

深圳市燃气集团股份有限公司拟进  
行股权收购所涉及的江苏斯威克新  
材料股份有限公司股东全部权益价  
值

## 资产评估说明

国众联评报字（2021）第 3-0132 号

（资产评估报告共分二册，本册为第二册）

国众联资产评估  
土地房地产估价有限公司  
二〇二一年七月十三日  
中国●深圳

# 资产评估说明

## 目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 第一部分：关于《资产评估说明》使用范围的声明 ..... | 2  |
| 第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明 ..... | 3  |
| 第三部分：评估目的、评估对象与评估范围说明 .....  | 4  |
| 一、评估目的 .....                 | 4  |
| 二、评估对象和范围 .....              | 4  |
| 第四部分：资产清查核实情况说明 .....        | 19 |
| 一、资产清查核实内容 .....             | 19 |
| 二、主要资产分布情况及特点 .....          | 19 |
| 三、影响资产清查的事项 .....            | 23 |
| 四、资产清查的过程与方法 .....           | 23 |
| 五、资产清查结论 .....               | 26 |
| 第五部分：收益法评估技术说明 .....         | 27 |
| 一、评估对象及范围 .....              | 27 |
| 二、收益法的应用前提及选择的理由和依据 .....    | 27 |
| 三、收益预测的假设条件 .....            | 28 |
| 四、影响企业经营的因素分析 .....          | 31 |
| 五、企业经营状况分析 .....             | 52 |
| 六、收益法评估技术思路及主要评估步骤 .....     | 60 |
| 七、收益法评估计算及分析过程 .....         | 63 |
| 八、收益法评估结果 .....              | 87 |
| 第六部分：市场法评估技术说明 .....         | 88 |
| 一、评估对象及范围 .....              | 88 |
| 二、市场法适用前提 .....              | 88 |
| 三、市场法简介和选择 .....             | 88 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| 四、市场法评估思路 .....            | 88        |
| 五、市场法评估测算过程 .....          | 90        |
| <b>第七部分：评估结论及其分析 .....</b> | <b>99</b> |
| <b>一、评估结论 .....</b>        | <b>99</b> |
| 附件一：第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明 |           |

## 第一部分：关于《资产评估说明》使用范围的声明

本评估说明供相关监管机构 and 部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

## 第二部分：企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由资产评估委托人——深圳市燃气集团股份有限公司、被评估单位——江苏斯威克新材料股份有限公司（以下简称“江苏斯威克”）撰写并盖章，内容详见后附文件《附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

### 第三部分：评估目的、评估对象与评估范围说明

#### 一、评估目的

深圳市燃气集团股份有限公司拟收购江苏斯威克新材料股份有限公司股权，本次评估系为该股权收购行为涉及的江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值提供价值参考意见。

本次经济行为已经《深圳市燃气集团股份有限公司工作会议纪要》（2021年5月20日总裁办公会2021年第10次会议纪要）审议通过。

#### 二、评估对象和范围

本次评估对象为江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值。

具体评估范围为江苏斯威克新材料股份有限公司于评估基准日资产负债表所列示的全部资产及负债，其中资产总额账面值人民币242,007.67万元，负债总额账面值人民币87,706.35万元，所有者权益账面值人民币154,301.32万元。

本次评估引用的基准日数据来源于立信会计师事务所（特殊普通合伙）浙江分所出具的清产核资专项审计报告（编号：信会师浙报字[2021]第50064号）。

被评估单位填报了资产评估申报明细表，评估机构对上述财务报表和资产评估申报明细表进行了核对，委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

#### 资产评估申报汇总表

金额单位：人民币万元

| 项目名称        |          | 账面价值（合并报表）        |
|-------------|----------|-------------------|
| 流动资产        | 1        | 193,039.21        |
| 非流动资产       | 2        | 48,968.46         |
| 其中：固定资产     | 3        | 34,971.92         |
| 在建工程        | 4        | 2,258.19          |
| 使用权资产       |          | 3,514.55          |
| 无形资产        | 5        | 3,804.78          |
| 长期待摊费用      | 6        | 1,562.92          |
| 递延所得税资产     | 7        | 1,078.71          |
| 其他非流动资产     | 8        | 1,777.40          |
| <b>资产总计</b> | <b>9</b> | <b>242,007.67</b> |
| 流动负债        | 10       | 79,118.72         |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 项目名称                 |           | 账面价值（合并报表）        |
|----------------------|-----------|-------------------|
| 非流动负债                | 11        | 8,587.63          |
| <b>负债总计</b>          | <b>12</b> | <b>87,706.35</b>  |
| <b>股东全部权益（所有者权益）</b> | <b>13</b> | <b>154,301.32</b> |

具体评估范围以被评估单位提供的按资产负债表所列示的资产、负债填报的资产评估申报明细表为准。

（一）被评估单位（合并口径）主要资产及负债情况

1、流动资产账面价值 193,039.21 万元，其中：

①货币资金账面价值 16,683.24 万元，包括银行存款 7,264.55 万元和其他货币资金 9,418.69 万元；

②应收票据账面价值 4,049.32 万元，全部为应收客户的商业承兑汇票（主要包括：天合光能（常州）科技有限公司、盐城天合国能光伏科技有限公司、天合光能（宿迁）科技有限公司、天合光能股份有限公司、天合光能（义乌）科技有限公司等）。

③应收账款账面价值 88,986.70 万元，主要为应收货款（主要欠款客户包括：东方日升（常州）新能源有限公司、东方日升（义乌）新能源有限公司、东方日升新能源股份有限公司、义乌晶澳太阳能科技有限公司、江苏隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、晶澳（扬州）新能源有限公司、常州尚德太阳能电力有限公司、嘉兴隆基乐叶光伏科技有限公司、合肥晶澳太阳能科技有限公司、泰州中来光电科技有限公司姜堰分公司、常州亿晶光电科技有限公司、中建材浚鑫科技有限公司、无锡尚德太阳能电力有限公司、上海晶澳太阳能科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、正信光电科技股份有限公司、浙江爱康光电科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、宁波尤利卡太阳能股份有限公司、连云港神舟新能源有限公司、江苏辉伦太阳能科技有限公司、晋能光伏技术有限责任公司、KALYONGUNESTEKNOLOJILERIURETIMANONIMSIRKETI、晶科能源股份有限公司、晋能清洁能源科技股份公司等）。

④应收款项融资账面价值 43,482.12 万元，为应收票据，被评估单位持有票据具有现金流量和出售的双重目的，对于未到期由信用等级较高的银行承兑的汇票则应计入应收款项融资，采用公允价值计量，由于银行承兑汇票期限较短，为简化处理，直接按票据面值作为公允价值；对于未到期由信用等级不高的银行承兑的汇票和商业承兑

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

汇票，由于转让难度较大，出售目的难以实现，则计入应收票据，按摊余成本计量，期末进行减值测试，根据测试结果计提减值准备。截止评估基准日，应收款项融资明细中金额较大的客户主要包括：韩华新能源（启东）有限公司、枣庄大象光伏科技有限公司、合肥晶澳太阳能科技有限公司、义乌晶澳太阳能科技有限公司、隆基乐叶光伏科技有限公司、首钢水城钢铁(集团)有限责任公司、晶科能源股份有限公司、晶科电力科技股份有限公司、陕西建工材料设备物流有限公司、福州锦泽石化有限公司、中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司、晶科进出口有限公司、西北电力建设第三工程有限公司、连云港神舟新能源有限公司、西安西电开关电气有限公司、北京车豪汽车有限公司、浙江爱旭太阳能科技有限公司等

⑤预付账款账面价值 2,819.52 万元，主要为预付的货款（主要包括：江苏斯尔邦石化有限公司、南京威可瑞斯贸易有限公司、中华人民共和国常州海关、江苏新益同供应链管理有限公司、无锡市产品质量监督检验院、启东志高塑胶科技有限公司、天津台正科技有限公司、DOW CHEMICAL PACIFIC LTD、义乌市金梧桐投资管理有限公司、南京隆恒电子科技有限公司、张家港保税区骏驰机电国际贸易有限公司、苏州 UL 美华认证有限公司等）。

⑥其他应收款账面价值 330.78 万元，主要为应收的代扣社会保障金、备用金、押金及保证金等。

⑦存货账面价值 34,349.73 万元，包括在途物资、原材料、周转材料、委托加工物资、在产品、半成品、库存商品、发出商品等，具体情况详见下表：

金额单位：万元

| 序号 | 科目名称   | 账面余额      | 跌价准备 | 账面价值      | 主要内容  |
|----|--------|-----------|------|-----------|---|
| 1  | 在途物资   | 8,299.48  |      | 8,299.48  | 原料 EVA、原料 POE   |
| 2  | 原材料    | 16,382.48 |      | 16,382.48 | 原料 EVA、原料 POE、辅料、纸箱、纸筒、白色真空袋、铝箔袋等   |
| 3  | 周转材料   | 146.29    |      | 146.29    | 静电消除棒+电源、中波李管红外辐射器、CEME 电磁阀、墙壁防撞护栏、贺利氏中波李管红外辐射器、NSK 轴承、布手套、静电消除棒、连接体流道、三辊旋转接头、板式换网器多孔板、高温熔体压力变送器、板式换网器多孔板、硅胶垫、PLC 模块、蝶阀、旋转接头、螺旋套、45 度弯头、边料机安装架+安装板、铁登高架、不干胶便签贴、铜球阀等 |
| 4  | 委托加工物资 | 29.84     |      | 29.84     | 原料 EVA、P01-0125-1280、调机 PET、加工费等  |



深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号          | 科目名称  | 账面余额             | 跌价准备          | 账面价值             | 主要内容  |
|-------------|-------|------------------|---------------|------------------|---|
| 5           | 在产品   | 3,266.77         |               | 3,266.77         | 42070-1、42022-2、42059、42058-1、42040-2、42022、42040、HC-01-40、42070、42064-2F、42058-1 等   |
| 6           | 自制半成品 | 1,048.04         |               | 1,048.04         | HC-01-60、HHS-81、HHS-82、HC-01-40、HHS-70-2、HHS-76-2、HHS-77-2、HHS-82-2、1-718-1-POE、HHS-75-2、L3-121、白色 EVA 半成品、SVK-FG01-090、白色 EVA 造粒料、透明 POE 造粒料、共挤 POE 造粒料、半成品黑色贴膜等 |
| 7           | 库存商品  | 5,182.45         | 187.26        | 4,995.18         | 组件、铝塑膜、极耳胶、改性 PP、驻极母粒、POE、白色 EVA、PO（共挤）、EVA、EPE（片材开口）、反光膜等  |
| 8           | 发出商品  | 181.65           |               | 181.65           | EVA、PO、白色 EVA 等   |
| <b>存货合计</b> |       | <b>34,536.99</b> | <b>187.26</b> | <b>34,349.73</b> |   |

⑧其他流动资产账面价值 2,337.80 万元，为未交增值税、预交进口增值税、预缴企业所得税、合并未抵消销项税额等。

2、非流动资产账面价值 48,968.46 万元，包括固定资产 34,971.92 万元、在建工程 2,258.19 万元、使用权资产 3,514.55 万元、无形资产 3,804.78 万元、长期待摊费用 1,562.92 万元、递延所得税资产 1,078.71 万元、其他非流动资产 1,777.40 万元，具体情况如下：

①固定资产账面原值 44,993.41 万元，账面净值 36,562.02 万元，计提固定资产减值准备 161.94 万元，账面净额 36,400.08 万元，其中：

A、房屋建（构）筑物共计 14 项，账面原值 12,082.92 万元，账面净值 10,735.17 万元。

a、电房、车间一：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构，建造年份为 2018 年。电房及车间一面积共 53542.68 平方米，其中电房面积 886.82 平方米，框架结构 1 层局部 2 层，檐高 10.45 米，用作配电房。车间一面积 52655.86 平方米，为钢筋混凝土结构，总层数 2 层，檐高 13.15 米。均为外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面部分贴地砖，部分为水泥地板，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作工业厂房。

b、车间（二）（食堂）：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，檐高 7.25 米，地上 1006.79 平方米，地下 68.89 平方米，建造年份为 2018 年。面积为 1006.79 平方米，外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，

装塑钢、窗、不锈钢门，截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作食堂。

c、车间（六）：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，建造年份为 2018 年。面积为 4384.55 平方米，外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作工业厂房。

d、门卫 1：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，建造年份为 2018 年。面积为 76.70 平方米。外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，自用为门卫室。

以上房产已取得（苏 2020）金坛区不动产权第 0037681 号《房屋所有权证》，房屋所有权人为江苏斯威克新材料股份有限公司，房屋规划用途为工业/其它，共用土地面积为 55672.00 m<sup>2</sup>，土地用途为工业，土地使用权性质为出让，包含 2 块宗地，A 地块（面积=46643.0 平方米），终止日期 2064 年 6 月 5 日；B 地块（面积=9029.0 平方米），终止日期 2067 年 6 月 16 日。该宗地批准面积为 55672.0 平方米，实际使用面积为 55774.6 平方米，超批准面积为 102.6 平方米。未设立抵押等他项权。

构筑物共 12 项，主要为推拉篷、雨篷、电动雨棚、通风橱等。

B、机器设备共计 1180 项，账面原值 28,656.40 万元，账面净值 22,596.97 万元，计提固定资产减值准备 161.94 万元，账面净额 22,435.02 万元，主要为 EVA 生产线、电力系统、淋膜压花生产线、克莱尔卧式螺带混合机 RB-155、加湿除湿系统、自动上料系统、混合出料系统、恒温恒湿空调设备、电力工程、卧式螺带混合机、变压器增容工程、满液式水冷螺杆机组、涂布复合机、压合机、收放卷+蓄布、双螺杆式水冷冷水机组、铝箔清洗线、流延膜生产线、自屏蔽高频高压电子加速器、中央空调、配液系统、母粒造粒机、POE 光伏膜生产线、双螺杆挤出机、空压机、三层共挤模具、单螺杆三层共挤线、冷却水系统、EVA-POE 共挤线、全自动油加热双腔层压机、白膜收放卷工具、手动共挤模头、36 轴缠绕机等，分别位于被评估单位各生产经营场所内。

C、运输设备共计 252 辆，账面原值 748.16 万元，账面净值 436.69 万元，主要为叉车、升降平台、电动堆高车、液力传动叉车、电动托盘搬运车、移动式登车桥、全电动堆垛车、电动搬运车、链条导辊式液压升降机、移动式液压升降机、油桶升高

车、托盘搬运车、电葫芦、升降机、2 吨导辊升降机、手动堆高车、白膜起吊设备、蒸汽清洗机、东风货车、别克商务车、广汽传祺商务车、长安面包车、帕萨特等，主要用于生产与办公，均在正常使用。

D、电子设备共计 724 项，账面原值 1,131.83 万元，账面净值 733.58 万元，主要为空调、电脑、打印机、复印机、监控设备、电视机、冰箱、洗衣机、PTD 测试仪、静电检测仪、碳中波辐射器、中波辐射器、除湿机、预拉型全自动缠膜机、除离子设备、净水机、真空机、自动鞋套机、预拉型全自动缠膜机、高低温冲击试验箱、PVC 快速卷帘门、办公家具等，分别位于母公司及各子公司办公场地等，均在正常使用。

#### ②在建工程

在建工程共计 7 项，账面价值 2,258.19 万元，主要为 P4 新仓库、102P 欧式分离式真空填料机 1 台、称重式搅拌混合机 6 台、102 车间测厚仪（6 台）、204 边料回收机（5 台）、P4 新车间（斯威克二期）、配电房、义乌产线自制等在建工程。

P4 新车间（斯威克二期）为常州斯威克光伏新材料有限公司所有，土地所有权人为常州斯威克光伏新材料有限公司。于 2021 年 2 月开工，预计于 2021 年 12 月完工，账面价值 1,898.51 万元。拟建设建筑总面积为 83,871.79 平方米，已取得建设工程施工许可证。

P4 新仓库为未建设项目，拟建为乙类仓库，预计于 2021 年 12 月完工，账面价值 546 元，为审查费。

#### ③使用权资产

使用权资产共 4 项，具体为 3 项经营租赁的 P3 工厂 2#、9#厂房、钢结构厂房及配套用房、宿舍楼（第 3、4 层）等资产，1 项融资租赁的金坛直溪景维 3.603MW 电站，账面原值 39,057,529.18 万元，账面净值 35,145,497.88 万元。

#### ④无形资产

无形资产 3 宗土地使用权，原始入账价值合计 4,022.65 万元，账面价值合计 3,804.78 万元，土地分别位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号、直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧南地块，为相连地块，具体情况见下表：

| 序号 | 土地权证编号 | 土地位置 | 面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 取得<br>方式 | 土地<br>用途 | 登记<br>终止日期 | 开发<br>程度 | 地形地质 |
|----|--------|------|-------------------------|----------|----------|------------|----------|------|
|    |        |      |                         |          |          |            |          |      |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

|   |                            |                    |           |           |             |                             |     |                     |
|---|----------------------------|--------------------|-----------|-----------|-------------|-----------------------------|-----|---------------------|
| 1 | (苏 2020)金坛区不动产权第 0049414 号 | 直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧北地块 | 1,796.00  | 出让        | 工业          | 国有建设用地使用权 2071 年 01 月 15 日止 | 已开发 | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |
| 2 | (苏 2020)金坛区不动产权第 0037681 号 | 金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号  | 46,643.00 | 出让/<br>其他 | 工业          | 终止日期 2064 年 6 月 5 日         | 已开发 | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |
| 3 |                            |                    | 9,029.00  |           | 工业用地/<br>其他 | 终止日期 2067 年 6 月 16 日        | 已开发 | 较规则多边形；地势平坦，地基承载力较好 |
| 4 | (苏 2020)金坛区不动产权第 0049431 号 | 直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧南地块 | 52,552.00 | 出让        | 工业          | 国有建设用地使用权 2071 年 01 月 15 日止 | 在建  | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |

⑤长期待摊费用

长期待摊费用原始发生额 2,451.66 万元，账面价值 1,562.92 万元，主要为待摊销的厂房改造、办公楼装修费用等。

⑥递延所得税资产账面值 1,078.71 万元，主要为应收款项坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备和递延收益等不能税前扣除形成的暂时性差异。

⑦其他非流动资产账面价值 1,777.40 万元，主要为被评估单位预付的设备采购款和工程款等。

3、流动负债账面价值 79,118.72 万元，其中：

①短期借款 13,392.96 万元，为被评估单位分别向中国农业银行股份有限公司常州金坛支行、南京银行股份有限公司金坛支行、江苏江南农村商业银行股份有限公司常州市金坛支行、苏州银行股份有限公司金坛支行和中国工商银行股份有限公司金坛支行借入的短期借款。

②应付票据 12,484.60 万元，共 255 笔，均为银行承兑汇票。

③应付账款 47,983.07 万元，主要为被评估单位应付的材料款、工程款、设备款等。

④合同负债 1,529.22 万元，主要为预收的货款等。

⑤应付职工薪酬 1,284.56 万元，主要为被评估单位应付职工的工资、奖金、津贴和补贴、社会保险费、工会经费、职工教育经费、住房公积金、基本养老保险和失业保险费等。

⑥应交税费 1,776.16 万元，为被评估单位应交纳的各种税费，主要为增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税和代扣代缴个人所得税等。

⑦其它应付款 239.50 万元，主要内容为被评估单位应付的暂收款、代扣代缴款项、已报销未付款和押金及保证金等。

⑧一年内到期的非流动负债 303.69 万元，为应付常州市金坛区巨龙投资发展有限公司和东方日升融资租赁有限公司的一年内到期的租赁负债。

⑨其它流动负债 124.95 万元，主要为待转销项税额。

4、非流动负债账面价值 8,587.63 万元，其中：

①租赁负债 2,385.42 万元，为应付义乌市金梧桐投资管理有限公司和东方日升融资租赁有限公司的经营租赁款和融资租赁款。

②长期应付款 21.15 万元，为应付的专项科研经费。

③递延收益 6,181.06 万元，为与资产相关的政府补助，具体为 2015 年产业转型升级项目（产业振兴和技术改造第二批）中央基建投资预算（拨款）和土地平整、基础设施建设补贴款。

#### （二）企业申报的账面无形资产情况

企业申报的账面无形资产为 3 宗土地使用权，详见上文。

#### （三）企业申报的表外资产的类型、数量

被评估单位申报的表外资产主要为 30 项商标、115 项专利、1 项软件著作权、1 项域名、2 项美术著作权。

#### 1、商标

截至评估基准日，江苏斯威克及其子公司拥有 30 项注册商标，情况如下：

| 序号 | 注册商标  | 注册人 | 注册号       | 核准商品类别 | 有效期限                      |
|----|---|-----|-----------|--------|---------------------------|
| 1  | <b>SK 斯威克</b>   | 斯威克 | 29571164  | 第 17 类 | 2019.06.14-<br>2029.06.13 |
| 2  | <b>SK 斯威克</b>   | 斯威克 | 29575044  | 第 1 类  | 2019.06.07-<br>2029.06.06 |
| 3  | <b>SK 斯威克</b>   | 斯威克 | 29579612  | 第 42 类 | 2019.05.21-<br>2029.05.20 |
| 4  | <b>SK 斯威克</b>   | 斯威克 | 29579649  | 第 5 类  | 2019.04.07-<br>2029.04.06 |
| 5  | <b>斯威克</b>  | 斯威克 | 14005333  | 第 17 类 | 2015.04.14-<br>2025.04.13 |
| 6  |  | 斯威克 | 14005320A | 第 42 类 | 2015.06.07-<br>2025.06.06 |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 注册商标  | 注册人 | 注册号       | 核准商品类别 | 有效期限                      |
|----|---|-----|-----------|--------|---------------------------|
| 7  | 斯威克   | 斯威克 | 14005315A | 第 42 类 | 2015.05.28-<br>2025.05.27 |
| 8  | SVECK   | 斯威克 | 12960763  | 第 17 类 | 2015.01.21-<br>2025.01.20 |
| 9  | SVECK   | 斯威克 | 12960725  | 第 1 类  | 2015.01.14-<br>2025.01.13 |
| 10 | SVECK   | 斯威克 | 12655603  | 第 42 类 | 2015.03.21-<br>2025.03.20 |
| 11 | 棒棒胶   | 斯威克 | 11584031  | 第 35 类 | 2014.03.14-<br>2024.03.13 |
| 12 | 棒棒胶   | 斯威克 | 11583951  | 第 1 类  | 2014.03.14-<br>2024.03.13 |
| 13 | 斯威克<br>SVECK  | 斯威克 | 11365449  | 第 17 类 | 2014.01.21-<br>2024.01.20 |
| 14 | www.sveck.com.cn  | 斯威克 | 11110973  | 第 42 类 | 2015.04.07-<br>2025.04.06 |
| 15 | 仙人掌<br>CACTUS   | 斯威克 | 10514000  | 第 17 类 | 2013.04.14-<br>2023.04.13 |
| 16 | 仙人掌<br>CACTUS   | 斯威克 | 10513955  | 第 1 类  | 2013.06.07-<br>2023.06.06 |
| 17 | solarcap  | 斯威克 | 7819894   | 第 17 类 | 2010.12.28-<br>2020.12.27 |
| 18 |  | 斯威克 | 5723169   | 第 1 类  | 2019.11.28-<br>2029.11.27 |
| 19 |  | 斯威克 | 41377260  | 第 1 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 20 |  | 斯威克 | 41377260  | 第 5 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 21 |  | 斯威克 | 41377260  | 第 9 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 22 |  | 斯威克 | 41377260  | 第 17 类 | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 23 |  | 斯威克 | 41377259  | 第 1 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 24 |  | 斯威克 | 41377259  | 第 5 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 25 |  | 斯威克 | 41377259  | 第 9 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 26 |  | 斯威克 | 41377259  | 第 17 类 | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |
| 27 |  | 斯威克 | 41377258  | 第 1 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 注册商标  | 注册人 | 注册号      | 核准商品类别 | 有效期限                     |
|----|---|-----|----------|--------|--------------------------|
| 28 |  | 斯威克 | 41377258 | 第 5 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6 |
| 29 |  | 斯威克 | 41377258 | 第 9 类  | 2020.10.17-<br>2030.10.6 |
| 30 |  | 斯威克 | 41377258 | 第 17 类 | 2020.10.17-<br>2030.10.6 |

