局海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年39號)第七條和《財政部稅務總局關於明確生活性服務業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部稅務總局公告2019年第87號)規定的生產、生活性服務業增值稅加計抵減政策，執行期限延長至2022年12月31日。紅河州水務產業投資有限公司享受該項稅收優惠政策。

此外，本次評估考慮了資產更新的可抵扣進項稅額。

根據企業的收入結構及其適用的稅率，預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2044年	2045年9月
城市維護建設稅	3.04	2.83	2.83	2.83	2.83	...	4.49	3.10
教育附加	1.30	1.21	1.21	1.21	1.21	...	1.92	1.33
地方教育附加	0.87	0.81	0.81	0.81	0.81	...	1.28	0.88
房產稅	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	...	4.45	3.34
土地使用稅	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	...	49.13	36.85
合計	58.80	58.43	58.43	58.43	58.43	...	61.27	45.49

## 2、銷售費用

銷售費用主要為勞務費。

本次評估結合歷史年度數據進行預測，勞務費預計逐年有一定增長率，本次評估通過歷史年度費用佔營業收入的比率與未來年度營業收入的乘積估算未來各年度的銷售費用，預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2044年	2045年9月
勞務費	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	...	55.10	23.08
合計	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	...	55.10	23.08

## 3、管理費用

管理費用中主要為工資、折舊費、辦公費、諮詢費等。

本次評估結合歷史年度數據及被評估單位提供的盈利預測數據，對於人員成本，本次評估根據被評估單位的薪酬政策、折舊政策等相關資料進行預測，人員成本根據企業薪酬政策，與效益掛鉤，預計逐年有一定增長率；其他管理費用與企業營業收入比例也較為穩定，本次評估通過歷史年度費用佔營業收入的比率與未來年度營業收入的乘積估算未來各年度的管理費用，預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2044年	2045年9月
職工薪酬及附加	235.45	240.12	245.07	246.76	246.76	...	192.83	80.78
折舊費	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	...	4.89	—
業務招待費	11.48	11.71	11.95	12.03	12.03	...	0.98	0.41
中介服務費	12.38	12.62	12.88	12.97	12.97	...	7.57	3.17
辦公費	4.24	4.32	4.41	4.44	4.44	...	2.67	1.12
車輛費用	15.05	15.34	15.66	15.77	15.77	...	6.20	2.60
租賃及物業管理費	23.57	24.03	24.53	24.70	24.70	...	15.81	6.62
差旅費	6.07	6.19	6.32	6.36	6.36	...	2.20	0.92
諮詢費	45.07	45.96	46.91	47.23	47.23	...	1.27	0.53
其他費用	12.57	12.82	13.09	13.17	13.17	...	9.51	3.99
合計	370.75	378.01	385.71	388.33	388.33	...	243.93	100.14

#### 4、財務費用

根據查詢被評估單位歷史期財務費用構成，被評估單位未來預測期間預計借款規模相對穩定，預測期每期本期財務費用 = 借款金額 × 借款利率。鑒於企業的貨幣資金或銀行存款等在生產經營過程中頻繁變化且變化較大，評估時不考慮存款產生的利息收入。財務費用預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	單位：萬元	
							2044年	2045年9月
利息支出合計	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	...	697.63	290.68
利息收入	—	—	—	—	—	...	—	—
匯兌淨損益	—	—	—	—	—	...	—	—
財務費用合計	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	...	697.63	290.68

#### 5、所得稅

根據《財政部稅務總局國家發展改革委關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》（財政部公告2020年第23號）相關規定，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。

故本次預期內2022年1月1日至2030年12月31日，按15%的稅率徵收企業所得稅，2031年1月1日至2045年9月30日，所得稅率按25%。

截止評估基準日，紅河州水務產業投資有限公司遞延所得稅資產賬面值為8.76萬元。

## (三) 營業外收支

根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，個舊污水處理廠及蒙自污水處理廠享受該項稅收優惠政策。本次預測免徵增值稅至特許經營期限結束。考慮個舊污水處理廠及蒙自污水處理廠自2022年3月1日起免徵增值稅，收入是以不含稅收入進行預測，評估對個舊污水處理廠及蒙自污水處理廠收入的免徵增值稅額作為營業外收入進行加回。被評估單位無穩定的營業外支出，往後年度不預測營業外支出。營業外收入預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元	
						...	2044年
營業外收入	151.48	188.11	194.82	197.10	197.10	...	82.13

## (四) 折舊和攤銷

## 1、折舊

紅河州水務產業投資有限公司的固定資產主要包括房屋建築物、機械設備、運輸工具和電子設備等。固定資產按取得時的實際成本計價。

本次評估，按照企業執行的固定資產折舊政策，以基準日經審計的固定資產賬面原值、預計使用期、綜合折舊率等按年金估算未來經營期的折舊額。折舊預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元		
						...	2044年	2045年 9月
房屋及建築物	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	...	59.04	0.00
機器設備	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	...	45.57	0.0
車輛	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	...	1.12	0.0
電子設備	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	...	10.54	0.0
合計	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	...	116.26	0.0

## 2、攤銷

截止評估基準日，紅河州水務產業投資有限公司經審計的無形資產為土地使用權及特許經營權。本次評估假定無形資產在經營期內維持基準日規模，按照企業的無形資產攤銷政策估算未來各年度的攤銷額。攤銷預測結果見下表：

單位：萬元

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年	2045年 9月
個舊污水處理廠特許經營權	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	...	6.09	0.00
蒙自污水處理廠特許經營權	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	...	84.18	0.00
開遠污水處理廠特許經營權	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	...	251.04	188.28
土地使用權	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	...	20.16	0.00
合計	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	...	351.46	188.28

### (五) 追加資本

追加資本系指企業在不改變當前經營業務條件下，為保持持續經營所需增加的營運資金和超過一年的長期資本性投入。如經營規模擴大所需的資本性投資(購置固定資產或其他非流動資產)，以及所需的新增營運資金及持續經營所必須的資產更新等。

即本報告所定義的追加資本為：

追加資本 = 資產更新 + 營運資金增加額 + 資本性支出

#### 1、資產更新投資估算

根據各污水處理廠簽訂的特許經營權協議，並與被評估單位相關人員訪談得知，在期滿移交時，紅河水務需確保各污水處理廠的項目關鍵設施設備和其他設施設備的整體完好率，確保項目內建(構)築物不存在重大破損，本次評估按照設備的折舊額預測了設備的資產更新額。

## 2、營運資金增加額估算

營運資金追加額系指企業在不改變當前主營業務條件下，為保持企業持續經營能力所需的新增營運資金，如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收賬款)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的追加是指隨著企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。通常其他應收賬款和其他應付賬款核算的內容絕大多為與主業無關或暫時性的往來，需具體甄別視其與所估算經營業務的相關性個別確定。因此估算營運資金的增加原則上只需考慮正常經營所需保持的現金、應收款項、存貨和應付款項等主要因素。本報告所定義的營運資金增加額為：

$$\text{營運資金增加額} = \text{當期營運資金} - \text{上期營運資金}$$

其中：

$$\text{營運資金} = \text{現金} + \text{應收款項} + \text{存貨} - \text{應付款項}$$

$$\text{應收款項} = \text{營業收入總額} / \text{應收款項周轉率}$$

其中，應收款項主要包括應收賬款(扣除預收賬款)、應收票據以及與經營業務相關的其他應收款等諸項。

$$\text{存貨} = \text{營業成本總額} / \text{存貨周轉率}$$

$$\text{應付款項} = \text{營業成本總額} / \text{應付款項周轉率}$$

其中，應付款項主要包括應付賬款(扣除預付賬款)、應付票據以及與經營業務相關的其他應付款等諸項。

根據對企業歷史資產與業務經營收入和成本費用的統計分析以及未來經營期內各年度收入與成本估算的情況，預測得到的未來經營期各年度的營運資金增加額，詳見下表：

項目/年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2044年	2045年9月
最低現金保有量	2,598.88	2,634.96	2,672.62	2,686.18	2,686.18	...	1,852.17	774.60
存貨	33.17	33.59	34.03	34.19	34.19	...	20.97	8.68
應收款項	5,040.53	5,140.55	5,246.58	5,282.63	5,282.63	...	3,264.79	1,367.61
應付款項	797.84	807.95	818.47	822.30	822.30	...	504.46	208.88
營運資本	6,874.74	7,001.15	7,134.77	7,180.69	7,180.69	...	4,633.47	1,942.01
營運資本增加額	-585.92	126.40	133.62	45.92	—	...	-2,547.22	-2,691.46



本次評估的預測期為有限年期，在期末2045年9月需考慮營運資金的收回，經計算，2045年9月需收回的營運資金為277.48萬元，具體過程如下表：

2045年9月的營運資金	1,942.01 (萬元)
折現率	0.0873
折現年數	23.25
折現系數	0.1429
期末需收回的營運資金 = 2045年9月的營運資金 × 折現系數	277.48 (萬元)

不需要移交而歸被評估單位所有的資產為7項車輛和18項電子設備，截止評估基準日賬面原值共計55.52萬元，賬面淨值共計7.10萬元。本次評估的預測期為有限年期，在期末2045年9月需考慮該部分資產的收回，經計算，2045年9月需收回的固定資產價值為0.40萬元，具體過程如下表：

2045年9月的固定資產殘值	2.78 (萬元)
折現率	0.0873
折現年數	23.25
折現系數	0.1429
期末需收回的固定資產價值 = 2045年9月的固定資產殘值 × 折現系數	0.40 (萬元)

#### (六) 淨現金流量的預測結果

根據以上測算思路，被評估單位未來經營期內的營業收入以及淨現金流量預測結果如下表所示：

#### 被評估單位未來經營期內的淨現金流量預測

項目/年度	單位：萬元								
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	...	2043年	2044年	2045年9月
收入	5,317.14	5,422.64	5,534.50	5,572.52	5,572.52	...	5,572.52	3,443.95	1,442.66
成本	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	...	3,378.42	2,072.58	858.19
營業稅金及附加	58.80	58.43	58.43	58.43	58.43	...	62.14	61.27	45.49
銷售費用	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	...	89.16	55.10	23.08
管理費用	370.75	378.01	385.71	388.33	388.33	...	388.33	243.93	100.14
財務費用	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	...	697.63	697.63	290.68
營業利潤	826.94	882.33	941.49	960.54	960.54	...	956.84	313.42	125.08
營業外收入	151.48	188.11	194.82	197.10	197.10	...	197.10	82.13	—
利潤總額	978.43	1,070.44	1,136.30	1,157.64	1,157.64	...	1,153.94	395.55	125.08
減：所得稅	138.00	160.57	170.45	173.65	173.65	...	288.48	98.89	31.27
淨利潤	840.42	909.87	965.86	984.00	984.00	...	865.45	296.66	93.81
折舊攤銷等	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	...	795.07	477.72	188.28
固定資產折舊	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	...	279.03	116.26	—
攤銷	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	...	516.04	361.46	188.28
扣稅後利息	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	...	523.23	523.23	218.01
追加資本	-348.58	363.74	370.96	283.26	237.34	...	—	-2,547.22	-2,691.46
營運資本增加額	-585.92	126.40	133.62	45.92	—	...	—	-2,547.22	-2,691.46
資產更新	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	...	—	—	—
資本性支出	—	—	—	—	—	...	—	—	—
淨現金流量	2,577.07	1,934.19	1,982.96	2,088.79	2,134.72	...	2,183.75	3,844.82	3,191.56

## 七、權益資本價值預測

### (一) 折現率的確定

#### 1、無風險收益率 $r_f$

本次評估以持續經營為假設前提，委估對象的收益期限為有限年期，根據《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，可採用剩餘期限為十年期或十年期以上國債的到期收益率作為無風險利率，本次評估採用10年期國債收益率作為無風險利率，即 $r_f = 2.78\%$ 。

#### 2、市場期望報酬率 $r_m$

中國資產評估協會於2020年12月30日發佈了《資產評估專家指引第12號收益法評估企業價值中折現率的測算》，供資產評估機構及其資產評估專業人員在採用收益法評估企業價值時，運用資本資產定價模型、加權平均資本成本計算折現率參考。該指引要求，資產評估機構應當研究確定內部統一的折現率測算原則與方法，並在執業過程中保持折現率測算原則與方法的一致性。

根據該指引要求，結合資產評估基本準則、資產評估執業準則，結合公司對於證券市場的跟蹤性研究，以中國A股市場指數的長期平均收益率作為市場期望報酬率，將市場期望報酬率超過無風險利率的部分作為市場風險溢價。

計算中國A股市場指數的長期平均收益率時，選擇有代表性的上證綜合指數作為標的指數；計算時間跨度取自1992年5月21日全面放開股價、實行自由競價交易後至評估基準日止；數據頻率選擇週數據、月數據同時計算；計算方法取算術平均數、幾何平均數、調和平均數等方式，並根據市場狀況進行調整，該數據由公司技術中心跟平均數等方式，並根據市場狀況進行調整，即： $r_m = 10.46\%$ 。

3、 $\beta$ 值

$\beta$ 系數是衡量個別企業相對於平均市場風險報酬率敏感系數。評估人員通過wind諮詢選取了被評估單位所處行業最近三年的無財務槓桿的風險系數 $\beta_u$ ，具體數據見下表：

板塊名稱	WIND水務
證券數量	14
標的指數	滬深300
計算週期	週
時間範圍	2019-01-01至2021-12-31
收益率計算方法	普通收益率
剔除財務槓桿(D/E)	按市場價值比
加權方式	總市值加權平均
原始beta	0.5425
加權調整Beta	0.6935
加權剔除財務槓桿原始Beta	0.3349
加權剔除財務槓桿調整Beta	0.4316

以上取出的參照公司剔除槓桿調整系數的平均值0.4316作為無財務槓桿的 $\beta_u$ 系數。

本次採用被評估單位評估基準日的資本結構作為被評估單位的目標資本結構，從而計算出被評估企業目標財務槓桿的 $\beta$ 系數：

所得稅率為15%時：

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1 - T) D/E] \\ &= 0.4316 \times [1 + (1 - 15\%) \times 0.7837] \\ &= 0.7191\end{aligned}$$

所得稅率為25%時：

$$\begin{aligned}\beta &= \beta_u \times [1 + (1 - T) D/E] \\ &= 0.4316 \times [1 + (1 - 25\%) \times 0.7837] \\ &= 0.6853\end{aligned}$$

4、企業特有風險調整系數 $\alpha$ 

在確定折現率時需考慮評估對象與上市公司在公司規模、企業發展階段、核心競爭力、對上下游的依賴程度、企業融資能力及融資成本、盈利預測的穩健程度、其他因素等方面的差異，確定特定風險系數。在評估過程中，評估人員對企業與可比上市公司進行了比較分析，得出特性風險調整系數為4.00%，具體調整如下：

特定風險調整系數表

風險因素	影響因素	調整系數
項目規模	規模較與可比公司相比，規模較小	0.5
項目發展階段	企業業務較可比公司單一	0.5
項目核心競爭力	與政府簽訂了《特許經營權協議》，在協議約定區域內具有唯一性	0.2
項目對上下游的依賴程度	企業客戶集中度較高	1.0
企業融資能力及融資成本	企業融資能力好	1.0
盈利預測的穩健程度	與政府簽訂了《特許經營權協議》，政府根據約定的水量及單價支付污水處理費。	0.3
其他因素	資金回流難易程度	0.5
合計		4.00

5、股權回報率的 $r_e$ 

所得稅率為15%時：

$$\begin{aligned} r_e &= r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha \\ &= 2.78\% + 0.7191 \times (10.46\% - 2.78\%) + 4\% \\ &= 12.30\% \end{aligned}$$

所得稅率為25%時：

$$\begin{aligned} r_e &= r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha \\ &= 2.78\% + 0.6853 \times (10.46\% - 2.78\%) + 4\% \\ &= 12.04\% \end{aligned}$$

