

北京国融兴华资产评估有限责任公司

关于

深圳证券交易所《关于河北四通新型金属材料股份有
限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的
审核问询函》相关问题

之回复意见

北京国融兴华资产评估有限责任公司

二〇二〇年十二月

深圳证券交易所上市审核中心：

北京国融兴华资产评估有限责任公司作为河北四通新型金属材料股份有限公司（以下简称“四通新材”或“上市公司”或“公司”）本次发行股份购买资产并募集配套资金（以下简称“本次交易”或“本次资产重组”）的评估机构，就贵部于 2020 年 12 月 21 日下发的《关于河北四通新型金属材料股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核问询函（2020）第 030023 号》（以下简称“《问询函》”）涉及的评估机构相关问题进行了核查，现将核查结果回复如下。

问题一、根据申请材料，本次募集配套资金部分用于交易标的募投项目。

请上市公司补充披露：（1）标的资产收益法评估中是否包含本次募投项目收益，如是，结合募投项目预测收益在标的资产预测收益中的占比情况，量化分析募投项目对本次交易评估作价的影响，及本次收益法评估中包含募投项目收益的合理性；如否，请结合募投项目单独核算的可行性，补充披露预测期内募投项目收益与标的资产预测收益的具体区分方法，并结合标的资产报告期内产能利用率情况、未来年度销量预测情况、现有产能设备的成新率及最大负荷情况等，披露预测期内标的资产预测销售数量与其现有产能水平的匹配性。

请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。

回复：

（一）标的资产收益法评估中未包含本次募投项目收益

本次收益法评估采用自由现金流模型，通过预测未来年度营业收入、营业成本、税金及附加、期间费用、所得税等计算标的资产的经营性资产价值。考虑到本次配套融资尚需获得深交所审核通过及中国证监会作出予以注册决定，本次评估未以募集配套资金成功实施作为假设前提，本次募集配套资金成功与否并不影响标的资产的评估值。在收益法预测中，标的公司的营业收入、营业成本、税金及附加、期间费用、所得税等均未考虑募集配套资金的影响。因此，标的资产收益法评估预测的现金流不包含本次募集配套资金的投入以及本次募投项目的收益。

（二）预测期内募投项目收益与标的资产预测收益的具体区分方法

本次募投项目实施主体为标的公司全资子公司武汉合金，武汉合金目前尚处于筹建期，本次募投项目拟新建厂房、完整的生产系统、辅助生产系统和配套设

施，并聘用新的各类专业人员，募投项目的生产经营与标的公司现有生产经营可以清晰区分，募投项目可以产生独立的收入，能够独立核算募投项目资产、收入、成本、费用及收益，进行独立的会计核算，本次募投项目具备单独核算的可行性。

本次收益法评估仅基于标的公司原有项目投资计划、自身发展规划和运营建设情况进行盈利预测，所需的资金投入均已通过资本性支出和营运资金追加予以考虑。因此，本次标的资产收益法评估预测的现金流不包含募集配套资金的投入及带来的收益。

（三）预测期内标的资产预测销售数量与其现有产能水平的匹配性

1、截至 2020 年 6 月 30 日，标的资产现有产能设备的成新率

（1）会计成新率

标的资产的主要生产设备为以熔炼炉、合金炉为主的炉组设备，截至 2020 年 6 月 30 日，标的资产现有产能设备原值、账面价值及成新率情况如下所示：

单位：万元

固定资产类型	期末原值	期末账面价值	成新率
主要生产设备	9,568.30	2,712.09	28.34%
辅助生产设备	9,129.03	3,465.77	37.96%
机器设备合计	18,697.32	6,177.85	33.04%

截至 2020 年 6 月末，标的资产现有产能设备的成新率为 33.04%，成新率较低，主要原因：标的资产相当部分产能设备购置时间较早，标的资产采取较为谨慎的会计政策计提折旧；标的资产主要生产设备为熔化炉、合金炉等，由于炉组本身用途的特殊性，出于安全及防腐蚀的使用需求，炉组主要材料为耐火材料，整体设备耐用性强，且熔化炉、合金炉单位价值较高，为提高资产使用效率，降低生产成本，标的资产通过日常精心保养、定期专业检修、适时技术改造，延长主要生产设备的使用寿命，使其经济耐用年限大于会计折旧年限，标的公司主要产能设备目前运转良好。

（2）评估成新率

截至 2020 年 6 月 30 日，本次评估账面原值、账面净值及成新率情况如下：

单位：万元

固定资产类型	评估原值	评估净值	成新率
主要生产设备	9,890.21	3,821.69	38.64%
辅助生产设备	12,608.80	6,638.31	52.65%
机器设备合计	22,499.01	10,460.00	46.49%

标的公司机器设备评估成新率为 46.49%，高于会计成新率 33.04%，主要原因是标的公司机器设备按谨慎原则确定的会计折旧年限较短，标的公司主要产能设备维护运转良好，标的公司主要机器设备评估尚可使用年限长于会计剩余折旧年限。

本次评估预计企业未来年度不新增产能，因此未考虑增量资本性支出，只考虑存量资产的更新支出和现有在建工程的后续支出。存量资本性支出是在预测期 5 年内，按照评估基准日的重置全价、启用日期、经济寿命合理确定的。存量资产的更新支出是在维持现有经营规模的前提下，当该项资产达到经济使用寿命时，需按照重置原值进行更新支出。预测期内资本性支出金额波动较大，主要是各年度经济使用寿命到期的固定资产不同造成的。预测期，标的公司资本性支出具体如下：

单位：万元

科目	2020年 7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资本性支出	3,597.42	1,253.58	2,429.07	915.10	3,748.48	1,012.64	2,640.06

预测期内 2020 年 7 月至 2026 年，累计资本性支出占 2020 年 6 月末设备类固定资产原值的比例为 65.03%，累计更新比例较高。

目前，标的资产主要生产设备使用状态能够满足其生产经营需求，且通过日常保养、定期检修和技术改造，主要生产设备整体状况较好。

2、报告期及预测期内产能利用及产销情况

(1) 标的公司报告期及预测期产能、产量、产能利用率及产销情况如下：

单位：万吨

项目	实际数				评估预测数					
	2018 年度	2019 年度	2020年 1-6月	2020年 1-11月	2020年 (注)	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
产能	40.00	42.00	21.00	38.50	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
产量	32.93	33.52	14.13	31.88	32.69	34.37	35.86	37.03	37.69	37.69
产能利用率	82.33%	79.81%	67.27%	82.81%	77.83%	81.83%	85.38%	88.17%	89.73%	89.73%
自产及 受托加工 销量	32.57	33.11	14.32	31.75	32.69	34.37	35.86	37.03	37.69	37.69
产销率	98.90%	98.77%	101.37%	99.59%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：2020 年评估预测数为 2020 年上半年实际数+2020 年下半年评估预测数。

对于铸造铝合金行业来说，关键生产设备熔化炉常年处于高温、强腐蚀状态，需要定期进行检修和保养，同时，考虑到实际生产中停电、故障维修和预留一小

部分产能应对计划外新增订单,产能利用率在 80-90%之间基本属于正常负荷状态。此外,由于标的公司与部分主要客户的供货模式为铝液直供模式,标的公司生产好的铸造铝合金液必须分牌号分别存放在保温炉或者熔化炉以及转铝包,通过转铝包运送至客户处使用,标的公司 2018 年度、2019 年度、2020 年 1-6 月铸造铝合金液(含受托加工铸造铝合金液)的产量占比分别为为 47.19%、52.84%、50.34%,占比较高,该项业务需要事先购置足够的保温炉或熔化炉,导致铸造铝合金液产能利用率相对于铸造铝合金锭较低。