2、截至评估基准日，江苏斯威克及其子公司拥有 115 项专利，情况如下：

| 序号 | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称                       | 专利号             | 申请日期       |
|----|-------|------|----------------------------|-----------------|------------|
| 1  | 江苏斯威克 | 发明专利 | 一种合成树脂及含有其的硅棒切割固定用胶粘剂      | ZL2012100809572 | 2012.3.26  |
| 2  | 江苏斯威克 | 发明专利 | 一种用于晶硅太阳能电池的透明导电膜及其制备方法    | ZL2013100950300 | 2013.3.25  |
| 3  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种太阳能电池用银浆及其制备方法           | ZL2011101522221 | 2011.6.8   |
| 4  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种太阳能封装材料用抗 PID 的 EVA 封装胶膜 | ZL2014101236280 | 2014.3.28  |
| 5  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种高反光率白色 EVA 胶膜及其制备工艺      | ZL2014102101524 | 2014.5.18  |
| 6  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种增强型 POE 光伏封装胶膜、其制备工艺及应用  | ZL2014104263398 | 2014.8.26  |
| 7  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种红外屏蔽型 EVA 光伏胶膜           | ZL2016109358444 | 2016.11.1  |
| 8  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种上转换发光型 EVA 光伏胶膜          | ZL2016109358425 | 2016.11.1  |
| 9  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种上转换发光型 EVA 光伏胶膜的制备方法     | ZL2016109366192 | 2016.11.1  |
| 10 | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种双重响应性复合胶粘剂               | ZL2015110079508 | 2015.12.30 |
| 11 | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种动力锂离子电池用铝塑复合膜            | ZL2018102190009 | 2018.3.16  |
| 12 | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种软包锂电池外壳封装用铝塑复合膜的制备方法     | ZL2018102486949 | 2018.3.24  |
| 13 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种磨刀设备                     | ZL2011201974686 | 2011.6.13  |
| 14 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种多辊压延机                    | ZL2011201974703 | 2011.6.13  |
| 15 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种自动收卷设备                   | ZL2011201976249 | 2011.6.13  |
| 16 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种塑料膜处理设备                  | ZL2011201976361 | 2011.6.13  |
| 17 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种太阳能电池板及其塑料膜              | ZL2011201976501 | 2011.6.13  |
| 18 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种破碎机                      | ZL2011201976516 | 2011.6.13  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称                       | 专利号             | 申请日期       |
|----|-------|------|----------------------------|-----------------|------------|
| 19 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种滚桶式混色机                   | ZL2011201976535 | 2011.6.13  |
| 20 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种塑料膜包装箱                   | ZL201120197647X | 2011.6.13  |
| 21 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种白色 EVA 与玻璃纤维布复合太阳能电池封装胶膜 | ZL2015206694228 | 2015.8.31  |
| 22 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种磨砂 EVA 胶膜                | ZL2015209539737 | 2015.11.25 |
| 23 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 新型 EVA 胶膜用包装箱              | ZL2015209540414 | 2015.11.25 |
| 24 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 一种压花 EVA 胶膜                | ZL2015209540471 | 2015.11.25 |
| 25 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 新型高反射率 EVA 封装胶膜            | ZL2015209542405 | 2015.11.25 |
| 26 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 光伏组件用弹性 EVA 胶膜             | ZL2015209543022 | 2015.11.25 |
| 27 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 新型防黏连 EVA 胶膜               | ZL2015209561124 | 2015.11.25 |
| 28 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 太阳能电池组件封装 EVA 胶膜           | ZL2015209561139 | 2015.11.25 |
| 29 | 江苏斯威克 | 实用新型 | 光伏组件用零收缩 EVA 胶膜            | ZL2015209565021 | 2015.11.25 |
| 30 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 防粘型 EVA 胶膜的生产装置            | ZL2012200320468 | 2012.2.1   |
| 31 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 快速生产 EVA 胶膜的切割装置           | ZL2012200320913 | 2012.2.1   |
| 32 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 太阳能光伏组件用 EVA 胶膜            | ZL201220033529X | 2012.2.1   |
| 33 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 新型太阳能电池 EVA 胶膜             | ZL2012200320379 | 2012.2.1   |
| 34 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜除湿生产装置            | ZL2012200320364 | 2012.2.1   |
| 35 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种太阳能电池封装用 EVA 复合胶膜        | ZL2012200335302 | 2012.2.1   |
| 36 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于生产太阳能电池封装用 EVA 胶膜的胶辊   | ZL2012200338052 | 2012.2.1   |
| 37 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于太阳能光伏组件封装 EVA 胶膜的收卷装置  | ZL2012200319850 | 2012.2.1   |
| 38 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于太阳能光伏组件封装的 EVA 胶膜      | ZL2012200318398 | 2012.2.1   |
| 39 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于太阳能光伏组件封装的凸台式 EVA 胶膜   | ZL2012200318400 | 2012.2.1   |
| 40 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种固定输送装置                   | ZL2012201992960 | 2012.5.4   |
| 41 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种排气装置及系统                  | ZL2012202107870 | 2012.5.10  |
| 42 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种自动包材裁剪架                  | ZL2012203491285 | 2012.7.18  |



深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称                       | 专利号             | 申请日期       |
|----|-------|------|----------------------------|-----------------|------------|
| 43 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种快速剥离型压花辊                 | ZL2013208311669 | 2013.12.13 |
| 44 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于装载抗PID性能EVA胶膜的重型运输包装箱  | ZL2014202099638 | 2014.4.25  |
| 45 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种聚光式POE薄膜封装太阳能模组          | ZL2014204854783 | 2014.8.26  |
| 46 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种便捷材料切割机                  | ZL2015207155836 | 2015.9.16  |
| 47 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种单面压花太阳能电池封装胶膜            | ZL2014205163496 | 2014.9.9   |
| 48 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种双面压花EVA弹性胶膜              | ZL2014205156632 | 2014.9.9   |
| 49 | 斯威克光伏 | 实用新型 | N型双面电池封装胶膜                 | ZL2016204446868 | 2016.5.16  |
| 50 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 超高截止EVA封装胶膜                | ZL2016204451974 | 2016.5.16  |
| 51 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 双玻组件用透明EVA封装胶膜             | ZL2016204447536 | 2016.5.16  |
| 52 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 新型动力锂电池铝塑膜                 | ZL2018203611867 | 2018.3.16  |
| 53 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于锂电池外壳封装的铝塑复合膜          | ZL2018204047180 | 2018.3.24  |
| 54 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种材料增强与化学重包装用铝塑复合膜         | ZL2018206561060 | 2018.5.4   |
| 55 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶粒与添加剂的搅拌装置           | ZL2018219715989 | 2018.11.26 |
| 56 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜收卷装置                | ZL2018219614422 | 2018.11.26 |
| 57 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜加热管道                | ZL2018219614121 | 2018.11.26 |
| 58 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于EVA胶膜生产的混料机            | ZL2018219737390 | 2018.11.27 |
| 59 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜箱托盘                 | ZL2018219666516 | 2018.11.27 |
| 60 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种三层高可靠高增益EVA与PO复合光伏胶膜     | ZL2019203093627 | 2019.3.12  |
| 61 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种三层高阻水高增益POE复合光伏胶膜        | ZL2019203095976 | 2019.3.12  |
| 62 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种双层抗PID高增益白色EVA与POE复合光伏胶膜 | ZL2019203095980 | 2019.3.12  |
| 63 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜包装箱                 | ZL2019216245524 | 2020.9.26  |
| 64 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜的边料回收装置             | ZL2019216171412 | 2020.9.26  |
| 65 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜回收造粒机               | ZL2019216584684 | 2020.9.30  |
| 66 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种EVA胶膜加热管道                | ZL2019216565842 | 2020.9.30  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称                   | 专利号             | 申请日期       |
|----|-------|------|------------------------|-----------------|------------|
| 67 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜检测装置          | ZL2019216565931 | 2020.9.30  |
| 68 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜切割装置          | ZL2019216650192 | 2020.9.30  |
| 69 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜箱托盘           | ZL201921687462X | 2019.10.10 |
| 70 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜样品自动切膜机       | ZL2019216884123 | 2019.10.10 |
| 71 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种薄膜组件用白色 EVA 胶膜的延展装置  | ZL2019216884138 | 2019.10.10 |
| 72 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种便于 EVA 胶膜用边料收卷装置     | ZL2019217409733 | 2019.10.17 |
| 73 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种便于包装的 EVA 胶膜卷筒提升装置   | ZL2019217411076 | 2019.10.17 |
| 74 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜稳定挤出装置        | ZL2019217409396 | 2019.10.17 |
| 75 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于 EVA 胶膜生产的过滤换网装置   | ZL2019217411108 | 2019.10.17 |
| 76 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于 EVA 胶膜生产的混料机      | ZL2019217409663 | 2019.10.17 |
| 77 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种用于 EVA 胶膜生产定型设备      | ZL2019217659194 | 2019.10.21 |
| 78 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种高性能复合绝缘隔离条           | ZL2017209847652 | 2017.8.8   |
| 79 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种耐刮擦高黏性柔性光伏反光贴膜       | ZL2017209844391 | 2017.8.8   |
| 80 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种耐刮擦高黏性柔性光伏反光贴膜       | ZL2017210961019 | 2017.8.30  |
| 81 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种光伏防眩光增效反光贴膜及光伏电池组件   | ZL2018202277440 | 2018.2.9   |
| 82 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种提高印花浆料分散效果的真空分散设备    | ZL2017209363245 | 2017.7.28  |
| 83 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种无导电颗粒电磁屏蔽膜           | ZL2019201763183 | 2019.1.31  |
| 84 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种电磁屏蔽膜                | ZL2019201763130 | 2019.1.31  |
| 85 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种耐老化抗刮擦光伏反光膜          | ZL201921611138X | 2019.9.26  |
| 86 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种耐酸碱功能光伏反光膜           | ZL2019216111303 | 2019.9.26  |
| 87 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种网格高黏性光伏反光贴膜          | ZL2019216113686 | 2019.9.26  |
| 88 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种多功能电磁屏蔽膜             | ZL2019218132751 | 2019.10.25 |
| 89 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种耐紫外防水电磁屏蔽膜           | ZL201921771966X | 2019.10.22 |
| 90 | 斯威克光伏 | 外观设计 | 运输包装箱（抗 PID 性能 EVA 胶膜） | ZL2014301053399 | 2014.4.25  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号  | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称                         | 专利号             | 申请日期             |
|-----|-------|------|------------------------------|-----------------|------------------|
| 91  | 斯威克光伏 | 外观设计 | 胶膜（EVA 高反光率白色膜）              | ZL2014301369565 | 2014.5.18        |
| 92  | 斯威克光伏 | 外观设计 | 太阳能封装用弹性胶膜（双面压花 POE）         | ZL2018302435168 | 2018.5.23        |
| 93  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种光伏封装用硅烷接枝 POE 胶膜及制备方法      | ZL2018106435804 | 2018.6.21        |
| 94  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种增强型 POE 光伏封装胶膜             | ZL2018112143042 | 2018 年 10 月 18 日 |
| 95  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种铝塑复合膜的制备方法                 | ZL2018102184864 | 2018 年 3 月 16 日  |
| 96  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种铝塑复合膜用铝箔的处理方法              | ZL2019103477833 | 2019 年 4 月 28 日  |
| 97  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种铝塑复合膜的制备方法                 | ZL2019104947997 | 2019 年 6 月 6 日   |
| 98  | 斯威克光伏 | 发明专利 | 一种储能动力电池用铝塑复合膜及其制备方法         | ZL2019103787844 | 2019 年 5 月 7 日   |
| 99  | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种凸点状压花 POE 胶膜               | ZL2019216078451 | 2019 年 3 月 12 日  |
| 100 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜除湿生产装置              | ZL2019216184357 | 2019 年 10 月 21 日 |
| 101 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种便于 EVA 胶膜存放运输装置            | ZL2019216874634 | 2019 年 10 月 10 日 |
| 102 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜收卷装置                | ZL2019217409409 | 2019 年 10 月 17 日 |
| 103 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种 EVA 胶膜模具清洗装置              | ZL2019216584595 | 2019 年 9 月 30 日  |
| 104 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种光伏组件安装压块                   | ZL2020210834871 | 2020 年 6 月 13 日  |
| 105 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种光伏组件用白色封装胶膜                | ZL2020216037933 | 2020 年 8 月 5 日   |
| 106 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种分光测色仪用支架                   | ZL2020213984067 | 2020 年 7 月 16 日  |
| 107 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种抗电势诱导极化衰减的电池               | ZL2020212660821 | 2020 年 7 月 2 日   |
| 108 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种防打滑钻石纹胶膜                   | ZL2020215068826 | 2020 年 7 月 27 日  |
| 109 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种基于太阳能电池的封装胶膜               | ZL2020218405520 | 2020 年 8 月 28 日  |
| 110 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种高增益阻燃封装胶膜                  | ZL2020218424786 | 2020 年 8 月 28 日  |
| 111 | 斯威克科技 | 发明专利 | 高强度的太阳能背板膜及其制备方法             | ZL201810054381X | 2018 年 1 月 19 日  |
| 112 | 斯威克科技 | 发明专利 | 一种光伏反光膜用耐腐蚀铝合金靶材及其制备方法和铝合金薄膜 | ZL2019109148026 | 2019 年 9 月 26 日  |
| 113 | 斯威克光伏 | 实用新型 | 一种反光光伏组件封装胶膜                 | ZL202021576008X | 2020 年 8 月 3 日   |
| 114 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种三层结构的高反射光伏组件封装胶膜           | ZL2020215640834 | 2020 年 7 月 31 日  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号  | 专利权人  | 专利类型 | 专利名称           | 专利号             | 申请日期       |
|-----|-------|------|----------------|-----------------|------------|
| 115 | 斯威克科技 | 实用新型 | 一种一体化的光伏组件封装胶膜 | ZL2020215614149 | 2020年7月31日 |

### 3、软件著作权

截至评估基准日，被评估单位拥有 1 项软件著作权的情况如下：

| 序号 | 软件著作权名称         | 登记号          | 首次发表日期 | 登记日       | 著作权人 |
|----|-----------------|--------------|--------|-----------|------|
| 1  | EVA 品质管理软件 V1.0 | 2011SR059435 | 未发表    | 2011.8.22 | 斯威克  |

### 4、域名

截至评估基准日，被评估单位拥有 1 项域名情况如下：

| 序号 | 域名           | 所有者   | 注册日期      | 到期日       |
|----|--------------|-------|-----------|-----------|
| 1  | sveck.com.cn | 斯威克光伏 | 2006.8.18 | 2025.8.18 |

### 5、美术著作权

| 序号 | 著作权人  | 作品名称  | 登记号                  | 首次发表日期     | 登记日        |
|----|-------|-------|----------------------|------------|------------|
| 1. | 斯威克光伏 | 斯威克及图 | 国作登字-2013-F-00107167 | 2010年12月1日 | 2013年12月4日 |
| 2. | 斯威克   | 斯威克标识 | 国作登字-2014-F-00134440 | 2008年5月5日  | 2014年4月16日 |

（四）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额  
无

## 第四部分：资产清查核实情况说明

### 一、资产清查核实内容

国众联资产评估土地房地产估价有限公司接受深圳市燃气集团股份有限公司的委托，对其纳入评估范围的江苏斯威克新材料股份有限公司的全部资产及相关负债进行了抽查复核，列入清查范围的资产类型主要有：流动资产、非流动资产（固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产等）、流动负债及非流动负债。

上述资产评估前账面金额如下：

金额单位：人民币万元

| 项目名称                 | 账面价值（合并报表）        |
|----------------------|-------------------|
| 流动资产                 | 193,039.21        |
| 非流动资产                | 48,968.46         |
| 其中：固定资产              | 34,971.92         |
| 在建工程                 | 2,258.19          |
| 使用权资产                | 3,514.55          |
| 无形资产                 | 3,804.78          |
| 长期待摊费用               | 1,562.92          |
| 递延所得税资产              | 1,078.71          |
| 其他非流动资产              | 1,777.40          |
| <b>资产总计</b>          | <b>242,007.67</b> |
| 流动负债                 | 79,118.72         |
| 非流动负债                | 8,587.63          |
| <b>负债总计</b>          | <b>87,706.35</b>  |
| <b>股东全部权益（所有者权益）</b> | <b>154,301.32</b> |

### 二、主要资产分布情况及特点

#### （一）委托主要资产及负债情况

1、流动资产账面价值 193,039.21 万元，包括货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付账款、其它应收款、存货、和其它流动资产等。

2、非流动资产账面价值 48,968.46 万元，包括固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产等。

3、流动负债账面价值 79,118.72 万元，包括短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其它应付款、一年内到期的非流动负债和其它流

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

动负债等。

4、非流动负债账面价值 8,587.63 万元，包括租赁负债、长期应付款和递延收益等。

纳入评估范围的实物资产包括：存货、房屋建筑物和设备类资产及在建工程等。

实物资产的类型及特点如下：

(1) 存货账面价值 34,349.73 万元，包括在途物资、原材料、周转材料、委托加工物资、在产品、半成品、库存商品、发出商品等，具体情况详见下表：

金额单位：万元

| 序号          | 科目名称   | 账面余额             | 跌价准备          | 账面价值             | 主要内容  |
|-------------|--------|------------------|---------------|------------------|---|
| 1           | 在途物资   | 8,299.48         |               | 8,299.48         | 原料 EVA、原料 POE   |
| 2           | 原材料    | 16,382.48        |               | 16,382.48        | 原料 EVA、原料 POE、辅料、纸箱、纸筒、白色真空袋、铝箔袋等   |
| 3           | 周转材料   | 146.29           |               | 146.29           | 静电消除棒+电源、中波李管红外辐射器、CEME 电磁阀、墙壁防撞护栏、贺利氏中波李管红外辐射器、NSK 轴承、布手套、静电消除棒、连接体流道、三辊旋转接头、板式换网器多孔板、高温熔体压力变送器、板式换网器多孔板、硅胶垫、PLC 模块、蝶阀、旋转接头、螺旋套、45 度弯头、边料机安装架+安装板、铁登高架、不干胶便签贴、铜球阀等 |
| 4           | 委托加工物资 | 29.84            |               | 29.84            | 原料 EVA、P01-0125-1280、调机 PET、加工费等  |
| 5           | 在产品    | 3,266.77         |               | 3,266.77         | 42070-1、42022-2、42059、42058-1、42040-2、42022、42040、HC-01-40、42070、42064-2F、42058-1 等   |
| 6           | 自制半成品  | 1,048.04         |               | 1,048.04         | HC-01-60、HHS-81、HHS-82、HC-01-40、HHS-70-2、HHS-76-2、HHS-77-2、HHS-82-2、1-718-1-POE、HHS-75-2、L3-121、白色 EVA 半成品、SVK-FG01-090、白色 EVA 造粒料、透明 POE 造粒料、共挤 POE 造粒料、半成品黑色贴膜等   |
| 7           | 库存商品   | 5,182.45         | 187.26        | 4,995.18         | 组件、铝塑膜、极耳胶、改性 PP、驻极母粒、POE、白色 EVA、PO（共挤）、EVA、EPE（片材开口）、反光膜等  |
| 8           | 发出商品   | 181.65           |               | 181.65           | EVA、PO、白色 EVA 等   |
| <b>存货合计</b> |        | <b>34,536.99</b> | <b>187.26</b> | <b>34,349.73</b> |   |

(2) 房屋建（构）筑物共计 14 项，账面原值 12,082.92 万元，账面净值 10,735.17 万元。

①电房、车间一：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构，建造年份为 2018 年。电房及车间一面积共 53542.68 平方米，其中电房面积 886.82 平方米，框

架结构 1 层局部 2 层，檐高 10.45 米，用作配电房。车间一面积 52655.86 平方米，为钢筋混凝土结构，总层数 2 层，檐高 13.15 米。均为外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面部分贴地砖，部分为水泥地板，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作工业厂房。

②车间（二）（食堂）：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，檐高 7.25 米，地上 1006.79 平方米，地下 68.89 平方米，建造年份为 2018 年。面积为 1006.79 平方米，外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，装塑钢、窗、不锈钢门，截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作食堂。

③车间（六）：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，建造年份为 2018 年。面积为 4384.55 平方米，外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，用作工业厂房。

④门卫 1：位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号，框架结构 1 层，建造年份为 2018 年。面积为 76.70 平方米。外墙贴方块瓷砖，内墙乳胶漆，天花石灰刷白，地面贴地砖，装塑钢、窗、不锈钢门。截至现场勘查日，装修情况一般，维护保养情况一般，自用为门卫室。

以上房产已取得（苏 2020）金坛区不动产权第 0037681 号《房屋所有权证》，房屋所有权人为江苏斯威克新材料股份有限公司，房屋规划用途为工业/其它，共用土地面积为 55672.00 m<sup>2</sup>，土地用途为工业，土地使用权性质为出让，包含 2 块宗地，A 地块（面积=46643.0 平方米），终止日期 2064 年 6 月 5 日；B 地块（面积=9029.0 平方米），终止日期 2067 年 6 月 16 日。该宗地批准面积为 55672.0 平方米，实际使用面积为 55774.6 平方米，超批准面积为 102.6 平方米。未设立抵押等他项权。

构筑物共 12 项，主要为推拉篷、雨篷、电动雨棚、通风橱等。

（3）机器设备共计 1180 项，账面原值 28,656.40 万元，账面净值 22,596.97 万元，计提固定资产减值准备 161.94 万元，账面净额 22,435.02 万元，主要为 EVA 生产线、电力系统、淋膜压花生产线、克莱尔卧式螺带混合机 RB-155、加湿除湿系统、自动上料系统、混合出料系统、恒温恒湿空调设备、电力工程、卧式螺带混合机、变压器扩容工程、满液式水冷螺杆机组、涂布复合机、压合机、收放卷+蓄布、双螺杆式水冷冷水机组、铝箔清洗线、流延膜生产线、自屏蔽高频高压电子加速器、中央空调、

配液系统、母粒造粒机、POE 光伏膜生产线、双螺杆挤出机、空压机、三层共挤模具、单螺杆三层共挤线、冷却水系统、EVA-POE 共挤线、全自动油加热双腔层压机、白膜收放卷工具、手动共挤模头、36 轴缠绕机等，分别位于被评估单位各生产经营场所内。

(4) 运输设备共计 252 辆，账面原值 748.16 万元，账面净值 436.69 万元，主要为叉车、升降平台、电动堆高车、液力传动叉车、电动托盘搬运车、移动式登车桥、全电动堆垛车、电动搬运车、链条导辊式液压升降机、移动式液压升降机、油桶升高车、托盘搬运车、电葫芦、升降机、2 吨导辊升降机、手动堆高车、白膜起吊设备、蒸汽清洗机、东风货车、别克商务车、广汽传祺商务车、长安面包车、帕萨特等，主要用于生产与办公，均在正常使用。

(5) 电子设备共计 724 项，账面原值 1,131.83 万元，账面净值 733.58 万元，主要为空调、电脑、打印机、复印机、监控设备、电视机、冰箱、洗衣机、PTD 测试仪、静电检测仪、碳中波辐射器、中波辐射器、除湿机、预拉型全自动缠膜机、除离子设备、净水机、真空机、自动鞋套机、预拉型全自动缠膜机、高低温冲击试验箱、PVC 快速卷帘门、办公家具等，分别位于母公司及各子公司办公场地等，均在正常使用。