**6、 債權回報率 $r_d$ 的確定**

對債權回報率的一個合理估計是將市場公允短期和長期銀行貸款利率結合起來的一個估計。本次債權回報率取被評估單位長短期借款的加權平均利率6.00%進行計算。

所得稅率為15%時：

$$\begin{aligned} r_d &= 6.00\% \times (1 - 15\%) \\ &= 5.10\% \end{aligned}$$

所得稅率為25%時：

$$\begin{aligned} r_d &= 6.00\% \times (1 - 25\%) \\ &= 4.50\% \end{aligned}$$

**7、 債務比率 $W_d$ 和權益比率 $W_e$** 

由式  $W_d = \frac{D}{(E+D)}$  和式  $W_e = \frac{E}{(E+D)}$  得到被評估單位債務比率 $W_d$ 和權益 $W_e$ 。

$$W_d = 0.4394$$

$$W_e = 0.5606$$

**6、 折現率 $r$  (WACC)**

將上述各值分別代入資本資產加權平均成本模型 $WACC = r_d \times W_d + r_e \times W_e$ 得到折現率 $r$ ，即WACC。

所得稅率為15%時：

$$\begin{aligned} WACC &= r_d \times W_d + r_e \times W_e \\ &= 5.10\% \times 0.4394 + 12.32\% \times 0.5606 \\ &= 9.14\% \end{aligned}$$

所得稅率為25%時：

$$\begin{aligned} WACC &= r_d \times W_d + r_e \times W_e \\ &= 4.50\% \times 0.4394 + 12.07\% \times 0.5606 \\ &= 8.73\% \end{aligned}$$

## (二) 經營性資產價值預測

將得到的預期淨現金流量代入式  $P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$ ，即可得到被評估單

位的經營性資產價值  $P = 21,682.11$  萬元。

## (三) 溢餘性或非經營性資產及負債價值預測

經核實，被評估單位基準日賬面存在部分資產及負債的價值在本次估算的淨現金流量中未予考慮，屬本次評估所估算現金流之外的溢餘或非經營性資產及負債。

本次評估依據評估結果對該等資產及負債價值進行單獨估算，得到被評估單位基準日的溢餘或非經營性資產及負債評估價值為：

$$C = C1 + C2$$

其中：C1 = 流動溢餘資產 - 流動溢餘負債

C2 = 非流動溢餘資產 - 非流動溢餘負債

被評估單位溢餘或非經營性資產及負債評估價值具體情況見下表。

單位：萬元

項目	基準日賬面值	基準日評估值	備註
流動溢餘資產及負債：			
其中：應收賬款	2,586.45	2,586.45	大屯海廠應收污水處理服務費
其他應收款	6,827.18	6,827.18	內部往來款及資金歸集
其他應付款	4,366.19	4,366.19	內部往來款及應付股利
非流動溢餘資產及負債：			
其中：長期股權投資	800.00	519.83	

即  $C = 5,567.27$  (萬元)

## (四) 權益資本價值的確定

被評估單位經營性資產價值 $P = 21,874.98$ 萬元，基準日存在的其他溢餘性或非經營性資產的價值 $C = 5,567.27$ 萬元，營運資金及固定資產收回 $277.88$ 萬元

則被評估單位的企業價值 $B$ ：

$$\begin{aligned} B &= 21,874.98 + 5,567.27 + 277.88 \\ &= 27,720.00 \text{ (萬元，取整)} \end{aligned}$$

企業在基準日付息債務 $D = 12,179.00$ 萬元，得到被評估單位的股東全部權益價值 $E$ ：

$$\begin{aligned} E &= B - D \\ &= 27,720.00 - 12,179.00 \\ &= 15,540.00 \text{ (萬元，取整)。} \end{aligned}$$

## 現金流預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
營業收入(不含大屯海廠)	5,317.14	5,422.64	5,534.50	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52
減：營業成本(不含大屯海廠)	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42
營業稅金及附加	58.80	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43
銷售費用	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16
管理費用(不含大屯海廠)	370.75	378.01	385.71	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33
財務費用	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63
營業利潤	826.94	882.33	941.49	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54
營業外收入	151.48	188.11	194.82	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10
利潤總額	978.43	1,070.44	1,136.30	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64
減：所得稅	138.00	160.57	170.45	173.65	173.65	173.65	173.65	173.65	173.65	289.41	289.41	289.41
淨利潤	840.42	909.87	965.86	984.00	984.00	984.00	984.00	984.00	984.00	868.23	868.23	868.23
折舊攤銷等	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07
折舊	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03
攤銷	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04
扣稅後利息	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	592.99	523.23	523.23	523.23
追加資本	-348.58	363.74	370.96	283.26	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34
營運資金增加額	-585.92	126.40	133.62	45.92	—	—	—	—	—	—	—	—
資產更新	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34
資本性支出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
淨現金流量	2,577.07	1,934.19	1,982.96	2,088.79	2,134.72	2,134.72	2,134.72	2,134.72	2,134.72	1,949.19	1,949.19	1,949.19
折現率	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0914	0.0873	0.0873	0.0873
折現年數	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	5.5000	6.5000	7.5000	8.5000	9.5000	10.5000	11.5000
折現系數	0.96	0.88	0.80	0.74	0.67	0.62	0.57	0.52	0.48	0.45	0.42	0.38
現值	2,466.82	1,696.42	1,593.58	1,538.08	1,440.28	1,319.69	1,209.19	1,107.95	1,015.18	880.20	809.53	744.54

  

項目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年 9月
營業收入(不含大屯海廠)	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	3,443.95	1,442.66
減：營業成本(不含大屯海廠)	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	2,072.58	858.19
營業稅金及附加	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	62.14	62.14	62.14	62.14	61.27	45.49
銷售費用	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	55.10	23.08
管理費用(不含大屯海廠)	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	243.93	100.14
財務費用	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	290.68
營業利潤	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	960.54	956.84	956.84	956.84	956.84	313.42	125.08
營業外收入	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	82.13	—
利潤總額	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,157.64	1,153.94	1,153.94	1,153.94	1,153.94	395.55	125.08
減：所得稅	289.41	289.41	289.41	289.41	289.41	289.41	288.48	288.48	288.48	288.48	98.89	31.27
淨利潤	868.23	868.23	868.23	868.23	868.23	868.23	865.45	865.45	865.45	865.45	296.66	93.81
折舊攤銷等	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	477.72	188.28
折舊	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	116.26	—
攤銷	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	361.46	188.28
扣稅後利息	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	523.23	218.01
追加資本	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	—	—	—	—	-2,547.22	-2,691.46
營運資金增加額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2,547.22	-2,691.46
資產更新	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	—	—	—	—	—	—
資本性支出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
淨現金流量	1,949.19	1,949.19	1,949.19	1,949.19	1,949.19	1,949.19	2,183.75	2,183.75	2,183.75	2,183.75	3,844.82	3,191.56
折現率	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.09
折現年數	12.5000	13.5000	14.5000	15.5000	16.5000	17.5000	18.5000	19.5000	20.5000	21.5000	22.5000	23.25
折現系數	0.35	0.32	0.30	0.27	0.25	0.23	0.21	0.20	0.18	0.17	0.15	0.14
現值	684.77	629.80	579.24	532.74	489.97	450.63	464.33	427.05	392.77	361.24	584.95	456.03



經營性資產價值：P	21,874.98
溢餘性資產－溢餘性負債： $\Sigma C_i$	5,567.27
營運資金回收、固定資產回收	277.88
企業價值： $B = P + I + \Sigma C_i$	27,720.00
少數股東權益價值：M	
歸母所有者權益價值： $E = B - D - M$	15,540.00
基準日權益賬面價值(賬面值)	13,805.01
涉及改基準日的，上次評估值	—
另一方法法評估值	14,940.23
增值	1,734.99
增值率	0.13
市盈率	673.30%
市淨率	1.13
淨資產	15,540.00
付息債務價值D	12,179.00
企業價值：B	27,719.00
權益比	0.5606
債務比	0.4394
貸款加權利率	0.0600
無風險收益率	0.0278
可比公司收益率	0.1046
適用稅率	15%
歷史貝塔	
調整貝塔	0.6935
無槓桿貝塔	0.4316
權益貝塔	0.7191
特性風險系數	4%
權益成本	0.1230
債務成本(稅後)	0.0510
WACC	9.14%
折現率	9.14%
適用稅率	25%
歷史貝塔	
調整貝塔	0.6935
無槓桿貝塔	0.4316
權益貝塔	0.6853
特性風險系數	4%
權益成本	0.1204
債務成本(稅後)	4.50%
WACC	8.73%
折現率	8.73%

評估機構：中聯資產評估集團有限公司

## 營業收支預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

產品名稱	科目	單位	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	
個舊廠	主營收入	萬元	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
	主營成本	萬元	996.73	1,034.51	1,072.28	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	
	設計處理量	萬噸	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
	實際處理量	萬噸/年	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
	單價	元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
	單位成本	元/噸	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	
	毛利率	%	37.88%	38.99%	39.99%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	
	蒙自廠	主營收入	萬元	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
		主營成本	萬元	841.61	845.37	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81
設計處理量		萬噸	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	
實際處理量		萬噸/年	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	
單價		元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
單位成本		元/噸	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	
毛利率		%	40.95%	41.27%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	
開遠廠		主營收入	萬元	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55
		主營成本	萬元	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47
	設計處理量	萬噸	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	
	實際處理量	萬噸/年	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	
	單價	元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
	單位成本	元/噸	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	
	毛利率	%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	
	紅河廠	主營收入	萬元	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13
		主營成本	萬元	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84
毛利率		%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%		
綠春廠	主營收入	萬元	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	
	主營成本	萬元	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	
	毛利率	%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%		
屏邊廠	主營收入	萬元	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	
	主營成本	萬元	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	
	毛利率	%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%		
河口廠、 金屏廠、 元陽廠、 新街廠	主營收入	萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	主營成本	萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
合計	營業收入合計	萬元	5,317.14	5,422.64	5,534.50	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	
	營業成本合計	萬元	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	

產品名稱	科目	單位	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
														9月	
個舊廠	設計處理量	萬噸	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42	
	實際處理量	萬噸/年	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42	
		萬噸/日	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
	實際銷量	萬噸	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42	
	單價	元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
	單位成本	元/噸	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	0.6212	
	毛利率	%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	40.38%	39.99%	
															—
蒙自廠	主營收入	萬元	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33	
	主營成本	萬元	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	352.33	
	設計處理量	萬噸	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	760.42	
	實際處理量	萬噸/年	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33	
		萬噸/日	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
	實際銷量	萬噸	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33	
	單價	元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
	單位成本	元/噸	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	
	毛利率	%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	41.73%	42.08%	
開遠廠	主營收入	萬元	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,442.66	
	主營成本	萬元	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	858.19	
	設計處理量	萬噸	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	1,642.50	
	實際處理量	萬噸/年	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,442.66	
		萬噸/日	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	
	實際銷量	萬噸	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,442.66	
	單價	元/噸	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
	單位成本	元/噸	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.59	
	毛利率	%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.09%	40.51%	
紅河廠	主營收入	萬元	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	131.13	54.64	
	主營成本	萬元	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	41.18	
	毛利率	%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%		
線春廠	主營收入	萬元	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	49.85	
	主營成本	萬元	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	37.79	
	毛利率	%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%	24.19%		
屏邊廠	主營收入	萬元	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	47.17	
	主營成本	萬元	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	40.66	
	毛利率	%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%		
河口廠、 金屏廠、 元陽廠、 新街廠	主營收入	萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	主營成本	萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
合計	營業收入合計	萬元	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	3,443.95	1,442.66	
	營業成本合計	萬元	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	2,072.58	858.19	

生產成本預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司  
 金額的單位：萬元  
 委託人：雲南水務投資股份有限公司

類別	科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
																										9月
個廠廠	直接材料—絮凝劑、氯酸鈉、特許經營權攤銷總計	17.64	18.64	14.61	14.61	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	20.06	8.36
	土地使用權攤銷總計	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	20.16
	動力費總計	107.25	113.35	119.45	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	121.99	50.83
	工資及附加總計	387.64	409.69	431.74	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	440.92	183.72
	折舊費總計	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	260.04	111.37
	污泥清理費總計	19.51	20.62	21.73	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	9.25
	技術服務費總計	0.92	0.97	1.02	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.43
	在線檢測費總計	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	3.96
	修理費總計	30.60	32.34	34.08	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	14.50
	試驗費總計	2.83	2.99	3.15	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	1.34
	其他總計	97.81	103.38	108.94	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	111.26	46.36
	總價統計	996.73	1,034.51	1,072.28	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	1,088.02	456.36
	產量	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42
	直接材料單價	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110	0.0110
	特許經營權攤銷單價	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091	0.0091
	土地使用權攤銷單價	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301	0.0301
	動力費單價	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668	0.0668
	工資及附加單價	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416	0.2416
	折舊費單價	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621	0.1621
	污泥清理費	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122	0.0122
	技術服務費單價	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006
	在線檢測費單價	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059
	修理費單價	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191	0.0191
	試驗費單價	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018	0.0018
	設備更新改造單價	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	其他單價	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610	0.0610
	單價統計	0.6212	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62

2045年  
9月

類別	科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
蒙自廠	直接材料—																									
	絮凝劑																									
	特許經營權攤銷																									
	總計	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	11.75	
	動力總計	128.93	130.22	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	132.08	84.18
	工資及附加總計	201.58	203.60	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	206.51	55.03
	折舊費總計	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	5.88	—
	污泥清理費總計	9.77	9.87	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	4.17
	技術服務費總計	0.57	0.58	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.24
	在線檢測費總計	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	3.96
	修理費總計	13.76	13.89	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	14.09	5.87
	試劑費總計	4.82	4.87	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	2.06
	設備更新改造																									
	總計	16.71	16.88	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	17.12	7.13
	其他總計	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	220.52	91.88
	總價統計	841.61	845.37	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	850.81	352.33
	產量	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33
	直接材料單價	0.0193	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
	特許經營權攤銷																									
	單價	0.1418	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
	動力費單價	0.0905	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
	工資及附加單價	0.1414	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
	折舊費單價	0.0041	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
污泥清理費	0.0069	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
技術服務費單價	0.0004	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
在線檢測費單價	0.0067	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
修理費單價	0.0097	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
試劑費單價	0.0034	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
設備更新改造																										
單價	0.0117	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
其他單價	0.1547	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	
單價統計	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	0.5905	

生產成本預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司  
委託人：雲南水務投資股份有限公司

金額的單位：萬元

類別	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
																									9月
科目	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	7.02
開遠廠	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	188.28
直接材料	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	136.90	102.67
絮凝劑	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	392.19	294.14
特許經營權	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	8.22	—
攤銷總計	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	9.30
動力總計	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	3.77
工資及附加	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	7.13
總計	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	15.22	11.42
折舊費總計	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	0.94
污泥清理費	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	39.55	29.66
技術服務費	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	271.81	203.86
在線檢測費	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	1,152.47	858.19
其他總計	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,923.55	1,442.66
總價統計	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049
設備更新改造	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305	0.1305
總計	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712	0.0712
特許經營權	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039	0.2039
攤銷單價	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	0.0043	—
動力費單價	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064	0.0064
工資及附加	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026	0.0026
折舊費單價	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049	0.0049
污泥清理費	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079	0.0079
技術服務費	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007
在線檢測費	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206	0.0206
單價	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413	0.1413
修理費單價	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5991	0.5949
設備更新改造																									
單價																									
其他單價																									
單價統計																									

類別	科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
		9月																							
紅河廠	直接材料－漂粉、混凝劑	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.33
	動力費總計	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	2.81
	工資及附加總計	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	70.33	29.31
	折舊費總計	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.21
	污泥清理費總計	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.03
	在線檢測費總計	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	3.54
	修理費總計	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.24
	試劑費總計	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	0.51
	其他總計	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	10.09	4.20
	總價統計	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	98.84	41.18
	動力費總計	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	2.87
	工資及附加總計	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	65.25	27.19
	污泥清理費總計	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	0.85
	修理費總計	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	1.81
	試劑費總計	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.26
	其他總計	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	4.82
	總價統計	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	90.70	37.79
屏邊廠	直接材料－絮凝劑、混凝劑	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.41
	動力費總計	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	15.61	6.50
	工資及附加總計	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	59.83	24.93
	污泥清理費總計	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	3.54
	修理費總計	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	0.67
	試劑費總計	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01
	其他總計	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	11.04	4.60
	總價統計	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	97.59	40.66
河口廠、金屏廠、元陽廠、新街廠	成本合計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	總成本合計	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	2,072.58
	總成本單價合計	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62