2018 年度和 2019 年度,标的公司产能利用率分别为 82.33%、79.81%;2019 年,标的公司产能利用率较 2018 年略有下降,主要受 2019 年铸造铝合金液产量占比提升所致;受 2020 年初新冠疫情防控措施的客观因素影响,2020 年 1-6 月产能利用率有所降低为 67.27%。

标的公司 2018 年度、2019 年度、2020 年 1-6 月产销率分别为 98.90%、98.77%、101.37%,产销率较高。

(2) 标的公司报告期内与同行业公司产能利用率对比情况如下:

单位:万吨

公司名称	2018 年度			2019 年度			2020 年 1-6 月		
	产量	产能	产能利用率	产量	产能	产能利用率	产量	产能	产能利用率
顺博合金	32.61	38.56	84.57%	34.23	40.27	85.00%	未披露	未披露	未披露
永茂泰 注	17.98	19.70	91.27%	18.34	22.45	81.68%	未披露	未披露	未披露
标的公司	32.93	40.00	82.33%	33.52	42.00	79.81%	14.13	21.00	67.27%

注:永茂泰产能利用率为通过招股书披露铝液及铝锭的产量、产能合并计算的综合产能利用率

标的公司与同行业公司均为“以销定产”业务模式,2018 年-2019 年产能利用率均为接近 80%-90%的水平,均处于合理负荷范围。

(3) 预测期内标的资产预测销售数量与其现有产能水平匹配

2020 年 4 月及之后,随着疫情得到控制和下游行业快速复苏,标的公司生产经营情况持续好转,产销量达到并超过去年同期水平。2020 年 1-11 月,标的公司产能利用率为 82.81%。不考虑募投项目的产能,标的公司预计 2021 年度、2022 年度、2023 年度、2024 年度的产能利用率分别为 82%、85%、88%、90%,基本为满负荷状态,但仍然在正常合理范围内,故标的资产的在预测期内销售数量与其现有产能水平具有匹配性。

为降低生产成本,提高生产效率,满足客户不断提升的订单量,标的公司通

过实施优化生产流程、更新和改造生产设备等措施持续不断地提高产能利用率，具体如下：

1) 提升预处理效率

通过破碎、筛分、磁选、涡电流分选、浮选等预处理技术可以去除废铝中混杂的其他金属与非金属物质，破碎的废铝可以有效提升炉组的熔化效率，减少二次加料的时间，缩短生产周期。清除废料的油污、涂料、水分等，有助于减少熔炼过程中产生的杂质、烟气并降低能耗，提升后续熔化效率。

2) 电磁搅拌替代机械搅拌

铝合金铸造过程中，需要对熔化后的铝液进行搅拌，以提高铝液的纯净度，减少铸件缺陷。现有的搅拌装置有机械搅拌装置和电磁搅拌装置，电磁搅拌装置具有操作方便、搅拌均匀、安全性强、有利于改善铝液性能等优点。在标的资产的工艺流程中，标的公司将逐渐由电磁搅拌取代原有的机械搅拌，提升搅拌效率，电磁搅拌相较于传统的机械搅拌有助于增强铝液的流动性，加快热传递效率，缩短生产周期，释放更多产能。

3) 炉组烧嘴改造计划

蓄热式烧嘴技术能够为炉组提供助燃风，通过对炉组蓄热式烧嘴改造可以在熔化过程中改变火焰形状，扩大受热面，提供燃烧效率，实现废铝的快速熔化。

4) 数字化工厂改造成果

标的公司近年来逐步实施数字化工厂改造，从投料到成品产出，全工序的对生产流程进行数字化管控，对生产全流程进行监控及数据收集，进行大数据分析，优化生产节拍，提升生产效率。

5) 对排产结构进行优化管理

标的公司根据不同的产品特征及所需的不同原材料的特性与主要生产设备的性能，对排产结构进行进一步优化管理，提升生产效率，提升产能利用率。

综上所述，标的资产的在预测期内销售数量与其现有产能水平具有匹配性。

问题二、根据申请材料，2020年7月，上市公司完成以现金方式收购实际控制人臧氏家族持有的天津新立中合金集团有限公司、河北新立中有色金属集团有限公司100%股权的交易（以下简称“前次交易”），实现对标的公司的间接控股。前次交易中采用资产基础法作为定价依据，标的资产100%股权评估值为65,627.01万元；本次交易采用收益法评估结果作为定价依据，标的资产100%股

权评估值为 79,800 万元。本次及前次交易采用不同的评估方法，均未设置业绩承诺条款与补偿安排。上市公司称，前次交易采用资产基础法评估结果作为定价依据的主要原因为：前次交易评估报告出具日（2020年6月15日）前后北京新发地市场出现局部疫情，考虑到疫情对标的资产经营情况的不确定性影响较大，故采用资产基础法评估结果作为定价依据；本次交易中，因评估报告出具日（2020年9月14日）前疫情已持续好转，疫情因素已基本消除，故采用收益法评估结果作为本次定价依据。

两次交易评估结果对比表：

单位：万元

评估基准日	评估主体	合并账面净资产	资产基础法评估值	收益法评估值	资产基础法增值率	收益法增值率	两种评估方法差异率
2019/12/31	新天津合金合并+新河北合金模拟合并	103,178.39	123,100.78	123,900.00	19.31%	20.08%	0.65%
	保定隆达	56,798.47	65,627.01	80,100.00	15.54%	41.02%	22.05%
2020/6/30	保定隆达	60,507.18	69,901.12	79,800.00	15.53%	31.89%	14.16%

请上市公司补充披露：（1）结合标的资产业务运营所在地受疫情影响情况等，披露前次交易中，疫情影响是否对标的资产持续经营能力产生重大不确定影响导致前次交易不具备采用收益法评估的假设前提；（2）结合疫情的最新进展、标的资产的业务运营改善情况等，披露影响收益法评估假设的风险因素是否已真正消除，本次交易是否确实具备使用收益法评估的前提条件，是否存在刻意选择评估方法规避业绩承诺的情形；（3）结合本次交易的评估定价、本次盈利预测的可实现性等，披露两次交易均未设置业绩补偿是否有利于保护上市公司及中小股东利益。

请独立财务顾问、评估师勤勉尽责，对上述问题进行核查并审慎发表明确核查意见。

回复：

（一）结合标的资产业务运营所在地受疫情影响情况等，披露前次交易中，疫情影响是否对标的资产持续经营能力产生重大不确定影响导致前次交易不具备采用收益法评估的假设前提；

1、前次交易采用的评估方法

前次交易采用了收益法和资产基础法两种评估方法。鉴于疫情的影响，在尽

调工作期间及评估报告出具日，全国疫情尚未完全得到控制，考虑到疫情对标的公司经营情况的不确定性影响，根据谨慎性原则，选择资产基础法评估结果作为评估结论。

2、新冠疫情对标的公司生产经营的影响

标的公司主营业务为铸造铝合金的研发、生产及销售，主要产品为铸造铝合金锭（液），用于生产汽车的发动机缸体、发动机缸盖、离合器、变速箱、卡钳、制动泵壳、车身结构件等汽车铝合金零部件和 5G 通信设备、消费电子等领域的铝合金铸造件和压铸件等。