(6) 在建工程共计 7 项，账面价值 2,258.19 万元，主要为 P4 新仓库、102P 欧式分离式真空填料机 1 台、称重式搅拌混合机 6 台、102 车间测厚仪（6 台）、204 边料回收机（5 台）、P4 新车间（斯威克二期）、配电房、义乌产线自制等在建工程。

P4 新车间（斯威克二期）为常州斯威克光伏新材料有限公司所有，土地所有权人为常州斯威克光伏新材料有限公司。于 2021 年 2 月开工，预计于 2021 年 12 月完工，账面价值 1,898.51 万元。拟建设建筑总面积为 83,871.79 平方米，已取得建设工程施工许可证。

P4 新仓库为未建设项目，拟建为乙类仓库，预计于 2021 年 12 月完工，账面价值 546 元，为审查费。

## (二) 企业申报的账面记录的无形资产

企业申报的账面无形资产为 3 宗土地使用权，原始入账价值合计 4,022.65 万元，账面价值合计 3,804.78 万元，土地分别位于金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号、直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧南地块，为相连地块，具体情况见下表：



深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 土地权证编号                     | 土地位置               | 面积(m <sup>2</sup> ) | 取得方式      | 土地用途        | 登记终止日期                      | 开发程度 | 地形地质                |
|----|----------------------------|--------------------|---------------------|-----------|-------------|-----------------------------|------|---------------------|
| 1  | (苏 2020)金坛区不动产权第 0049414 号 | 直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧北地块 | 1,796.00            | 出让        | 工业          | 国有建设用地使用权 2071 年 01 月 15 日止 | 已开发  | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |
| 2  | (苏 2020)金坛区不动产权第 0037681 号 | 金坛区直溪镇工业园区直里路 8 号  | 46,643.00           | 出让/<br>其他 | 工业          | 终止日期 2064 年 6 月 5 日         | 已开发  | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |
| 3  |                            |                    | 9,029.00            |           | 工业用地/<br>其他 | 终止日期 2067 年 6 月 16 日        | 已开发  | 较规则多边形；地势平坦，地基承载力较好 |
| 4  | (苏 2020)金坛区不动产权第 0049431 号 | 直溪镇兴业大道北侧、直里路西侧南地块 | 52,552.00           | 出让        | 工业          | 国有建设用地使用权 2071 年 01 月 15 日止 | 在建   | 形状规则；地势平坦，地基承载力较好   |

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量

被评估单位申报的表外资产主要为 30 项商标、115 项专利、1 项软件著作权、1 项域名、2 项美术著作权，具体情况详见上文“第三部分第二大点评估对象和范围”。

(四) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额无

### 三、影响资产清查的事项

本次评估未考虑以下因素可能对资产清查结果造成的影响：

(一) 本次清查范围以被评估单位提供的评估明细表为准。

(二) 由于本次评估实物资产空间分布相对分散，评估人员对价值量较大的设备进行了现场详细勘察和核实，对其余设备采用点面结合的方式进行抽查。

(三) 本次清查是在被评估企业提供的资料和评估人员实地勘察的基础上进行的，由于资料来源的不完全或者评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况而可能导致的评估对象与实际状况之间的差异，未在本公司考虑的范围之内。

### 四、资产清查的过程与方法

根据国家有关部门关于资产评估的规定，依据国家有关法律和公司规范化的

要求，按照资产评估委托书所约定的事项，评估人员已实施了对委托评估资产的清查核实。基于此次委托评估资产的特点、以及时间上的总体要求，评估负责人制订了资产清查方案，将评估人员按专业分成小组，分别负责收益法、市场法、流动资产和负债、设备类资产、房屋建筑物类资产清查核实工作。

#### （一）清查组织工作

2020年05月31日评估人员进入现场，在辅导企业填表的同时，对企业的组织机构、填表单位数量及资产分布情况进行了解，针对资产分布分散等特点，和企业共同制定了详细的现场清查实施计划。根据企业的资产特点，资产清查分成流动资产组、设备组、房产组以及收益法组，在企业相关人员的配合下分别对各类资产进行了清查。评估组清查核实工作从2021年5月31日开始，2021年6月12日结束。清查工作结束后，各小组均提交了清查核实及现场勘察作业工作成果。

#### （二）清查主要步骤

##### 1、指导企业相关人员进行资产清查与资料收集

先期派遣评估人员，指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估申报明细表”、“评估调查表”及其填写要求、资料清单，细致准确的登记填报，并准备应向评估机构提供的资料，对相关的产权证明、其他财务和经济技术指标等相关评估资料、文件资料进行收集。

##### 2、初步审查被评估单位提供的资产评估申报明细表

评估人员通过翻阅有关资料，听取被评估单位相关人员介绍待评估资产的历史和现状，了解评估范围及对象的详细状况。并通过审阅各类资产评估申报明细表，初步检查有无填项不全、资产项目不明确的情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估申报明细表有无漏项等。

##### 3、现场实地勘察

依据资产评估明细表、评估调查表，对申报资产进行现场勘察。针对不同的资产性质及特点，采取不同的勘察方法。

##### 4、补充、修改和完善资产评估明细表

根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”“实”相符。

##### 5、核对产权证明文件

对评估范围内的资产、负债权属资料进行查阅核对。

### （三）清查的主要方法

在清查工作中，我们针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的清查方法。

1、对货币资金，评估人员采取盘点、核对银行存款对账单和余额调节表以及发询证函等方式确定真实性。

2、对货币性项目的债权和债务，评估人员主要通过审查财务账目等会计资料对各个项目进行核查，同时通过单位进行发询证函等方式确定资产和负债的真实性。

3、对存货类资产，首先将申报表与会计报表、明细账、总账进行核对，并查阅相关的会计记录和原始凭证。同时根据评估申报表对存货进行了监盘，对于价值较大的存货进行逐一点盘，对于单位价值较小数量繁多的存货进行了抽查。在盘点结果的基础上，根据盘点日至评估基准日的出入库倒推出评估基准日的数量。在盘点过程中，同时关注存货存放环境、存放时间、使用情况等。

4、对设备资产，评估人员根据被评估单位提供的设备评估明细表，查明有无实物，并作相应记录，对固定资产账簿进行核对，并对原值的组成进行调查，复印了部分重要设备的购置发票、付款凭证及合同等有关资料。对于规格型号等填写不符或未填写的项目，凡能发现的均按实物资产予以改正或补填，尽可能完善设备信息；同时对设备的一般技术状态、运行情况、新旧成色做出初步判断。设备类资产产权权属的确认完全以企业申报的评估明细表确定的明细项目和会计数据为准。

5、对房屋建筑物类，核查账、表是否一致。评估人员将企业申报的房屋建筑物、构筑物评估明细表同企业固定资产账册进行核对，核实账表申报数与实际数是否一致，对发现的差异分清情况分别进行调整，做到账表相符。查清房屋类资产分布状况。根据提供的房屋类资产的评估申报明细表、产权证，核实企业对申报评估房屋建筑物的权属状况；通过企业有关人员了解房屋具体坐落、分布状况。在账表相符和查清分布状况的基础上，对面积较大、账面价值较高、具有代表性的主要房屋建筑物查阅图纸，全面核实其基础、结构、层次、面积、檐高、门窗、内外装修、水暖电安装、施工用材、使用情况及完好程度等特征，逐项与评估申报表核实，作重点勘察记录。

#### 6、损益类会计科目的核实

（1）现场核实其主营业务类型、历史的主要收入来源，了解申报数据的准确性、收入变化趋势。

(2) 对主要成本、费用、税负，核实其经常性损益发生的真实性；根据历史数据和预测表，了解主营成本的构成、各项期间费用发生的规律、依据等。

(3) 了解税收政策、计提依据及是否有优惠政策等。

## 五、资产清查结论

企业具有完整的财产管理和财务核算制度。各相关资产管理部门及管理人员严格遵守管理制度，对各项财产的收、发、领、退做到手续齐全，计量准确。

企业对其他资产的核算能够严格执行相关会计制度，核算手续完备，账证、账表、账实相符。

经评估人员现场清查确认，账内资产总额与审计后账面值相符。

清查结果如下：

金额单位：人民币万元

| 项目名称                 | 账面价值（合并报表）        |
|----------------------|-------------------|
| 流动资产                 | 193,039.21        |
| 非流动资产                | 48,968.46         |
| 其中：固定资产              | 34,971.92         |
| 在建工程                 | 2,258.19          |
| 使用权资产                | 3,514.55          |
| 无形资产                 | 3,804.78          |
| 长期待摊费用               | 1,562.92          |
| 递延所得税资产              | 1,078.71          |
| 其他非流动资产              | 1,777.40          |
| <b>资产总计</b>          | <b>242,007.67</b> |
| 流动负债                 | 79,118.72         |
| 非流动负债                | 8,587.63          |
| <b>负债总计</b>          | <b>87,706.35</b>  |
| <b>股东全部权益（所有者权益）</b> | <b>154,301.32</b> |

## 第五部分：收益法评估技术说明

### 一、评估对象及范围

本次评估对象是江苏斯威克新材料股份有限公司的股东全部权益。评估范围是江苏斯威克新材料股份有限公司在评估基准日 2021 年 04 月 30 日全部资产和相关负债、以及未在账上列示的资产。

### 二、收益法的应用前提及选择的理由和依据

#### （一）收益法的定义和原理

收益法是指通过估算（预测）被评估企业或其他资产组合体在未来特定时间内的预期收益，选择合适的折现率，将其预期收益还原为当前的资本额或投资额的方法。

在具体的评估操作过程中，比较多地选用分段收益折现模型，即：将以持续经营为前提的被评估企业的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测前阶段各年的收益额（净现金流量）；再假设从前阶段的最后一年开始，以后各年预期收益额（净现金流量）稳定不变。最后，将被评估企业未来的预期收益（净现金流量）进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产负债净值、溢余资产负债评估净值总额，扣除付息债务价值，即得到被评估企业的股东全部权益价值。

本次评估选定的收益口径为股权自由现金流量，与之对应的资产口径是所有股权资本投资者的现金流。本次评估以未来若干年度内的股权自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业经营性资产的价值，然后再加上溢余和非经营性净资产价值，得出股东全部权益价值。

基本公式： $E = Q + \sum K_i$

式中：

E—股东全部权益价值；

Q—经营性资产价值；

$\sum K_i$ —非经营性资产负债净值、溢余资产负债净值之和。

其中：

$$Q = \sum_{i=1}^n [R_i \times (1+r)^{-i}] + \frac{A}{r} (1+r)^{-n} ;$$

式中： $R_i$ —第*i*年的自由现金流；  
 $r$ —折现率；  
 $A$ —稳定年度的股权现金流量；  
 $n$ —为预测期。

## （二）收益法的应用前提

运用收益现值法，是将评估对象置于一个完整的、现实的经营过程和市场环境之中，适合对企业整体资产的评估。其适用的前提条件为：

- 1、企业具备持续经营的基础和条件，资产、经营与收益之间存有较稳定的对应关系；
- 2、未来收益和资产所有者所承担的风险能够预测并且可量化；
- 3、投资者在投资该企业时所支付的价格不会超过该企业（或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业）未来预期收益折算成的现值。

## （三）收益法选择的理由和依据

市场法是通过与资本市场上可比公司进行对比分析的基础上，得出评估对象价值的一种方法，本次评估所选取的可比公司虽然在多个层面与可比公司具有较强的可比性，但由于被评估单位经营模式的特殊性，使得其与可比公司在销售模式、目标市场等方面仍然存在一定的差异，这些差异可能会对评估结果造成偏差。

结合本次评估目的，按照国际和国内股权交易惯例，以及评估准则相关指导意见，鉴于被评估单位于评估基准日已经经营多年，因此根据企业目前的经营状况，可以预计公司在正常经营的情况下的收益、成本情况，并且收益及成本将会以一个较为稳定的趋势保持下去，其未来收益可根据行业发展及自身经营能力情况合理预测，本次评估确定可按照收益途径、采用收益法对其股东全部权益价值进行分析测算评估。

## 三、收益预测的假设条件

### （一）基本假设

1、公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场条件，以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定说明或限定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地

位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的。

2、持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。具体包括在用续用；转用续用；移地续用。在用续用指的是处于使用中的被评估资产在产权发生变动或资产业务发生后，将按其现行正在使用的用途及方式继续使用下去。转用续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现时的使用用途，调换新的用途继续使用下去。移地续用指的是被评估资产将在产权发生变动后或资产业务发生后，改变资产现在的空间位置，转移到其他空间位置上继续使用。本次评估采用在用续用假设。

3、持续经营假设：定义为如果不存在明显的反证，一般都认为企业将无限期的经营下去。持续经营假设是假定被评估单位的经营活动在可预见的将来或在未来无限长的时间里继续经营下去，能够继续存在并完成现有的各项目标，不会终止经营或面临破产清算，可以在正常的经营过程中变现资产、清偿债务。

4、交易假设：即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

## (二)一般假设

- 1、国家对被评估单位所处行业的有关法律法规和政策预期无重大变化；
- 2、社会经济环境及经济发展除社会公众已知变化外，预期无其他重大变化；
- 3、国家现行银行信贷利率、外汇汇率的变动能保持在合理范围内；
- 4、国家目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化；
- 5、无其他人力不可抗拒及不可预测因素的重大不利影响；
- 6、被评估单位公司会计政策与核算方法基准日后无重大变化；
- 7、股权自由现金流在每个预测期期中产生；
- 8、本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀因素，价格均为不变价；
- 9、公司的规模、经营范围、经营模式、资产结构不发生重大变化。

## (三)特别假设

1、假设被评估单位以持续经营原则继续从事光伏封装胶膜的研发、生产和销售；  
2、假设被评估单位能够继续控制其拥有的各项资源、保持核心竞争能力；  
3、假设被评估单位的未来的扩产计划可按计划进行，预计的融资渠道及融资金额得以实现，能满足企业正常生产、经营；

4、本次评估假设被评估单位税收政策在未来经营期内保持不变，其中全资子公司常州斯威克光伏新材料有限公司 2012 年 10 月 25 日被认定为高新技术企业，公司于 2018 年 11 月 30 日通过了高新技术企业复审，资格有效期为三年，本次评估假设其未来年度继续享受高新技术企业税收优惠政策；二级子公司常州斯威克新材料科技有限公司于 2020 年 12 月 02 日通过高新技术企业备案，证书编号为 GR202032001842，资格有效期为三年，本次评估假设其未来年度继续享受高新技术企业税收优惠政策。

5、对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项（包括其权属或负担性限制），本公司按准则要求进行一般性的调查。除在报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的。

6、对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由委托人、被评估单位及其他各方提供的信息资料，本公司只是按照评估程序进行了独立审查。但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

7、对于本评估报告中价值估算所依据的资产使用方所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经或可以随时获得或更新。

8、假设江苏斯威克公司对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

9、本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与被评估单位之间充分揭示的前提下做出的。

评估专业人员根据资产评估准则的要求，认定这些前提和假设条件在评估基准日时成立。在评估结论有效使用期内，如果这些假设条件发生重大变化，评估人员将不承担由于这些假设条件改变而导致不同评估结果的责任。



#### 四、影响企业经营的因素分析

##### （一）全国宏观经济分析

一季度，面对冬春疫情考验和外部环境的不确定性，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，科学精准实施宏观政策，经济运行稳中加固、稳中向好，生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力，国民经济开局良好。

初步核算，一季度国内生产总值 249310 亿元，按可比价格计算，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 11332 亿元，同比增长 8.1%，两年平均增长 2.3%；第二产业增加值 92623 亿元，同比增长 24.4%，两年平均增长 6.0%；第三产业增加值 145355 亿元，同比增长 15.6%，两年平均增长 4.7%。一方面，一季度国内生产总值同比增长 18.3%，受到上年较低基数、员工就地过年工作日有所增加等不可比因素影响；另一方面，一季度环比增长 0.6%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。

##### 1、农业生产总体平稳，生猪产能显著恢复

一季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.3%，两年平均增长 3.4%。目前，全国主要农区气候条件总体有利，春耕春播进展顺利，冬小麦总体长势略好于常年。一季度，猪牛羊禽肉产量 2200 万吨，同比增长 21.4%，其中猪肉产量增长 31.9%；牛奶产量增长 8.5%，禽蛋产量下降 2.1%。生猪产能显著恢复，一季度末，生猪存栏 41595 万头，同比增长 29.5%，其中能繁殖母猪存栏 4318 万头，增长 27.7%。

##### 2、工业生产稳步回升，制造业增势良好

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 24.5%，环比增长 2.01%；两年平均增长 6.8%。其中，3 月份规模以上工业增加值同比增长 14.1%；环比增长 0.60%。分经济类型看，一季度国有控股企业增加值同比增长 16.9%；股份制企业同比增长 23.7%，外商及港澳台商投资企业同比增长 29.2%；私营企业同比增长 29.7%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 10.1%，两年平均增长 4.0%；制造业同比增长 27.3%，两年平均增长 6.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 15.9%，两年平均增长 4.8%。装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 39.9%、31.2%，两年平均分别增长 9.7%、12.3%。从产品产量看，新能源汽车，工业机器人，挖掘、铲土运输机械，微型计算机设备，集成电路同比增速均超过 60%，两年平均增速均超过 19%。3 月份，

中国制造业采购经理指数为 51.9%，连续 13 个月高于临界点；企业生产经营活动预期指数为 58.5%。

1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140 亿元，同比增长 1.79 倍，两年平均增长 31.2%；规模以上工业企业营业收入利润率为 6.60%，比 2020 年 1-2 月份提高 3.15 个百分点。

### 3、服务业恢复性增长，市场预期向好

一季度，服务业稳定恢复，其中交通运输、仓储和邮政业，房地产业增加值同比分别增长 32.1%、21.4%，两年平均分别增长 6.6%、6.8%。3 月份，全国服务业生产指数同比增长 25.3%，两年平均增长 6.8%。1-2 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 37.8%，两年平均增长 10.0%，其中信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业营业收入同比分别增长 35.0%、47.8%，两年平均分别增长 17.4%、11.5%。3 月份，服务业商务活动指数为 55.2%，比 2 月份回升 4.4 个百分点。其中铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数运行在 60.0%以上高位景气水平；受年初局部疫情影响较大的住宿、租赁及商务服务、居民服务等行业商务活动指数回升至景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 62.9%，连续两个月位于 60.0%以上高位景气区间。

### 4、市场销售逐步改善，网上零售快速增长

一季度，社会消费品零售总额 105221 亿元，同比增长 33.9%，环比增长 1.86%；两年平均增长 4.2%。其中，3 月份社会消费品零售总额 35484 亿元，同比增长 34.2%，比 1-2 月份加快 0.4 个百分点，两年平均增长 6.3%，环比增长 1.75%。按经营单位所在地分，一季度城镇消费品零售额 91345 亿元，同比增长 34.6%，两年平均增长 4.3%；乡村消费品零售额 13875 亿元，同比增长 29.4%，两年平均增长 3.2%。按消费类型分，餐饮收入 10596 亿元，同比增长 75.8%，两年平均下降 1.0%；商品零售 94625 亿元，同比增长 30.4%，两年平均增长 4.8%。从商品类别看，一季度限额以上单位商品零售额中，18 个商品类别同比增速均超过 10%，其中体育娱乐用品类和通讯器材类商品同比分别增长 45.2%、42.4%，两年平均分别增长 17.4%、17.1%。全国网上零售额 28093 亿元，同比增长 29.9%，两年平均增长 13.5%。其中，实物商品网上零售额 23067 亿元，同比增长 25.8%，两年平均增长 15.4%；占社会消费品零售总额的比重为 21.9%，

比 1-2 月份提高 1.2 个百分点。

#### 5、固定资产投资稳步恢复，高技术产业和社会领域投资增长较快

一季度，全国固定资产投资（不含农户）95994 亿元，同比增长 25.6%，环比增长 2.06%；两年平均增长 2.9%。其中 3 月份固定资产投资（不含农户）比上月环比增长 1.51%。分领域看，一季度基础设施投资同比增长 29.7%，两年平均增长 2.3%；制造业投资同比增长 29.8%，两年平均下降 2.0%；房地产开发投资同比增长 25.6%，两年平均增长 7.6%。全国商品房销售面积 36007 万平方米，同比增长 63.8%，两年平均增长 9.9%；商品房销售额 38378 亿元，同比增长 88.5%，两年平均增长 19.1%。分产业看，第一产业投资同比增长 45.9%，两年平均增长 14.8%；第二产业投资同比增长 27.8%，两年平均下降 0.3%；第三产业投资同比增长 24.1%，两年平均增长 4.0%。民间投资同比增长 26.0%，两年平均增长 1.7%。高技术产业投资同比增长 37.3%，两年平均增长 9.9%；其中高技术制造业和高技术服务业投资同比分别增长 41.6%、28.6%，两年平均分别增长 10.7%、8.2%。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 50.0%、49.5%，两年平均分别增长 9.1%、24.2%；高技术服务业中，检验检测服务业、研发设计服务业投资同比分别增长 55.7%、48.2%，两年平均分别增长 14.8%、21.5%。社会领域投资同比增长 31.7%，两年平均增长 9.6%；其中卫生、教育投资同比分别增长 50.9%、27.0%，两年平均分别增长 22.3%、10.4%。

#### 6、货物进出口增势明显，贸易结构继续改善

一季度，货物进出口总额 84687 亿元，同比增长 29.2%。出口 46140 亿元，同比增长 38.7%；进口 38547 亿元，同比增长 19.3%。进出口相抵，贸易顺差 7593 亿元。3 月份，进出口总额 30228 亿元，同比增长 24.0%。出口 15554 亿元，同比增长 20.7%；进口 14674 亿元，同比增长 27.7%。贸易结构继续优化。一季度，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 61.2%，比上年同期提高 1.3 个百分点。民营企业进出口占进出口总额的比重为 46.7%，比上年同期提高 4.4 个百分点。

#### 7、居民消费价格同比持平，工业生产者出厂价格同比上涨

一季度，全国居民消费价格同比持平。其中，3 月份全国居民消费价格同比上涨 0.4%，2 月份下降 0.2%；环比下降 0.5%。一季度，城市下降 0.1%，农村持平。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.6%，衣着下降 0.2%，居住下降 0.2%，生活用品及服

务下降 0.1%，交通通信下降 1.4%，教育文化娱乐上涨 0.3%，医疗保健上涨 0.3%，其他用品及服务下降 1.1%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 1.5%；鲜菜价格上涨 4.8%；猪肉价格下降 12.5%，其中 3 月份下降 18.4%，降幅比 2 月份扩大 3.5 个百分点。一季度，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比持平。

一季度，全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.1%。其中 3 月份同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月份扩大 2.7 个百分点，环比上涨 1.6%。一季度，全国工业生产者购进价格同比上涨 2.8%。其中 3 月份同比上涨 5.2%，涨幅比 2 月份扩大 2.8 个百分点，环比上涨 1.8%。

#### 8、城镇调查失业率下降，就业形势总体稳定

一季度，全国城镇新增就业 297 万人。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比 2 月份下降 0.2 个百分点，比上年同期下降 0.6 个百分点。本地户籍人口调查失业率为 5.3%，外来户籍人口调查失业率为 5.4%。16-24 岁人口、25-59 岁人口调查失业率分别为 13.6%、4.8%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.3%，比 2 月份下降 0.2 个百分点。3 月份，全国企业就业人员周平均工作时间为 46.9 小时，比 2 月份增加 0.6 小时。一季度末，农村外出务工劳动力总量 17405 万人。

#### 9、居民收入继续增加，农村居民收入增长好于城镇居民收入

一季度，全国居民人均可支配收入 9730 元，同比名义增长 13.7%，两年平均名义增长 7.0%；扣除价格因素同比实际增长 13.7%，两年平均增长 4.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 13120 元，同比名义增长 12.2%，实际增长 12.3%；农村居民人均可支配收入 5398 元，同比名义增长 16.3%，实际增长 16.3%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入同比分别名义增长 12.4%、19.5%、17.0%、10.7%。城乡居民人均收入比值 2.43，比上年同期缩小 0.09。全国居民人均可支配收入中位数 8014 元，增长 12.7%。