## 銷售費用預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
勞務費	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16
銷售費用合計	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16

科目	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年9月
勞務費	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	55.10	23.08
銷售費用合計	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	55.10	23.08



## 管理費用預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
職工薪酬及附加	235.45	240.12	245.07	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76
折舊費	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89
業務招待費	11.48	11.71	11.95	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03
中介服務費	12.38	12.62	12.88	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97
辦公費	4.24	4.32	4.41	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44
車輛費用	15.05	15.34	15.66	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77
租賃及物業管理費	23.57	24.03	24.53	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70
差旅費	6.07	6.19	6.32	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36
諮詢費	45.07	45.96	46.91	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23
其他費用	12.57	12.82	13.09	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17
管理費用合計	370.75	378.01	385.71	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33

科目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年 9月
職工薪酬及附加	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	246.76	192.83	80.78
折舊費	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	—
業務招待費	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	0.98	0.41
中介服務費	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	12.97	7.57	3.17
辦公費	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44	2.67	1.12
車輛費用	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	15.77	6.20	2.60
租賃及物業管理費	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	24.70	15.81	6.62
差旅費	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	2.20	0.92
諮詢費	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	47.23	1.27	0.53
其他費用	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	9.51	3.99
管理費用合計	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	243.93	100.14

## 財務費用預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

科目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
<b>短期借款</b>													
期初短期借款餘額	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00
其中：平均利率(%)	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年新增短期借款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
期末短期借款餘額合計	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00
加權平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年短期借款利息合計	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42
<b>一年內到期的長期借款</b>													
期初一年內到期的													
長期借款餘額	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00
其中：平均利率(%)	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年新增一年內到期的													
長期借款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
期末一年內到期的													
長期借款餘額合計	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00
加權平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年一年內到期的													
長期借款利息合計	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21
<b>財務費用</b>													
財務費用(利息)合計	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63
付息債務合計	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63
加權債務成本	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05

科目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年 9月
<b>短期借款</b>												
期初短期借款餘額	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00
其中：平均利率(%)	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年新增短期借款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
期末短期借款餘額合計	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00	8,307.00
加權平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年短期借款利息合計	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	498.42	207.68
<b>一年內到期的長期借款</b>												
期初一年內到期的長期借款餘額	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00
其中：平均利率(%)	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年新增一年內到期的長期借款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
期末一年內到期的長期借款餘額合計	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00	3,872.00
加權平均利率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年一年內到期的長期借款利息合計	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	199.21	83.01
<b>財務費用</b>												
財務費用(利息)合計	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	290.68
付息債務合計	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,876.63	12,469.68
加權債務成本	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.02

## 稅費預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

金額單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

科目	稅率(%)	單位	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
銷項增值稅	6%	萬元	167.55	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25
進項增值稅		萬元	107.87	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81
應繳增值稅		萬元	43.49	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44
城市維護建設稅	7%	萬元	3.04	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83
教育附加	3%	萬元	1.30	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21
地方教育附加	2%	萬元	0.87	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
房產稅		萬元	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45
土地使用稅		萬元	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13
總計		萬元	58.80	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43

科目	稅率(%)	單位	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年 9月
銷項增值稅	6%	萬元	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	137.25	124.51	86.56
進項增值稅		萬元	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	96.81	65.96	65.96	65.96	65.96	60.39	42.32
應繳增值稅		萬元	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	40.44	71.30	71.30	71.30	71.30	64.12	44.24
城市維護建設稅	7%	萬元	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	4.99	4.99	4.99	4.99	4.49	3.10
教育附加	3%	萬元	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	2.14	2.14	2.14	2.14	1.92	1.33
地方教育附加	2%	萬元	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	1.43	1.43	1.43	1.43	1.28	0.88
房產稅		萬元	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	3.34
土地使用稅		萬元	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	49.13	36.85
總計		萬元	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	58.43	62.14	62.14	62.14	62.14	61.27	45.49

## 營業外收入預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
<b>免徵增值稅返還</b>												
一個舊廠												
設計產能	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00
實際產能	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00
實際銷量	1,604.48	1,695.73	1,786.98	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00
增值稅單價	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
營業外收入	80.22	101.74	107.22	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50
<b>免徵增值稅返還</b>												
一蒙自廠												
設計產能	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
實際產能	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
實際銷量	1,425.14	1,439.39	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
增值稅單價	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
營業外收入	71.26	86.36	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60
合計	151.48	188.11	194.82	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10
科目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	
<b>免徵增值稅返還</b>												
一個舊廠												
設計產能	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42
實際產能	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42
實際銷量	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	760.42
增值稅單價	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
營業外收入	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	109.50	45.63
<b>免徵增值稅返還</b>												
一蒙自廠												
設計產能	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	760.42
實際產能	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33
實際銷量	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	608.33
增值稅單價	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
營業外收入	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	87.60	36.50
合計	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	197.10	82.13

## 折舊預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司 單位：萬元 委託人：雲南水務投資股份有限公司

折舊系數	項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
3.17%	房屋及建築物																									
	折舊年限	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
	30	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	
	初期資產原值(殘值5%)	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	
	加：當期新增資產原值																									
	減：已折畢資產退出																									
	期末資產原值	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	4,459.31	
	初期累計折舊	2,024.02	2,165.71	2,307.40	2,449.09	2,590.78	2,732.47	2,874.16	3,015.85	3,157.54	3,299.23	3,440.92	3,582.61	3,724.30	3,865.99	4,007.68	4,149.37	4,291.06	4,432.75	4,574.44	4,716.13	4,857.82	4,999.51	5,141.20	5,200.24	
	加：當期資產折舊額	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	141.69	59.04	
	已折畢資產退出																									
	期末累計折舊	2,165.71	2,307.40	2,449.09	2,590.78	2,732.47	2,874.16	3,015.85	3,157.54	3,299.23	3,440.92	3,582.61	3,724.30	3,865.99	4,007.68	4,149.37	4,291.06	4,432.75	4,574.44	4,716.13	4,857.82	4,999.51	5,141.20	5,200.24	5,200.24	
	期末資產淨值	2,293.60	2,151.91	2,010.22	1,868.53	1,726.84	1,585.15	1,443.46	1,301.77	1,160.08	1,018.39	876.70	735.01	593.32	451.63	309.94	168.25	26.56	—	—	—	—	—	—	—	—
9.50%	機器設備																									
	折舊年限	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
	10	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	
	初期資產原值(殘值5%)	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	
	加：當期新增資產原值																									
	減：已折畢資產退出																									
	期末資產原值	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	3,936.39	
	初期累計折舊	3,143.13	3,252.49	3,361.85	3,471.21	3,580.57	3,689.93	3,799.29	3,908.65	4,018.01	4,127.37	4,236.73	4,346.09	4,455.45	4,564.81	4,674.17	4,783.53	4,892.89	5,002.25	5,111.61	5,220.97	5,330.33	5,439.69	5,549.05	5,594.62	
	加：當期資產折舊額	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	109.36	45.57	
	已折畢資產退出																									
	期末累計折舊	3,252.49	3,361.85	3,471.21	3,580.57	3,689.93	3,799.29	3,908.65	4,018.01	4,127.37	4,236.73	4,346.09	4,455.45	4,564.81	4,674.17	4,783.53	4,892.89	5,002.25	5,111.61	5,220.97	5,330.33	5,439.69	5,549.05	5,594.62	5,594.62	
	期末資產淨值	683.90	574.54	465.18	355.82	246.46	137.10	27.74	-81.62	-190.98	-300.34	-409.70	-519.06	-628.42	-737.78	-847.14	-956.50	-1,065.86	-1,175.22	-1,284.58	-1,393.94	-1,503.30	-1,612.66	-1,658.23	-1,658.23	

折舊系數	項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
	折舊年限																								9月	
3	11.88%	8	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93
	車輛																									
	折舊資產原值(殘值5%)																									
	加：當期新增資產原值																									
	減：已折畢資產退出																									
	期末資產原值	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93
	折舊資產原值	43.00	45.69	48.38	51.07	53.76	56.45	59.14	61.83	64.52	67.21	69.90	72.59	75.28	77.97	80.66	83.35	86.04	88.73	91.42	94.11	96.80	99.49	102.18	103.30	103.30
	加：當期資產折舊額	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	2.69	1.12
	已折畢資產退出																									
	期末累計折舊	45.69	48.38	51.07	53.76	56.45	59.14	61.83	64.52	67.21	69.90	72.59	75.28	77.97	80.66	83.35	86.04	88.73	91.42	94.11	96.80	99.49	102.18	103.30	103.30	
	折舊資產淨值	-39.76	-42.45	-45.14	-47.83	-50.52	-53.21	-55.90	-58.59	-61.28	-63.97	-66.66	-69.35	-72.04	-74.73	-77.42	-80.11	-82.80	-85.49	-88.18	-90.87	-93.56	-96.25	-98.94	-97.37	-97.37
4	19.00%	5	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32
	電子設備																									
	折舊資產原值(殘值5%)																									
	加：當期新增資產原值																									
	減：已折畢資產退出																									
	期末資產原值	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32	560.32
	折舊資產原值	493.97	519.26	544.55	569.84	595.13	620.42	645.71	671.00	696.29	721.58	746.87	772.16	797.45	822.74	848.03	873.32	898.61	923.90	949.19	974.48	999.77	1,025.06	1,050.35	1,060.89	1,060.89
	加：當期資產折舊額	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	25.29	10.54
	已折畢資產退出																									
	期末累計折舊	519.26	544.55	569.84	595.13	620.42	645.71	671.00	696.29	721.58	746.87	772.16	797.45	822.74	848.03	873.32	898.61	923.90	949.19	974.48	999.77	1,025.06	1,050.35	1,060.89	1,060.89	
	折舊資產淨值	41.06	15.77	-9.52	-34.81	-60.10	-85.39	-110.68	-135.97	-161.26	-186.55	-211.84	-237.13	-262.42	-287.71	-313.00	-338.29	-363.58	-388.87	-414.16	-439.45	-464.74	-490.03	-500.56	-500.56	
5																										
	固定資產合計																									
	折舊資產原值	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95
	加：當期新增資產原值	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	減：已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	期末資產原值	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95	8,961.95
	折舊資產原值	5,704.12	5,983.15	6,262.18	6,541.21	6,820.24	7,099.27	7,378.30	7,657.33	7,936.36	8,215.39	8,494.42	8,773.45	9,052.48	9,331.51	9,610.54	9,889.57	10,168.60	10,447.63	10,726.66	11,005.69	11,284.72	11,563.75	11,842.78	11,959.04	11,959.04
	加：當期資產折舊額	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	116.26
	已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	期末累計折舊	5,983.15	6,262.18	6,541.21	6,820.24	7,099.27	7,378.30	7,657.33	7,936.36	8,215.39	8,494.42	8,773.45	9,052.48	9,331.51	9,610.54	9,889.57	10,168.60	10,447.63	10,726.66	11,005.69	11,284.72	11,563.75	11,842.78	11,959.04	11,959.04	
	折舊資產淨值	2,978.80	2,699.77	2,420.74	2,141.71	1,862.68	1,583.65	1,304.62	1,025.59	746.56	467.53	188.50	-90.53	-369.56	-648.59	-927.62	-1,206.65	-1,485.68	-1,764.71	-2,043.74	-2,322.77	-2,601.80	-2,880.83	-3,159.86	-3,438.89	-3,717.92

## 無形及遞延資產攤銷預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：紅河州水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

科目	攤銷年限	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
無形資產													
一個舊污水處理廠特許經營權	30												
期初原值		327.48	312.87	298.26	283.65	269.05	254.44	239.83	225.22	210.61	196.00	181.39	166.78
年攤銷額		14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61
無形資產													
一蒙自污水處理廠特許經營權	30												
期初原值		4,528.67	4,326.65	4,124.63	3,922.60	3,720.58	3,518.56	3,316.54	3,114.51	2,912.49	2,710.47	2,508.45	2,306.42
年攤銷額		202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02
無形資產													
一開遠污水處理廠特許經營權	30												
期初原值		5,962.16	5,711.12	5,460.08	5,209.05	4,958.01	4,706.97	4,455.93	4,204.89	3,953.85	3,702.82	3,451.78	3,200.74
年攤銷額		251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04
土地使用權一個舊													
土地	30												
期初原值		1,084.40	1,036.03	987.65	939.28	890.90	842.53	794.15	745.78	697.40	649.03	600.65	552.28
年攤銷額		48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37
期初原值													
年攤銷額													
長期待攤費用													
其他	3												
期初原值													
年攤銷額													
其他待攤費用													
其他	3												
期初原值													
年攤銷額													
當年攤銷額合計		516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04



科目	攤銷 年限												2045年
		2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	9月
<b>無形資產</b>													
— 一個舊污水處理廠													
特許經營權	30												
期初原值		152.18	137.57	122.96	108.35	93.74	79.13	64.52	49.92	35.31	20.70	6.09	0.00
年攤銷額		14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	6.09	
<b>無形資產</b>													
— 蒙自污水處理廠													
特許經營權	30												
期初原值		2,104.40	1,902.38	1,700.36	1,498.33	1,296.31	1,094.29	892.27	690.24	488.22	286.20	84.18	-0.00
年攤銷額		202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	202.02	84.18	
<b>無形資產</b>													
— 開遠污水處理廠													
特許經營權	30												
期初原值		2,949.70	2,698.66	2,447.63	2,196.59	1,945.55	1,694.51	1,443.47	1,192.43	941.40	690.36	439.32	188.28
年攤銷額		251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	251.04	188.28
<b>土地使用權—一個舊</b>													
特許經營權	30												
期初原值		503.90	455.53	407.15	358.78	310.40	262.03	213.66	165.28	116.91	68.53	20.16	0.00
年攤銷額		48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	48.37	20.16	
期初原值													
年攤銷額													
<b>長期待攤費用</b>													
特許經營權	3												
期初原值													
年攤銷額		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>其他待攤費用</b>													
特許經營權	3												
期初原值													
年攤銷額		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
當年攤銷額合計		516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	361.46	188.28

## 營運資金計算表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
營業收入合計	5,317.14	5,422.64	5,534.50	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52
營業成本合計	3,277.93	3,319.47	3,362.68	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42
期間費用	1,153.46	1,162.41	1,171.90	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12
銷售費用	85.07	86.76	88.55	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16
管理費用	370.75	378.01	385.71	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33
研發費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務費用	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63
完全成本	4,431.40	4,481.88	4,534.58	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55
非付現成本	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07
折舊	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03
攤銷	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04
付現成本	3,636.32	3,686.81	3,739.51	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47
最低現金保有量	2,598.88	2,634.96	2,672.62	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18
存貨	33.17	33.59	34.03	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19
應收款項	5,040.53	5,140.55	5,246.58	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63
應付款項	797.84	807.95	818.47	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30
營運資本	6,874.74	7,001.15	7,134.77	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69
營運資本增加額	-585.92	126.40	133.62	45.92	—	—	—	—	—	—	—	—
現金周轉率	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
現金周轉天數												
存貨周轉率	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82
存貨周轉天數												
應收賬款周轉率	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
應收賬款周轉天數												
應付賬款周轉率	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11
應付賬款周轉天數												

項目名稱	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年9月
營業收入合計	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	5,572.52	3,443.95	1,442.66
營業成本合計	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	3,378.42	2,072.58	858.19
期間費用	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	1,175.12	996.67	413.90
銷售費用	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	89.16	55.10	23.08
管理費用	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	388.33	243.93	100.14
研發費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務費用	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	697.63	290.68
完全成本	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	4,553.55	3,069.26	1,272.09
非付現成本	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	795.07	477.72	188.28
折舊	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	279.03	116.26	—
攤銷	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	516.04	361.46	188.28
付現成本	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	3,758.47	2,591.54	1,083.81
最低現金保有量	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	2,686.18	1,852.17	774.60
存貨	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	34.19	20.97	8.68
應收款項	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	5,282.63	3,264.79	1,367.61
應付款項	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	822.30	504.46	208.88
營運資本	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	7,180.69	4,633.47	1,942.01
營運資本增加額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2,547.22	-2,691.46
現金周轉率	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
現金周轉天數												
存貨周轉率	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82	98.82
存貨周轉天數												
應收賬款周轉率	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
應收賬款周轉天數												
應付賬款周轉率	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11
應付賬款周轉天數												