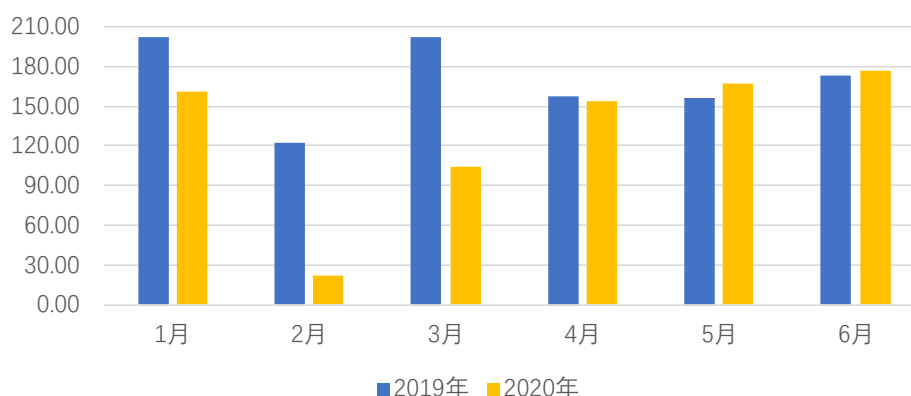
（1）新型冠状病毒疫情对标的公司所处产业的影响

新型冠状病毒肺炎疫情于 2020 年 1 月爆发并波及全国，截至评估报告出具日 2020 年 6 月 15 日，对冠状病毒肺炎疫情的防控工作仍在全国范围内持续进行，全国多地均启动了“重大突发公共卫生事件一级响应机制”应对措施，此次疫情给我国各行各业、整体国民经济造成了较大影响。

在疫情影响下，汽车行业受到较大影响，整车制造业属于资金密集型行业，普遍资产负债率较高，资金压力加大，车企复工时间推迟，生产环节受阻，新车投放放缓；4S 店压力剧增，因疫情防控需要，营销活动难以开展；因汽车产量降低，汽车零部件行业销量持续走低；居民收入预期下降，导致部分居民的购车意愿降低。

2020 年初，受新冠疫情的影响，一季度，我国汽车销量 366.70 万台，同比下降 42.42%。随着国内疫情逐渐得到控制，企业复工复产，以及从中央到地方密集出台的一系列促进汽车消费政策的影响，2020 年 4 月开始，乘用车销量开始回升，5 月、6 月开始逐渐超过去年同期水平。

2020年和2019年乘用车1-6月分月销量（万辆）



数据来源：东方财富

(2) 新型冠状病毒疫情对标的公司生产经营的影响

新型冠状病毒肺炎疫情于 2020 年 1 月爆发并波及全国，截至评估报告出具日 2020 年 6 月 15 日，对冠状病毒肺炎疫情的防控工作仍在全国范围内持续进行。

标的公司生产经营地涉及河北保定、吉林长春、山东烟台和广东广州等地区，疫情期间，全国各地均发布了严格的防控政策，标的公司各地正常生产经营均受到了不同程度的影响，主要体现在以下几个方面：

1) 采购方面

2020 年 1-3 月，由于疫情在国内爆发的影响，一方面，标的公司部分供应商出现未能及时开工、开工不足等问题；另一方面，由于交通受限，原材料运输受阻，标的公司原材料供应受到影响。但随着国内疫情逐渐得到控制，各地政府大力推进企业复工复产，2020 年 3 月开始，标的公司主要供应商已复工复产，加上在疫情爆发前的原材料储备，标的公司把库存物资向战略客户倾斜。物流公司采取包车队包路线模式，疏通采购渠道，恢复原材料供应。

2) 生产运营方面

标的公司原计划于春节法定假期结束后即恢复日常工作。受疫情影响，各地交通受阻，导致标的公司员工无法按时到岗或到岗后需进行较长时间隔离，导致标的公司开工率下降。标的公司按照各地区疫情防控要求，严格实施疫情防控措施，对工厂车间进行定时消杀，为员工配备防疫物资，同时为避免人员过度聚集，全员轮班现场工作，疫情防控效果良好，但消杀劳保等措施的实施降低了标的公司的生产效率，同时导致标的公司生产成本的提高。此外，对外来商务洽谈、技术服务的市外来区人员进行管控，降低商务洽谈、技术交流效率。随着国内疫情不断得到控制，并伴随政府部门对于复工复产的政策支持，公司已全面复工，生产能力能够满足订单交付的需求。

3) 销售方面

销售方面，由于客户延期开工、居民收入预期下降导致部分居民的购车意愿降低，导致整车企业产量减少，进而导致标的公司销售订单减少；各地道路均有不同程度的封锁导致物流受阻，销售成本增加。

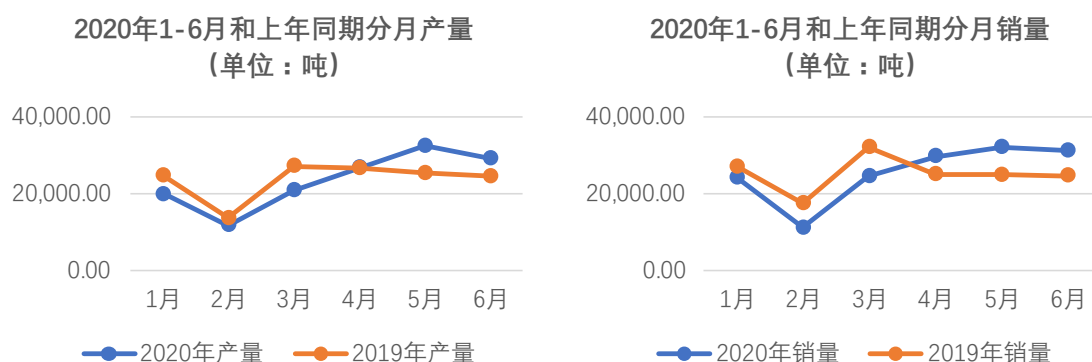
受疫情影响，2020 年 2-3 月，标的公司的主要客户东风本田、东风日产、长城汽车、利优比（冈谷钢机的终端客户利优比压铸（大连）有限公司，简称“利优比”）未能如期开工，标的公司主要客户于 2020 年 3 月底和 4 月初先后恢复正常生产。

根据 wind 数据，标的公司汽车行业主要客户 2020 年上半年产销情况如下：

客户名称	2020 年一季度		2020 年二季度	
	销量（万辆）	同比	销量（万辆）	同比
长城汽车	15.03	-47.04%	24.48	16.70%
东风汽车	46.48	-46.06%	93.52	11.80%
中国一汽	60.77	-22.56%	102.30	26.38%
上海大众（皮尔博格的终端客户）	18.30	-60.89%	39.44	-12.60%
上海通用（皮尔博格的终端客户）	17.92	-58.03%	37.70	-7.40%

长城汽车是标的公司第一大客户，受疫情影响，长城汽车一季度销量为 15.03 万辆，同比下滑 47.04%，二季度销量为 24.48 万辆，同比增长 16.7%；东风汽车 2020 年一季度受疫情影响，销量为 46.48 万辆，同比下降 46.06%，二季度实现销量 93.52 万辆，同比增长 11.80%；中国一汽 2020 年一季度受疫情影响，销量为 60.77 万辆，同比下降 22.56%，二季度实现销量 102.30 万辆，同比增长 26.38%；上海大众（皮尔博格的终端客户）2020 年一季度受疫情影响，销量为 18.30 万辆，同比下降 60.89%，二季度实现销量 39.44 万辆，同比下降 12.60%；上海通用（皮尔博格的终端客户）2020 年一季度受疫情影响，销量为 17.92 万辆，同比下降 58.03%，二季度实现销量 37.70 万辆，同比下降 7.40%。