总的来看，一季度国民经济呈现持续稳定恢复态势。同时也要看到，全球疫情仍在蔓延，国际环境错综复杂，具有较强的不确定不稳定性；国内经济恢复的基础还不牢固，长期存在的结构性矛盾依然凸显，发展中又出现一些新情况新问题。下一步，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续巩固“稳”的基础、积蓄“进”的力量、守住“保”的底线，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，深化改革开放创新，保持经济运行在合理区间，扎实推动经济高质量发展。

## （二）被评估单位所在行业现状及前景分析

### 1、被评估单位所属行业及确定所属行业的依据

江苏斯威克主要从事光伏封装胶膜的研发、生产和销售。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订)以及《国民经济行业分类》(GB-T 4754-2017),公司所属行业为橡胶与塑料制品业(C29);根据国家统计局出台的《战略性新兴产业分类(2018)》(国家统计局令第23号),江苏斯威克所处行业属于“3 新材料产业”之“3.3 先进石化化工新材料”之“3.3.5 高性能膜材料制造”之“3.3.5.6 光伏用膜制造”。

### 2、行业主管部门、监管体制、主要法律法规政策

#### （1）行业主管部门与监管体制

江苏斯威克所处行业市场化程度较高,形成了以国家行政管理部门进行行政主管,全国和地方性行业协会进行自律管理的格局。

##### ①行业主管部门

江苏斯威克所处行业的主要主管部门是工信部、国家发改委及国家能源局。

工信部的主要职责包括制定行业发展战略和政策,拟订并组织实施行业发展规划,推进产业结构战略性调整和优化升级,指导行业技术创新和技术进步,组织实施有关国家科技重大专项,推进相关科研成果产业化等工作。

国家发改委的主要职责包括推进可持续发展战略,负责节能减排的综合协调工作,组织拟订发展循环经济、全社会能源资源节约和综合利用规划及政策措施并协调实施,参与编制生态建设、环境保护规划、协调生态建设、能源资源节约和综合利用的重大问题,综合协调环保产业和清洁生产促进的有关工作。

国家能源局主要职责包括研究提出能源发展战略的建议,拟订能源发展规划、产业政策并组织实施,起草有关能源法律法规草案和规章,推进能源体制改革,拟订有关改革方案,协调能源发展和改革中的重大问题。

##### ②行业协会与自律组织

江苏斯威克所处行业的行业协会与自律组织主要有中国光伏行业协会和中国可再生能源学会光伏专业委员会。

中国光伏行业协会是由工信部主管的国家一级协会,其主要职能为维护会员合法权益和光伏行业整体利益,加强行业自律,保障行业公平竞争;完善标准体系建设,

营造良好的发展环境；推动技术交流与合作，提升行业自主创新能力；统筹应对贸易争端。

中国可再生能源学会光伏专业委员会是中国可再生能源学会下属专业委员会中负责光伏产业的机构，主要职责为组织关于技术发展方向、产业发展战略、科技规划编制、相关政策以及重大技术经济问题的探讨与研究，提出咨询和建议。

## (2) 行业主要法律法规和相关政策

### ①主要法律法规

江苏斯威克所处行业所适用的主要法律法规如下：

| 序号 | 法律法规名称          | 实施及修订时间             |
|----|-----------------|---------------------|
| 1  | 《中华人民共和国可再生能源法》 | 2006年1月（2009年12月修订） |
| 2  | 《中华人民共和国节约能源法》  | 1998年1月（2018年10月修订） |
| 3  | 《中华人民共和国电力法》    | 1996年4月（2018年12月修订） |

### ②相关产业政策

与江苏斯威克生产经营相关的产业政策如下：

| 序号 | 主要政策  | 发布部门            | 发布时间     | 相关政策内容   |
|----|---|-----------------|----------|--|
| 1  | 《可再生能源产业发展指导目录》                             | 国家发改委           | 2005年11月 | 支持太阳能电池生产用辅助材料的技术研究，其中太阳能电池生产用辅助材料包括 EVA 胶膜等   |
| 2  | 《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》                      | 国务院             | 2013年7月  | ①把扩大国内市场、提高技术水平、加快产业转型升级作为促进光伏产业持续健康发展的根本出路和基本立足点；②建立适应国内市场的光伏产品生产、销售和服务体系，形成有利于产业持续健康发展的法规、政策、标准体系和市场环境   |
| 3  | 《国家能源局、工业和信息化部、国家认监委关于促进先进光伏技术产品应用和产业升级的意见》 | 国家能源局、工信部、国家认监委 | 2015年6月  | ①国家能源局每年安排专门的市场规模实施“领跑者”计划，要求项目采用先进技术产品；②“领跑者”计划通过建设先进技术光伏发电示范基地、新技术应用示范工程等方式实施；③省级能源主管部门通过竞争性比选机制选择技术能力和投资经营实力强的开发投资企业，企业通过市场机制选择达到“领跑者”先进技术指标的产品 |
| 4  | 《产业技术创新能力发展规划（2016-2020年）》                  | 工信部             | 2016年10月 | ①开发高性能合成树脂、高性能膜材料等高端石化产品的制备加工技术②加快基础材料升级换代，做好战略前沿材料提前布局和研制，以功能型高分子材料为发展重点，加快研发新材料制备关键技术和装备，重点发展基础树脂等先进基础材料   |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 主要政策                            | 发布部门            | 发布时间     | 相关政策内容  |
|----|---------------------------------|-----------------|----------|---|
| 5  | 《电力发展“十三五”规划》                   | 国家发改委、国家能源局     | 2016年11月 | 大力发展新能源，优化调整开布局，到2020年，太阳能发电新增投产0.68亿千瓦以上，到2020年，总装机量达到1.1亿千瓦以上，其中分布式光伏6000万千瓦以上、光热发电500万千瓦   |
| 6  | 《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》            | 国务院             | 2016年11月 | ①2020年，核电、风电、太阳能、生物质能等占能源消费总量比重达到8%以上，产业产值规模超过1.5万亿元，打造世界领先的新能源产业；②顺应新材料高性能化、多功能化、绿色化发展趋势，提高新材料应用水平，推进新材料融入高端制造供应链，初步实现我国从材料大国向材料强国的战略性转变 |
| 7  | 《可再生能源发展“十三五”规划》                | 国家发改委           | 2016年12月 | ①全面推进分布式光伏和“光伏+”综合利用工程；②结合土地综合利用，依托农业种植、渔业养殖、林业栽培等，因地制宜创新各类“光伏+”综合利用商业模式，促进光伏与其他产业有机融合  |
| 8  | 《能源技术创新“十三五”规划》                 | 国家能源局           | 2016年12月 | ①开展光伏组件用高分子材料开发及应用，形成具有自主知识产权的系列光伏用高分子材料制造技术，实现在光伏发电上大规模应用  |
| 9  | 《太阳能发展“十三五”规划》                  | 国家能源局           | 2016年12月 | ①到2020年，太阳能发电装机量达到1.1亿千瓦以上，其中光伏发电装机量达到1.05亿千瓦以上；②到2020年，太阳能年利用量达到1.4亿吨标准煤以上；③光伏发电电价水平要在2015年基础上下降50%以上，在用电侧实现平价上网目标                       |
| 10 | 《能源发展“十三五”规划》                   | 国家发改委、国家能源局     | 2016年12月 | ①“十三五”期间非化石能源消费比重提高到15%以上，天然气消费比重力争达10%，煤炭消费比重降到58%以下；②将风电、光伏布局向中东部转移，新增太阳能装机中，中东部地区约占56%，并以分布式开发、就地消纳为主                                  |
| 11 | 《能源生产和消费革命战略（2016-2030）》        | 国家发改委、国家能源局     | 2016年12月 | ①优化风电和光伏发电布局，加快中东部可再生能源发展；②重点研发太阳能电池材料、光电转换、智能光伏电站、风光水互补发电等技术，研究可再生能源大规模消纳技术；③实施光伏（热）扶贫工程，通过建设太阳能光伏电站、开发水电资源等方式，探索能源开发收益共享等能源扶贫新机制        |
| 12 | 《关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知》 | 国家发改委、国家能源局、财政部 | 2017年1月  | ①建立可再生能源绿色电力证书自愿认购体系②试行可再生能源绿色电力证书的核发工作③完善绿色电力证书的自愿认购规则④做好绿色电力证书自愿认购责任分工  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 主要政策  | 发布部门            | 发布时间     | 相关政策内容  |
|----|---|-----------------|----------|---|
| 13 | 《“十三五”材料领域科技创新专项规划》                         | 科技部             | 2017年4月  | ①目前我国新材料行业研发以跟踪国外较多，原始创新较少，高端产品产业化程度偏低，我国高端材料制造业的竞争力和市场份额需求亟需提高；②以高性能膜材料为重点，抢占材料前沿制高点，重点发展合成树脂高性能化及加工关键技术   |
| 14 | 《国家能源局关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》              | 国家能源局           | 2017年7月  | ①对屋顶光伏以及建立市场化交易机制就近消纳的2万千瓦以下光伏电站等分布式项目，市场主体在符合技术条件和市场规则的情况下自主建设；②对集中式光伏电站，以不发生限电为前提，设定技术进步、市场消纳、降低补贴等条件，通过竞争配置方式组织建设  |
| 15 | 《国家发展改革委、财政部、国家能源局关于2018年光伏发电有关事项的通知》       | 国家发改委、财政部、国家能源局 | 2018年5月  | ①暂不安排2018年普通光伏电站建设规模，并安排1000万千瓦左右规模用于支持分布式光伏项目建设；②有序推进光伏发电领跑者基地建设，鼓励各地根据各自实际出台政策支持光伏产业发展，根据接网消纳条件和相关要求自行安排各类不需要国家补贴的光伏发电项目                                  |
| 16 | 《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》                  | 国家能源局           | 2018年9月  | 对符合各省（区、市）可再生能源建设规划、落实接网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目不再实施年度建设规模管理  |
| 17 | 《国家发展改革委国家能源局关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》 | 国家发改委、国家能源局     | 2018年11月 | 到2020年基本解决清洁能源消纳问题，并对各省区清洁能源消纳目标做出规定  |
| 18 | 《国家发展改革委、国家能源局关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》  | 国家发改委、国家能源局     | 2019年1月  | ①光伏平价上网项目由省级政府能源主管部门组织实施，项目建设不受年度建设规模限制；②鼓励平价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿，绿证交易每度电收益约5分钱；③地方政府部门对土地利用及相关收费予以支持，降低项目场址等相关非技术成本；④省级电网企业负责升压站之外的接网工程，保障平价上网项目优先发电和全额保障性收购 |
| 19 | 《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》                     | 国家发改委           | 2019年4月  | ①提出科学合理引导新能源投资，实现资源高效利用，促进公平竞争和优胜劣汰，推动光伏发电产业健康可持续发展；②完善集中式光伏发电上网电价形成机制、适当降低新增分布式光伏发电补贴标准  |
| 20 | 《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》                 | 国家能源局           | 2019年5月  | ①积极推进平价上网项目建设；②严格规范补贴项目竞争配置；③全面落实电力送出和消纳条件；④优化建设投资营商环境  |



| 序号 | 主要政策                         | 发布部门            | 发布时间    | 相关政策内容   |
|----|------------------------------|-----------------|---------|--|
| 21 | 《关于公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》 | 国家能源局           | 2019年7月 | ①I类资源区，普通光伏电站平均电价为0.3281元/千瓦时；全额上网分布式项目平均电价为0.3419元/千瓦时；②II类资源区，普通光伏电站平均电价为0.3737元/千瓦时；全额上网分布式项目平均电价为0.4027元/千瓦时；③III类资源区，普通光伏电站平均电价为0.4589元/千瓦时；全额上网分布式项目平均电价为0.4817元/千瓦时；④自发自用、余电上网分布式项目平均补贴强度为0.0404元/千瓦时 |
| 22 | 《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》     | 国家发改委、国家能源局、财政部 | 2020年1月 | ①完善先行补贴方式，全面推行绿色电力证书交易；②完善市场配置资源和补贴退坡机制，持续推动光伏电站；③优化补贴兑付流程，明确补贴兑付主体责任  |
| 23 | 《关于2020年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》  | 国家能源局           | 2020年3月 | ①积极推进平价上网项目建设；②合理确定需国家财政补贴项目竞争配置规模；③全面落实电力送出消纳条件；④加强后续监管工作   |

### ③行业主要法律法规和政策对公司发展的影响

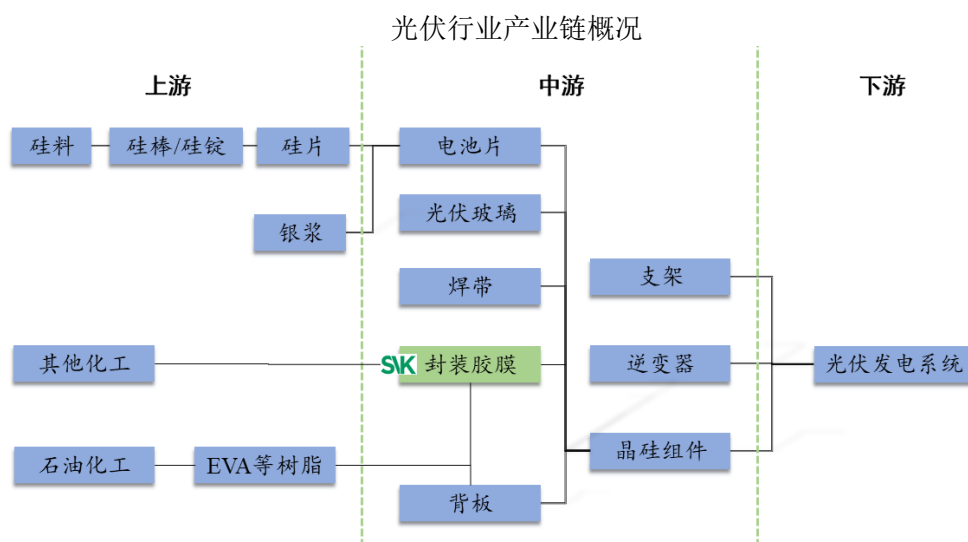
光伏行业目前在我国仍属于需要国家财政补贴扶持的新能源行业，对于光伏装机容量、补贴规模和力度的宏观调控都将以通过影响下游电站的方式最终反馈到上游公司所在行业。例如2018年出台的“531光伏新政”，其中内容涉及限制新建规模与降低补贴强度，受此政策影响2018年国内新增光伏装机容量也随之出现下滑。受下游需求减少的影响，上游封装胶膜的销售也出现了一定波动。之后，国家陆续出台的一系列产业政策加速了光伏行业市场机制的建立健全，同时也带来了新的机遇与挑战。虽然光伏531新政影响了市场的短期需求，导致2018年公司销售收入增速放缓，但长远来看，补贴退坡将加速淘汰落后产能，优化产能结构，促进光伏行业持续健康、高效、高质量发展。整体而言，光伏行业具备广阔的发展空间。

在“平价上网”光伏行业发展趋势下，封装胶膜厂商的产品技术含量与供货能力将成为是否能赢得市场竞争的关键因素，综合竞争力强的封装胶膜厂商将凭借充足的货源和性能强劲的封装胶膜在市场竞争中胜出。江苏斯威克作为封装胶膜领域的领先企业，拥有深厚的研发实力，合理的产能布局，在未来会不断加大创新力度，加大生产规模，为应对市场竞争做好准备。

### 3、光伏行业发展状况

#### (1) 光伏行业产业链概况

光伏产业上游主要覆盖硅料、硅片等原材料的生产加工环节；中游主要覆盖了电池片、封装胶膜、组件、支架、逆变器等电站组成部分的生产加工环节；下游主要覆盖了光伏发电系统等相关环节，具体产业链结构如下图：



封装胶膜行业处于产业链的中游位置并在整个产业链中具有重要地位。由于组件的封装过程不可逆转，封装材料本身的品质将直接影响到组件寿命，从而间接影响终端电站收益。

## （2）全球光伏行业发展概况

### ①各国推出光伏激励政策，大力支持光伏产业

21世纪以来，全球能源短缺、气候异常以及环境污染等问题日益突出，为增强能源自主供应能力并摆脱对于化石能源的单一依赖，各个国家和地区纷纷将光伏技术视为新一代能源技术的战略制高点和经济发展的重要新领域，出台了相关产业政策及规划。以德国为代表的欧洲国家最早开始重视光伏产业，随着光伏示范项目的启动和电价补贴政策的实施，欧洲一跃成为全球最大的光伏市场。之后，特别是2013年以来，中国、美国、日本、印度等国家陆续出台光伏发电鼓励政策，以上述国家为代表的新兴市场迅速崛起，光伏市场的重心逐渐从单一市场转移至全球化市场。下表列举了近年世界主要国家光伏行业的产业政策或发展规划：

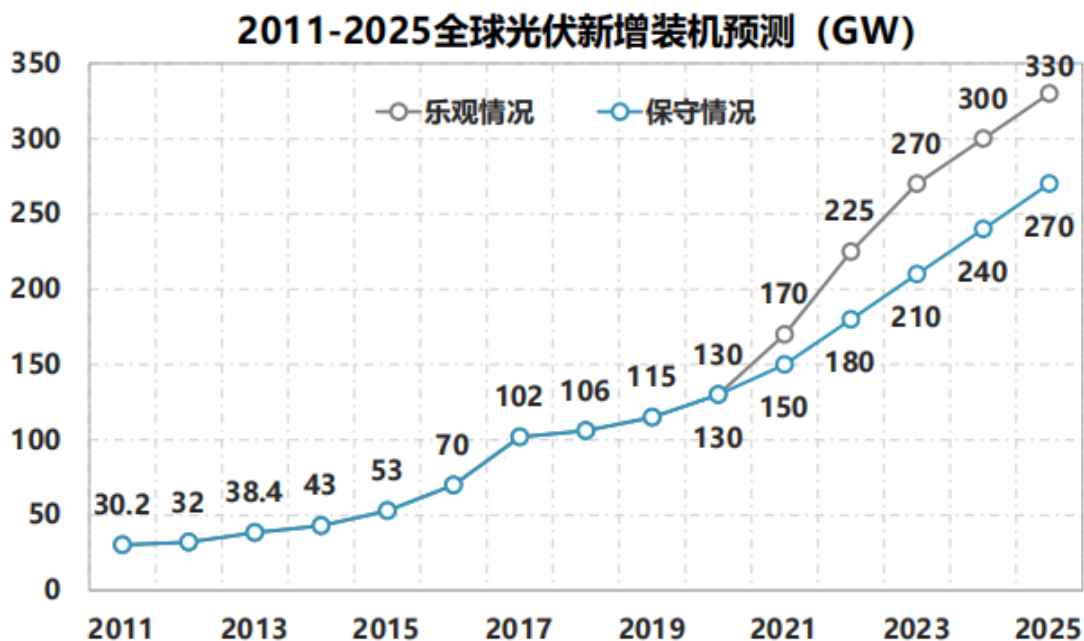
| 序号 | 国家 | 产业政策简介  |
|----|----|---|
| 1  | 德国 | 2000年初，德国联邦众议院和参议院通过了《可再生能源法》，随后该法案经过多次修改，已成为推动德国可再生能源电力发展的重要法律基础，该法案规定：在2020年之前，可再生能源在德国电力供应中的份额达到35%，在2030年之前，可再生能源在德国电力供应中的份额达到50%，2040年之前达到65%，2050年之前达到80% |

| 序号 | 国家    | 产业政策简介   |
|----|-------|--|
| 2  | 美国    | 从 2006 年起美国开始实施投资税减免（ITC）政策，鼓励纳税人投资可再生能源发电设备，该政策规定从 2006 年至 2019 年，政府会减免投资者相当于设备成本 30% 的赋税，2020 年税收减免暂时下调为 26%，税收减免额度无上限   |
| 3  | 意大利   | 2019 年 1 月初，意大利经济发展部发布了新的 2030 年国家气候与能源综合计划，目标是到 2030 年可再生能源的消费要占能源总消费的 30%，并给出了 50GW 的光伏装机容量目标  |
| 4  | 法国    | 2019 年 1 月，法国生态转型部公布了一份未来 10 年的能源发展规划草案，根据该草案，到 2028 年底，法国可再生能源发电装机容量将较当前水平翻四番，新增装机主要来自风电和光伏发电。其中，光伏装机预计达 35.6-44.5GW  |
| 5  | 西班牙   | 2019 年 2 月，西班牙批准了 2021-2030 年国家能源和气候综合方案，计划到 2030 年将西班牙的可再生能源装机量提高到 120GW，且主要来自风电和光伏。根据该方案，计划到 2020 年光伏装机容量达 8.40GW，到 2030 年，西班牙 74% 的电力将来自可再生能源，占总能源需求的 41%，到 2050 年，光伏装机容量达 50-60GW  |
| 6  | 沙特阿拉伯 | 2016 年 4 月，沙特阿拉伯发布了“沙特阿拉伯 2030 愿景”计划，其中沙特能源战略转型是其中的主要内容，根据该计划，沙特将主动调整目前以石油为主的能源消费结构，大力发展太阳能资源，到 2030 年增加可再生能源发电 9.5GW；“国家转型计划”规划到 2020 年，可再生能源发电量增加 3.34GW，或者可再生能源发电量在沙特发电总量中的占比提升至 4% |
| 7  | 印度    | 2014 年，印度公布了太阳能振兴计划：到 2022 年，印度要实现可再生能源发电总量 175GW，其中太阳能装机容量 100GW，为实现这些目标，印度采取的措施包括：调整上网电价、加大补贴力度、制定太阳能区域发展计划等   |
| 8  | 日本    | 2011 年 3 月，经历大地震引发“福岛核事故”之后，日本政府和民众开始更加重视发展光伏等安全的清洁能源，减少对核能的依赖。目前日本对光伏产业的支持政策包括：可再生能源固定价格收购制度、太阳能投资税收优惠政策、地区补贴和综合性补贴政策   |

## ②全球应用市场发展概况与趋势

从全球范围来看，能源结构转型迫在眉睫，发展可再生能源的趋势已不可逆转。在所有可再生能源技术，光伏发电技术凭借使用场景丰富，部署简单等优点获得了较高的市场认可度，并在大范围内被推广和使用。因此光伏行业形成了新增装机容量稳定增长，产业投资逐步加大，新兴市场逐步扩大的良性循环。

光伏发电在很多国家已成为清洁、低碳、同时具有价格优势的能源形式。不仅在欧美日等发达地区，中东、南美等地区国家也快速兴起。2020 年，全球光伏新增装机预计可达 130GW，创历史新高。2021 年，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏市场将快速增长。在多国“碳中和”目标、清洁能源转型及绿色复苏的推动下，预计“十四五”期间，全球每年新增光伏装机约 210-260GW。



数据来源：中国光伏协会

### (3) 我国光伏行业发展概况

#### ①我国光伏市场现状

光伏行业属于国家鼓励发展的新能源行业，同时也是国家重点支持的战略新兴产业的组成部分。针对光伏行业，国家出台了多项针对行业的支持政策，在鼓励发展光伏行业的同时建立健全了行业规范，为光伏行业平稳健康发展打下了基础。具体产业政策及相关说明详见本节“二、行业基本情况”之“（二）行业主管部门、监管体制、主要法律法规政策”之“2、行业主要法律法规和相关政策”。

#### 光伏产业规模巨大并快速增长

凭借雄厚的制造业实力以及市场对于新能源产业的投资热情，我国已成为推动全球光伏产业发展的主要动力，光伏产业链各环节规模保持快速增长，全球领先地位得以进一步巩固。根据中国光伏行业协会数据显示，光伏市场方面，2020年全国新增光伏并网装机容量48.2GW，同比上升60.1%。累计光伏并网装机容量达到253GW，新增和累计装机容量均为全球第一。此外，封装胶膜行业市场份额前三名均为我国企业，较高的市场占有率及产量增速，充分显示了我国光伏行业的市场龙头地位和增长水平。