## 資本性支出預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：  
紅河州水務產業投資有限公司

單位：萬元

委託人：  
雲南水務投資股份有限公司

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
資產更新—設備	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34
資本性支出合計	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34

  

科目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年9月
資產更新—設備	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	—	—	—	—	—	—
資本性支出合計	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	237.34	—	—	—	—	—	—

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製

雲南水務投資股份有限公司擬公開掛牌轉讓  
水富縣水務產業投資有限公司股權  
所涉及的水富縣水務產業投資有限公司  
股東全部權益價值評估項目  
資產評估說明

中聯評報字[2022]第3750號

中聯資產評估集團有限公司  
二〇二二年十一月七日

以下為水富水務的資產評估說明的摘錄

### 一、委託人與被評估單位之間的關係

委託人雲南水務投資股份有限公司持有被評估單位水富縣水務產業投資有限公司100%股權。

### 二、委託人、評估委託合同約定的其他評估報告使用人

本評估報告的使用人為：委託人及委託人的股東；資產評估主管部門以及資產業務涉及的有關政府職能部門；工商登記機關和國家法律、法規規定的其他報告使用人。

除國家法律法規另有規定外，任何未經評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到評估報告而成為評估報告使用人。

### 三、評估目的

根據《雲南省康旅控股集團有限公司第一屆董事會第135次會議決議》(雲康旅董決投資(2021)16號)，雲南水務投資股份有限公司擬公開掛牌轉讓水富縣水務產業投資有限公司股權，特委託資產評估仲介機構中聯資產評估集團有限公司對所涉及的水富縣水務產業投資有限公司股東全部權益在評估基準日2021年12月31日所表現的市場價值發表專業意見，為委託人本次經濟行為提供價值參考。

### 四、評估對象和評估範圍

本次評估對象為：水富縣水務產業投資有限公司股東全部權益。

本次評估範圍為：水富縣水務產業投資有限公司截至評估基準日2021年12月31日的全部資產及負債，即：賬面資產總額3,638.39萬元、負債2,107.83萬元、淨資產1,530.56萬元。具體包括流動資產2,048.75萬元，非流動資產1,589.64萬元；流動負債1,850.05萬元，非流動負債257.78萬元。

上述資產與負債資料摘自經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)昆明分所審計的2021年12月31日水富縣水務產業投資有限公司的資產負債表，並出具了無保留意見的審計報告(報告號：XYZH/2022KMAA20307)。評估是在企業經過審計後的基礎上進行的。

具體如下表：

科目名稱	賬面價值
一、流動資產合計	<b>2,048.75</b>
貨幣資金	5.65
應收賬款	858.73
預付款項	7.85
其他應收款	1,159.74
存貨	2.55
其他流動資產	14.23
二、非流動資產合計	<b>1,589.64</b>
固定資產	0.42
無形資產	1,586.56
遞延所得稅資產	2.66
三、資產總計	<b>3,638.39</b>
四、流動負債合計	<b>1,850.05</b>
應付賬款	0.33
應付職工薪酬	3.57
應交稅費	0.69
其他應付款	1,845.46
五、非流動負債合計	<b>257.78</b>
預計負債	257.78
六、負債總計	<b>2,107.83</b>
七、淨資產(所有者權益)	<b>1,530.56</b>

單位：人民幣萬元

委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致。

#### (一) 委估主要資產情況

- 1、**流動資產**：包括貨幣資金、應收賬款、預付賬款、其他應收款、存貨和其他流動資產。其中：應收賬款佔比56.61%，存貨為絮凝劑。
- 2、**非流動資產**：包括固定資產、無形資產、遞延所得稅資產。
  - (1) 固定資產主要為車輛和電子設備。

**車輛**：納入本次評估範圍的車輛為水富縣水務產業投資有限公司所有，為捷達轎車共計1輛。主要購置於2013年。經評估人員現場勘查及工作人員介紹，維護保養一般，可正常使用。

**電子設備**：納入本次評估範圍的電子及辦公設備主要為各部門日常辦公用品，包括電腦、空調等共計10項，於2011年至2014年陸續購入，分佈於公司各部門。根據評估人員現場勘查及工作人員介紹，設備維護保養狀況一般，可正常使用。

(2) **無形資產**：為污水處理特許經營權的攤銷，共計1項。

上述納入無形資產 — 特許經營權污水處理項目於2010年9月20日完工，截止評估基準日，房屋建築物及設備維護保養一般，可正常使用。土地使用權位於水富是剪刀大橋東側，內昆鐵路以西(金沙江、橫江與老城區、高灘片區交匯處)。特許經營權中污水處理項目的土地、房屋建築物、機器設備等由政府出資建設，雲南省水務產業投資有限公司以2400萬元的價格獲得項目三十年的經營權，特許經營權賬面原值由購買價和零星維護支出構成，截止評估基準日賬面價值根據經營年限進行攤銷。項目經營期滿後，項目設施的所有權利、所有權和利益均要移交政府。

(3) **遞延所得稅資產**：根據預提更新改造費計提的遞延所得稅資產。

3、 **流動負債**：包括應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款，其中：其他應付款佔比99.75%。

4、 **非流動負債**：包括預計負債。

## (二) 企業申報的賬面記錄或者未記錄的無形資產情況

1、 企業申報的賬面記錄的無形資產為污水處理特許經營權，具體情況如下表所示：

序號	名稱	取得日期	法定/ 預計使用 年限	類型/類別	原始 入賬價值 (元)	賬面價值 (元)
1	污水處理特許經營權 合計	2011/5/1	30	特許經營權	24,457,760.42 <b>24,457,760.42</b>	15,865,591.73 <b>15,865,591.73</b>

2、 企業未申報賬面未記錄的無形資產。



### (三) 企業申報的表外資產的類型、數量

企業未申報表外資產。

### (四) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本次評估報告中基準日各項資產及負債賬面值系信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)昆明分所針對本次經濟行為出具的無保留意見審計報告(報告號:XYZH/2022KMAA20307)。除此之外,未引用其他機構報告內容。

## 五、評估程序實施過程和情況

整個評估工作分五個階段進行:

### (一) 評估準備階段

- 1、委託人召集本項目各仲介協調會,有關各方就本次評估的目的、評估基準日、評估範圍等問題協商一致,並制訂出本次資產評估工作計劃。
- 2、配合企業進行資產核查、填報資產評估申報明細表等工作。評估項目組人員對納入評估範圍資產進行了詳細了解,佈置資產評估工作,協助企業進行納入評估範圍資產申報工作,收集資產評估所需文件資料。

### (二) 現場評估階段

根據本次項目整體時間安排,現場評估階段是2022年4月25日-2022年4月30日。按照本次評估確定採用的評估方法,評估項目組主要分為資產基礎法組和收益法組。

評估現場階段資產評估師對委託人和被評估企業的相關人員進行了訪談,並做了相應的訪談記錄。下面分別就資產基礎法和收益法的現場評估階段的工作介紹如下:

1. 資產基礎法組重點是對企業申報的評估範圍內資產進行核查和核實,主要工作如下:
  - (1) 聽取委託人及被評估單位有關人員介紹企業總體情況和納入評估範圍資產的歷史及現狀,了解企業的財務制度、經營狀況、固定資產技術狀態等情況;
  - (2) 對企業提供的資產評估申報明細表進行審核、鑒別,並與企業有關財務記錄資料進行核對,對發現的問題協同企業做出調整;

- (3) 根據資產評估申報明細表，對實物類資產進行現場勘察和盤點；
  - (4) 查閱收集納入評估範圍資產的產權證明文件，對被評估單位提供的權屬資料進行查驗，核實資產權屬情況。統計資產瑕疵情況，請被評估單位核實並確認這些資產是否屬於企業、是否存在產權糾紛；
  - (5) 根據納入評估範圍資產的實際狀況和特點，確定各類資產的具體評估方法；
  - (6) 對無形資產，了解其賬面組成，審核入賬依據。對於其中的房屋建築物、設備類資產，了解管理制度和維護、改建、擴建情況；對於土地資產，了解土地使用情況、取得情況等，並在被評估單位相關人員的配合下對相關資產進行現場勘查；
  - (7) 對評估範圍內的資產及負債，在核實核實的基礎上做出初步評估測算。
2. 收益法組重點是了解企業歷史經營情況，通過了解分析企業過去、現今狀況以及所在行業情況，以判斷企業未來一段時間內可能的發展趨勢。主要工作如下：
- (1) 本次評估的經濟行為背景情況，主要為委託人和被評估單位對本次評估事項的說明；
  - (2) 評估對象存續經營的相關法律情況，主要為評估對象的有關章程、投資出資協議、合同情況等；
  - (3) 評估對象的相關房屋產權情況；
  - (4) 評估對象執行的會計制度以及固定資產折舊方法、存貨成本入賬和存貨發出核算方法等；
  - (5) 評估對象最近幾年的債務、借款情況以及債務成本情況；
  - (6) 評估對象執行的稅率稅費及納稅情況；
  - (7) 評估對象的應收應付賬款情況；
  - (8) 評估對象的發展環境情況，主要包括宏觀發展環境、相關市場發展環境情況；
  - (9) 評估對象的市場地位及主要經營資質情況；

- (10) 最近幾年的關聯交易情況；
- (11) 評估對象主營產品品種、資金周轉情況、歷史經營業績和融資能力等情況；
- (12) 最近幾年主營業務成本，主要進貨管道、進貨價格及佔用場所(折舊攤銷)、人員工資福利費用等情況；
- (13) 最近幾年主營業務收入，主要產品的價格、佔總收入的比例以及主要客戶的分佈等情況；
- (14) 未來幾年的經營計劃以及經營策略，包括：市場需求、價格策略、銷售計劃、成本費用控制、資金籌措和投資計劃等以及未來的主營收入和成本構成及其變化趨勢等；
- (15) 主要競爭者的簡況，包括所經營產品的種類、銷量、價格及市場佔有率等；
- (16) 主要經營優勢和風險，包括：國家政策優勢和風險、產品(技術)優勢和風險、市場(行業)競爭優勢和風險、財務(債務)風險、匯率風險等；
- (17) 預計的新增投資計劃、項目的可行性研究以及批覆或實施情況；
- (18) 近年經審計的資產負債表、利潤表、現金流量表以及產品收入明細表和成本費用明細表；
- (19) 有關對外長期投資以及下屬單位機構的情況；
- (20) 與本次評估有關的其他情況。

### (三) 評估匯總階段

對各類資產評估及負債審核的初步結果進行分析匯總，對評估結果進行必要的調整、修改和完善。

### (四) 提交報告階段

在上述工作基礎上，起草初步資產評估報告，初步審核後與委託人就評估結果交換意見。在獨立分析相關意見後，按評估機構內部資產評估報告審核制度和程序進行修正調整，最後出具正式資產評估報告。

### (五) 整理歸集階段

對評估程序實施過程中的檔案進行整理歸集。

## 六、價值類型

依據本次評估目的，確定本次評估的價值類型為市場價值。市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 七、評估基準日

本項目評估基準日為2021年12月31日。評估基準日是委託人根據本次經濟行為的時間要求確定的。選取評估基準日考慮的主要因素包括：評估基準日為會計期末且接近經濟行為的實現日。本項目評估的一切取價標準均為基準日有效的價格標準或執行的標準。

## 八、評估依據

本次資產評估遵循的評估依據主要包括法律法規依據、評估準則依據、資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

### (一) 經濟行為依據

《雲南省康旅控股集團有限公司第一屆董事會第135次會議決議》(雲康旅董決投資(2021)16號)。

### (二) 法律法規依據

- 1、《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一次會議通過)；
- 2、《中華人民共和國民法典》(2020年5月28日十三屆全國人大三次會議通過)；
- 3、《中華人民共和國企業國有資產法》(中華人民共和國主席令第五號，2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
- 4、《中華人民共和國公司法》(中華人民共和國主席令第十五號，2018年10月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議通過)；
- 5、《中華人民共和國會計法》(中華人民共和國主席令第24號)；

- 6、《中華人民共和國車輛購置稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議通過)；
- 7、《企業國有資產監督管理暫行條例》(中華人民共和國國務院令第378號)；
- 8、《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號，2016年)；
- 9、《國有資產評估管理辦法》(國務院第91號令，1991年)；
- 10、《國有資產評估管理辦法施行細則》(原國家國有資產管理局國資辦發[1992]36號)；
- 11、《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
- 12、《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 13、關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 14、國資發產權[2013]64號關於印發《企業國有資產評估項目備案工作指引》的通知；
- 15、《中華人民共和國企業所得稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議修訂)；
- 16、《中華人民共和國印花稅法》(第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十九次會議2021年6月10日通過)；
- 17、《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第538號)；
- 18、《中華人民共和國城市維護建設稅法》由中華人民共和國第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議於2020年8月11日通過，自2021年9月1日起施行；
- 19、《國務院關於修改〈徵收教育費附加的暫行規定〉的決定》(中華人民共和國國務院令第448號，2005年8月20日)；
- 20、財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；

- 21、《雲南省省屬企業國有資產評估管理暫行辦法》(雲國資產權[2018]147號)；
- 22、《雲南省國資委關於下發施行雲南省省屬企業國有資產評估項目備案工作指引的通知》(雲國資產權[2018]149號)；
- 23、已補充《關於企業國有資產交易流轉有關事項的通知》(國資發產權規[2022]39號)；
- 24、國家及政府有關部門頒佈的其他法律、法規、文件和規定。

### (三) 評估準則依據

- 1、《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
- 2、《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
- 3、《資產評估執業準則—資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
- 4、《資產評估執業準則—資產評估報告》(中評協[2018]35號)；
- 5、《資產評估執業準則—資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
- 6、《資產評估執業準則—資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
- 7、《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2018]38號)；
- 8、《資產評估執業準則—無形資產》(中評協[2017]37號)；
- 9、《資產評估執業準則—機器設備》(中評協[2017]39號)；
- 10、《資產評估執業準則—資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
- 11、《資產評估執業準則—利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
- 12、《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
- 13、《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；

- 14、《資產評估價數值型別指導意見》(中評協[2017]47號)；
- 15、《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
- 16、《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)。

#### (四) 資產權屬依據

- 1、水富縣水務產業投資有限公司提供的《機動車行駛證》；
- 2、水富縣水務產業投資有限公司提供的重要資產購置合同或憑證；
- 3、水富縣水務產業投資有限公司提供的有關資產權屬方面的「說明」、「承諾函」；
- 4、水富縣水務產業投資有限公司提供的委估資產清單、評估基準日財務報表等相關資料；
- 5、《雲南省水富縣城市污水處理廠投資項目特許經營協議》、《水富縣城市污水處理廠項目投資合作協議》、《水富縣污水處理廠投資合作補充協議》、《水富縣城市污水處理廠提標改造委託運行協議》等相關協議資料；
- 6、其他參考資料。

#### (五) 取價依據

- 1、《資產評估常用方法與參數手冊》(2011年，機械工業出版社)；
- 2、《汽車之家》、《閑魚網》等網站；
- 3、《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；
- 4、水富縣水務產業投資有限公司提供的未來年度收入預測資料；
- 5、《雲南省水富縣城市污水處理廠投資項目特許經營協議》；
- 6、《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號)；

- 7、 財政部關於印發《基本建設財務管理規定》的通知(財建[2016]504號)；
- 8、 從委託人和其他相關當事人處獲得的各期審計報告和預測性財務信息及WIND金融終端；
- 9、 中聯資產評估集團有限公司價格信息資料庫相關資料；
- 10、 其他參考資料。

#### (六) 其他參考資料

- 1、 《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)；
- 2、 《企業會計準則—應用指南》(財會[2006]18號)；
- 3、 信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)昆明分所針對本次經濟行為出具的無保留意見審計報告(報告號：XYZH/2022KMAA20307)；
- 4、 WIND信息金融終端；
- 5、 其他參考資料。