受疫情影响，2020 年一季度，标的公司分月产销量均低于去年同期，具体如下图所示：



随着 2020 年 3 月，我国疫情逐步得到控制和下游汽车行业复工复产，标的公司在 2020 年 4-6 月期间的生产经营逐渐恢复至正常。截至前次交易重组报告书披露日 2020 年 6 月 15 日，标的公司恢复正常经营仅为 2 个月。

3、新冠疫情对前次交易评估方法选择的影响

2020 年 3-5 月为前次交易各中介服务机构远程尽调和现场尽调期间，当时标的公司下游市场情况和生产经营恢复时间尚短，对于预测未来销售不确定性较大。

此外,6月11日北京新发地市场出现局部疫情,评估报告日为2020年6月15日,在尽调工作期间及报告出具日,全国疫情尚未完全得到控制,考虑到疫情对标的公司经营情况的不确定性影响,标的公司恢复时间较短,多地局部仍不时有散发病例,根据谨慎性原则,故选择资产基础法评估结果作为评估结论。

前次交易评估,在用收益法对未来5年业绩进行预测时已对疫情的影响酌情进行了考虑,疫情影响未对标的资产持续经营能力产生重大不确定影响,前次交易仍具备采用收益法评估的假设前提。截至评估报告日2020年6月15日,全国疫情尚未完全得到控制,考虑到疫情对标的公司经营情况的不确定性影响,同时恢复时间较短,前次交易未采用收益法评估结果作为评估结论。

截至评估基准日2019年12月31日,新天津合金和新河北合金股东全部权益评估价值合计为123,100.78万元;考虑到疫情对前次标的公司的影响、交易对方未做业绩承诺、标的公司部分房屋尚未办理产权证书,经交易各方协商,前次交易购买标的资产的交易价格为105,000.00万元;前次,交易对方(实际控制人为臧氏家族)针对前次交易价格给予上市公司18,100.78万元的折让,即在资产基础法评估结果的基础上,交易对方以经审计净资产值103,178.39万元溢价1.77%的交易价格将所持新天津合金100%股权和新河北合金100%股权转让给上市公司;前次交易定价公允、合理,不存在损害上市公司及其全体股东、特别是中小股东利益的情形。

(二) 结合疫情的最新进展、标的资产的业务运营改善情况等,披露影响收益法评估假设的风险因素是否已真正消除,本次交易是否确实具备使用收益法评估的前提条件,是否存在刻意选择评估方法规避业绩承诺的情形;

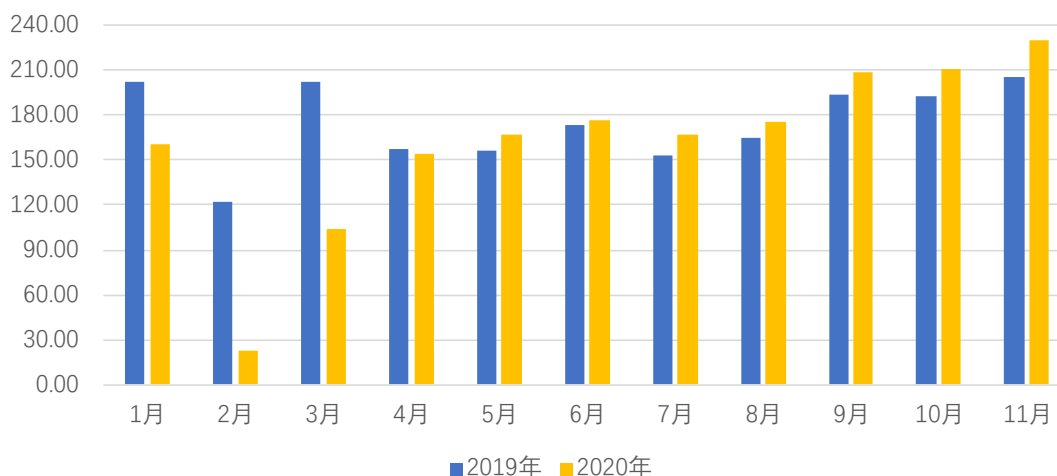
1、新冠疫情最新进展

经过前期疫情经验积累,我国防控策略已从前期的大规模控制人员流动导致企业生产和物流受到很大影响转向精准防控策略,即主要依靠精准追踪和部分中风险地区的全员检测,降低对经济活动产生潜在的巨大负面影响。在防疫常态化的背景下,发展经济也是政府工作的重中之重,尽管时不时有零星疫情爆发,但是能在不影响经济的前提下很快控制住疫情。因此,虽然多地局部仍不时有散发病例,但各地都迅速控制住了疫情,没有大范围的停工停产情况,下游汽车产销也在迅速恢复。

新冠疫情爆发在2020年春节前后汽车消费旺季,严重抑制了当时的汽车消费,从下图可以看到,2020年1-3月,乘用车分月销量显著低于去年同期。2020

年4月，乘用车销量开始回升，并在随后的5-11月持续反超去年同期，2020年年初新冠疫情对乘用车消费的压制影响基本得到消除，汽车行业正在快速恢复，并有望随着宏观经济复苏得到发展。

2020年和2019年乘用车分月销量（万辆）



数据来源：东方财富

2、标的资产的业务运营改善情况

标的公司2020年的产量、销量、营业收入情况及与2020年评估预测数和2019年实际数对比情况如下：

项目	2020年7-11月实际	2020年下半年评估预测	2020年7-11月实际/2020年下半年预测	2020年1-11月实际	2020年评估预测	2020年1-11月实际/2020年预测	2019年	2020年1-11月实际/2019年
产量（吨）	177,513.16	183,735.00	96.61%	318,774.52	328,222.48	97.12%	335,214.50	95.10%
销量（吨）	184,214.71	190,868.33	96.51%	337,092.33	343,745.96	98.06%	352,708.05	95.57%
营业收入（万元）	193,406.17	190,058.00	101.76%	350,327.06	346,978.90	100.96%	362,364.10	96.68%

注：2020年7-11月数据未经审计；因评估预测期从2020年7月开始，2020年评估预测数为2020年上半年实际数+2020年下半年评估预测数。

从上表可知，2020年1-11月的实际产量、销量已接近2020年全年评估预测数，营业收入已超过2020年全年评估预测数，2020年1-11月的实际产量、销量、营业收入均超过2019年的实际产量、销量和营业收入的95%。从下半年看，2020年7-11月的实际产量、销量已接近2020年下半年评估预测，营业收入已超过2020

年下半年评估预测数。考虑到 12 月为汽车销售旺季，亦为标的公司销售旺季，加上 12 月的产量、销量、营业收入预计将超过评估预测值及上年同期值。2020 年 1-3 月，受疫情影响，公司销量和营业收入均低于上年同期水平，但随着疫情得到控制和下游行业复工复产，从 4 月开始，疫情对标的公司生产经营带来的不利影响已经基本得到消除。