#### 光伏发电技术进步迅速

近年来，我国光伏产业技术水平不断进步。行业内各环节的技术、原材料及设备

等关键生产资料完成了从依赖国外进口到进口替代，再到部分技术达到或领先于世界水平的过程。产品效率方面，2020年，规模化生产的P型单晶电池均采用PERC技术，平均转换效率达到22.8%，较2019年提高0.5个百分点，先进企业转换效率达到23%；采用PERC技术的黑硅多晶电池片转换效率达到20.8%，较2019年提高0.3个百分点。封装胶膜方面，为贴合组件厂商需求，胶膜厂商进行了不断创新，产品种类逐渐丰富，并且形成了国内国际双领先的技术局面。在光伏相关技术发展全面加速的背景下，产业链各环节技术不断更新以适应上下游发展趋势，产品迭代频率也不断提高，形成了上下游企业注重研发、不断创新的良性格局。

## ②光伏市场发展趋势

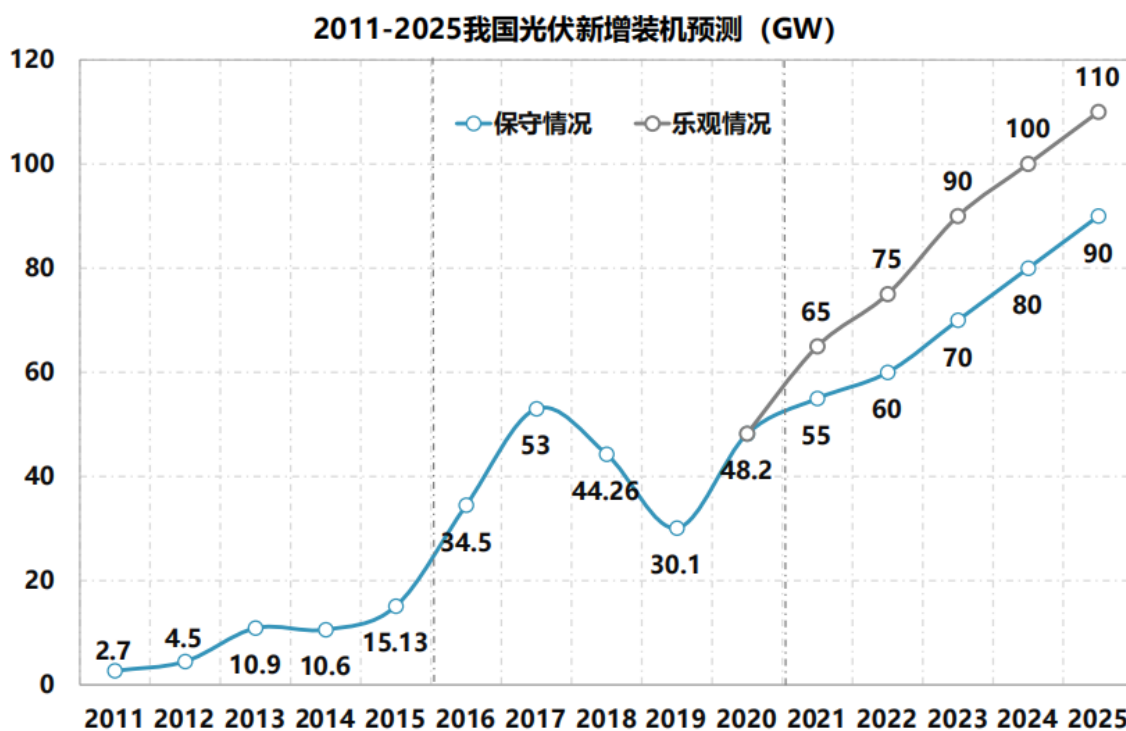
### 光伏行业由政策引导阶段向平价上网阶段过渡

我国目前处于平价上网过渡阶段。可再生能源消纳保障机制、绿电交易机制、光伏发电指导价和无补贴平价政策等多项创新型政策和关键机制的出台和实施符合国家发展清洁能源的宏观政策和推进电力体制改革的需要，另一方面也符合光伏行业发展形势以及未来的发展需求。以绿电交易机制为例，2017年1月，财政部、国家发展改革委、国家能源局三部委联合下发了《关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知》（发改能源[2017]132号），推出了绿证交易及绿电补贴政策，以绿色证书交易机制代替政策补贴。2020年1月，财政部、国家发展改革委、国家能源局三部委又联合下发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建[2020]4号），要求自2021年1月1日起实行配额制下的绿色电力证书交易，通过多种市场化方式推广绿电补贴及绿证交易。绿电补贴及绿证交易的推广实施，一方面有助于通过市场化手段，降低国家财政资金的压力，实现政府补贴的有序退坡；另一方面有助于光伏电站通过绿电补贴长效机制及时获取发电补贴收入，缓解现金流压力，保证投资收益率。总体上，绿电补贴及绿证交易政策的实施有助于光伏行业长期健康地发展。

从长期来看，光伏发电补贴强度的调整有利于行业可持续发展，有利于实现光伏行业的优胜劣汰，加速淘汰落后产能，倒逼产业技术进步。未来国内光伏发电政策性补贴将逐步降低至消失。在市场自然竞争机制的作用下，行业中综合实力较强的企业能快速适应取消补贴对于自身经营的影响，这一部分企业将在行业内发挥示范效应，引领行业逐步摆脱对于政策性补贴的依赖，为全面步入平价上网时代做好准备。

## 光伏市场潜力巨大

2020年，国内光伏新增装机48.2GW，创历史第二高，同比增加60.1%。2020年受疫情影响，上半年电站装机规模较少，全年装机主要集中在下半年，尤其是12月，在抢装推动下，单月新增光伏装机规模达到29.5GW，创历史新高。2020年户用光伏装机超10GW，占到了全年光伏新增装机约20%。12月12日，习近平主席在气候雄心峰会上宣布，到2030年，中国非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右。为达到此目标，在“十四五”期间，我国光伏年均新增光伏装机或将在70-90GW之间。



### 4、光伏封装胶膜行业概况

#### (1) 封装胶膜行业市场的发展历程

光伏封装胶膜行业的市场发展经历了由国外垄断，到实现自主研发生产在市场中占有一席之地，再到实现进口替代占领全球大部分市场的过程。

2006年以前，国际光伏胶膜市场主要由来自美国或日本的企业垄断。当时，国内既没有能力生产用于光伏封装胶膜的EVA树脂，又没有成熟的EVA胶膜加工技术或生产工艺，所以出现了我国胶膜厂商主要向国外采购原材料，组件厂商主要向国外采购胶膜的情形。胜邦、三井化学、普利司通、Etimex四家公司垄断了当时60%以上的市场份额。

2007年前后，中国已经成为世界最大的太阳能电池和组件生产国，我国封装胶膜需求量也因此位列全球第一。在下游组件厂需求的带动下，国内厂商开始通过自主研发或技术合作等形式积极开发封装胶膜业务，在2008年左右解决了部分技术问题后，实现了国产化。随后，国内企业发挥生产规模、产业链配套协调能力、资金支持等多方面优势并且不断积极改进配方、工艺和生产设备，使中国企业开始向国际市场扩张并逐渐取代美国或日本的胶膜供应商。

截至2019年底，我国销售量前三的封装胶膜厂商至少占据了全球光伏EVA封装胶膜市场75%以上的份额，标志着我国光伏封装胶膜行业已经在全球市场处于主导地位。目前全球封装胶膜市场的主要参与者为包括发行人在内的我国主要胶膜厂商，我国封装胶膜产业已经完全实现了进口替代，占领了全球大部分市场。

## (2) 封装胶膜行业技术的发展历程

光伏封装胶膜的研发创新主要围绕着组件技术的变革与需求，核心是通过减少光线损失来增强组件效率，其技术的发展历程如下：

早期，光伏封装胶膜主要采用的是EVA树脂制作的透明封装胶膜。当时，行业尚无统一标准、规格及稳定的原材料配比，胶膜产品质量参差不齐，抗PID性能普遍不够理想。针对这种现象，行业内主要厂商开始不断的尝试研发创新。以斯威克为代表的少数国内领先企业积极了解客户需求，不断进行实验论证，最终克服了行业技术难点，开发出了抗PID性能优异的透明EVA封装胶膜，解决了困扰行业的一大难题。目前抗PID性能已经成为了封装胶膜的标准性能要求之一。

之后，随着光伏产业对于发电降本增效的要求越来越高，发电效率更高的白色EVA胶膜由此应运而生。白色EVA胶膜由于本身具有高反射性的特点，可以反射透过组件电池片缝隙的光线，光线最终经上层玻璃反射回到电池片表面，从而使电池片表面接收了更多的光照量，从而达到了“增效”的目的。另一方面，因为白色EVA胶膜具有良好的紫外线截止能力，可以有效防止紫外线穿透胶膜到达背板，从而抑制背板老化龟裂，所以使用白色EVA胶膜的组件可以采用成本更低的背板材料，从而达到了“降本”的目的。

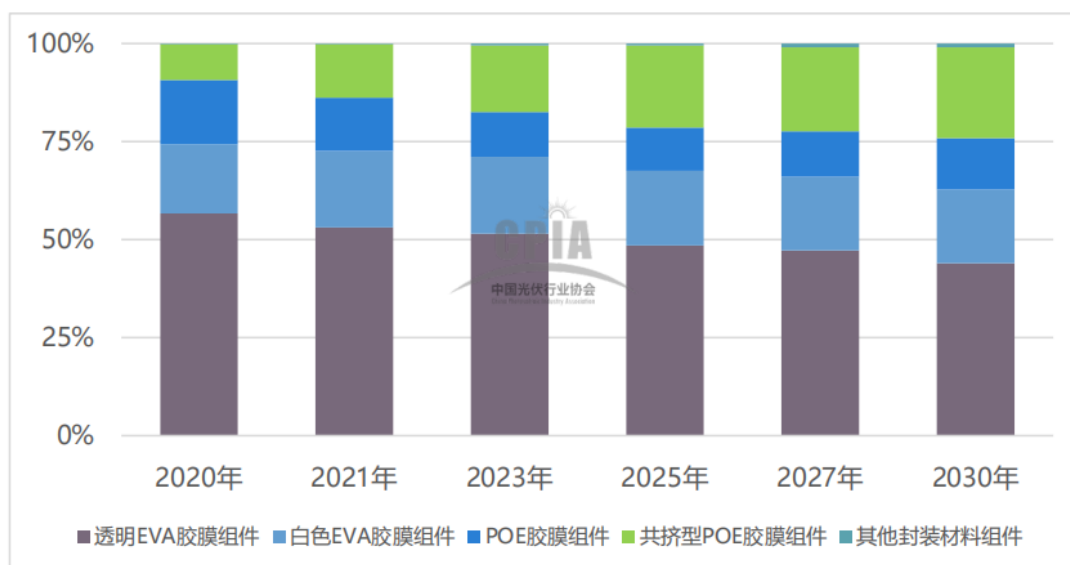
近年来，双玻组件的市场占有率逐渐上升。但在推广双玻组件的过程中，业界发现采用无边框设计方案的双玻组件在高温高湿的环境中，水汽易于从组件侧面的缝隙渗入内部，致使EVA胶膜发生水解，出现封装材料脱层的现象。随着POE胶膜加工

工艺的成熟，双玻组件市场占有率的提升，以及终端用户对于封装材料水解问题的日渐关注，POE 胶膜逐渐成为了双玻组件的主流封装材料之一。之后推出的双面电池组件，更将 POE 胶膜的需求推上新的高峰。

双面电池通过正面接受太阳光直射，反面接受来自地面或水面的漫反射进行发电，以达到增加单位时间内发电量，提升发电效率的目的。由于在双玻组件中使用 POE 胶膜不仅可以阻隔水汽从侧面进入组件内部从而避免 PID 现象，并且可以抑制双面电池极化导致的 PID-p 现象，所以业内主要使用 POE 胶膜搭配双面双玻组件进行封装。

目前，市场上封装材料主要有透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、聚烯烃（POE）胶膜、共挤型聚烯烃 POE（EVA-POE-EVA）胶膜与其他封装胶膜（包括 PDMS/Silicon 胶膜、PVB 胶膜、TPU 胶膜）等。其中，POE 胶膜具有高抗 PID 的性能，双玻组件通常采用的是 POE 胶膜；共挤型 POE 胶膜不仅有 POE 胶膜的性能，还可以降低成本，可作为 POE 胶膜的替代产品，用于双玻组件。白色 EVA 胶膜具有提高反射率的作用，因此采用白色 EVA 胶膜可用玻璃背板替代有机背板来降低组件成本。2020 年，组件封装材料仍以透明 EVA 胶膜为主，约占 56.7% 的市场份额，较 2019 年下降 12.9 个百分点，主要是双玻组件市场占比的提升和 EVA 粒子涨价导致，其下降部分由共挤型 POE 胶膜和 POE 胶膜替代。2020 年 POE 胶膜和共挤型 POE 胶膜合计市场占比提升至 25.5%，随着未来双玻组件市场占比的提升，其市场占比将进一步增大。而由于成本原因及原材料市场供需不平衡，短期内 POE 市场占比或将下降。随着未来供需关系的改善以及异质结组件封装需求的扩大，POE 胶膜市场占比将进一步提升。以下为 2020-2030 年不同封装材料的市场占比变化趋势。





数据来源：中国光伏行业协会、赛迪智库集成电路研究所于 2021 年发布的《中国光伏产业发展路线图》

### (3) 封装胶膜行业的发展趋势

#### ①新增装机量稳步增长，带动上游封装胶膜需求提升

2018 至 2020 年光伏新增装机容量分别约为 97.39GW、97.57GW、130GW，根据中国光伏协会的数据，封装胶膜需求量分别为 13.4 亿平方米、15 亿平方米和 17.16 亿平方米，大致呈同步增长趋势。根据中国光伏行业协会的预测，在保守估计的情况下，2021 年我国光伏新增装机量有望达到 55GW，全球光伏装机量有望达到 150GW，至 2025 年我国新增光伏装机规模有望达到 90GW，全球光伏新增装机规模有望达到 270GW。庞大的新增装机规模势必带动光伏产业各环节的发展壮大，封装胶膜行业也将受益于下游市场需求的增长，组件厂订单量的提升将直接拉动对于各类封装胶膜的需求。

#### ②双面电池渗透率提升，提振白色 EVA 和 POE 胶膜市场份额上升

由于终端电站对于双面电池的发电增益的认可度日益提升，以及安装方式的逐步优化，双面电池未来占有的市场份额预计将逐步提升，同时由于双面电池价格持续下降，已低于单面电池价格，市场上单面电池逐渐被取代，双面电池的份额持续升高，预计与其配套的白色 EVA 与 POE 胶膜的需求也逐渐上升。

双面电池组件分双面双封（双玻或透明背板）与双面单封（白色背板）两种组件。在双面双封组件中，考虑到水汽阻隔和避免极化衰减现象的因素，组件厂商一般使用具有高水汽阻隔性和抗极化衰减的 POE 胶膜进行封装。在双面单封组件中，由于白色

EVA 胶膜具有反射穿过双面电池正面和缝隙处光线的特性，并且可以有效抑制双面电池的 PID 现象，所以在双面单封组件中一般使用白色 EVA 胶膜作为封装材料。

在未来双面电池组件需求量增长的情况下，长期来看，预计白色 EVA 和 POE 胶膜的市场份额也将分别上升。

### ③行业加速整合，头部企业继续扩大优势

光伏封装胶膜是高度定制化的产品，光伏电站可以建设于山川、丘陵、湖泊、农田、荒漠、戈壁等环境条件各不相同的场景，对于不同场景，封装胶膜的配方会根据组件厂使用的其他封装材料以及安装环境参数做相应的调整。中小规模的封装胶膜厂家难以配置充分的研发资源，在满足下游客户的个性化需求方面上逊于头部企业。此外，封装胶膜头部企业具有较强的质量管理、市场品牌、资本实力、产品交付等能力，在市场竞争中优势日益凸显。因此，市场日益头部聚集，出现强者恒强是本行业的发展趋势之一。

## （4）封装胶膜行业的特点

### ①规模效应明显

封装胶膜行业有着较为明显的规模效应，企业规模的大小直接影响企业运营的各个方面。在采购端，规模大的企业对上游供应商通常掌握着更强的议价能力，可以控制原材料成本；在生产端，规模较大的企业会产生学习效应，即随着产量的增加，工人的熟练度、产能分配人员的生产规划能力以及加工工艺相关的研发人员的研发经验都会随之增长，对于企业本身来说，这意味着效率的提升；在研发端，规模较大的企业可以有效地分摊研发费用。尤其是封装胶膜行业，大型厂家可为研发部门提供更大的试验样本容量用于研制或者改良产品配套，使得试验配方的表现评定更为客观精准。总之，光伏封装胶膜行业具有显著的规模效应。

### ②产业集中度高

封装胶膜行业具有较高的产业集中度。由于下游组件厂已经出现了行业聚集的现象，大部分组件订单向行业排名靠前的组件厂商集中。因此单一组件厂商对于封装胶膜的需求也随之增加，同时出于对供应商管理、运输和价格等多方面因素的考虑，组件厂商更倾向于选择拥有大规模量产封装胶膜的供应商以保证自身的生产。对于封装胶膜行业来说，生产规模大、产能充足的企业具有更强的盈利能力，中小型胶膜厂商的生存空间已被逐渐挤压。总之，封装胶膜行业具有较高的产业集中度，少数的行业

领先企业占据了大部分市场份额。

### ③原材料价格和原油价格具有一定相关性

封装胶膜主要原材料 EVA 树脂与 POE 树脂均为石化产业副产品，其价格与原油价格走势有一定相关性。由于胶膜成本构成中原材料占比较大，原油价格波动会影响上游原材料价格，进而对光伏胶膜厂家的生产成本造成一定影响。

## (5) 封装胶膜行业的壁垒

光伏封装胶膜行业具有较高的行业壁垒，主要有技术壁垒、客户壁垒、认证壁垒、人才壁垒和资金壁垒，具体说明如下：

### ①技术壁垒

封装胶膜具有较强的技术专业性和技术壁垒，主要体现在配方、改性技术、生产工艺、关键生产装备等方面。光伏组件对封装胶膜的透光率、收缩率、延伸率、剥离强度、交联度、耐老化等方面有严格要求。封装胶膜的配方、生产设备和生产工艺对上述指标有决定性作用。封装胶膜企业需要研制合适的原辅材料及其组分，才能实现要求的技术指标。同时，光伏组件及封装技术发展较快，封装胶膜厂家需要持续进行产品和技术创新升级。此外，本行业无通用的装备，厂家需要多年的摸索和不断改进，才能设计、改装和调试出合理的生产线和关键装备，以确保产品质量的稳定性。

### ②客户壁垒

封装胶膜对光伏组件寿命的影响很大。光伏组件通常要求寿命在 25 年以上。在组件使用期间，一旦封装胶膜的透光率下降或者产生黄变失效等问题，将导致光伏电池发电效率降低甚至无法正常发电而报废。因此光伏组件厂商一般都有着完备的合格供应商导入流程。大型光伏组件企业对封装胶膜均采用严格的检测程序，并通过至少 6 个月的认证过程，通过认证和试用后，才会进行批量采购。因此组件厂出于供货与认证时间的考量，一般不会轻易变更供应商名单。

### ③人才壁垒

光伏行业是新兴行业，生产技术的发展速度极快，新产品类型不断出现，这对光伏封装胶膜的核心技术和新产品开发提出了更高的要求。封装胶膜企业只有拥有涵盖研发、设计、生产、管理等全方位的技术人员，持续开发，才能保证不被淘汰。这些技术人员分别掌握着封装胶膜的配方、生产线设计、生产管理等不同环节的关键技术，新进入者很难在短期内培养、引进完全符合封装胶膜生产需要的技术人才。

#### ④资金壁垒

光伏行业属于高科技产业，专业性强，对生产设备、生产技术等要求较高。光伏行业对技术研发能力要求较高，由于电池片端的技术发展较快，封装胶膜需要公司投入大量的研发资金进行开发创新以适应新型电池片发展程度；并且，由于下游的订单金额一般较大，对于封装胶膜生产企业前期投入要求较高，一般需要配备多条产线才能满足单一客户需求。非标设备、持续研发所需的大量资金也对行业的新进入者构成壁垒。

#### (6) 封装胶膜行业的机遇

##### ①能源改革势在必行

随着全球能源危机、气候异常和环境污染等问题日益突出，能源结构急需调整已成为了全世界的共识，发展绿色低碳的能源形式已成为当务之急。2015年12月12日，联合国195个成员国在联合国气候峰会中通过了旨在将本世纪全球平均气温上涨限制在2摄氏度内的《巴黎协定》，根据IRENA发布的《全球能源转型AROADMAPTO2050》显示，若需要实现《巴黎协定》设定的目标，可再生能源规模的拓展速度需要至少提高6倍。在目前已有的可持续能源技术中，光伏发电具有地形适应性强，部署成本相对较低，安装步骤较为简易等优点，以现有技术水平来看，发展光伏产业是按期实现《巴黎协定》目标较为可行的方案。大规模发展光伏产业将带动整条产业链发展，封装胶膜行业也将因此受益。

目前由于成本、可行性、利益分配等多方面的问题，全球能源存量市场结构尚未发生较大变化，但增量市场主要由可持续能源组成。根据BP发布的《BP Statistical Review of World Energy 2020》显示，2019年全球能源消耗增长为1.3%，新增能耗主要由以太阳能为首的可持续能源供应。总体来说，全球各国目前已开始大范围部署可持续能源，原有的能源结构的转型预计也将逐步推进，未来光伏市场还有进一步扩大的空间，封装胶膜行业也将受益于此。

##### ②全球各国产业政策大力支持

在清洁可再生能源逐步替代传统化石能源的背景下，各国陆续出台相关政策鼓励可再生能源发展。自德国于2000年4月通过《可再生能源法》以来，全球已有一百多个国家制定了可再生能源发展目标并出台了相关产业政策。我国也颁布了一系列的政策法规促进太阳能等可再生能源的生产和使用，为光伏行业发展营造了优良的政策环

境。在国家发改委发布的《可再生能源产业发展指导目录》将 EVA 胶膜、太阳能电池背面封装复合膜、银浆铝浆等作为太阳能电池生产用辅助材料的重点技术研发对象。政策的扶持将大大推动光伏市场的需求，有利于国内外光伏市场的大规模启动，也将大大提高光伏封装胶膜的市场需求。

### ③平价时代到来，光伏发电装机容量市场前景广阔

节能环保、绿色发展已经成为生态文明建设的重要理念，调整能源结构，提升对可再生能源的开发利用并降低对传统化石能源的依赖已经成为确定的发展趋势。2020年4月9日，国家能源局发布《关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》，明确了本次规划编制工作的核心为“市场化，低成本，优先发展可再生能源”。能源结构调整的大背景下，太阳能是目前已知最清洁、最安全的能源之一，同时也是各种可再生能源中最丰富的基本能源，光伏产业将享受到巨大的成长红利。

## (7) 封装胶膜行业的挑战

### ①光伏行业政策影响程度较高，补贴力度逐渐减弱

近年来，我国光伏产业在产业政策扶持下快速发展并已成长为全球最主要的光伏设备生产国。尽管技术升级助力光伏发电成本大幅度降低，但光伏发电成本仍高于传统能源发电成本，短期内实现对传统能源的完全替代具有难度。如果光伏补贴进一步降低或取消，光伏上网标杆电价不断下调，导致电站收益率和平价上网规模不及投资者预期，对光伏产业的投资力度将会受到影响，可能间接导致组件厂订单减少，进而影响上游封装胶膜供应商订单数量和金额。