#### 九、 評估方法

依據資產評估準則的規定，企業價值評估可以採用市場法、收益法、資產基礎法三種方法。市場法是以現實市場上的參照物來評價估值對象的現行公平市場價值，它具有估值資料直接取材於市場，估值結果說服力強的特點。收益法是企業整體資產預期獲利能力的量化與現值化，強調的是企業的整體預期盈利能力。資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對象價值的思路。

由於涉及同等規模企業的近期交易案例無法獲取，市場上相同規模及業務結構的可比上市公司較少，因此本次評估不具備採用市場法評估的客觀條件。本次評估以持續使用和公開市場為前提，考慮評估方法的適用前提和滿足評估目的，結合委估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法和收益法對水富縣水務產業投資有限公司進行整體評估。



## 十、評估結果的選取

水富縣水務產業投資有限公司自污水處理廠建成並投入生產時具有獨立的經營獲利能力，能持續經營，公司未來經營可以合理客觀預測。而收益法是對企業整體資產預期獲利能力的量化與現值化，強調的是企業的整體預期盈利能力，而整體盈利能力不僅體現了已列示在企業資產負債表上的所有有形資產、無形資產和負債的價值，同時也包括資產負債表上未列示的各種企業價值的重要源泉，故作為投資者更關注的應是被評估單位未來的獲得盈利能力。從客觀價值來看，在本次經濟行為下，收益法的評估結果更能反映被評估單位的真實價值，綜上，本次評估選擇收益法評估結果作為被評估企業的整體價值的最終結果。因此本次評估以收益法的評估結果作為最終評估結論。

## 十一、特別事項說明

- (一) 本次評估是在獨立、公正、客觀、科學的原則下作出的，中聯資產評估集團有限公司及參加評估工作的全體人員與經濟行為各方之間無任何特殊利害關係，評估人員在評估過程中恪守職業道德和規範，並進行了充分努力。評估結論是中聯資產評估集團有限公司出具的，受本評估機構及具體參加本項目評估人員的執業水準和能力的影響。
- (二) 本評估報告僅為本次特定評估目的提供價值參考意見，沒有考慮其他經濟行為及衍生的價值依據對評估結論的影響，故本次評估報告及評估結論一般不能套用其他評估目的。
- (三) 水富縣水務產業投資有限公司應對所提供的委估資產的法律權屬資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。依據《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48)，資產評估師及其專業人員執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算並發表專業意見，對評估對象的法律權屬狀況給予必要的關注，並對查驗情況予以披露，但不對法律權屬作任何形式的保證，亦不承擔驗證評估對象法律權屬資料的真實性、合法性和完整性的責任。
- (四) 水富縣水務產業投資有限公司截止評估基準日享受小微企業稅收優惠政策，被評估單位出具相關情況說明，水富縣水務產業投資有限公司在未來不滿足小微企業認定的條件下可以享受西部大開發稅收優惠政策，有效期至2030年12月31日，本次評估在被評估單位能在未來不滿足小微企業認定條件的情況下享受西部大開發稅收優惠政策至2030年。

- (五) 根據被評估單位提供的相關資料，其他應收款中應收魯甸縣水務產業投資有限公司122萬借款分為三筆，未約定利息、還款期限等信息，魯甸縣水務產業投資有限公司借用該款項主要用於交付社保、所得稅等費用。

根據雲南水務股份有限公司與水富縣水務產業投資有限公司簽訂的《內部資金使用協議》，水富縣水務產業投資有限公司因業務需要向雲南水務股份有限公司借款，期初金額為13,124,359.57元，截至評估基準日賬面餘額11,974,359.57元，借款期限1年（從2021年1月1日起至2021年12月31日），年利率4.65%。

- (六) 水富縣水務產業投資有限公司的特許經營權為雲南水務投資股份有限公司向興業銀行股份有限公司昆明分行26,121.89萬元借款提供擔保，擔保金額26,121.89萬元，擔保期限為2018年3月28日至2023年3月28日。

- (七) 水富縣水務產業投資有限公司特許經營權中污水處理項目的土地、房屋建築物、機器設備等由政府出資建設，水富縣水務產業投資有限公司以2400萬元的價格獲得項目三十年的經營權。特許經營權賬面原值由購買價和零星維護支出構成，截止評估基準日賬面價值根據經營年限進行攤銷，本次評估採用收益法確定評估值。被評估單位未能提供其他無形資產中的特許經營權明細內容，評估人員通過現場對土地、房屋建築物、設備等污水處理廠正常運行所需資產進行現場勘查，核實相關協議、合同、入賬憑證等資料對其他無形資產中的特許經營權進行核實。

- (八) 重大期後事項

評估操作過程中，自評估基準日至評估報告日，依據委託人提供的資料存在以下事項：

根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》（財政部稅務總局公告2021年第40號），「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，水富縣水務產業投資有限公司適用該政策並選擇免徵增值稅政策。

## (九) 其他需要說明的事項

- 1、 評估師和評估機構的法律責任是對本報告所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為做出任何判斷。評估工作在很大程度上，依賴於委託人及被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，有關資產所有權文件、證件及會計憑證，有關法律文件的真實合法為前提。
- 2、 本次評估範圍及採用的由被評估單位提供的資料、報表及有關資料，委託人及被評估單位對其提供資料的真實性、完整性負責。
- 3、 評估報告中涉及的有關權屬證明文件及相關資料由被評估單位提供，委託人及被評估單位對其真實性、合法性承擔法律責任。
- 4、 評估過程中，評估人員在對設備進行勘察時，因檢測手段限制及部分設備正在運行等原因，主要依賴於評估人員的外觀觀察和被評估單位提供的近期檢測資料及向有關操作使用人員的詢問情況等判斷設備狀況。
- 5、 在評估基準日以後的有效期內，如果資產數量及作價標準發生變化時，應按以下原則處理：
  - (1) 當資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產數額進行相應調整；
  - (2) 當資產價格標準發生變化、且對資產評估結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定評估價值；
  - (3) 對評估基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在資產實際作價時應給予充分考慮，進行相應調整。
- 6、 本次評估是在對水富縣水務產業投資有限公司評估基準日會計報表已進行審計的基礎上進行的。信永中和會計師事務所昆明分所對水富縣水務產業投資有限公司2021年12月31日的資產負債表進行了審計，並出具了無保留意見的審計報告(報告號：XYZH/2022KMAA20307)，詳情請參閱《審計報告》全文。

- 7、 評估機構獲得的被評估單位盈利預測是本評估報告收益法評估的基礎。評估師對被評估單位收入預測進行了必要的調查、分析、判斷，經過與被評估單位管理層及其主要股東多次討論，被評估單位進一步修正、完善後，評估機構采信了被評估單位盈利預測的相關資料。評估機構對被評估單位盈利預測的利用，不是對被評估單位未來收入能力的保證。
- 8、 本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化也未考慮因本次經濟行為而產生的相關稅費。
- 9、 評估師執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算並發表專業意見，並不承擔相關當事人決策的責任。評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

以上特別事項，提請報告使用人予以關注。

## 收益法評估技術說明

## 一、假設條件

## (一) 一般假設

## 1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產負債已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行評估。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

## 2. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

## 3. 資產持續使用假設

資產持續使用假設是指資產評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

## 4. 企業持續經營的假設

企業持續經營的假設是假定被評估單位將在所處的外部環境下，按照經營目標，保持持續經營。被評估單位合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。

## (二) 特殊假設

- 1、 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；
- 2、 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；企業所處行業發展趨勢穩定持續，被評估企業定位為環保行業，再加之有穩定的銷售渠道，在行業中處於穩健發展；

- 3、 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
- 4、 本次評估假設委託人及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整，委託人提供的預測資料的真實、準確、完整；
- 5、 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
- 6、 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
- 7、 評估對象在未來經營期內的管理層盡職；
- 8、 不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；
- 9、 假設評估基準日後被評估對象的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出；
- 10、 假設企業固定資產按統一規劃、統一標準建設或購置；
- 11、 本次對主要成本基於目前價格進行預測，假設被評估單位成本不出現較大幅度波動。本報告預測的收入只來源於公司目前產能的污水處理收入；
- 12、 水富縣水務產業投資有限公司歷史年度每年需向雲南水務投資股份有限公司繳納技術服務費，經與雲南水務投資股份有限公司了解，自2022年開始雲南水務投資股份有限公司承諾不再向水富縣水務產業投資有限公司收取該費用，本次預測假設未來年度水富縣水務產業投資有限公司自2022年起無需繳納技術服務費；
- 13、 水富縣水務產業投資有限公司經營期為特許經營協議規定期限；
- 14、《水富市城市污水處理廠提標改造委託運行協議》中水質提標改造委託運營期限至2030年7月，因特許經營協議期限至2041年4月，水質提標改造與原特許經營協議為一體化工程，假設委託運行協議到期後能按原協議續約至2041年4月；

- 15、水富縣水務產業投資有限公司截止評估基準日享受小微企業稅收優惠政策，被評估單位出具相關情況說明，水富縣水務產業投資有限公司在未來不滿足小微企業認定的條件下可以享受西部大開發稅收優惠政策，有效期至2030年12月31日，假設被評估單位能在未來不滿足小微企業認定條件的情況下享受西部大開發稅收優惠政策至2030年；
- 16、根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，水富縣水務產業投資有限公司適用該政策並選擇免徵增值稅政策。水富縣水務產業投資有限公司免徵增值稅政策享受至特許經營期限結束。

## 二、評估方法

### (一) 概述

根據國家管理部門的有關規定以及《資產評估執業準則——企業價值》，國際和國內類似交易評估慣例，本次評估按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)估算被評估單位的權益資本價值。

現金流折現方法(DCF)是通過將企業未來預期的現金流折算為現值，估計企業價值的一種方法，即通過估算企業未來預期現金流和採用適宜的折現率，將預期現金流折算成現時價值，得到企業價值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的關鍵在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性，易於為市場所接受。

**(二) 評估思路**

根據本次評估盡職調查情況以及評估對象資產構成和主營業務特點，本次評估的基本思路是以評估對象經審計的公司報表為基礎預測其權益資本價值。即首先按照收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，預測評估對象的經營性資產的價值，再加上基準日的其他非經營性或溢餘性資產(負債)的價值，來得到評估對象的企業價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，來得出評估對象的股東全部權益價值。

本次評估的基本評估思路是：

- 1、對納入報表範圍的資產和主營業務，按照歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型預測預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- 2、將納入報表範圍，但在預期收益(淨現金流量)預測中未予考慮的諸如基準日存在的貨幣資金，應收、應付股利等現金類資產(負債)；呆滯或閒置設備等資產，定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨預測其價值；
- 3、由上述各項資產和負債價值的加和，得出評估對象的企業價值，經扣減基準日的付息債務價值後，得到評估對象的權益資本(股東全部權益)價值。

**(三) 評估模型****1、基本模型**

本次評估的基本模型為：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：評估對象的股東全部權益(淨資產)價值；

B：評估對象的企業價值；

$$B = P + I + C \quad (2)$$

P：評估對象的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$



式中：

$R_i$ ：評估對象未來第*i*年的預期收益(自由現金流量)；

$r$ ：折現率；

$n$ ：評估對象的未來經營期；

$I$ ：評估對象基準日的長期投資價值；

$C$ ：評估對象基準日存在的溢餘或非經營性資產(負債)的價值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

$C_1$ ：評估對象基準日存在的流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

$C_2$ ：評估對象基準日存在的非流動性溢餘或非經營性資產(負債)價值；

$D$ ：評估對象的付息債務價值。

## 2、收益指標

本次評估，使用企業的自由現金流量作為評估對象經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{淨利潤} + \text{折舊攤銷} + \text{扣稅後付息債務利息} - \text{追加資本} \quad (5)$$

根據評估對象的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

### 3、折現率

本次評估採用資本資產加權平均成本模型(WACC)確定折現率 $r$ ：

$$r = r_d \times W_d + r_e \times W_e \quad (6)$$

式中：

$W_d$ ：評估對象的債務比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

$W_e$ ：評估對象的權益比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

$r_d$ ：所得稅後的付息債務利率；

$r_e$ ：權益資本成本。本次評估按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 $r_e$ ；

$$R_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

式中：

$r_f$ ：無風險報酬率；

$r_m$ ：市場預期報酬率；

$\beta$ ：被評估單位所在行業預期市場風險系數；

$\alpha$ ：企業特有風險率無形資產特性風險調整系數。

## (三) 企業歷史年度財務分析

## 1、 近三年及基準日被評估單位的資產、財務、負債狀況和經營業績

水富縣水務產業投資有限公司2018年度至2021年的財務狀況如下表：

## 資產、負債及財務狀況

項目名稱	金額單位：人民幣萬元			
	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2021年 12月31日
資產總額	3,311.66	3,406.96	3,748.66	3,638.39
負債總額	1,779.75	1,899.54	2,222.58	2,107.83
淨資產	1,531.90	1,507.42	1,526.08	1,530.56
項目名稱	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
營業收入	504.13	501.79	581.37	686.97
營業成本	275.25	258.54	267.02	319.35
利潤總額	177.60	184.46	266.38	-40.56
淨利潤	146.86	169.57	200.28	4.49
項目名稱	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
經營活動產生的現金流量淨額	326.79	287.42	329.73	628.26
投資活動產生的現金流量淨額	-15.63	-11.36	-7.54	-6.48
籌資活動產生的現金流量淨額	-199.20	-275.29	-320.41	-774.53
匯率變動對現金及現金 等價物的影響	0.00	0.00	0.00	0.00
現金及現金等價物淨增加額	111.97	0.77	1.77	-152.74
期末現金及現金等價物餘額	155.85	156.62	158.39	5.65
審計報告號	大華審字(2019)200195號	XYZH/2020KMA20426	XYZH/2021KMAA20169	XYZH/2022KMAA20307
審計意見類型	無保留意見	無保留意見	無保留意見	無保留意見
	大華會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥)
審計機構	雲南分所	昆明分所	昆明分所	昆明分所

## 2、償債能力分析

最近三年一期的短期、長期償債能力指標見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
流動比率	0.98	1.01	1.06	1.11
速動比率	0.98	1.01	1.06	1.11

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
現金比率	0.10	0.09	0.08	0.00
資產負債率	0.54	0.56	0.59	0.58

從上表的數據可以看出：水富縣水務產業投資有限公司各項指標參數除現金比例有穩步增長趨勢，近年來償債能力較強。

## 3、資產運營能力分析

最近三年一期的營運能力指標見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
應收賬款周轉率(次)	0.41	0.44	0.53	0.69
存貨周轉率(次)	292.84	267.70	267.84	162.84
流動資產周轉率(次)	0.36	0.32	0.31	0.33
總資產周轉率(次)	0.16	0.15	0.16	0.19

從上表的數據可以看出：水富縣水務產業投資有限公司應收賬款周轉率在穩步提升，其他參數除2021年的存貨周轉率下降較快之外，其他參數變動不大，企業生產經營較為穩定，總體營運能力較好。

#### 4、 盈利能力分析

##### (1) 營業收入、成本分析

最近三年一期的收入及成本情況見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
營業收入(萬元)	504.13	501.79	581.37	686.97
營業成本(萬元)	275.25	258.54	267.03	319.35
毛利率	45%	48%	54%	54%
剔除技術服務費毛利率	49%	53%	58%	58%

根據企業的歷史經營情況，水富縣水務產業投資有限公司收入和毛利率有上升趨勢，發展勢頭較快。

##### (2) 主營業務盈利指標分析

最近四年的營業利潤率及淨利潤率情況見下表：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
資產報酬率—資產淨利率	0.03	0.03	0.04	0.00
銷售淨利率	0.29	0.34	0.34	0.01
成本費用淨利率	0.39	0.47	0.58	0.01
營業收入增長率	0.29	-0.00	0.16	0.18

從上表可看出：水富縣水務產業投資有限公司除2021年度數據其他數據有上升或保持平穩，2021年數據相比往年較差的原因是當年度補繳土地使用稅、房產稅以及稅收滯納金罰款，但總體來說經營情況較穩定，盈利情況較好。