3、本次交易具备使用收益法评估的前提条件

标的公司成立于 1995 年 12 月，自成立以来，标的公司经营规模稳步发展，由开始的单一生产基地逐渐发展扩大至目前在产的 5 个生产基地和在建的 2 个生产基地，销量从 2015 年的 22.72 万吨增长至 2019 年的 35.27 万吨，年均复合增长率为 11.62%，根据中国有色金属工业协会再生金属分会相关数据和同行业上市公司公开披露资料显示，标的公司是行业内最大的再生铝生产企业之一。

标的公司的主要客户包括长城汽车、一汽铸造有色厂、东风日产花都发动机生产基地、陕西法士特、长春中誉、冈谷钢机、烟台皮尔博格、汉特曼、辉门东西、东风本田发动机等国内外知名的整车厂、汽车零部件厂商和贸易商，且标的公司与主要客户合作多年，合作稳定，相互认同，标的公司未来具有可持续经营能力。

从标的公司生产经营来看，标的公司从 2020 年 3-4 月开始已全面复工复产，生产经营秩序恢复，物流运输、人员流动全面恢复正常，生产经营已不受到影响。从标的公司经营指标来看，2020 年 1-11 月的实际产量、销量已接近 2020 年评估预测数，营业收入已超过 2020 年评估预测数，2020 年 1-11 月的实际产量、销量、营业收入均超过 2019 年的实际产量、销量和营业收入的 95%。从下半年看，2020 年 7-11 月的实际产量、销量已接近 2020 年下半年评估预测，营业收入已超过 2020 年下半年评估预测数。考虑到 12 月为汽车销售旺季，亦为标的公司销售旺季，加上 12 月的产量、销量、营业收入预计将超过评估预测值及上年同期值。

从下游汽车行业来看，2020 年 1-3 月，乘用车分月销量显著低于去年同期，2020 年 4 月，乘用车销量开始回升，并在随后的 5-11 月持续反超去年同期，2020 年年初新冠疫情对乘用车消费的压制影响基本得到消除，汽车行业正在快速恢复。

尽管 2020 年初新冠疫情爆发对标的公司 1 季度生产经营造成一定的不利影响，但随着疫情得到控制和下游行业复工复产，2020 年 2 季度开始，标的公司的产销量已全面达到并超过去年同期水平，疫情对标的公司生产经营带来的不利影响已经基本得到消除，标的公司未来收益能够可靠预测，被评估单位未来具备可

持续经营能力，具备使用发评估的前提条件。

4、不存在刻意选择评估方法规避业绩承诺

前次交易评估结果采用资产基础法，而本次交易评估结果采用收益法，评估结果采用方法的变更受以下因素综合影响所致：

(1) 前次交易和本次交易的时间不同，疫情影响的判断基础不同

2020 年一季度新冠疫情突然爆发给前次交易收益法评估带来不确定性影响，2020 年 3-5 月为前次交易评估机构远程尽调和现场尽调期间，截至前次交易评估报告日 2020 年 6 月 15 日，标的公司下游市场情况和生产经营恢复时间尚短，根据谨慎性原则，故选择资产基础法评估结果作为评估结论

2020 年二季度以来新冠疫情得到逐步控制，企业复工复产，社会经济秩序得到恢复，物流运输、人员流动恢复正常。

从 2020 年 4 月开始至今，标的资产分月生产经营情况恢复正常并超越去年同期数据，到 2020 年 9 月，保定隆达已正常运行将近半年，新冠疫情对保定隆达负面影响基本消除。标的公司主要从事再生铸造铝合金生产，技术实力雄厚，生产基地分布在河北保定、广东清远、吉林长春、山东烟台等地，与长城汽车、广州本田、东风日产、一汽及等国内知名汽车制造商形成长期稳定的合作关系，客户粘合度较高，在行业内竞争能力较强，盈利能力稳定。标的公司从 2020 年 4-9 月产销量已全面恢复且优于 2019 年同期水平，截至本次交易评估报告日 2020 年 9 月 14 日，新冠疫情对企业的影响因素基本得到消除，未来年度收益能可靠预测，收益法更能反映该企业的企业价值，故本次交易评估采取收益法的评估结论。

(2) 前次交易和本次交易的性质不同

前次交易采用资产基础法评估结果，收益法评估结果与资产基础法评估结果差异率为 0.65%，两种评估方法的评估结果差异较小。交易对方及其实际控制人臧氏家族考虑到新冠疫情对标的资产的不利影响以及未出具业绩承诺等因素的影响，在资产基础法评估结果 123,100.78 万元的基础上，给予上市公司交易价格 18,100.78 万元的折让，最终交易价格确定为 105,000.00 万元，较前次交易标的资产的净资产账面价值溢价 1.77%。前次交易系臧氏家族向上市公司注入优质资产，帮助上市公司完善产业链布局的重要举措。臧氏家族同时持有四通新材 76.76% 股权，四通新材以接近净资产账面价值的交易价格购入标的股权，更有利于保护四通新材的利益，也契合臧氏家族的利益诉求，具有商业合理性。

本次交易采用收益法评估结果,收益法评估结果与资产基础法评估结果差异率为 14.16%,两种评估方法的评估结果具有一定差异,主要是由于保定隆达及其下属子公司顺平隆达和长春隆达租赁厂房进行生产,其经营性资产中无厂房、土地,造成资产基础法增值率较低;保定隆达主要以废铝生产铸造铝合金,由于废铝采购价格较低,保定隆达铸造铝合金毛利率较高,相应收益法增值率相对较高;因此,保定隆达收益法评估值比资产基础法增加较多,具体如下表。

单位:万元

评估基准日	2019/12/31		2020/6/30	
	账面价值	评估价值	账面价值	评估价值
资产基础法	56,798.47	65,627.01	60,507.18	69,901.12
收益法	56,798.47	80,100.00	60,507.18	79,800.00

本次交易对方日本金属、北京迈创和保定安盛为上市公司非关联方,其要求按照市场价格作为交易价格出售其所持保定隆达少数股权具有商业合理性,因此,日本金属、北京迈创和保定安盛要求本次交易按照收益法评估值确定交易价格。

通过查阅近年来类似重组案例,在未来收益能够可靠预测且标的公司不具备重资产等适用资产基础法特征的前提下,类似案例多采用收益法进行评估。

综上所述,臧氏家族不存在通过选择资产评估方法规避业绩承诺的情形。

(三) 结合本次交易的评估定价、本次盈利预测的可实现性等,披露两次交易均未设置业绩补偿是否有利于保护上市公司及中小股东利益

1、本次交易的评估定价公允性分析

本次交易保定隆达的股东全部权益价值评估结果为 79,800.00 万元,较保定隆达(合并)评估基准日归属于母公司所有者权益账面价值为 60,507.18 万元增值 19,292.82 万元,评估增值率为 31.89%。

本次交易标的资产市盈率和市净率与同行业上市公司、市场类似交易进行对比如下:

(1) 与同行业上市公司的对比分析

在国内 A 股上市公司中选取了同属于有色金属合金制造的再生铝行业,并以与标的资产经营模式相似的上市公司为样本,2019 年末,可参考公司的市盈率、市净率数据如下:

证券代码	证券简称	2019 年 12 月 31 日	
		市盈率 PE (TTM, 扣非)	市净率 PB (LF)
002540.SZ	亚太科技	21.61	1.21

证券代码	证券简称	2019年12月31日	
		市盈率 PE (TTM, 扣非)	市净率 PB (LF)
601388.SH	怡球资源	59.25	1.47
603876.SH	鼎胜新材	24.29	1.82
	平均值	35.05	1.50
	标的资产	8.65	1.37