### ②国际贸易保护主义影响国内光伏行业对外出口

全球光伏产业的迅速崛起带来市场规模的快速发展，为国内光伏企业创造了更多的业务机会，对外产品销售金额较大。2011年以来，美国和欧盟等国家和地区在光伏市场竞争不利的背景下先后出台相关贸易保护政策，多次针对中国光伏产品发起“双反”调查，严重制约了国内光伏企业的出口以及国际竞争力。此外，2017以来全球经济增速一再下滑，全球政治事件频发，为保护本国利益各国均在不同程度上启用了一定的贸易保护手段加重了对中国光伏产品出口的影响。作为光伏组件重要的组成部分，封装胶膜的需求量直接和组件紧密相关。若是下游组件受到影响，封装胶膜行业亦会受到较大影响。

## 五、企业经营状况分析

### （一）公司概况

被评估单位是一家主要从事各类光伏封装胶膜研发、生产和销售的企业，自设立以来深耕于光伏封装胶膜领域，主要向光伏组件厂商批量销售用于组件层压阶段的光伏封装胶膜。目前公司主要产品包括透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜等高性能光伏封装胶膜。

### （二）主要产品

目前被评估单位主要产品包括透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜、共挤 POE 胶膜等光伏封装胶膜。

#### 1、透明 EVA 胶膜

透明 EVA 胶膜是市场上较为成熟的一种封装胶膜，主要应用于各类组件中电池片的上层或下层，根据使用位置的不同，可以分别使用不同型号的透明 EVA 胶膜进行封装以使组件发电效率达到最大。

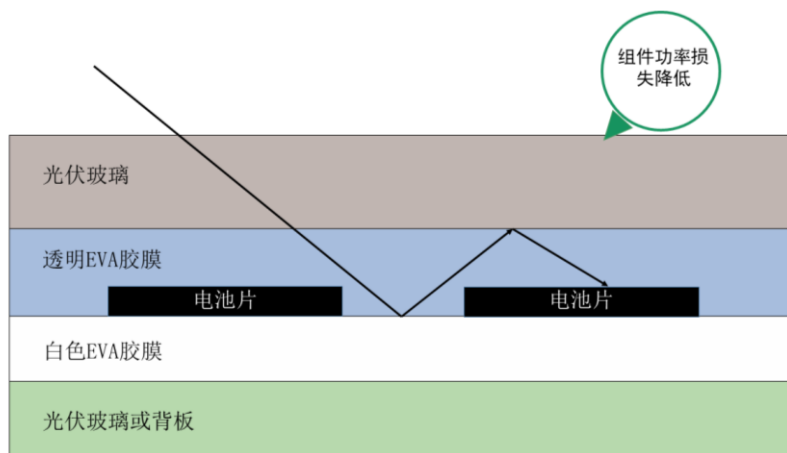
光伏组件在实际使用过程中，受水汽或高温等复杂环境因素影响会出现电池片发电性能衰减的现象，该现象称为电势诱导衰减（PID）。PID 现象造成了组件发电效率降低，进而造成电站收益损失。公司于 2011 年成功研发出抗 PID 性能优良的透明 EVA 胶膜，该产品有着能够减少组件发生 PID 效应的风险、与组件粘接性能好、耐候性优越、透光率高等特点。公司生产的抗 PID 型透明 EVA 胶膜是一款在不增加成本的前提下，可以有效应对 PID 效应，同时确保电站正常运营的 EVA 胶膜产品。目前抗 PID 性能已经成为了 EVA 胶膜的重要技术指标，公司通过不断完善制作工艺，改良配方使产品在参数上始终保持行业领先地位，并得到了客户的广泛认可。透明 EVA 胶膜是公司的主打产品，占公司产品销量的 70% 以上。

#### 2、白色 EVA 胶膜

白色 EVA 胶膜是一种特殊的 EVA 胶膜，可应用于各类组件的封装，一般封装于组件下层，同上层透明 EVA 胶膜搭配使用以增强组件功率。

白色 EVA 胶膜可以通过反射组件电池片间隙处的光线，在组件内形成二次反射，使单位时间内电池片接收更多光照，从而提升组件功率。除此之外，白色 EVA 胶膜拥有强大的紫外线截止能力，置于组件下层时可以有效保护使用背板的光伏组件。对于

组件厂商来说,使用白色 EVA 胶膜意味着可以通过选用价格更低的无氟背板降低组件成本,提升自身盈利能力。下图为白色 EVA 胶膜原理图:



公司于 2014 年推出了白色 EVA 胶膜,因为白色 EVA 胶膜与其他组件技术有良好的兼容性,能够有效提升组件功率,帮助组件提档。

### 3、POE 胶膜

POE 胶膜是一种兼备水汽阻隔性与抗 PID 性能的封装胶膜,该产品广泛应用于双玻组件的封装。与透明 EVA 胶膜相似,POE 胶膜也可以置于组件上层或下层。

POE 胶膜相对于 EVA 胶膜来说在高湿高热的环境中抗 PID 性能与水汽阻隔性能更为出色。在双面双玻组件中,POE 胶膜可以有效阻止由于电池片产生极化衰减 (PID-p) 现象引起的组件功率降低。在双面组件市场渗透率逐渐提升的情况下,POE 胶膜成为了未来行业发展的方向。

公司于 2015 年推出高透型 POE 胶膜,并在市场内取得了良好反馈,获得了行业内的龙头组件厂商认可。

### 4、共挤 POE 胶膜

共挤 POE 胶膜是由 POE 树脂和 EVA 树脂通过共挤工艺产出的创新型封装胶膜,适用于 PERC 双面双玻、N 型双面双玻以及其他耐候性要求较高的光伏组件封装时使用。

多层共挤 POE 胶膜既具备 POE 材料的高阻水性和高抗 PID 性能,同时也具备 EVA 材料的双玻组件高成品率的层压工艺特性,且不受 POE 树脂原料供应相对短缺的影响。在实际使用中,多层共挤 POE 胶膜的抗 PID 性能优于单层 POE 胶膜,同时客户使用时,在生产工艺上提高了组件的生产效率及成品率,同时客户可以和 EVA

胶膜配套使用，进一步降低客户成本。多层共挤 POE 胶膜在产品性能和加工工艺上都得到了改良，并为客户降本增效，较行业现有的单层 POE 胶膜具有多重优点，是 POE 封装薄膜的未来发展趋势之一。

### （三）主要经营模式

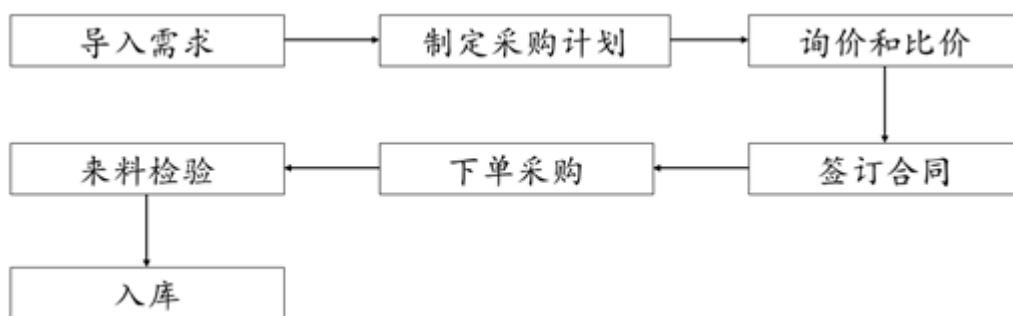
#### 1、盈利模式

被评估单位围绕客户需求进行产品研发，基于相关成本并结合市场竞争情况进行报价，综合多方因素后与客户签订合同，最终通过向下游客户销售产品获得收入并实现盈利。

#### 2、采购模式

被评估单位在采购过程中，按照质量管理的要求，每年基于各供应商产品质量、价格、供货稳定性等因素建立和更新供应商档案，并在此基础上建立合格供应商名单。

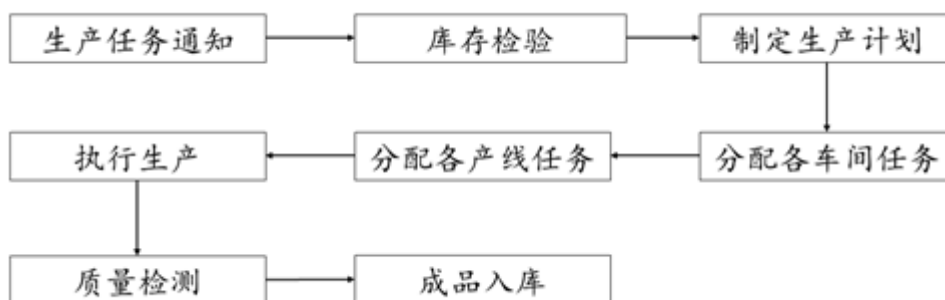
被评估单位的主要生产原料为 EVA 树脂和 POE 树脂，辅料主要为交联剂、抗氧化剂等。生产制造中心根据市场营销部提供的销售订单进行订单分解后生成物料需求计划，并根据计划定期对合格供应商进行询价和比价，基于询比价结果确定供应商。在确定采购数量后与供应商签订采购合同，然后发送订单并实施采购。货到工厂后，被评估单位生产制造中心下属的品质部门会进行来料检验，在确认合格后登记入库。被评估单位主要采购流程如下：



#### 3、生产模式

报告期内，被评估单位以市场需求为导向，实行“以销定产”的生产模式，生产部门根据在手订单及对市场需求的预测来准备生产。生产制造中心根据市场营销部提供的客户订单或供货合同及自身的库存情况编制生产计划，经过审批后下发到车间组织生产，并通过将生产任务分解到产线进行精细化分工，实现对生产过程的精确控制。主要生产流程图如下：

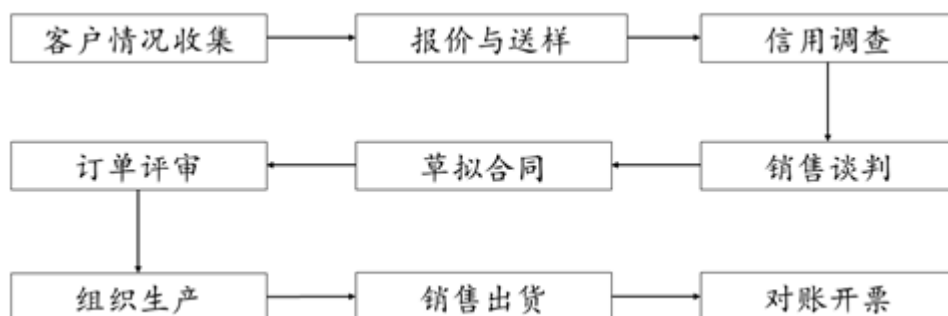




#### 4、销售模式

被评估单位客户群体以国内外知名光伏组件厂商为主，通过市场营销部与客户确认合作意向后，客户会启动供应商导入机制。首先由客户技术部对公司提供的样品进行质量检测，产品性能通过评估之后，客户采购部会进行实地验厂以确认产能是否能满足自身要求。通过客户的综合检测后，被评估单位可以获得相应认证成为客户的合格供应商。在收到客户订单后，被评估单位对订单进行分析并组织生产，按订单内容向客户提供相应产品，并按合同约定取得收入。

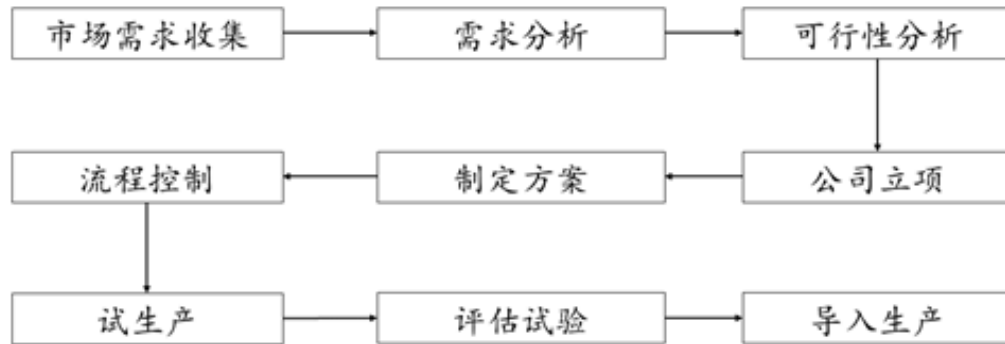
被评估单位的销售模式以直销为主，其中部分订单应客户要求采用寄售模式进行销售。寄售模式下，被评估单位将产品运抵指定地点，由买方人员签收，买方按需使用并定期发送对账单确认货物领用情况。被评估单位依据实际领用数量及相应通知确认产品销售收入。除直销外，被评估单位存在少量向经销商销售的情况。主要销售流程图如下所示：



#### 5、研发模式

技术开发和工艺改进是公司的核心竞争力。被评估单位拥有自己的研发团队和先进的软硬件平台，依托于专业人才与先进设备，被评估单位已建立起了一套完备的研发流程。被评估单位首先通过收集市场信息及行业技术信息，围绕客户需求对产品开发或工艺改进项目进行详细的可行性分析及论证。项目通过公司立项会议批准后，相

关部门将制定实际操作方案。在项目实施过程中，被评估单位会根据项目进度表来加强对设计和开发过程的控制，最终确保设计和开发的新产品或新工艺能够满足市场需求。研发流程如下：



#### （四）公司市场地位及技术水平

##### 1、市场地位

被评估单位自创立以来坚持走自主创新的路线，通过不断的研发投入升级产品以更好地满足客户的需求。在多年的业务开拓中，被评估单位积累了众多优质客户资源，其中包括晶科能源、晶澳太阳能、隆基股份、韩华、东方日升、协鑫集成、顺风光电等全球出货量排名前十的光伏组件厂商。根据中国光伏业协会的统计数据，2017年至2020年，公司光伏封装胶膜产品市场占有率位列全球第二。根据中国行业光伏协会的统计数据测算，2017-2020年度公司的市场占有率如下：

| 项目            | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年  |
|---------------|-------|-------|-------|--------|
|               | 全球市场  | 全球市场  | 全球市场  | 全球市场   |
| 公司胶膜销量（亿平方米）  | 1.56  | 1.56  | 2.3   | 2.53   |
| 封装胶膜需求量（亿平方米） | 12.7  | 13.4  | 15    | 17.16  |
| 市场占有率（%）      | 12.28 | 11.66 | 15.33 | 14.74% |

##### 2、被评估单位与同行业可比公司在胶膜产品技术实力上的对比

封装胶膜行业集中度较高，排名靠前的公司均重视技术研发，对于胶膜产品的各项性能的提升均较为关注。

胶膜产品的技术指标主要从力学性能、光学性能和环境耐候性三个维度进行比较，力学性能代表了封装胶膜和组件的玻璃还有背板的粘结强度，力学性能越强的胶膜越

不容易与背板或光伏玻璃脱落，对组件安全越有保障；光学性能代表了封装胶膜对于光线的透光率或反射率，光学性能越强，对组件的发电效率增益越高；耐候性代表封装胶膜应用中对于紫外线和水汽的抗型，耐候性越强，代表封装胶膜越稳定，出现质量问题的几率越小。

通过查阅同行业可比公司官网进行对比可以发现，在只关注标注参数并且不考虑测试方法差异的情况下，被评估单位部分产品的力学性能与可比公司有微小差异，各项产品的光学性能与可比公司基本保持一致，大部分产品的耐候性从参数上看略强于可比公司。

综合来看被评估单位在封装胶膜领域的技术水平整体与同行业可比公司处于一致水平。

#### （五）被评估单位经营状况

##### 1、被评估单位资产、负债、损益状况

##### (1)合并口径 2018-2021 年 4 月的资产、负债、损益状况

合并口径 2018-2021 年 4 月 30 日的资产、负债状况如下表所示：

合并口径资产负债表

金额单位：人民币万元

| 项目名称          | 2018-12-31        | 2019-12-31        | 2020-12-31        | 2021-4-30         |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产          | 103,166.83        | 113,767.16        | 176,539.39        | 193,039.21        |
| 非流动资产         | 28,466.55         | 27,742.22         | 41,942.18         | 48,968.46         |
| 其中：固定资产       | 24,897.21         | 23,722.51         | 34,241.19         | 34,971.92         |
| 在建工程          |                   |                   |                   | 2,258.19          |
| 使用权资产         | 379.58            | 308.59            | 451.18            | 3,514.55          |
| 无形资产          | 1,556.47          | 1,523.09          | 3,831.59          | 3,804.78          |
| 长期待摊费用        | 923.00            | 1,345.72          | 1,393.48          | 1,562.92          |
| 递延所得税资产       | 533.55            | 415.63            | 626.88            | 1,078.71          |
| 其他非流动资产       | 176.75            | 426.69            | 1,397.85          | 1,777.40          |
| <b>资产合计</b>   | <b>131,633.38</b> | <b>141,509.38</b> | <b>218,481.57</b> | <b>242,007.67</b> |
| 流动负债          | 64,110.06         | 61,605.08         | 64,996.13         | 79,118.72         |
| 非流动负债         | 6,067.85          | 6,166.52          | 6,031.83          | 8,587.63          |
| <b>负债合计</b>   | <b>70,177.91</b>  | <b>67,771.61</b>  | <b>71,027.96</b>  | <b>87,706.35</b>  |
| <b>股东权益合计</b> | <b>61,455.47</b>  | <b>73,737.77</b>  | <b>147,453.60</b> | <b>154,301.32</b> |
| 其中：归属于母公司股东权益 | 61,175.62         | 73,737.77         | 147,453.60        | 154,301.32        |
| 少数股东权益        | 279.85            | -                 | -                 | -                 |

合并口径 2018-2021 年 4 月的损益状况如下表所示：

合并口径利润表

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

金额单位：人民币万元

| 项目             | 2018年             | 2019年             | 2020年             | 2021年1-4月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>一、营业总收入</b> | <b>164,174.52</b> | <b>169,551.43</b> | <b>218,981.65</b> | <b>99,652.87</b> |
| 减：营业成本         | 146,374.36        | 141,808.02        | 175,922.62        | 84,049.21        |
| 税金及附加          | 420.85            | 414.41            | 590.94            | 102.96           |
| 销售费用           | 2,442.21          | 3,181.43          | 1,108.63          | 131.54           |
| 管理费用           | 2,004.96          | 4,797.60          | 3,860.23          | 1,121.18         |
| 研发费用           | 3,922.97          | 6,305.44          | 7,730.63          | 3,462.73         |
| 财务费用           | 271.13            | -113.39           | 316.24            | 337.12           |
| 资产减值损失         | 695.88            | -                 | 317.60            | -187.26          |
| 信用减值损失         | -                 | 602.68            | 1,235.14          | -1,140.76        |
| 加：其他收益         | 432.29            | 1,457.57          | 1,717.67          | 204.32           |
| 投资收益           | -                 | 225.35            | -                 | -                |
| 公允价值变动损益       | -                 | -                 | 1.67              | -                |
| 资产处置收益         | -226.02           | -291.50           | -57.80            | 0.40             |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>8,248.44</b>   | <b>13,946.64</b>  | <b>29,561.15</b>  | <b>9,324.82</b>  |
| 加：营业外收入        | 4.92              | 8.06              | 292.19            | 16.76            |
| 减：营业外支出        | 139.19            | 14.44             | 320.45            | 6.51             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>8,114.16</b>   | <b>13,940.27</b>  | <b>29,532.89</b>  | <b>9,335.06</b>  |
| 减：所得税费用        | 924.91            | 1,983.59          | 3,876.88          | 1,455.50         |
| <b>四、净利润</b>   | <b>7,189.25</b>   | <b>11,956.68</b>  | <b>25,656.01</b>  | <b>7,879.57</b>  |
| 其中：归属母公司的净利润   | 6,909.40          | 11,956.68         | 25,656.01         | 7,879.57         |
| 少数股东损益         | 279.85            | -                 | -                 | -                |

(2) 母公司 2018-2021 年 4 月的资产、负债和损益状况

母公司 2018-2021 年 4 月 30 日的资产、负债状况如下表所示：

母公司资产负债表

金额单位：人民币万元

| 项目名称           | 2018/12/31       | 2019/12/31       | 2020/12/31       | 2021/4/31        |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 流动资产           | 29,926.71        | 21,078.41        | 73,458.84        | 65,626.76        |
| 非流动资产          | 12,738.41        | 13,806.72        | 24,519.81        | 28,319.06        |
| 其中：长期股权投资      | 2,650.00         | 2,650.00         | 12,276.37        | 16,276.37        |
| 固定资产           | 8,531.95         | 9,633.64         | 10,676.37        | 10,487.22        |
| 在建工程           | -                | -                | -                | 0.05             |
| 无形资产           | 1,556.47         | 1,523.09         | 1,567.06         | 1,555.42         |
| <b>资产合计</b>    | <b>42,665.12</b> | <b>34,885.13</b> | <b>97,978.65</b> | <b>93,945.82</b> |
| 流动负债           | 31,826.16        | 6,710.16         | 18,561.82        | 14,854.74        |
| 非流动负债          | 4,210.42         | 5,164.53         | 5,281.60         | 5,181.06         |
| <b>负债合计</b>    | <b>36,036.58</b> | <b>11,874.69</b> | <b>23,843.42</b> | <b>20,035.80</b> |
| <b>所有者权益合计</b> | <b>6,628.54</b>  | <b>23,010.44</b> | <b>74,135.23</b> | <b>73,910.02</b> |

母公司 2018-2021 年 1-4 月的损益状况如下表所示：

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

母公司利润表

金额单位：人民币万元

| 项目          | 2018年        | 2019年            | 2020年           | 2021年1-4月      |
|-------------|--------------|------------------|-----------------|----------------|
| 营业总收入       | 88,100.23    | 79,806.78        | 56,787.25       | 38,680.66      |
| 营业总成本       | 88,152.92    | 81,262.41        | 57,350.80       | 38,988.41      |
| 其他收益        | 94.58        | 245.88           | 350.87          | 101.14         |
| 投资收益        | -            | 18,392.39        | 2,150.00        | -              |
| 公允价值变动损益    | -            | -                | 1.67            | -              |
| <b>营业利润</b> | <b>41.89</b> | <b>17,182.64</b> | <b>1,938.99</b> | <b>-206.61</b> |
| 营业外收入       | -            | -                | 0.03            | 0.01           |
| 营业外支出       | -            | -                | -               | 1.01           |
| <b>利润总额</b> | <b>41.89</b> | <b>17,182.64</b> | <b>1,939.02</b> | <b>-207.61</b> |
| 所得税费用       | 3.75         | -                | 0.42            | 6.79           |
| <b>净利润</b>  | <b>38.14</b> | <b>17,182.64</b> | <b>1,938.60</b> | <b>-214.41</b> |

注：2018年-2020年财务数据均已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了编号为大华审字[2019]010636号、大华审字[2020]010611号、大华审字[2021]010250号无保留意见的审计报告；评估基准日财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）浙江分所审计并出具编号为信会师浙报字[2021]第50064号的清产核资专项财务审计报告。