## 六、淨現金流量預測

## (一) 營業收入與成本

水富縣水務產業投資有限公司主要以污水處理為主要經營收入。

歷史年度營業收入和成本情況詳見下表：

指標	單位：萬元			
	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
營業收入(萬元)	504.13	501.79	581.37	686.97
營業成本(萬元)	275.25	258.54	267.03	319.35
毛利率	45%	48%	54%	54%
剔除技術服務費毛利率	49%	53%	58%	58%

歷史年度處理水量情況如下：

指標	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度
處理水量(萬噸)	463.41	451.15	460.64	464.32

污水處理量預測：根據被評估單位提供的《雲南省水富縣城市污水處理廠投資項目特許經營協議》、《水富市城市污水處理廠提標改造委託運行協議》，項目經營期限為30年，於2041年4月到期，根據污水處理設計產能每年設計處理547.50萬噸，2020年和2021年污水處理量每年略有增長。根據被評估單位提供的相關資料，每天的保底水量為1.05萬噸，達不到保底水量按保底水量收費，超過保底水量按實際水量收費。經與企業相關人員訪談了解以及歷史財務數據，根據企業2022年1-9月實際污水處理量，結合企業生產經營預測數據，預測未來年度污水處理量保持平穩。

污水處理單價預測：截止評估基準日，被評估單位提供的《雲南省水富縣城市污水處理廠投資項目特許經營協議》、《水富市城市污水處理廠提標改造委託運行協議》，結合與被評估單位了解，水富縣水務產業投資有限公司2018年上調過一次水價為含稅價1.265元/立方米，2020年提標改造水價為含稅0.3元/立方米，基準日污水處理單價為含稅價1.565元/噸，合同單價原則每三年調整一次，每次調整以調整前的合同單價為基準上調15%，並按照聽證程序審批通過後的價格執行。水富縣水務產業投資有限公司尚未與水富市政府商議或簽訂最新污水處理單價，未來年度單價按基準日進行預測。

營業成本：根據被評估單位歷史財務數據，水富縣水務產業投資有限公司歷史年度主要營業成本為電力費用、人工成本，特許經營權攤銷等，除技術服務費之外，根據被評估單位歷史情況結合企業實際情況進行預測。對於技術服務費，經與雲南水務投資股份有限公司了解，自2022年開始雲南水務投資股份有限公司承諾不再向水富縣水務產業投資有限公司收取該費用，本次預測假設未來年度水富縣水務產業投資有限公司自2022年起無需繳納技術服務費，毛利率與歷史年度水平相比有所增長，2041年4月特許經營攤銷金額以剩餘攤銷金額確定。

營業收入和成本的具體預測結果見下表：

評估對象未來預測期間分產品營業收入和成本情況表

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元	
						2027年 至2040年	2041年 1-4月
主營業務收入合計	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22
主營業務成本合計	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60
毛利率%	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	54.24
<b>污水處理收入</b>							
設計處理量(萬噸)	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	180.00
實際處理量(萬噸)	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
處理單價(元/噸)	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48
單位成本(元/噸)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.68
毛利率%	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	54.24

主要成本具體見以下表：

單位：萬元

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年 至2040年	2041年 1-4月
污水處理成本							
絮凝劑	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	1.61
電力	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	19.03
工資及附加	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	21.95
差旅費	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.30
辦公費	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.38
水電費	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.38
通信費	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.24
機物料消耗	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	1.90
運雜費	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	1.05
檢驗檢測費	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.68
試劑費	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	7.10
特許經營權攤銷	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31
在線監測維護費	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	2.83
污泥清理費	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	6.78
修理費	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	1.91
其他	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	4.14
主營業務成本合計	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60

## （二）期間費用

### 1、 税金及附加

評估對象產品銷售收入增值稅稅率為6%；銷項稅是主營業務收入和增值稅稅率的乘積。進項稅根據未來可抵扣的費用支出與適用增值稅稅率的乘積確定。進項稅計稅基礎主要根據成本費用中可計稅項目確定。被評估單位城市建設維護稅稅率為5%，教育附加費率為3%，地方教育附加費率為2%。



根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，水富縣水務產業投資有限公司適用該政策並選擇免徵增值稅政策，本次預測免徵增值稅至特許經營期限結束。根據《關於促進服務業領域困難行業紓困發展有關增值稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2022年第11號)第一條，《財政部稅務總局海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年39號)第七條和《財政部稅務總局關於明確生活性服務業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部稅務總局公告2019年第87號)規定的生產、生活性服務業增值稅加計抵減政策，執行期限延長至2022年12月31日。水富縣水務產業投資有限公司享受該項稅收優惠政策。2022年1-2月稅金根據被評估單位實際發生收入成本預測。

根據企業的收入結構及其適用的稅率，預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元	
						2027年 至2040年	2041年 1-4月
城市維護建設稅	0.35	—	—	—	—	—	—
教育附加	0.15	—	—	—	—	—	—
地方教育附加	0.10	—	—	—	—	—	—
房產稅	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.49
土地使用稅	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	6.14
車船使用稅	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
印花稅	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.07
合計	20.73	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	6.73

## 2、銷售費用

被評估單位歷史年度未發生銷售費用，且根據被評估業務性質無需銷售費用，本次不預測銷售費用的發生。

### 3、 管理費用

管理費用中主要為工資、差旅費、辦公費等。

本次評估結合歷史年度數據及被評估單位提供的盈利預測數據，管理費用與企業營業收入比例也較為穩定，本次評估通過歷史年度費用佔營業收入的比率與未來年度營業收入的乘積估算未來各年度的管理費用，預測結果見下表：

單位：萬元

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年 至2040年	2041年 1-4月
職工薪酬	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	5.46
折舊費	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89
辦公費	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	0.57
郵寄費	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.04
車輛使用費	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.63
差旅費	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	0.79
勞務費	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	2.15
合計	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52

### 4、 研發費用

被評估單位歷史年度未發生研發費用，且根據被評估業務性質無需研發費用，本次不預測研發費用的發生。

### 5、 財務費用

被評估單位歷史年度發生財務費用為水富縣水務產業投資有限公司向雲南水務投資股份有限公司借款的資金佔用費收入，款項為內部往來款項，本次對該筆款項確認為非經營性負債，本次不預測財務費用的發生。

### 6、 所得稅

水富縣水務產業投資有限公司截止評估基準日享受小微企業稅收優惠政策，被評估單位出具相關情況說明，水富縣水務產業投資有限公司在未來不滿足小微企業認定的條件下可以享受西部大開發稅收優惠政策，有效期至2030年12月31日，本次評估在被評估單位能在未來不滿足小微企業認定條件的情況下享受西部大開發稅收優惠政策至2030年。根據最新審計數據，截止評估基準日有106,423.04元應納稅暫時性差異，評估中在預測企業所得稅時考慮該金額。

## (三) 營業外收支

根據《財政部稅務總局關於完善資源綜合利用增值稅的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)，「污水處理勞務」項目，可適用增值稅即徵即退政策，也可選擇適用免徵增值稅政策。一經選定，36個月內不得變更，自2022年3月1日起執行。經與被評估單位相關人員了解，水富縣水務產業投資有限公司適用該政策並選擇免徵增值稅政策，本次預測免徵增值稅至特許經營期限結束。考慮水富縣水務產業投資有限公司自2022年3月1日起免徵增值稅，收入是以不含稅收入進行預測，評估對收入的增值稅作為營業外收入進行加回。被評估單位無穩定的營業外支出，往後年度不預測營業外支出。

營業外收入的預測情況如下：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年 至2040年	2041年 1-4月
設計處理量(萬噸)	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	180.00
實際處理量(萬噸)	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
增值稅單價(元/噸)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
營業外收入合計(萬元)	33.87	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	13.45

## (四) 折舊和攤銷

## 1、折舊

評估對象的固定資產主要包括車輛和電子設備等。固定資產按取得時的實際成本計價。本次評估，按照企業執行的固定資產折舊政策，以基準日經審計的固定資產賬面原值、預計使用期、綜合折舊率等按年金估算未來經營期的折舊額。折舊預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元	
						2027年 至2040年	2041年 1-4月
固定資產折舊	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89

## 2、攤銷

截止評估基準日，評估對象經審計的無形資產為特許經營權攤銷。本次評估假定，無形資產在經營期內維持基準日規模，按照企業的無形資產攤銷政策估算未來各年度的攤銷額。攤銷預測結果見下表：

項目名稱	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	單位：萬元	
						2027年 至2040年	2041年 1-4月
攤銷	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31

### (五) 追加資本

追加資本系指企業在不改變當前經營業務條件下，為保持持續經營所需增加的營運資金和超過一年的長期資本性投入。如經營規模擴大所需的資本性投資(購置固定資產或其他非流動資產)，以及所需的新增營運資金及持續經營所必須的資產更新等。

即本報告所定義的追加資本為：

$$\text{追加資本} = \text{資產更新} + \text{營運資金增加額} + \text{資本性支出}$$

#### 1、資產更新投資估算

本次評估，在現有污水處理量及處理能力的基礎上對污水處理量進行預測，本次評估考慮折舊完畢的辦公類資產進行更新，並且企業預測在2032年企業根據現有設備運行狀況，其中羅茨風機2台、推流器4台、污泥回流泵3台、其他污泥泵1台、隔柵機1台、螺旋運輸機1台、其他檢測設備若干等設備需要進行更新維護，被評估單位預測需投入120萬元。

#### 2、營運資金增加額估算

營運資金追加額系指企業在不改變當前主營業務條件下，為保持企業持續經營能力所需的新增營運資金，如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收賬款)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的追加是指隨著企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。通常其他應收賬款和其他應付賬款核算的內容絕大多為與主業無關或暫時性的往來，需具體甄別視其與所估算經營業務

的相關性個別確定。因此估算營運資金的增加原則上只需考慮正常經營所需保持的現金、應收款項、存貨和應付款項等主要因素。本報告所定義的營運資金增加額為：

$$\text{營運資金增加額} = \text{當期營運資金} - \text{上期營運資金}$$

其中：

$$\text{營運資金} = \text{現金} + \text{應收款項} + \text{存貨} - \text{應付款項}$$

$$\text{應收款項} = \text{營業收入總額} / \text{應收款項周轉率}$$

其中，應收款項主要包括應收賬款(扣除預收賬款)、應收票據以及與經營業務相關的其他應收款等諸項。

$$\text{存貨} = \text{營業成本總額} / \text{存貨周轉率}$$

$$\text{應付款項} = \text{營業成本總額} / \text{應付款項周轉率}$$

其中，應付款項主要包括應付賬款(扣除預付賬款)、應付票據以及與經營業務相關的其他應付款等諸項。

根據對企業歷史資產與業務經營收入和成本費用的統計分析以及未來經營期內各年度收入與成本估算的情況，預測得到的未來經營期各年度的營運資金增加額，經營期滿當年營運資金增加額根據上年相同月份計算增加額，詳見下表：

項目／年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年 -2040年	2041年 1-4月
最低現金保有量	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	100.31
存貨	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	0.82
應收款項	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	282.84
應付款項	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	1.47
營運資本	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	382.49
營運資本增加額	-90.30	—	—	—	—	—	-5.30

### 3、資本性支出估算

因本次收益法只考慮現有處理量能力，本次評估不考慮資本性支出。

## (六) 淨現金流量的預測結果

根據以上測算思路，評估對象未來經營期內的營業收入以及淨現金流量預測結果如下表所示：

## 評估對象未來經營期內的淨現金流量預測

單位：萬元

項目／年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
收入	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00
成本	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47
營業稅金及附加	20.73	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13
銷售費用										
管理費用	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98
財務費用										
其他收益	3.54	—	—	—	—	—	—	—	—	—
營業利潤	337.36	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43
營業外收入	33.87	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92
利潤總額	371.23	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35
減：所得稅	54.09	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	93.84
淨利潤	317.14	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	281.51
折舊攤銷等	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47
固定資產折舊	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
攤銷	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80
追加資本	-87.64	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
營運資本增加額	-90.30	—	—	—	—	—	—	—	—	—
資產更新	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
淨現金流量	489.25	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	363.31

## 評估對象未來經營期內的淨現金流量預測(續表)

單位：萬元

項目／年度	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年 1-4月
收入	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22
成本	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60
營業稅金及附加	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	6.73
銷售費用										
管理費用	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52
財務費用										
其他收益										
營業利潤	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	104.37
營業外收入	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	13.45
利潤總額	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	117.82
減：所得稅	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	29.46
淨利潤	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	88.37
折舊攤銷等	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	33.20
固定資產折舊	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89
攤銷	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31
追加資本	122.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	-4.41
營運資本增加額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-5.30
資產更新	122.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89
淨現金流量	243.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	125.98

## 七、收益期限確定

在執行評估程序過程中，根據被評估單位提供《雲南省水富縣城市污水處理廠投資項目特許經營協議》，水富縣水務產業投資有限公司污水處理經營期限為30年，因此，本次評估採用有限年期作為收益期。其中，第一階段為2022年1月1日至2026年12月31日，預測期為5年。在此階段中，根據對被評估企業的歷史業績及未來市場分析，收益狀況逐漸趨於穩定；第二階段為2027年1月1日至2041年4月30日，在此階段中，被評估企業的淨現金流將保持穩定。

## 八、權益資本價值預測

### (一) 折現率的確定

#### 1、無風險收益率 $r_f$

經查詢中國資產評估協會網站，該網站公佈的中央國債登記結算公司(CCDC)提供的國債收益率如下表：

中國國債收益率

日期	期限	當日(%)
2022-3-31	3月	2.00
	6月	2.16
	1年	2.24
	2年	2.37
	3年	2.46
	5年	2.61
	7年	2.78
	10年	2.78
	30年	3.33

委估對象的收益期限為21年，根據《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，無風險利率通常可以用國債的到期收益率表示，選擇國債時應當考慮其剩餘到期年限與企業現金流時間期限的匹配性，則本次評估選擇10年期國債收益率作為無風險利率，即 $r_f=2.78\%$ 。

## 2、市場風險溢價的確定

市場風險溢價是指投資者對與整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。市場風險溢價通常可以利用市場的歷史風險溢價數據進行測算。本次評估中以中國A股市場指數的長期平均收益率作為市場期望報酬率 $r_m$ ，將市場期望報酬率超過無風險利率的部分作為市場風險溢價。

根據《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》(中評協[2020]38號)的要求，利用中國的證券市場指數計算市場風險溢價時，通常選擇有代表性的指數，例如滬深300指數、上海證券綜合指數等，計算指數一段歷史時間內的超額收益率，時間跨度可以選擇10年以上、數據頻率可以選擇週數據或者月數據、計算方法可以採取算術平均或者幾何平均。

根據中聯資產評估集團研究院對於中國A股市場的跟蹤研究，並結合上述指引的規定，評估過程中選取有代表性的上證綜指作為標的指數，分別以週、月為數據頻率採用算術平均值進行計算並年化至年收益率，並分別計算其算術平均值、幾何平均值、調和平均值，經綜合分析後確定市場期望報酬率，即 $r_m = 10.46\%$ 。

$$\text{市場風險溢價} = r_m - r_f = 10.46\% - 2.78\% = 7.68\%$$

## 3、 $\beta$ 值

$\beta$ 系數是衡量個別企業相對於平均市場風險報酬率敏感系數。評估人員通過wind諮詢選取了水富縣水務產業投資有限公司所處行業最近三年的無財務槓桿的風險系數 $\beta$ ，具體數據見下表：

板塊名稱	WIND水務
證券數量：	14
標的指數	滬深300
計算週期	週
時間範圍	2019-01-01
收益率計算方法	普通收益率
剔除財務槓桿(D/E)	按市場價值比
加權方式	總市值加權平均
原始beta	0.5425
加權調整Beta	0.6935
加權剔除財務槓桿原始Beta	0.3349
加權剔除財務槓桿調整Beta	0.4316



以上取出的參照公司剔除槓桿調整 $\beta$ 系數的平均值0.4316作為被評估企業的 $\beta$ 系數。

4、 $\alpha$ ：企業特有風險率及無形資產特性風險調整系數；

在確定折現率時需考慮評估對象與上市公司在公司規模、企業發展階段、核心競爭力、對上下游的依賴程度、企業融資能力及融資成本、盈利預測的穩健程度、其他因素等方面的差異，確定特定風險系數。在評估過程中，評估人員對企業與可比上市公司進行了比較分析，得出特性風險調整系數 $\alpha = 4\%$ ，具體調整如下：