数据来源: wind

注: 标的公司市盈率=标的公司交易价格÷2019年度扣除非经常性损益的归属于交易对方的净利润; 标的公司市净率=标的公司交易价格÷2019年12月31日归属于交易对方的权益。

本次交易标的资产保定隆达 39.79%股权作价 31,050.45 万元, 保定隆达 2019 年 12 月 31 日归属于交易对方权益 22,600.11 万元, 2019 年扣除非经常性损益的扣非归属于交易对方的净利润 3,588.33 万元, 折合的市盈率和市净率分别为 8.65、1.37, 市盈率和市净率低于上述可参考上市公司的平均值。

(2) 与市场上类似交易对比分析如下:

首次披露日	交易买方	交易标的	交易总价值 (万元)	PE	PB
2019-03-27	新界泵业 (002532.SZ)	天山铝业 100%股权	1,702,800.00	15.74	1.54
2017-06-02	万顺股份 (300057.SZ)	江苏中基 23%股权	27,600.00	19.51	1.07
2020-03-21	中房股份 (600890.SH)	忠旺集团 100%股权	3,050,000.00	10.92	1.09
	平均值			15.39	1.23
	标的资产		31,050.45	8.65	1.37

数据来源: wind

标的资产折合的市盈率和市净率分别为 8.65、1.37, 市盈率低于类似交易的水平, 市净率与市场上类似交易相当, 定价较为公允合理。

综上, 本次交易价格公允合理, 有利于保护上市公司及中小股东利益。

2、盈利预测的可实现性

(1) 标的公司 2020 年下半年产销量和收入均已超过评估预测

标的公司 2020 年的产量、销量、营业收入情况及与 2020 年评估预测数和 2019 年实际数对比情况如下:

项目	2020 年 7-11 月实际	2020 年下 半年评估 预测	2020 年 7-11 月实际/2020 年 下半年预测	2020 年 1-11 月实际	2020 年评估 预测	2020 年 1-11 月实际/2020 年 预测	2019 年	2020 年 1-11 月 实际 /2019 年
产量 (吨)	177,513.16	183,735.00	96.61%	318,774.52	328,222.48	97.12%	335,214.50	95.10%

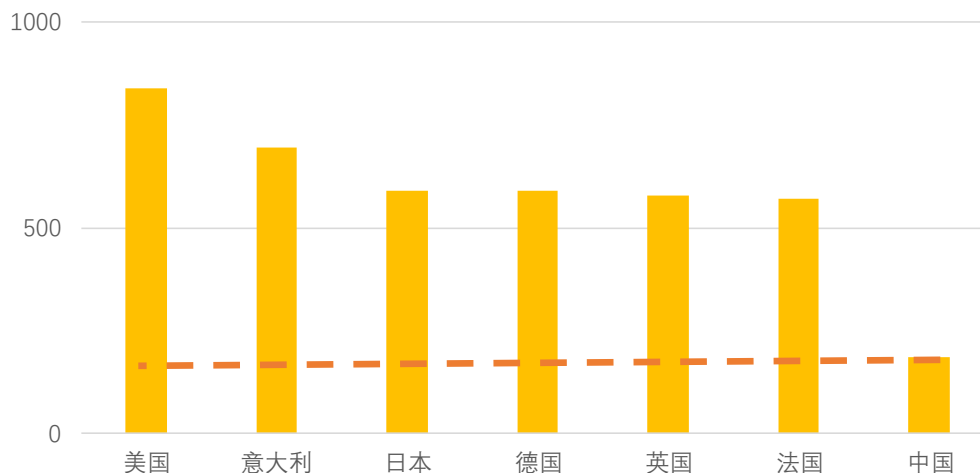
项目	2020年7-11月实际	2020年下半年评估预测	2020年7-11月实际/2020年下半年预测	2020年1-11月实际	2020年评估预测	2020年1-11月实际/2020年预测	2019年	2020年1-11月实际/2019年
销量(吨)	184,214.71	190,868.33	96.51%	337,092.33	343,745.96	98.06%	352,708.05	95.57%
营业收入(万元)	193,406.17	190,058.00	101.76%	350,327.06	346,978.90	100.96%	362,364.10	96.68%

注：2020年7-11月数据未经审计；因评估预测期从2020年7月开始，2020年评估预测数为2020年上半年实际数+2020年下半年评估预测数。

从上表可知，2020年1-11月的实际产量、销量已接近2020年评估预测数，营业收入已超过2020年评估预测数，2020年1-11月的实际产量、销量、营业收入均超过2019年的实际产量、销量和营业收入的95%。从下半年看，2020年7-11月的实际产量、销量已接近2020年下半年评估预测，营业收入已超过2020年下半年评估预测数。考虑到12月为汽车销售旺季，亦为标的公司销售旺季，加上12月的产量、销量、营业收入预计将超过评估预测值及上年同期值。2020年1-3月，受疫情影响，公司销量和营业收入均低于上年同期水平，但随着疫情得到控制和下游行业复工复产，从4月开始，疫情对标的公司生产经营带来的不利影响已经基本得到消除。

(2) 国内汽车产销量增长空间仍然巨大

截止2019年底，我国汽车保有量为2.6亿辆，按14亿人口计算，千人汽车保有量为186辆，约是美国的1/5，意大利的1/4，英国、法国、德国、日本各国的1/3，远低于世界主要发达国家平均水平（如下图所示），总体而言仍属年轻的汽车消费市场。



在人均 GDP 到 1 万美元时，日本、韩国的千人汽车保有量约 200 辆，目前我国人均 GDP 接近 1 万美元，而 2019 年千人保有量为 186 辆，因此，随着我国宏观经济发展和人均可支配收入提升，我国汽车千人保有量未来将会继续提升。

2019 年底，我国汽车保有量为 2.6 亿辆。假设未来 5 年，即 2025 年，我国千人保有量达 200 辆，届时我国汽车保有量预计达 2.8 亿辆，汽车保有量从 2019 年底的 2.6 亿辆增长到 2025 年的 2.8 亿辆，在这六年期间，我国汽车年产销规模估计平均在 3,500 万辆左右，主要来源于以下两个方面：一方面，汽车普及率提升，无车消费者购入车辆，2020 年-2025 年每年平均带来 370 万辆新增汽车消费；另一方面，2018 年之前，汽车销量高速增长导致我国汽车保有量大，进而 5-8 年换购更新周期逐渐来临（数据来源：乘用车市场信息联席会秘书长崔东树发表《从销量读车市：回望 2019，展望 2020》演讲），假设汽车更新周期为 8 年，则 2019 年底的汽车保有量预计在 2020 年至 2025 年每年更新 3,200 万辆。

（3）前期透支效应已基本释放，疫情负面效应也在快速消除

汽车行业既是国民经济的支柱产业，又是社会消费的重要内容，其行业变动情况与 GDP 和可支配收入增速密切相关。但由于汽车行业从生产到使用环节对政策敏感度较高，汽车刺激消费政策的出台导致乘用车产销量正常增速受到扰动。

2018 年和 2019 年乘用车销量持续下滑已经将 2015 年底出台的乘用车车辆购置税刺激政策导致的透支效应基本消化完毕。由于汽车消费受 GDP 增速和人均可支配收入增速影响较大，随着近年来我国 GDP 增速放缓和汽车行业在 2018 年之前高速增长导致基数增加，汽车行业年产销量的增速也随之下降。以 2015 年乘用车销量 2,110.87 万辆为基准，假设 2016 年-2019 年乘用车销量分别按照 5%、4%、3%和 2%的增速发展，就 2015 年底出台的乘用车车辆购置税优惠政策对乘用车销量的影响测算如下：