2、被评估单位（合并口径）近年主要财务指标分析

| 指标分析            | 指标解释                 | 2018年度  | 2019年度  | 2020年度  | 2021年1至4月 |
|-----------------|----------------------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>一、盈利能力分析</b> |                      |         |         |         |           |
| 净资产收益率          | 净利润/平均净资产            | 13.27%  | 16.85%  | 23.10%  | 5.97%     |
| 总资产报酬率          | 息税前利润/平均总资产          | 7.37%   | 9.71%   | 16.52%  | 4.69%     |
| 主营业务利润率         | 主营业务利润/主营业务收入        | 5.32%   | 7.89%   | 13.45%  | 10.48%    |
| 主营业务成本率         | 主营业务成本/主营业务收入        | 89.16%  | 83.64%  | 80.34%  | 84.34%    |
| <b>二、偿债能力分析</b> |                      |         |         |         |           |
| 资产负债率           | 总负债/总资产              | 53.31%  | 47.89%  | 32.51%  | 36.24%    |
| 流动比率            | 流动资产/流动负债            | 160.92% | 184.67% | 271.62% | 243.99%   |
| 速动比率            | (流动资产-存货等非速动资产)/流动负债 | 145.67% | 156.33% | 235.27% | 197.62%   |
| 利息保障倍数          | 息税前利润/利息费用           | 32.73   | -116.97 | 94.04   | 32.02     |
| <b>三、营运能力分析</b> |                      |         |         |         |           |
| 应收账款周转次数        | 主营业务收入/平均应收账款        | 3.02    | 2.95    | 3.81    | 1.34      |
| 存货周转次数          | 主营业务成本/平均存货          | 20.51   | 11.87   | 9.36    | 2.99      |
| 流动资产周转次数        | 主营业务收入/平均流动资产        | 1.73    | 1.56    | 1.51    | 0.54      |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

|                 |                        |        |        |         |      |
|-----------------|------------------------|--------|--------|---------|------|
| 总资产周转次数         | 主营业务收入/平均总资产           | 1.36   | 1.24   | 1.22    | 0.43 |
| <b>四、发展能力分析</b> |                        |        |        |         |      |
| 总资产增长率          | (本年总资产-上年总资产)/上年总资产    | 20.47% | 7.50%  | 54.39%  |      |
| 净资产增长率          | (本年净资产-上年净资产)/上年净资产    | 13.25% | 19.99% | 99.97%  |      |
| 销售收入增长率         | (本年销售收入-上年销售收入)/上年销售收入 | 39.74% | 3.27%  | 29.15%  |      |
| 净利润增长率          | (本年净利润-上年净利润)/上年净利润    | -7.86% | 66.31% | 114.57% |      |

### 3、关联交易状况

江苏斯威克与东方日升等关联方 2018-2020 年、2021 年 1-4 月发生的关联销售合计金额占营业收入的比例分别为 17.38%、29.38%、17.67%和 20.85%；东方日升等关联方 2018-2020 年、2021 年 1-4 月发生的关联采购合计金额占营业成本比例分别为 26.81%、38.73%、0.00%、0.00%。江苏斯威克系光伏产业链上游胶膜厂商，向东方日升等下游组件厂商销售封装用胶膜，同时，因原材料采购涉及外汇需求，出于东方日升整体汇率风险控制等因素考虑，2018、2019 年存在由东方日升采购后销售给江苏斯威克的情形，2020 年起江苏斯威克为保持业务独立性，停止向东方日升采购。

经核查，江苏斯威克销售给东方日升的交易价格为公允价格。

## 六、收益法评估技术思路及主要评估步骤

### (一) 评估口径

本次收益法采用合并报表口径进行评估。合并范围包括以下公司：

| 序号 | 单位名称            | 公司层级  | 注册地  | 注册资本(万元)  | 持股比例 |      | 成立日期       |
|----|-----------------|-------|------|-----------|------|------|------------|
|    |                 |       |      |           | 直接   | 间接   |            |
| 1  | 江苏斯威克新材料股份有限公司  | 母公司   | 江苏常州 | 27,384.62 |      |      | 2005-10-25 |
| 2  | 常州斯威克光伏新材料有限公司  | 子公司   | 江苏常州 | 10,000.00 | 100% |      | 2010-12-01 |
| 3  | 常州永辉光伏科技有限公司    | 孙公司   | 江苏常州 | 100.00    |      | 100% | 2016-12-22 |
| 4  | 常州斯威克新材料科技有限公司  | 子/孙公司 | 江苏常州 | 1,000.00  | 5%   | 95%  | 2017-08-04 |
| 5  | 常州市金坛景维光伏科技有限公司 | 子公司   | 江苏常州 | 100.00    | 100% |      | 2016-09-30 |
| 6  | 义乌威克新材料有限公司     | 子公司   | 浙江义乌 | 5,000.00  | 100% |      | 2020-07-30 |

### (二) 技术思路

收益法基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。现金流量包括企业所产生的全部现金流量（企业自由现金流量）和属于股东权益的现金流量（股权自由现金流量）两种口径，企业自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，股权自由现金流量指的是归属于股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量。以上两种现金流量对应的方法分别为间接法和直接法。

本次采用收益法评估股东全部权益价值的总体思路是采用直接法，即以未来企业股权自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业经营性资产价值，然后再加上溢余性和非经营性资产净值后得出股东全部权益价值。具体评估思路如下：

- 1、结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；
- 2、对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；
- 3、对被评估单位近期若干年的收益进行逐年预测；
- 4、对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；
- 5、综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有经营能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；
- 6、在上述分析的基础上，估算企业股权自由现金流量。
- 7、在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业权益自由现金净流量的折现率；
- 8、将企业股权自由现金流量折现到评估基准日并累加求和，得出被评估单位的经营性资产价值；
- 9、对非经营性和溢余性质的资产及负债单独评估；
- 10、将被评估单位的经营性资产价值，加上非经营性和溢余性资产负债净值，得出被评估单位股东全部权益价值。

### （三）收益模型的选取

基本公式： $E = Q + \sum K_i$

式中：

E—股东全部权益价值；

Q—经营性资产价值；

$\sum K_i$ —非经营性资产负债净值、溢余资产负债净值之和。

其中：

$$Q = \sum_{i=1}^n [R_i \times (1+r)^{-i}] + \frac{A}{r} (1+r)^{-n} ;$$

式中： $R_i$ —第*i*年的自由现金流；

$r$ —折现率；

A—稳定年度的股权现金流量；

$n$ —为预测期。

#### （四）收益法的评估步骤

1、对企业的资产、负债进行调查分析，确定企业的溢余性和非经营性资产及负债数额；

2、在对被评估单位经营情况及经营数据进行分析的基础上，对被评估单位未来的营业收入、营业成本、销售税金及附加、期间费用、投资收益、营业外收支、所得税、折旧和摊销、资本性支出、营运资金等进行预测，按下式确定企业的股权自由净现金流量：

股权自由净现金流量 = 税后净利润 + 折旧及摊销 - 追加资本性支出 - 营运资金追加额 - 偿还付息债务本金 + 新借付息债务 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 期间费用（管理费用、销售费用、财务费用） + 投资收益 - 所得税 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额 - 偿还付息债务本金 + 新借付息债务

#### 3、确定折现率

折现率亦称期望投资回报率，是采用收益法评估所使用的重要参数。本次评估所采用折现率的估算，是在考虑无风险报酬率、市场投资回报率、企业规模超额收益率和被评估单位的其他风险因素的基础上，运用资本资产定价模型（CAPM 或  $R_e$ ）综合确定权益资本成本(股权收益率)，以此作为被评估单位股权自由现金净流量的折现率。

权益资本成本  $R_e$  采用资本资产定价模型（CAMP）确定，计算公式为：



$$Re = Rf + \beta \times (Ru - Rf) + Rc$$

其中：Re—权益资本成本；

Ru—市场预期报酬率；

Rf—无风险报酬率；

Ru-Rf—市场风险溢价；

$\beta$ —有财务杠杆风险报酬系数；

Rc—公司特定风险调整系数。

#### 4、现金流量的持续年数

现金流量的持续年数应当等于企业的寿命，企业的寿命是不确定的，通常采用持续经营假设，即假设企业将无限期的持续下去，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和稳定增长期。

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为2021年05月01日至2026年12月31日，在此阶段根据被评估企业的经营规划预测，其中预测期第一期收益高速增长，2022-2026年度收益处于稳步增长状态；第二阶段自2027年起为永续经营年期，在此阶段被评估单位将保持稳定的盈利水平。

#### 5、对股权自由现金流进行折现累加，再按以下公式确定评估值：

股东全部权益价值 = 经营性资产价值（股权自由净现金流量折现值） + 非经营性资产价值 - 非经营性负债 + 溢余资产净值之和。

### 七、收益法评估计算及分析过程

首先对公司历史年度的经营业绩进行了分析，在对历史经营业绩进行分析的基础上，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区行业状况，企业的优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，对企业的未来收益、现金流、评估基准日的现值进行了估算，现对主要数据预测情况说明如下：

#### （一）股权自由现金流量预测

本次收益法采用合并报表口径，预测数据均为合并数据。

#### 1、主营业务收入的预测

##### （1）被评估单位历史主营业务收入

江苏斯威克是一家主要从事各类光伏封装胶膜研发、生产和销售的企业，主要向光伏组件厂商批量销售用于组件层压阶段的光伏封装胶膜。截止至 2021 年 4 月，江苏斯威克已投产 64 条生产线，年产能达到约 3.6 亿平方米，产能表如下：

| 产品     | 产线 | 产能（亿平方米） |
|--------|----|----------|
| 透明 EVA | 45 | 2.79     |
| 白色 EVA |    | 0.38     |
| POE 胶膜 | 11 | 0.36     |
| 共挤 POE | 8  | 0.11     |

目前江苏斯威克主要产品包括透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜、共挤 POE 胶膜等光伏封装胶膜。

### 透明 EVA 胶膜

透明 EVA 胶膜是市场上较为成熟的一种封装胶膜，主要应用于各类组件中电池片的上层或下层，根据使用位置的不同，可以分别使用不同型号的透明 EVA 胶膜进行封装以使组件发电效率达到最大。

光伏组件在实际使用过程中，受水汽或高温等复杂环境因素影响会出现电池片发电性能衰减的现象，该现象称为电势诱导衰减（PID）。PID 现象造成了组件发电效率降低，进而造成电站收益损失。公司于 2011 年成功研发出抗 PID 性能优良的透明 EVA 胶膜，该产品有着能够减少组件发生 PID 效应的风险、与组件粘接性能好、耐候性优越、透光率高等特点。公司生产的抗 PID 型透明 EVA 胶膜是一款在不增加成本的前提下，可以有效应对 PID 效应，同时确保电站正常运营的 EVA 胶膜产品。目前抗 PID 性能已经成为了 EVA 胶膜的重要技术指标，公司通过不断完善制作工艺，改良配方使产品在参数上始终保持行业领先地位，并得到了客户的广泛认可。透明 EVA 胶膜是江苏斯威克的主打产品，占公司产品销量的 70% 以上。

### 白色 EVA 胶膜

白色 EVA 胶膜是一种特殊的 EVA 胶膜，可应用于各类组件的封装，一般封装于组件下层，同上层透明 EVA 胶膜搭配使用以增强组件功率。

白色 EVA 胶膜可以通过反射组件电池片间隙处的光线，在组件内形成二次反射，使单位时间内电池片接收更多光照，从而提升组件功率。除此之外，白色 EVA 胶膜拥有强大的紫外线截止能力，置于组件下层时可以有效保护使用背板的光伏组件。对于组件厂商来说，使用白色 EVA 胶膜意味着可以通过选用价格更低的无氟背板降低组件成本，提升自身盈利能力。

江苏斯威克于 2014 年推出了白色 EVA 胶膜，因为白色 EVA 胶膜与其他组件技术有良好的兼容性，能够有效提升组件功率，帮助组件提档。

### POE 胶膜

POE 胶膜是一种兼备水汽阻隔性与抗 PID 性能的封装胶膜，该产品广泛应用于双玻组件的封装。与透明 EVA 胶膜相似，POE 胶膜也可以置于组件上层或下层。

POE 胶膜相对于 EVA 胶膜来说在高湿高热的环境中抗 PID 性能与水汽阻隔性能更为出色。在双面双玻组件中，POE 胶膜可以有效阻止由于电池片产生极化衰减（PID-p）现象引起的组件功率降低。在双面组件市场渗透率逐渐提升的情况下，POE 胶膜成为了未来行业发展的方向。

江苏斯威克于 2015 年推出高透型 POE 胶膜，并在市场内取得了良好反馈，获得了行业内的龙头组件厂商认可。

### 共挤 POE 胶膜

共挤 POE 胶膜是由 POE 树脂和 EVA 树脂通过共挤工艺产出的创新型封装胶膜，适用于 PERC 双面双玻、N 型双面双玻以及其他耐候性要求较高的光伏组件封装时使用。

多层共挤 POE 胶膜既具备 POE 材料的高阻水性和高抗 PID 性能，同时也具备 EVA 材料的双玻组件高成品率的层压工艺特性，且不受 POE 树脂原料供应相对短缺的影响。在实际使用中，多层共挤 POE 胶膜的抗 PID 性能优于单层 POE 胶膜，同时客户使用时，在生产工艺上提高了组件的生产效率及成品率，同时客户可以和 EVA 胶膜配套使用，进一步降低客户成本。多层共挤 POE 胶膜在产品性能和加工工艺上都得到了改良，并为客户降本增效，较行业现有的单层 POE 胶膜具有多重优点，是 POE 封装薄膜的未来发展趋势之一。

根据企业历史年度销量统计，四大主要产品的产品结构变化如下表：

| 产品     | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年 1 至 4 月 |
|--------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| 透明 EVA | 97.03%  | 92.33%  | 90.00%  | 74.05%  | 76.63%         |
| 白色 EVA | 0.70%   | 2.80%   | 7.89%   | 13.58%  | 17.64%         |
| POE 胶膜 | 2.28%   | 4.86%   | 2.11%   | 11.44%  | 2.26%          |
| 共挤 POE | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.92%   | 3.48%          |

其中，透明 EVA 产品占比基本呈下降趋势，POE 胶膜、共挤 POE 呈上升趋势，变动方向基本与行业一致。

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

除透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜、共挤 POE 产品外，公司还生产铝塑膜、反光膜、EPE 等产品，由于市场需求等原因，该类产品销量较小；全资子公司景维公司和永辉公司从事光伏发电，其中：景维电站装机容量 3.77MW，年发电量约 323.2 万 KWh，收入主要为电费收入及补贴；永辉电站装机容量 2.41MW，年发电量约 219.209 万 KWh，收入主要为电费收入。

根据上述项目对历史年度的收入数据进行统计分析，汇总数据如下：

金额单位：人民币万元

| 产品名称        | 年度/项目       | 历史年度       |            |            |            |                |
|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|----------------|
|             |             | 2017 年度    | 2018 年度    | 2019 年度    | 2020 年度    | 2021 年 1 至 4 月 |
| 透明 EVA      | 销量(万平方米)    | 15,131.32  | 14,454.64  | 20,065.27  | 18,674.05  | 6,682.97       |
|             | 销售单价(元/平)   | 6.77       | 6.69       | 6.93       | 7.84       | 10.58          |
|             | 销售收入(万元)    | 102,488.88 | 96,679.50  | 138,962.47 | 146,437.70 | 70,698.23      |
| 白色 EVA      | 销量(万平方米)    | 108.46     | 438.75     | 1,759.71   | 3,424.96   | 1,537.93       |
|             | 销售单价(元/平)   | 10.57      | 8.89       | 8.27       | 9.66       | 12.31          |
|             | 销售收入(万元)    | 1,146.41   | 3,901.49   | 14,556.11  | 33,097.23  | 18,938.00      |
| POE 胶膜      | 销量(万平方米)    | 355.49     | 761.20     | 470.03     | 2,885.50   | 196.70         |
|             | 销售单价(元/平)   | 11.63      | 10.44      | 10.29      | 10.91      | 12.09          |
|             | 销售收入(万元)    | 4,133.65   | 7,945.58   | 4,835.61   | 31,490.43  | 2,377.25       |
| 共挤 POE      | 销量(万平方米)    | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 232.46     | 303.17         |
|             | 销售单价(元/平)   |            |            |            | 12.44      | 12.46          |
|             | 销售收入(万元)    | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 2,891.34   | 3,777.14       |
| 铝塑膜         | 销量(万平方米)    |            |            | 3.94       | 13.01      | 17.54          |
|             | 销售单价(元/平)   |            |            | 14.19      | 12.26      | 11.08          |
|             | 销售收入(万元)    |            |            | 55.89      | 159.46     | 194.39         |
| 反光膜         | 销量(万平方米)    | 1.37       | 47.31      | 98.53      | 32.31      | 7.30           |
|             | 销售单价(元/平)   | 93.91      | 92.03      | 89.73      | 61.84      | 64.09          |
|             | 销售收入(万元)    | 128.39     | 4,354.39   | 8,841.13   | 1,998.03   | 468.07         |
| epe         | 销量(万平方米)    | 1.94       | 5.43       | 54.15      | 26.83      | 3.61           |
|             | 销售单价(元/平)   | 15.25      | 23.73      | 22.27      | 27.34      | 44.81          |
|             | 销售收入(万元)    | 29.59      | 128.75     | 1,205.77   | 733.49     | 161.61         |
| 电站收入        | 销售电量(wkwh)  |            | 1,104.83   | 1,051.79   | 13.19      | 6.05           |
|             | 销售单价(元/kwh) |            | 0.37       | 0.36       | 0.35       | 0.35           |
|             | 电费收入(万元)    |            | 410.87     | 375.04     | 4.56       | 2.09           |
|             | 补贴收入(万元)    |            | 170.42     | 367.34     | 125.82     | 38.36          |
| 其他产品        |             | 0.00       | 49,987.94  | 5.31       | 567.98     | 13.01          |
| 合计          |             | 107,926.92 | 163,578.94 | 169,204.67 | 217,506.04 | 96,668.15      |
| 四大主要产品收入增长率 |             | 35.34%     | 0.70%      | 45.91%     | 35.09%     |                |
| 主营业务收入增长率   |             | 35.54%     | 51.56%     | 3.44%      | 28.55%     |                |

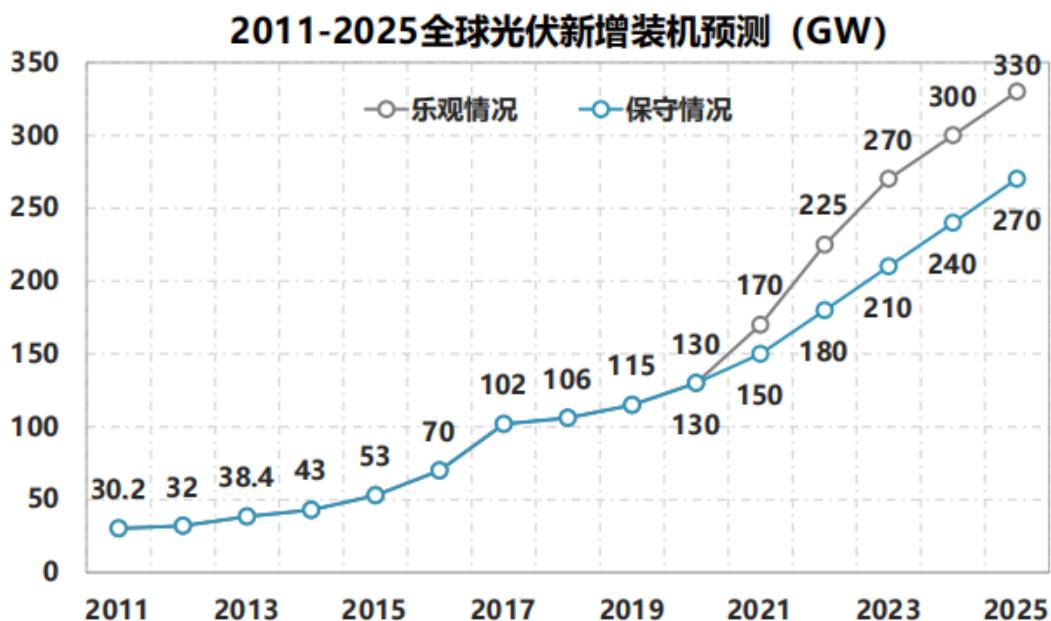
根据测算，江苏斯威克 2017-2020 年主营业务收入复合增长率达到 26.31%，主要原因为①光伏新增装机容量增加，持续拉动光伏封装材料的需求；②江苏斯威克持续加大研发投入实现技术革新，保持市场竞争力。

从上表可见，主要产品的收入 2017-2020 年增长率分别为 35.34%、0.7%、45.91%、35.09%。其中 2018 年基本无增长，主要原因是，2018 年“光伏 531 新政”颁布，政策明确提出控规模、降补贴，光伏行业进入短暂调整期，下游客户对胶膜需求有所回落。2019 年，531 新政影响逐步淡化，市场需求回暖。

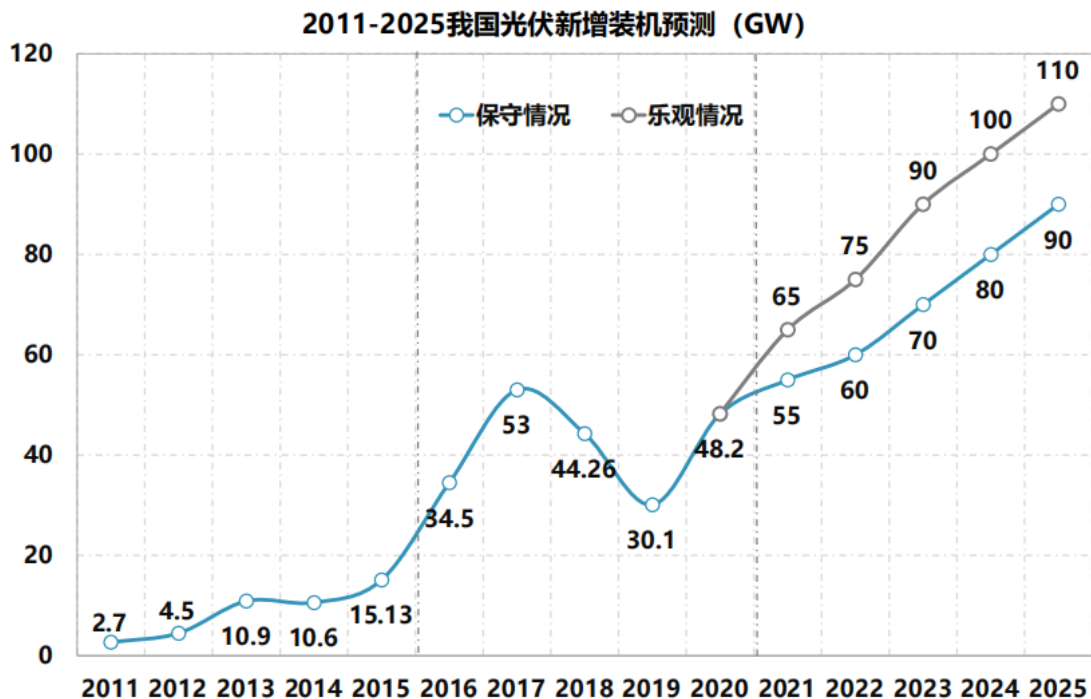
## (2) 被评估单位未来主营业务收入预测

### 市场需求

2021 年，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏市场将快速增长。在多国“碳中和”目标、清洁能源转型及绿色复苏的推动下，预计“十四五”期间，全球每年新增光伏装机约 210-260GW。根据中国光伏行业协会 2021 年公布的《2020 年光伏行业路线图》，全球 2011-2020 年新增装机量及 2021-2025 年预测新增装机量如下：



数据来源：中国光伏行业协会



我国 2011-2020 年新增装机量及 2021-2025 年预测新增装机量如下：

根据中国光伏行业协会的预测，在保守估计的情况下，2021 年我国光伏新增装机量有望达到 55GW，全球光伏装机量有望达到 150GW，至 2025 年我国新增光伏装机规模有望达到 90GW，全球光伏新增装机规模有望达到 270GW。庞大的新增装机规模势必带动光伏产业各环节的发展壮大，封装胶膜行业也将受益于下游市场需求的增长，组件厂订单量的提升将直接拉动对于各类封装胶膜的需求。