特定風險調整系數表

風險因素	影響因素	調整系數
企業規模	企業規模與可比公司平均水平相差較大	0.5
企業發展階段	企業業務與可比公司對比業務單一	0.5
企業核心競爭力	企業簽訂了《特許經營協議》，核心競爭力較強	0.2
企業對上下游的依賴程度	企業客戶集中度較高，對客戶較為依賴，議價能力較弱	1.0
企業融資能力及融資成本	企業融資能力較差，主要依賴關聯方提供資金支持，融資成本較高	1.0
盈利預測的穩健程度	盈利預測較為穩健，未來年度增長率與行業水平相關	0.3
資金回流難易程度	盈利預測的支撐材料較為充分，可實現性程度較高	0.5
合計		4.00

最終由式 $Re = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$ 得到評估對象的權益資本成本 $r_e$ ，計算結果見折現率表格。

5、債務比率 $W_d$ 和權益比率 $W_e$ 

由式  $W_d = \frac{D}{(E+D)}$  和式  $W_e = \frac{E}{(E+D)}$  得到評估對象債務比率 $W_d$ 和權益比率 $W_e$ ，計算結果見折現率表格。

6、折現率 $r$  (WACC)

將上述各值分別代入資本資產加權平均成本模型  $WACC = r_d \times W_d + r_e \times W_e$  得到折現率 $r$ ，即WACC，計算結果見折現率表格。

折現率表格

	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 2041年 1-4月
權益比	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
債務比	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
貸款加權利率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
國債利率	0.0278	0.0278	0.0278	0.0278	0.0278	0.0278
可比公司收益率	0.1046	0.1046	0.1046	0.1046	0.1046	0.1046
適用稅率	15%	15%	15%	15%	15%	15%、25%
調整 $\beta$	0.6935	0.6935	0.6935	0.6935	0.6935	0.6935
無槓桿 $\beta$	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316
權益 $\beta$	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316	0.4316
特性風險系數	4%	4%	4%	4%	4%	4%
權益成本	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%
債務成本(稅後)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
WACC	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%
折現率	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%	10.09%

## (二) 經營性資產價值預測

將得到的預期淨現金流量代入式  $P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$ ，即可得到評估對象的經營性資產價值為3,455.99萬元。

## (三) 溢餘性或非經營性資產價值預測

經核實，評估對象基準日賬面存在部分資產(負債)的價值在本次估算的淨現金流量中未予考慮，屬本次評估所估算現金流之外的溢餘或非經營性資產(負債)。

本次評估依據評估結果對該等資產(負債)價值進行單獨估算，得到評估對象基準日的溢餘或非經營性資產(負債)評估價值為：

$$C = C1 + C2 = -683.72 \text{ (萬元)}$$

評估對象溢餘或非經營性資產(負債)評估價值具體情況見下表。

項目	單位：萬元	
	基準日賬面值	基準日評估值
溢餘性資產價值： $\Sigma C_i$	-683.72	-683.72
流動溢餘資產(負債)：C1	-686.38	-686.38
其中：其他應收款	1,144.75	1,144.75
其他流動資產	14.23	14.23
其他應付款	1,845.36	1,845.36
非流動溢餘資產(負債)：C2	2.66	2.66
其中：遞延所得稅資產	2.66	2.66

## (四) 營運資金收回的預測

本次預測期為有限年期，本次評估考慮在2041年4月收回營運資金，折現到基準日企業需收回營運資金62.52萬元。

## (五) 權益資本價值的確定

將所得到的經營性資產價值 $P = 3,455.99$ 萬元，基準日存在的其他溢餘性或非經營性資產的價值 $C = -683.72$ 萬元，營運資金收回 $I = 62.52$ 萬元，代入式 $B = P + I + C$ ，得到評估對象的企業價值 $B = 2,830.00$ 萬元。企業在基準日付息債務 $D = 0.00$ 萬元，得到評估對象的股東全部權益價值為2,830.00萬元(取整)。

## 現金流量預測結果表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

單位：萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年 4月
營業收入	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22
收入增長率	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.6712
減：營業成本	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60
毛利率	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	56.68%	54.24%
營業稅金及附加	20.73	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	6.73
稅金/收入	3.04%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%	3.00%
銷售費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
銷售費用/收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
管理費用	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52
管理費用/收入	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%
研發費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
研發費用/收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
財務費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
資產減值損失	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他收益	3.54	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
營業利潤	337.36	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	334.43	104.37
營業外收入	33.87	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	13.45
減：營業外支出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
利潤總額	371.23	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	375.35	117.82
所得稅率	0.1457	0.1500	0.1500	0.1500	0.1500	0.1500	0.1500	0.1500	0.1500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
減：所得稅	54.09	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	93.84	29.46
淨利潤	317.14	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	319.05	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	281.51	88.37
淨利潤增長率	69.6330	0.0060	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1176	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.6861
銷售淨利率	46.50%	46.78%	46.78%	46.78%	46.78%	46.78%	46.78%	46.78%	46.78%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	41.28%	39.41%
校驗	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
折舊攤銷等	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	33.20
折舊	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89
攤銷	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31
扣稅後利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
追加資本	-87.64	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	122.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	-4.41
營運資金增加額	-90.30	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-5.30
資產更新	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	122.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89
資本性支出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
淨現金流量	489.25	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	400.85	363.31	243.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	363.31	125.98
折現率	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009	0.1009
折現年數	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	5.5000	6.5000	7.5000	8.5000	9.5000	10.5000	11.5000	12.5000	13.5000	14.5000	15.5000	16.5000	17.5000	18.5000	18.8333
折現系數	0.95	0.87	0.79	0.71	0.65	0.59	0.54	0.49	0.44	0.40	0.36	0.33	0.30	0.27	0.25	0.23	0.20	0.19	0.17	0.16
現值	466.28	347.00	315.18	286.29	260.04	236.19	214.54	194.86	177.00	145.71	88.64	120.22	109.20	99.18	90.09	81.83	74.33	67.51	61.32	20.59
經營性資產價值：P	3,455.99	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
溢餘性資產價值：ΣCi	-683.72	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
營運資金回收	62.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
企業價值：B = P+I+ΣCi	2,830.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
歸母所有者權益價值	2,830.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
基準日權益賬面價值	1,530.57	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
市盈率	315.14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
市淨率	1.85	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
淨資產	2,830.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
付息債務價值D	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
企業價值：B	2,830.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
權益比	1.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
債務比	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
貸款加權利率	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
無風險收益率	0.0278	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
可比公司收益率	0.1046	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
適用稅率	15%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
調整貝塔	0.6955	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
無風險貝塔	0.4316	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
權益貝塔	0.4316	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
特性風險系數	4%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
權益成本	0.1009	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
債務成本(稅後)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
WACC	0.1009	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
折現率	0.1009	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

評估機構：中聯資產評估集團有限公司

## 折現率計算表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

板塊名稱	WIND水務
證券數量：	14
標的指數	滬深300
計算週期	週
時間範圍	2019-01-01 至 2021-12-31
收益率計算方法	普通收益率
剔除財務槓桿(D/E)	按市場價值比
加權方式	總市值加權平均
原始beta	0.5425
加權調整Beta	0.6935
加權剔除財務槓桿原始Beta	0.3349
加權剔除財務槓桿調整Beta	0.4316

數據來源：Wind

營運資金預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

單位：萬元

項目名稱	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年		
																									4月	
營業收入合計	504.13	501.79	581.37	686.97	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22	
營業成本合計	275.25	258.54	267.03	319.35	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60	
期間費用	91.14	92.55	73.20	72.51	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52	
銷售費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
管理費用	24.77	24.11	17.51	29.46	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52	
研發費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
財務費用	66.38	68.44	55.70	43.05	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
完全成本	366.40	351.09	340.23	391.86	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	327.45	113.12	
非付現成本	82.58	83.00	81.47	81.80	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	84.47	33.20	
折舊	1.81	1.71	—	—	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89	
攤銷	80.77	81.29	81.47	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31
應付賬項	283.81	268.09	258.76	310.06	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	242.98	79.92	
應收賬項	670.55	536.71	441.73	389.14	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	304.95	100.31	
應收現金保有量	1.31	0.62	1.37	2.55	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	0.82	
應收款項	1,251.79	1,052.78	1,145.63	866.58	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	860.32	282.84	
應付款項	34.46	25.47	71.74	4.59	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	1.47	
營運資本	1,889.19	1,564.65	1,516.99	1,253.68	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	1,163.38	382.49	
營運資本增加額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
現金周轉率	0.42	0.50	0.59	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
現金周轉天數	850.56	720.71	614.54	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	451.82	125.24	
存貨周轉率	210.14	415.84	194.59	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	125.24	
存貨周轉天數	1.71	0.87	1.85	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	
應收賬款周轉率	0.40	0.48	0.51	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	
應收賬款周轉天數	893.91	753.31	709.40	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	454.12	
應付賬款周轉率	7.99	10.15	3.72	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	69.58	
應付賬款周轉天數	45.07	35.47	96.71	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	

## 營業收入預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

產品名稱	科目	單位	單位：萬元																									
			2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年		
污水處理收入	銷售收入	萬元	504.13	501.79	581.37	686.97	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22	
	銷售成本	萬元	275.25	258.54	267.03	319.35	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60
	設計產能	萬噸	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	180.00
	實際產能	萬噸	463.41	451.15	460.64	464.32	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
	實際銷量	萬噸	463.41	451.15	460.64	464.32	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
	銷售單價	元/噸	1.09	1.11	1.26	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48
	單位銷售成本	元/噸	0.59	0.57	0.58	0.69	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.68
	毛利率	%	45.40	48.48	54.07	53.51	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	56.68	54.24
	合計	營業收入合計	萬元	504.13	501.79	581.37	686.97	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	682.00	224.22
		營業成本合計	萬元	275.25	258.54	267.03	319.35	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47

## 營業外收入預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

產品名稱	科目	單位	單位：萬元																								
			2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年 4月	
免徵增值稅返還	設計產能	萬噸	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	547.50	180.00	
	實際產能	萬噸	463.41	451.15	460.64	464.32	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
	實際銷量	萬噸	463.41	451.15	460.64	464.32	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87
	增值稅單價	元/噸					0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
合計	營業外收入合計	萬元				33.87	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	13.45	



營業成本預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

單位：萬元

類別	科目	單位	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年				
污水處理成本	絮凝劑	萬元	2.01	2.57	3.02	4.47	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	4.89	1.61			
	電力	萬元	63.58	46.75	57.64	58.19	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	57.89	19.03	
	工資及附加	萬元	71.23	71.97	59.22	67.12	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	66.78	21.95	
	差旅費	萬元	1.25	1.55	0.45	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.30	
	水電費	萬元	1.28	0.63	5.10	1.16	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.38	
	通信費	萬元	0.65	1.64	2.10	1.15	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.38	
	機物料消耗	萬元	3.07	3.91	4.06	5.81	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	1.90	
	運費	萬元	0.01	1.81	2.97	3.21	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	3.19	1.05	
	檢驗測試費	萬元	0.59	1.37	2.32	1.90	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.68	
	試劑費	萬元	2.55	1.45	6.86	19.74	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60	7.10	
其他	特許經營權攤銷	萬元	80.77	81.29	81.47	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	32.31	
	在線監測維護費	萬元	10.80	11.49	8.63	7.98	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	2.83	
	污泥清理費	萬元				18.85	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	20.63	6.78	
	技術服務費	萬元	20.17	25.00	23.68	27.82																								
	修理費	萬元	0.92	1.11	1.66	5.85	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	5.82	1.91	
	其他	萬元	15.40	5.05	6.86	12.65	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	12.59	4.14	
	總價統計	萬元	273.25	258.54	267.03	319.34	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	102.60	
	產量	萬噸	463.41	451.15	460.64	464.32	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	461.93	151.87	
	絮凝劑單價	萬元/萬噸	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
	電力單價	萬元/萬噸	0.14	0.10	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	
工資及附加單價	萬元/萬噸	0.15	0.16	0.13	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14		
差旅費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
辦公費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

類別	科目	單位	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
成本合計	水電費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	通信費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	機物料消耗單價	萬元/萬噸	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	運輸費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	檢驗檢測費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	試驗費單價	萬元/萬噸	0.01	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
	特許經營權攤銷單價	萬元/萬噸	0.17	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.21
	在線監測維護費單價	萬元/萬噸	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
	污泥清運費單價	萬元/萬噸	—	—	—	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
	技術服務費單價	萬元/萬噸	0.04	0.06	0.05	0.06	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	修理費單價	萬元/萬噸	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	其他費用單價	萬元/萬噸	0.03	0.01	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
	單價統計	萬元/萬噸	0.59	0.57	0.58	0.69	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.68
	總成本合計	萬元/萬噸	275.25	258.54	267.03	319.34	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47	295.47
	總成本單價合計	萬元/萬噸	0.59	0.57	0.58	0.69	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64

## 管理費用預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

單位：萬元

科目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年			
																								4月	4月		
職工薪酬	15.10	11.65	3.07	16.70	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	16.61	5.46	5.46
折舊費	0.65	1.20	1.58	1.73	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	0.89	0.89
辦公費	0.40	0.36	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.57	0.57
郵寄費	2.99	2.61	1.70	1.93	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.11	0.11
車輛使用費	1.21	1.00	1.45	2.42	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	0.04	0.04
差旅費	1.21	1.00	1.45	2.42	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	0.63	0.63
勞務費	4.41	3.85	2.92	6.57	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	2.41	2.41
其他	4.41	3.85	2.92	6.57	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	6.54	2.15	2.15
管理費用合計	24.76	24.11	17.51	29.46	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	31.98	10.52	10.52

折舊預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資股份有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

折舊系數	項目	折舊年限												單位：萬元													
		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	4月	
19.00%	電子設備	—	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
	期初資產原值(殘值5%)	—	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
	加：當期新增資產原值	—	—	—	—	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
	減：已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	期末資產原值	14.05	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
	期初累計折舊	—	11.91	13.62	13.62	16.29	16.29	18.96	21.62	24.29	26.96	29.63	32.29	34.96	37.63	40.30	42.96	45.63	48.30	50.97	53.63	56.30	58.97	61.64	64.30	64.30	64.30
	加：當期資產折舊額	1.81	1.71	0	0	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	
	減：已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	期末累計折舊	11.91	13.62	13.62	16.29	18.96	21.62	24.29	26.96	29.63	32.29	34.96	37.63	40.30	42.96	45.63	48.30	50.97	53.63	56.30	58.97	61.64	64.30	64.30	64.30	64.30	
	期末資產淨值	2.13	0.42	0.42	0.42	-2.25	-4.92	-7.58	-10.25	-12.92	-15.59	-18.25	-20.92	-23.59	-26.26	-28.92	-31.59	-34.26	-36.93	-39.59	-42.26	-44.93	-47.60	-50.26	-51.15	-51.15	
	固定資產合計	—	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	
	期初資產原值	—	—	—	—	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	
	加：當期新增資產原值	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	減：已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	期末資產原值	14.05	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	
	期初累計折舊	—	11.91	13.62	13.62	16.29	16.29	18.96	21.62	24.29	26.96	29.63	32.29	34.96	37.63	40.30	42.96	45.63	48.30	50.97	53.63	56.30	58.97	61.64	64.30	64.30	
	加：當期資產折舊額	1.81	1.71	—	—	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	
	減：已折畢資產退出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	期末累計折舊	11.91	13.62	13.62	16.29	18.96	21.62	24.29	26.96	29.63	32.29	34.96	37.63	40.30	42.96	45.63	48.30	50.97	53.63	56.30	58.97	61.64	64.30	64.30	64.30		
	期末資產淨值	2.13	0.42	0.42	0.42	-2.25	-4.92	-7.58	-10.25	-12.92	-15.59	-18.25	-20.92	-23.59	-26.26	-28.92	-31.59	-34.26	-36.93	-39.59	-42.26	-44.93	-47.60	-50.26	-51.15		