单位：万辆

年度	GDP 增速	假设终端增速	假设终端销量	真实终端增速	真实终端销量	被透支的销量	累计透支销量
2016	6.70%	5.00%	2,216.41	15.08%	2,429.22	-212.81	-212.81
2017	6.90%	4.00%	2,305.07	1.86%	2,474.44	-169.37	-382.18
2018	6.60%	3.00%	2,374.22	-4.34%	2,367.16	7.06	-375.11
2019	6.10%	2.00%	2,421.71	-9.45%	2,143.41	278.30	-96.82

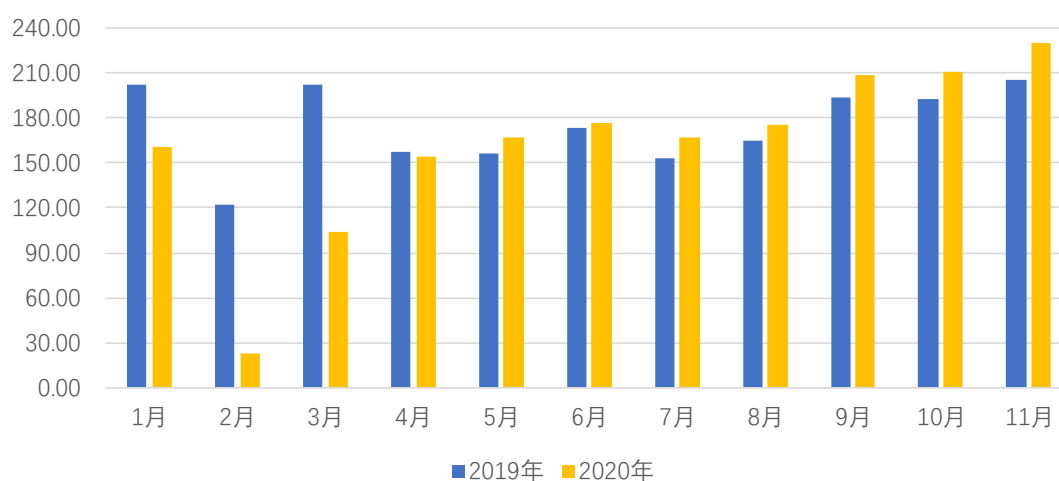
注：被透支的销量=真实终端销量-假设终端销量；累计透支销量=截至当年被透支的销量的合计数

从上表可以看到，2020 年及以后乘用车销量承受的 2015 年底汽车刺激消费

政策透支压力大幅降低，乘用车销量下滑趋势有望反转并恢复至正常的发展状态，特别是随着我国宏观经济快速走出疫情负面影响企稳回升而实现正向增长。

新冠疫情对乘用车带来的负面效应已经基本消除，乘用车行业正在快速恢复和发展。新冠疫情爆发在 2020 年春节前后汽车消费旺季，严重抑制了当时的汽车消费，从下图可以看到，2020 年 1-3 月，乘用车分月销量显著低于去年同期。2020 年 4 月，乘用车销量与去年同期基本持平，并在随后的 5-11 月反超去年同期。2020 年年初新冠疫情对乘用车消费的压制影响基本得到消除，乘用车行业正在快速恢复，并有望随着宏观经济复苏得到发展。

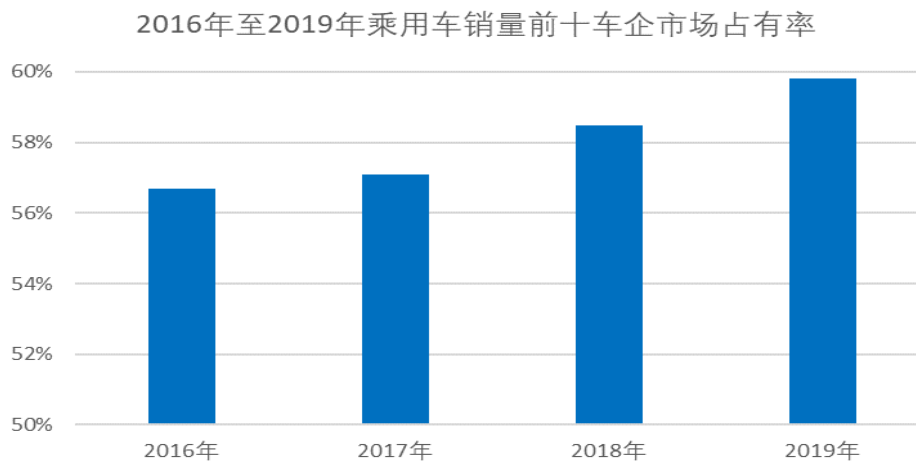
2020年和2019年乘用车分月销量（万辆）



数据来源：东方财富

(4) 在 2018 年和 2019 年乘用车销量下滑的背景下，弱势车企加速出清，龙头车企销量保持稳定甚至逆势增长

2018 年以来，我国乘用车行业进入调整期，在行业竞争加剧，整体销量下滑的背景下，行业内各车企经营状况进一步分化。龙头车企在车型研发能力与速度、规模及营销能力方面的优势不断显现，“强者愈强、弱者愈弱”的马太效应现象突显，同时，2020 年上半年的疫情及车市表现低迷，进一步对弱势品牌的生存地位造成威胁。因此，过去两年以来，乘用车市场的挤压实际上是对过去几十年来靠“低价换市场”的低级竞争模式的纠正，与此同时，消费升级带来的对品价比要求的提升则会让乘用车消费市场更多的向有技术和体系优势的龙头企业集中。在此背景下，我国乘用车龙头企业市场销量状况明显好于行业整体状况，市场占有率持续提升。2016 年至 2019 年，我国乘用车销量排名前十车企市场占有率如下：



从上图可以看到，在 2018 年和 2019 年我国乘用车销量下滑的背景下，我国乘用车销量排名前十车企的市场集中度在不断提高。与前述龙头企业市场集中度不断提升相对应的是，弱势品牌车企销量持续大幅下滑，如 2018 年和 2019 年，海马、力帆股份、众泰汽车、江淮汽车降幅持续扩大。

随着弱势车企被市场出清，前期汽车消费刺激政策的透支效应被挤出，未来我国汽车产业将实现平稳发展，龙头企业销量增速预计将持续高于乘用车销量的平均增速，市场占有率也将继续保持提升。而标的公司下游客户均为行业的龙头企业，对其业绩的实现提供了保证。

(5) 标的公司下游客户均为行业的龙头企业，主要客户粘性较高

报告期内，标的公司 95% 以上的收入来自于下游汽车领域内客户。

汽车及其汽车零部件客户对铸造铝合金供应商的选择具有稳定性和长期性特点。一旦双方合作关系确立，为保证产品品质和维护供货的稳定性，下游客户通常不会轻易更换铸造铝合金供应商。这种严格的供应商资质认定以及基于长期合作而形成的稳定客户关系，是标的公司铸造铝合金业务稳定持续增长的基础。

铝液直供模式将标的公司的生产嵌入下游汽车零部件客户的生产工序中，由供需关系转换为工序关系，极大地增强了主要客户粘性。标的公司所属的立中合金集团（前次交易标的设立的总部管理机构，下同）于 2003 年在国内首创了铝液直供模式。在铝液直供模式下，下游客户由于未安装熔化炉，无法直接使用铸造铝合金锭进行生产，为了及时获得质量稳定的铸造铝合金材料，下游客户一般不会轻易更换铝液直供的供应商。经过十余年的合作，标的公司与大部分前五大客户长城汽车、一汽铸造、东风日产、皮尔博格实行了铝液直供模式。

通过与下游主要客户开展铝液直供，标的公司将与下游客户的供需关系逐渐转变为工序关系，将自身生产的铸造铝合金作为客户生产的前面一道工序，从对

自身产品的关注延伸到对客户产品的关注，帮助客户提高产品合格率，并保障最终产品质量，增强客户粘性。

报告期各期，标的公司前十大客户均为汽车领域客户，客户非常稳定，前十大客户仅在销售金额和排名顺序发生变化。具体情况如下所示：

单位：万元

客户名称	2020年1-6月		2019年度		2018年度		标的公司销量占客户需求量的比重
	排名	金额	排名	金额	排名	金额	
长城汽车	1	24,390.18	1	75,126.68	1	65,547.56	独家供应
一汽铸造有色厂	2	14,869.39	4	28,996.54	3	33,553.21	独家供应有色厂铸造铝合金液
东风日产花都发动机生产基地	3	14,767.44	3	32,493.70	4	31,671.05	独家供应花都赤坨厂区铸造铝合金液，从2019年8月开始，独家供应花都厂区铸造铝合金液，供应总量占东风日产全部需求量50%以上
陕西法士特	4	14,685.80	5	21,118.29	6	16,999.58	60%以上
冈谷钢机	5	14,535.83	2	33,632.41	2	46,979.98	无其他重大同行业供应商
长春中誉	6	8,177.78	6	12,459.57	8	10,561.71	70%以上
烟台皮尔博格	7	3,438.11	7	11,905.55	5	21,275.38	独家供应
汉特曼	8	2,876.24	9	9,854.37	9	9,347.90	60%以上
辉门东西	9	2,685.05	10	7,559.51	10	7,610.96	独家供应
东风本田发动机	10	2,426.95	8	11,771.07	7	13,906.85	70%以上
合计	-	102,852.77	-	244,917.70	-	257,454.18	

注：占客户需求量的比重来源于客户访谈。

2018年、2019年、2020年1-6月，标的公司向前十大客户销售铸造铝合金（含受托加工）占主营业务收入的比重分别为69.59%、68.59%、66.22%。标的公司前十大客户均为国内知名的整车厂、汽车零部件厂商或贸易商。报告期内，标的公司经营稳定，具有持续盈利能力。

（6）标的公司具有扎实的研发基础、过硬的质量控制、规模化的生产经营等竞争优势

标的公司成立25年来，专注于再生铝研发、生产和销售，从开始的1个厂区扩大至目前在产的5个厂区和在建的2个厂区。2018年和2019年，标的公司销量分别为33.26万吨和35.27万吨（含受托加工铸造铝合金销量），业务规模稳步发展，是我国最大的再生铝制造企业之一，标的公司规模化生产，一方面保障了标的公司供货的及时性，保障了下游客户生产经营的稳定性；另一方面，提高

了标的公司抵御市场风险和下游市场拓展能力。

标的公司与母公司新河北合金各有侧重、互相协作，共同研发；新河北合金负责基础的、通用的技术研发、生产工艺、质量检测，标的公司负责根据下游行业客户需求进行应用层面的研发和试制。通过将基础技术和应用技术相结合，标的公司生产经营和业务拓展获得了更为全面和先进的技术支持。近年来，标的公司通过应用数字化控制技术，复盘生产全流程，经过大数据对比分析，不断改进质量控制措施，持续地提高质量控制水平。

除了铝液直供模式客户外，标的公司独家供应辉门东西铸造铝合金锭并提供加工服务，同时对冈谷钢机、陕西法士特、长春中誉、汉特曼和东风本田发动机的销售规模占其各自采购总量比重较高，是上述客户在压铸零部件领域的重要供应商。

3、两次交易均未设置业绩补偿不存在损害上市公司及中小股东利益的情形

前次交易中，国融兴华评估以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日，采用资产基础法和收益法对标的资产的股东全部权益价值进行评估，最终采用资产基础法评估结果作为评估结论，标的公司的股东全部权益价值评估结果为 123,102.78 万元。参考上述评估结果，经交易各方协商，考虑到新冠疫情对标的资产的不利影响以及未出具业绩承诺等因素的影响，给予上市公司交易价格 18,100.78 万元的折让，本次交易标的的新天津合金 100%股权、新河北合金 100%股权作价确定为 105,000.00 万元，较前次交易标的资产的净资产账面价值溢价 1.77%。由于前次交易作价参考标的公司资产基础法评估结果确定，因此，未设置业绩承诺补偿，符合《上市公司重大资产重组管理办法》规定，且不存在规避交易对方与上市公司签订补偿协议的情形。

前次交易完成后，四通新材间接获得保定隆达控制权。新河北合金直接持有保定隆达 60.21%股权，拥有保定隆达的控股权，通过董事会控制重大决策，通过总经理和财务负责人以及中层管理人员任命、采购和销售业务、基础性技术研发、对外融资、日常管理等方面控制保定隆达日常经营。本次交易对方对保定隆达仅具有重大影响，不负责日常经营管理活动，而且与四通新材及其实际控制人臧氏家族不存在关联关系。本次交易不会导致四通新材控制权变更。基于权责对等和市场化的原则，交易对方与上市公司自主协商未设置业绩承诺和补偿。根据《重大资产重组管理办法》第三十五条第三款规定“上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不

适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排”，本次交易未设置业绩承诺符合相关规定。

与同行业上市公司相比，本次交易的市盈率和市净率低于同行业上市公司的平均值；与市场上类似交易相比，本次交易的市盈率低于类似交易的水平，市净率与市场上类似交易相当。此外，标的公司 2020 年下半年产销量和收入均已超过评估预测值，国内汽车产销量增长空间仍然巨大、疫情负面效应在快速消除、标的公司下游客户均为行业的龙头企业，主要客户粘性较高，本次交易收益法评估预测具有可实现性。本次交易价格公允合理，并未损害四通新材及其中小股东利益。

综合两次交易结果来看，前次交易四通新材以比经审计净资产值溢价 1.77% 的交易价格购买新天津合金 100% 股权和新河北合金 100% 股权，本次交易以溢价 28.97% 的交易价格从交易对方购买保定隆达剩余 39.79% 股权；整体来看，两次交易成交价格合计 136,050.45 万元，低于两次评估结果之和 154,853.20 万元（前次交易选用资产基础法评估结果，评估值 123,100.78 万元，本次交易选用收益法评估结果，评估值 79,800.00 万元，保定隆达 39.79% 股权评估值为 31,752.42 万元）。保定隆达作为国内最大的再生铝企业之一，拥有下游汽车行业龙头企业客户。两次交易均未设置业绩补偿不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。

（此页无正文，为北京国融兴华资产评估有限责任公司关于深圳证券交易所《关于河北四通新型金属材料股份有限公司申请发行股份购买资产并募集配套资金的审核问询函》相关问题签字盖章页）

评估机构法定代表人： _____

赵向阳

资产评估师： _____

何俊

资产评估师： _____

张阳森

北京国融兴华资产评估有限责任公司

2020 年 12 月 30 日