攤銷預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

科目	攤銷年限	年攤銷	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
			4月																							
無形資產—BOT協議	30																									
期初原值			2,418.61	2,433.68	2,436.22	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78	2,445.78
年攤銷額		81.77	80.77	81.29	81.47	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80
當年攤銷額合計			80.77	81.29	81.47	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80	81.80

單位：萬元

營業稅金及附加預測表

評估基準日：2021年12月31日

被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司

委託人：雲南水務投資股份有限公司

單位：萬元

科目	稅率 (%)	單位	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
			4月																			
銷項增值稅	6%	萬元	7.05	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	40.92	13.45
進項增值稅		萬元	1.99	14.68	14.68	14.68	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	15.03	4.95
應繳增值稅	7%	萬元	5.06	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
城市維護建設稅	3%	萬元	0.35	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
教育附加	2%	萬元	0.10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
地方教育附加		萬元	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.49
房產稅		萬元	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	18.42	6.14
土地使用稅		萬元	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
車船使用稅		萬元	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.07
印花稅		萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他		萬元	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總計		萬元	20.73	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	20.13	6.73

資產更新預測表

評估基準日：2021年12月31日

科目	被評估單位：水富縣水務產業投資有限公司											委託人：雲南水務投資股份有限公司										
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年		
資產更新	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89		
資產更新											120.00											
資產更新合計	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	122.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67	0.89		

單位：萬元



大華馬施雲會計師事務所有限公司

香港九龍  
尖沙咀廣東道30號  
新港中心一座801-806室

T +852 2375 3180  
F +852 2375 3828

[www.moore.hk](http://www.moore.hk)

大華馬施雲  
會計師事務所  
有限公司

敬啟者：

## 有關標的公司(定義見下文)股權估值的貼現未來現金流量報告

致雲南水務投資股份有限公司董事會

我們已查核中聯資產評估集團有限公司於二零二二年十一月七日編製有關紅河州水務產業投資有限公司及水富縣水務產業投資有限公司(統稱「標的公司」)股權於二零二一年十二月三十一日的估值(「估值」)所依據的貼現未來估計現金流量之計算方法。所編製的有關標的公司的估值載於日期為二零二三年四月二十五日之通函(「該通函」)。以貼現未來估計現金流量為依據之估值被視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條項下之盈利預測。

### 董事需承擔的責任

標的公司董事(「董事」)全權負責根據由董事釐定並載於該通函的基準及假設(「假設」)編製貼現未來估計現金流量。此責任包括執行與編製估值的貼現未來估計現金流量相關的適當程序，並應用適當編製基準；以及於該等情況下作出合理估計。

### 申報會計師的獨立性及質量管理

我們已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之專業會計師職業道德守則的獨立性及其他道德規範，該等規範乃基於誠信、客觀、專業能力及應有的審慎、保密性及專業行為等基本原則而制定。



本所應用香港質量管理準則第1號「執行財務報表審核或審閱或其他鑒證或相關服務業務的會計師事務所層面的質素管理」，該準則要求事務所設計、實施及運作一個質量管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律法規規定之政策或程序。

### 申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第14.62(2)條的規定，對貼現未來估計現金流量的計算是否已按照估值所依據的假設在所有重大方面妥為編製發表意見，並向閣下(作為整體)作出報告，除此之外別無其他目的。我們不會對任何其他人士就本報告內容承擔或接受任何責任。

我們已根據日期為二零二三年三月六日之委任函條款及香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證業務」執行委聘工作。該準則要求我們計劃及執行工作，以合理保證貼現未來估計現金流量的計算方法是否已根據假設妥為編製。我們的工作主要限於向貴公司管理層作出查詢、考慮貼現未來估計現金流量所依據的分析及假設並檢查編製貼現未來估計現金流量的算術準確性。我們的工作並不構成對標的公司的任何估值。我們的工作範圍遠小於根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則進行的審計。因此，我們不發表審計意見。

由於估值與貼現未來估計現金流量有關，故編製時並無採納貴公司的會計政策。假設包括有關未來事件的假設以及管理層行為，其不可能以與過往結果相同的方法予以確定和核實，且可能發生或可能不會發生。即使預計的事件及行為確實發生，實際結果仍可能有別於估值，且差異可能重大。因此，我們並無就假設的合理性及有效性進行審閱、審議或展開任何工作，亦不就此發表任何意見。

### 意見

基於以上所述，我們認為，就有關計算方法而言，貼現未來估計現金流量已於各重大方面根據假設妥為編製。

此致

中國  
雲南昆明  
高新技術開發區  
海源北路2089號  
雲南水務投資股份有限公司  
董事會 台照

大華馬施雲會計師事務所有限公司  
執業會計師

張世杰  
執業牌照號碼：P05544

謹啟

香港，二零二三年四月二十五日



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司

Yunnan Water Investment Co., Limited\*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：6839)

敬啟者：

**關於：通函 — 有關出售紅河水務的100%股權及水富水務的100%股權之主要交易**

我們(雲南水務投資股份有限公司(「本公司」，股份代號：6839)提述本公司日期為二零二三年四月二十五日之通函(「該通函」)，本函件構成其中一部分。除文義另有所指外，該通函所界定之詞彙與本函件所使用者具有相同涵義。

我們提述獨立估值師中聯資產評估集團有限公司(「估值師」)進行之估值。估值採用收益法，該方法乃基於貼現現金流量預測及被視作上市規則第14.61條項下之盈利預測。我們已與估值師就編製估值之不同方面(包括主要假設及商業假設)進行討論，並審閱了估值師負責之估值。

根據上市規則第14.62條，我們亦已委聘大華馬施雲會計師事務所有限公司擔任本公司申報會計師，以就貼現現金流量預測(並不涉及採納會計政策)之計算之算術準確性作出報告，並已考慮該通函附錄三所載大華馬施雲會計師事務所有限公司發出之報告，該報告乃按照香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證業務」編製。

基於上文所述，我們確認，估值乃經我們適當及審慎查詢後作出。

此致

香港  
中環康樂廣場8號  
交易廣場二座12樓  
香港聯合交易所有限公司  
上市科 台照

代表董事會  
雲南水務投資股份有限公司  
梅偉  
董事長  
謹啟

二零二三年四月二十五日

## 1. 責任聲明

本通函載有根據上市規則規定而提供有關本公司的資料，董事願對本通函共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於各重大方面均屬準確及完備，並無誤導或欺詐成份，且無遺漏任何其他事項，令本通函內任何陳述或本通函產生誤導。

## 2. 董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益

於最後實際可行日期，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指的登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事、 監事及 最高行政人員 姓名	身份	股份類別	持有 股份數目	佔已發行 股份類別的 概約百分比 (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 (%)
于龍先生	實益擁有人	內資股	10,820,000 (L)	1.30	0.91
于龍先生	實益擁有人	H股	770,000 (L)	0.21	0.06
楊方先生	實益擁有人	內資股	1,755,000 (L)	0.21	0.15
黃軼先生	實益擁有人	內資股	1,560,000 (L)	0.19	0.13
周志密先生	實益擁有人	內資股	325,000 (L)	0.04	0.03

(L) 代表好倉

### 於相聯法團股份及相關股份中的好倉

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，董事、監事及本公司最高行政人員概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指登記冊的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 3. 主要股東於股份及相關股份中的權益

據本公司所深知，於最後實際可行日期，下列人士(董事、監事或本公司最高行政人員除外，彼等的權益於上文「董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益」一節披露)於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須知會本公司的權益或淡倉或擁有根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司存置的登記冊中的佔本公司已發行類別股本5%或以上的權益或淡倉：

股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔已發行 股份類別的 概約百分比 (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 (%)
綠色環保產業 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
黃雲建先生 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
劉旭軍先生 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
王勇先生 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
雲南康旅集團 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30

股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔已發行 股份類別的 概約百分比 (%)	佔已發行 股份總數的 概約百分比 (%)
北京碧水源	實益擁有人	內資股	286,650,000 (L)	34.56	24.02
中國石油 天然氣集團 有限公司 <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
中國石油集團 資本股份 有限公司 <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
中國石油集團 資本有限 責任公司 <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
中油資產管理 有限公司 <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
寧波昆侖信元 股權投資 管理合夥企業 (有限合夥) <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
昆侖信託有限 責任公司 <sup>2</sup>	於受控法團的 權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
煙台信貞添盈 股權投資中心 (有限合夥) <sup>2</sup>	實益擁有人	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
彩雲國際 <sup>1</sup>	實益擁有人	H股	8,449,000 (L)	2.32	0.71
雲南康旅集團 <sup>1</sup>	於受控法團的 權益，與另 一名人士共同 持有權益	H股	8,449,000 (L)	2.32	0.71

附註：

(L) 代表好倉

- (1) 綠色環保產業由雲南康旅集團全資擁有並為361,487,162股內資股的實益擁有人。彩雲國際由雲南康旅集團全資擁有並為8,449,000股H股的實益擁有人。根據證券及期貨條例，雲南康旅集團被視為於綠色環保產業持有的所有內資股及彩雲國際持有的H股中擁有權益（其佔已發行總股份的約31.01%）。

黃雲建為1,950,000股內資股的實益擁有人。

劉旭軍為195,000股內資股的實益擁有人。

王勇為585,000股內資股的實益擁有人。

憑藉綠色環保產業、劉旭軍、黃雲建與王勇訂立的日期為二零一四年七月二十四日的一致行動協議（「一致行動協議」），劉旭軍、黃雲建及王勇分別同意就於本公司股東大會上行使投票權與綠色環保產業一致行動。因此，根據證券及期貨條例，綠色環保產業、劉旭軍、黃雲建及王勇均被視為於彼此合共持有的所有內資股中擁有權益。

- (2) 寧波昆侖信元股權投資管理合夥企業（有限合夥）（「寧波昆侖信元」）為煙台信貞添盈股權投資中心（有限合夥）（「信貞添盈」）的普通合夥人，其持有信貞添盈（為124,754,169股內資股的實益擁有人）的3.85%權益；寧波昆侖信元由昆侖信託有限責任公司擁有99%權益；昆侖信託有限責任公司由中油資產管理有限公司擁有82.18%權益；中油資產管理有限公司由中國石油集團資本有限責任公司全資擁有；中國石油集團資本有限責任公司由中國石油集團資本股份有限公司全資擁有；中國石油集團資本股份有限公司由中國石油天然氣集團有限公司擁有77.35%權益。

除上文披露者外，據本公司所深知，於最後實際可行日期，本公司並無獲任何人士（董事、監事及本公司最高行政人員除外）告知，彼於本公司股份或股權衍生工具的相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部有關條文須知會本公司的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司存置的登記冊中的權益或淡倉，或擁有佔本公司已發行類別股本5%或以上的權益或淡倉。

#### 4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團或聯營公司訂有或擬訂立任何本集團不可於一年內終止而無需賠償（法定賠償除外）的服務合約。

#### 5. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有根據上市規則須予披露的任何權益。

## 6. 董事於本集團資產或合約或就本集團而言屬重大的安排的權益

於最後實際可行日期，概無董事自二零二一年十二月三十一日（即本集團最近刊發經審核綜合財務報表的編製日期）以來於本集團所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益，及本集團任何成員公司概無訂立於最後實際可行日期存續而任何董事於其中擁有重大權益且就本集團業務而言屬重大的合約或安排。

## 7. 訴訟

於最後實際可行日期，概無本集團成員公司牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，董事亦不知悉本集團任何成員公司有任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

## 8. 重大合約

本集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內已訂立下列重大合約（並非於日常業務過程訂立的合約）：

- (a) 錢江生化、海寧水投集團與本公司簽訂日期為二零二一年六月六日的股權收購及股份發行協議，內容有關錢江生化向海寧水投集團及本公司收購股權，代價人民幣2,103.2百萬元將由錢江生化透過發行股份結算（「**股權收購及股份發行協議**」）；
- (b) 錢江生化、海寧水投集團與本公司簽訂日期為二零二一年六月六日的盈利預測補償協議，為訂明股權收購及股份發行協議所規定的與海寧水投集團與本公司承諾有關的安排，以於浙江海雲環保未能達成當中所訂明的任何最低淨利潤要求的情況下向錢江生化提供補償；
- (c) 本公司與岳陽市城市建設投資集團有限公司訂立的日期為二零二一年七月一日的產權交易合同及其補充協議，內容有關出售本公司於岳陽市洞庭水務投資有限公司持有的51%股權，代價為人民幣77,630,000元；
- (d) 無錫中發水務投資有限公司、凱發新泉自來水（灌雲）有限公司、凱發新泉水務（天台）有限公司、凱發新泉水務（常熟）有限公司（統稱「**承租人**」，均為本公司的全資附屬公司）與上海國金融資租賃有限公司（「**上海國金租賃**」）訂立的日期為二零二一年十月二十九日的融資租賃合同（「**融資租賃合同**」），根據該合同，上海國金租賃同意（其中包括），(i)以代價人民幣250,000,000元收購承租人擁有的所有設施（「**租賃資產**」），及(ii)將租賃資產租回予承租人，租賃期限為六個月；

- (e) 承租人與上海國金租賃訂立的日期為二零二二年四月二十九日的補充協議，根據該協議(其中包括)，租賃資產的租賃期限由「自起租日起六個月」變更為「自起租日起十個月」；
- (f) 雲南水務(香港)股份有限公司(「雲南水務(香港)」，本公司的全資附屬公司)與環投(香港)有限公司(「環投」)訂立的日期為二零二二年十一月三日的產權交易合同，根據該合同，雲南水務(香港)同意出售而環投同意收購雲水科技有限公司的100%權益，代價為人民幣296,259,700元；
- (g) 凱發新泉公用事業污水(明光)有限公司(「凱發新泉公用事業」，為本公司全資附屬公司，於新加坡註冊成立之有限公司)與中廣核環保產業有限公司(「中廣核環保」)訂立的日期為二零二二年十二月二十日之產權交易合同，據此，凱發新泉公用事業同意出售而中廣核環保同意收購凱發污水處理(明光)有限公司的100%股權，代價為人民幣96,523,000元；
- (h) 本公司與中廣核環保訂立的日期為二零二二年十二月二十八日之產權交易合同，據此，本公司同意出售而中廣核環保同意收購六安市葉集區雲水水務投資有限公司的100%股權，代價為人民幣87,295,900元；
- (i) 紅河產權交易合同；及
- (j) 水富產權交易合同。

## 9. 專家及同意

以下為於本通函內提供意見及／或建議之專家的專業資格：

名稱	專業資格
中聯資產評估集團有限公司	專業估值師
大華馬施雲會計師事務所有限公司	執業會計師

於最後實際可行日期，以上專家各自：

- (a) 並無直接或間接於本集團之任何成員公司擁有任何股權，亦無任何認購或提名他人認購本集團之任何成員公司之證券之權利(無論是否具法律效力)；
- (b) 自二零二一年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)起，概無直接或間接在本集團任何成員公司已收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益，亦無在本集團任何成員公司計劃收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益；及



- (c) 已就本通函之刊行發出書面同意函，表示同意按本通函所載之形式及涵義轉載其信函及名稱，且彼迄今並未撤回同意函。

上述專家各自之函件及建議均於截至本通函日期作出，以供載入本通函。

## 10. 其他事項

本公司的註冊辦事處及中國主要營業地點位於中國雲南昆明市高新技術開發區海源北路2089號。本公司的香港主要營業地點位於香港九龍尖沙咀廣東道25號海港城港威大廈第1座31樓3110-11室。

本公司的公司秘書為李博先生，彼為香港會計師公會會員及澳大利亞會計師公會會員。

本公司的股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

本通函的中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準，惟於中國成立的公司、中國有關部門及本通函中使用的其他中文術語的英文名稱／譯文僅為其正式中文名稱的翻譯。

## 11. 展示文件

以下文件的副本由本通函日期起十四日期間於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站([www.yunnanwater.com.cn](http://www.yunnanwater.com.cn))刊載：

- (a) 產權交易合同；
- (b) 大華馬施雲會計師事務所有限公司及董事會發出的盈利預測函件，其全文載於本通函附錄三及附錄四；
- (c) 評估報告，載於本通函附錄二；
- (d) 本附錄「專家及同意」一段所述的書面同意；
- (e) 本附錄「重大合約」一段所述的重大合約；及
- (f) 本通函。