根据预测的新增装机量、按照容配率 1:1.2 计算光伏组件产量及每 1GW 组件需 0.11 亿平方米封装胶膜计算封装胶膜需求量，则预计 2011-2025 年全球封装胶膜需求量如下表：

| 项目                 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 乐观估计：新增装机量(GW)     | 170    | 225    | 270    | 300    | 330    |
| 根据容配率计算组件产量(GW)    | 204    | 270    | 324    | 360    | 396    |
| 乐观估计：封装胶膜需求量(亿平方米) | 22.44  | 29.7   | 35.64  | 39.6   | 43.56  |
| 需求增长率              | 30.77% | 32.35% | 20.00% | 11.11% | 10.00% |
| 保守估计：新增装机量 (GW)    | 150.00 | 180.00 | 210.00 | 240.00 | 270.00 |
| 根据容配率计算组件产量(GW)    | 180    | 216    | 252    | 288    | 324    |
| 保守估计：封装胶膜需求量(亿平方米) | 19.8   | 23.76  | 27.72  | 31.68  | 35.64  |
| 需求增长率              | 15.38% | 20.00% | 16.67% | 14.29% | 12.50% |

## 产能预测

根据企业 2021-2022 年扩产计划：企业预计于 2021 年 5-12 月在义乌工厂新增 16 条生产线及附属设备，每条产线约 600 万；2021 年在常州建设厂房，基建投资 17795 万，预计 2022 年年初厂房完工后，新增 40 条生产线及附属设备。截止目前，义乌已新增 6 条生产线，常州新增厂房正在正常施工。

预计建成后，各产品产能如下：

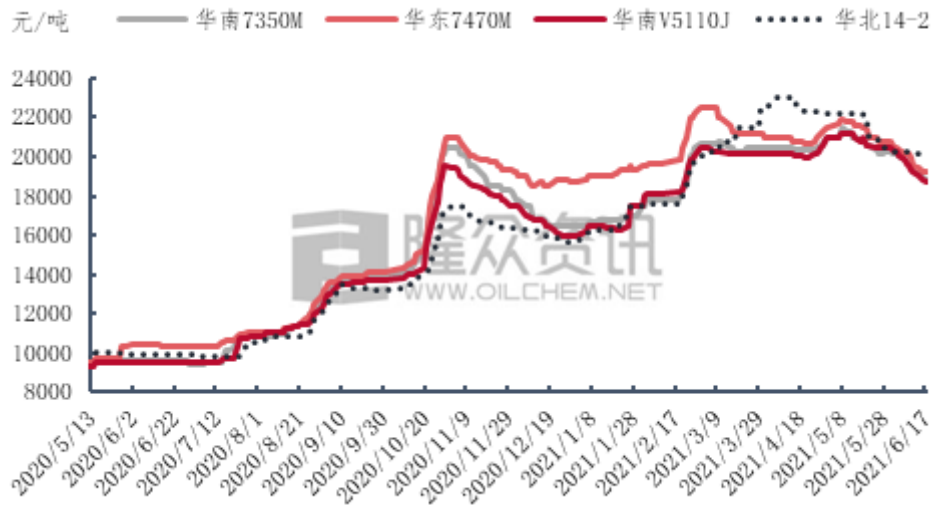
| 年度        | 2021 年    |             | 2022 年    |             | 2023 年     |             |
|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|------------|-------------|
|           | 产线        | 产能          | 产线        | 产能          | 产线         | 产能          |
| 透明 EVA    | 45        | 2.56        | 50        | 2.84        | 64         | 3.82        |
| 白色 EVA    | 11        | 0.57        | 13        | 0.68        | 19         | 1.08        |
| POE 胶膜    | 11        | 0.42        | 11        | 0.42        | 12         | 0.51        |
| 共挤 POE    | 9         | 0.51        | 14        | 0.80        | 25         | 1.42        |
| <b>小计</b> | <b>76</b> | <b>4.06</b> | <b>88</b> | <b>4.74</b> | <b>120</b> | <b>6.84</b> |

## 销售单价预测

疫情后全球经济加速恢复+上游供需环节的错配，导致 EVA 树脂等胶膜原材料供给十分紧俏，2020 年下半年起，EVA 原材料价格上涨幅度较大，原材料价格上涨对胶膜企业传导，导致销售单价大幅度上涨。根据企业管理层介绍，预测期销售单价将呈现下降趋势，原因主要为下半年起 EVA 树脂企业产能释放，缓和供需关系，预测原材料价格下跌，逐步回归合理水平。

根据前瞻产业研究院发布的《中国高分子发泡材料行业供需预测与发展模式转型分析报告》：目前国内 EVA 市场一直处于供不应求的态势，为了满足日益增长的旺盛需求，EVA 厂家纷纷实施扩能计划。受疫情影响，原计划在 2020 年投产的 4 套 EVA 装置全部推迟至 2021 年，预计 2021 年将有 5 家共计 90 万吨 / 年的 EVA 装置投产，到 2021 年底，我国 EVA 总产能将达到 187.2 万吨 / 年；到 2022 年底我国 EVA 总产能将达到 247.2 万吨 / 年，行业竞争将会十分激烈。

根据隆众资讯发布的最新国内 EVA 树脂市场走势图，自 5 月起，国内 EVA 树脂价格逐步下降，走势图如下：



### 其他产品预测

对于销量较小的铝塑膜、反光膜、epe 产品，根据企业生产销售计划，预测该类产  
品未来销量较小，其中铝塑膜有较小幅度增长，反光膜和 epe 胶膜销量下降。

电站收入：全资子公司景维公司和永辉公司从事光伏发电，其中：景维电站装机  
容量 3.77MW，年发电量约 323.2 万 KWh，收入主要为电费收入及补贴；永辉电站装  
机容量 2.41MW，年发电量约 219.209 万 KWh，收入主要为电费收入。根据历史年度  
数据，景维公司和永辉公司主要为江苏斯威克下属公司提供电量，占总发电量 95% 以  
上，随着江苏斯威克扩产，预计未来江苏斯威克内部可消纳全部发电量，因此不预测  
上网电费收入。随着国家实施光伏补贴退坡机制，光伏补贴取消成为趋势，补贴收入  
预测存在较大的不确定性，因此本次评估不预测补贴收入。

结合以上分析，预测期主营业务收入预测如下：

金额单位：人民币万元

| 产品名称  | 年度/项目     | 预测年度       |            |            |            |            |            |
|-------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|       |           | 2021年5至12月 | 2022年度     | 2023年度     | 2024年度     | 2025年度     | 2026年度     |
| 透明EVA | 销量(万平方米)  | 14,800.00  | 25,800.00  | 29,200.00  | 32,100.00  | 35,000.00  | 35,400.00  |
|       | 销售单价(元/平) | 8.20       | 7.95       | 7.64       | 7.40       | 7.40       | 7.40       |
|       | 销售收入(万元)  | 121,360.00 | 205,110.00 | 223,088.00 | 237,540.00 | 259,000.00 | 261,960.00 |
| 白色EVA | 销量(万平方米)  | 3,900.00   | 6,500.00   | 7,600.00   | 8,400.00   | 8,900.00   | 9,000.00   |
|       | 销售单价(元/平) | 10.50      | 10.19      | 9.88       | 9.70       | 9.70       | 9.70       |



深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 产品名称  | 年度/项目     | 预测年度       |            |            |            |            |            |
|-------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|       |           | 2021年5至12月 | 2022年度     | 2023年度     | 2024年度     | 2025年度     | 2026年度     |
|       | 销售收入(万元)  | 40,950.00  | 66,235.00  | 75,088.00  | 81,480.00  | 86,330.00  | 87,300.00  |
| POE胶膜 | 销量(万平方米)  | 2,700.00   | 3,200.00   | 3,500.00   | 3,900.00   | 4,200.00   | 4,300.00   |
|       | 销售单价(元/平) | 11.00      | 10.67      | 10.35      | 10.10      | 10.10      | 10.10      |
|       | 销售收入(万元)  | 29,700.00  | 34,144.00  | 36,225.00  | 39,390.00  | 42,420.00  | 43,430.00  |
| 共挤POE | 销量(万平方米)  | 4,000.00   | 6,000.00   | 8,100.00   | 10,500.00  | 12,100.00  | 13,600.00  |
|       | 销售单价(元/平) | 11.50      | 11.16      | 10.82      | 10.60      | 10.60      | 10.60      |
|       | 销售收入(万元)  | 46,000.00  | 66,960.00  | 87,642.00  | 111,300.00 | 128,260.00 | 144,160.00 |
| 铝塑膜   | 销量(万平方米)  | 60.00      | 70.00      | 80.00      | 80.00      | 80.00      | 80.00      |
|       | 销售单价(元/平) | 11.30      | 11.30      | 11.30      | 11.00      | 11.00      | 11.00      |
|       | 销售收入(万元)  | 678.00     | 791.00     | 904.00     | 880.00     | 880.00     | 880.00     |
| 反光膜   | 销量(万平方米)  | 12.00      | 10.00      | 5.00       | 5.00       | 5.00       | 5.00       |
|       | 销售单价(元/平) | 62.00      | 60.00      | 55.00      | 55.00      | 55.00      | 55.00      |
|       | 销售收入(万元)  | 744.00     | 600.00     | 275.00     | 275.00     | 275.00     | 275.00     |
| epe   | 销量(万平方米)  | 30.00      | 30.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      |
|       | 销售单价(元/平) | 25.00      | 22.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      |
|       | 销售收入(万元)  | 750.00     | 660.00     | 400.00     | 400.00     | 400.00     | 400.00     |
| 合计    |           | 240,182.00 | 374,500.00 | 423,622.00 | 471,265.00 | 517,565.00 | 538,405.00 |
| 增长率   |           |            | 11.18%     | 13.12%     | 11.25%     | 9.82%      | 4.03%      |

## 2、主营业成本预测

企业的成本主要为直接材料、直接人工、运输费用、制造费用，制造费用具体可以分为折旧、间接人工、水电费、物料消耗、修理费、其他等费用。

(1)直接材料的预测，参照各类产品的历史材料单耗情况，并考虑未来原材料价格涨跌因素对产品中的直接材料进行预测。

(2) 直接人工、间接人工的预测，结合评估基准日工资标准和人员配备情况，结合公司整体调薪计划、公司产品产量增长所需的员工增长情况进行预测。

(3) 运输费用的预测，参照历史的运输费用占收入比重水平进行预测。

(4) 折旧费的预测，按照存量固定资产、新增固定资产和不同类别资产的折旧年限计算折旧费。

(5) 对于制造费用中除人工费、折旧费外的其他费用，由于该部分价格较稳稳定，故按比例进行预测。

未来主营业务成本预测数据如下：

金额单位：人民币万元

| 产品       | 项目   | 2021年5至12月 | 2022年度     | 2023年度     | 2024年度     | 2025年度     | 2026年度     |
|----------|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 透明EVA    | 成本合计 | 102,763.57 | 174,772.95 | 191,958.07 | 204,033.29 | 221,954.64 | 224,518.45 |
|          | 销售数量 | 14,800.00  | 25,800.00  | 29,200.00  | 32,100.00  | 35,000.00  | 35,400.00  |
|          | 成本单价 | 6.94       | 6.77       | 6.57       | 6.36       | 6.34       | 6.34       |
| 白色EVA    | 成本合计 | 33,842.19  | 54,998.74  | 62,784.41  | 67,957.49  | 71,872.49  | 72,686.96  |
|          | 销售数量 | 3,900.00   | 6,500.00   | 7,600.00   | 8,400.00   | 8,900.00   | 9,000.00   |
|          | 成本单价 | 8.68       | 8.46       | 8.26       | 8.09       | 8.08       | 8.08       |
| POE胶膜    | 成本合计 | 23,753.21  | 27,442.06  | 29,320.22  | 31,820.79  | 34,207.16  | 35,024.92  |
|          | 销售数量 | 2,700.00   | 3,200.00   | 3,500.00   | 3,900.00   | 4,200.00   | 4,300.00   |
|          | 成本单价 | 8.80       | 8.58       | 8.38       | 8.16       | 8.14       | 8.15       |
| 共挤POE    | 成本合计 | 36,204.91  | 53,034.75  | 69,987.93  | 88,698.47  | 102,034.68 | 114,739.59 |
|          | 销售数量 | 4,000.00   | 6,000.00   | 8,100.00   | 10,500.00  | 12,100.00  | 13,600.00  |
|          | 成本单价 | 9.05       | 8.84       | 8.64       | 8.45       | 8.43       | 8.44       |
| 铝塑膜      | 成本合计 | 619.40     | 739.52     | 819.08     | 806.78     | 806.78     | 806.78     |
|          | 销售数量 | 60.00      | 70.00      | 80.00      | 80.00      | 80.00      | 80.00      |
|          | 成本单价 | 10.32      | 10.56      | 10.24      | 10.08      | 10.08      | 10.08      |
| 反光膜      | 成本合计 | 408.84     | 355.73     | 194.77     | 194.71     | 194.69     | 194.72     |
|          | 销售数量 | 12.00      | 10.00      | 5.00       | 5.00       | 5.00       | 5.00       |
|          | 成本单价 | 34.07      | 35.57      | 38.95      | 38.94      | 38.94      | 38.94      |
| epe      | 成本合计 | 582.06     | 582.74     | 389.11     | 388.48     | 388.17     | 388.17     |
|          | 销售数量 | 30.00      | 30.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      | 20.00      |
|          | 成本单价 | 19.40      | 19.42      | 19.46      | 19.42      | 19.41      | 19.41      |
| 运输费用     |      | 2,569.95   | 4,007.15   | 4,532.76   | 5,042.54   | 5,537.95   | 5,760.93   |
| 主营业务成本合计 |      | 200,744.13 | 315,933.64 | 359,986.34 | 398,942.55 | 436,996.55 | 454,120.52 |
| 成本占收入比重  |      | 83.58%     | 84.36%     | 84.98%     | 84.65%     | 84.43%     | 84.35%     |

### 3、其他业务收入、其他业务成本预测

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

企业的其他业务收入主要为销售边角料以及原材料的收入，其他业务成本为原材料的采购成本。其中边角料主要为企业生产胶膜时产生，由于企业良品率较为稳定，因此按照边角料收入按照往年占收入比重进行测算；原材料主要在企业生产调整存在剩料、材料质量不符合要求等情况下会出售，销售额与利润情况波动较大，难以预测，预测期末考虑该收入。其他业务收入成本预测如下：

金额单位：人民币万元

| 项目     | 内容    | 2021年5至12月 | 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 | 2026年度 |
|--------|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 其他业务收入 | 边角料收入 | 168.13     | 262.15 | 296.54 | 329.89 | 362.30 | 376.88 |
| 其他业务成本 | 边角料成本 |            |        |        |        |        |        |

#### 4、税金及附加预测

企业需要缴纳的税金及附加主要包括：城市维护建设税、教育费、地方教育附加、印花税、房产税、土地税、车船使用税、残疾人保障金等。

企业涉及的增值税销项税、进项税税率如下：

| 销项税             |     |
|-----------------|-----|
| 胶膜、电费收入等        | 13% |
| 房屋租赁            | 9%  |
| 进项税             |     |
| 材料、电费、修理费、委外加工费 | 13% |
| 房屋建筑物           | 9%  |
| 设备              | 13% |

根据销项税、进项税计算应交增值税税额；

其他税金的税率如下：

| 税种      | 计税依据            | 税率（2021年）              |
|---------|-----------------|------------------------|
| 城市维护建设税 | 按实际缴纳的增值税及消费税计缴 | 7%、5%                  |
| 教育费附加   | 按实际缴纳的增值税及消费税计缴 | 3%                     |
| 地方教育费附加 | 按实际缴纳的增值税及消费税计缴 | 2%                     |
| 印花税     | 购销合同            | 0.03%                  |
| 房产税     | 从价/从租           | 房产原值*70%*1.2%、租金*0.12% |
| 土地使用税   | 城市土地使用税等级 6     | 4元/平方米                 |

注：①子公司义乌威克新材料有限公司、常州永辉光伏科技有限公司的城市维护建设税为7%，其他公司均为5%。

残疾人保障金按照当地征收标准进行测算，常州征收标准为：

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

本单位应缴保障金=(上年用人单位在职职工人数×规定的安排残疾人就业比例—上年用人单位实际安排的残疾人就业人数)×上年用人单位在职职工年平均工资×征收比例；常州市保障金征收比例为 38%。

结合以上税率，税金及附加科目预测数据如下：

金额单位：人民币万元

| 项目           | 2021年<br>5-12月 | 2022年         | 2023年           | 2024年           | 2025年           | 2026年           |
|--------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 城市维护建设税      | 157.63         | 166.53        | 372.08          | 437.27          | 483.99          | 504.65          |
| 教育费附加        | 94.58          | 99.92         | 223.25          | 262.36          | 290.40          | 302.79          |
| 地方教育费附加      | 63.05          | 66.61         | 148.83          | 174.91          | 193.60          | 201.86          |
| 房产税          | 78.78          | 105.09        | 105.27          | 105.45          | 105.65          | 105.86          |
| 土地使用税        | 17.24          | 28.24         | 28.24           | 28.24           | 28.24           | 28.24           |
| 车船使用税        | 0.30           | 0.30          | 0.30            | 0.30            | 0.30            | 0.30            |
| 印花税          | 72.05          | 112.35        | 127.09          | 141.38          | 155.27          | 161.52          |
| 残疾人保障金       | 26.74          | 42.69         | 61.23           | 73.74           | 81.10           | 88.96           |
| <b>合计</b>    | <b>510.38</b>  | <b>621.73</b> | <b>1,066.29</b> | <b>1,223.66</b> | <b>1,338.55</b> | <b>1,394.17</b> |
| <b>占收入比重</b> | <b>0.21%</b>   | <b>0.17%</b>  | <b>0.25%</b>    | <b>0.26%</b>    | <b>0.26%</b>    | <b>0.26%</b>    |

## 5、期间费用预测

### (1) 销售费用的预测

销售费用主要为销售部门的员工工资、社会保险费、住房公积金、福利费、办公费、差旅费、业务宣传费、通讯费、业务招待费、保险费、测试费、租赁费、小汽车费用、咨询费、服务费、劳保费、邮寄费、运费、商检费、报关费、单证费、佣金、展览费、赔偿费、运输装卸费、商会费、包装费、广告费等。

工资按企业销售人员的工资进行测算，社会保险费、住房公积金、福利费等根据占工资比率测算；

其他费用根据公司历年销售费用各明细发生额与销售收入的比例关系，预测未来的销售费用，销售费用预测明细如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目    | 2021年<br>5-12月 | 2022年  | 2023年  | 2024年  | 2025年    | 2026年    |
|-------|----------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 员工工资  | 467.68         | 730.84 | 828.12 | 934.44 | 1,050.53 | 1,177.20 |
| 社会保险费 | 24.03          | 37.55  | 42.54  | 48.01  | 53.97    | 60.48    |
| 住房公积金 | 3.32           | 5.19   | 5.88   | 6.63   | 7.46     | 8.36     |
| 福利费   | 8.11           | 12.68  | 14.37  | 16.21  | 18.23    | 20.42    |
| 办公费   | 7.21           | 11.24  | 12.71  | 14.14  | 15.53    | 16.15    |
| 差旅费   | 58.60          | 91.38  | 103.36 | 114.99 | 126.29   | 131.37   |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 项目           | 2021年<br>5-12月  | 2022年           | 2023年           | 2024年           | 2025年           | 2026年           |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 业务宣传费        | 37.47           | 58.42           | 66.09           | 73.52           | 80.74           | 83.99           |
| 通讯费          | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            |
| 业务招待费        | 192.87          | 300.72          | 340.17          | 378.43          | 415.60          | 432.34          |
| 保险费          | 25.22           | 39.32           | 44.48           | 49.48           | 54.34           | 56.53           |
| 测试费          | 31.70           | 49.43           | 55.92           | 62.21           | 68.32           | 71.07           |
| 租赁费          | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            |
| 小车费用         | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            | 0.03            |
| 咨询费/服务费      | 41.79           | 65.16           | 73.71           | 82.00           | 90.06           | 93.68           |
| 劳保费          | 0.48            | 0.75            | 0.85            | 0.94            | 1.04            | 1.08            |
| 邮寄费          | 21.38           | 33.33           | 37.70           | 41.94           | 46.06           | 47.92           |
| 报关费          | 83.58           | 130.33          | 147.42          | 164.00          | 180.11          | 187.36          |
| 佣金           | 1.20            | 1.87            | 2.12            | 2.36            | 2.59            | 2.69            |
| 展览费          | 100.88          | 157.29          | 177.92          | 197.93          | 217.38          | 226.13          |
| 赔偿费          | 52.36           | 81.64           | 92.35           | 102.74          | 112.83          | 117.37          |
| 运输装卸费        | 58.60           | 91.38           | 103.36          | 114.99          | 126.29          | 131.37          |
| 商会费          | 14.17           | 22.10           | 24.99           | 27.80           | 30.54           | 31.77           |
| 包装费          | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            |
| 广告费          | 12.97           | 20.22           | 22.88           | 25.45           | 27.95           | 29.07           |
| 其他           | 1.92            | 3.00            | 3.39            | 3.77            | 4.14            | 4.31            |
| <b>合计</b>    | <b>1,245.64</b> | <b>1,943.93</b> | <b>2,200.42</b> | <b>2,462.06</b> | <b>2,730.07</b> | <b>2,930.76</b> |
| <b>占收入比重</b> | <b>0.52%</b>    | <b>0.52%</b>    | <b>0.52%</b>    | <b>0.52%</b>    | <b>0.53%</b>    | <b>0.54%</b>    |

(2) 管理费用的预测

管理费用主要为管理人员的工资、股权激励款、社会保险费、住房公积金、工会经费、福利费、培训费、办公费、差旅费、宣传费、通讯费、业务招待费、保险费、报刊费、车辆费用、劳保费、邮寄费、水电费、会务费、维修费、认证费、人力资源费、运杂费、环境保护费、诉讼费、注册费、运维管理费、检验费、信息化费用、聘请中介机构费、研究费用、咨询服务费、商会费用、清洁费用、测量费、管道铺设费、测试费等。

折旧根据企业目前自有的设备以及更新的设备折旧进行预测，摊销根据企业自有无形资产及长期摊销费用进行预测；工资按企业实际管理人员的工资进行测算，社会保险费、住房公积金、工会经费、福利费等根据占工资比率测算；

研发费用根据企业历年研发费用投入水平进行测算，经测算，研发费用投入比率符合申请高新技术企业的标准；

其他费用根据企业历年管理费用各明细发生额与销售收入的比率关系，预测企业未来的管理费用。

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

预测期内被评估单位的管理费用明细如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目           | 2021年<br>5-12月   | 2022年            | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 折旧           | 41.44            | 90.90            | 148.24           | 176.23           | 235.65           | 294.86           |
| 摊销           | 437.87           | 672.51           | 615.52           | 498.98           | 498.53           | 473.91           |
| 员工工资         | 1,198.74         | 1,741.61         | 1,902.39         | 2,076.20         | 2,264.01         | 2,466.88         |
| 社会保险费        | 135.77           | 197.25           | 215.46           | 235.15           | 256.42           | 279.40           |
| 住房公积金        | 16.64            | 24.17            | 26.41            | 28.82            | 31.42            | 34.24            |
| 工会经费         | 125.39           | 182.17           | 198.99           | 217.17           | 236.82           | 258.04           |
| 福利费          | 253.77           | 368.70           | 402.74           | 439.53           | 479.29           | 522.24           |
| 培训费          | 6.00             | 9.36             | 10.59            | 11.78            | 12.94            | 13.46            |
| 办公费          | 82.38            | 128.45           | 145.30           | 161.64           | 177.52           | 184.67           |
| 差旅费          | 34.11            | 53.18            | 60.15            | 66.92            | 73.49            | 76.45            |
| 宣传费          | 1.20             | 1.87             | 2.12             | 2.36             | 2.59             | 2.69             |
| 通讯费          | 7.21             | 11.24            | 12.71            | 14.14            | 15.53            | 16.15            |
| 业务招待费        | 196.23           | 305.97           | 346.10           | 385.02           | 422.85           | 439.88           |
| 保险费          | 52.60            | 82.02            | 92.77            | 103.21           | 113.35           | 117.91           |
| 租赁费          | 45.53            | 141.07           | 171.07           | 204.86           | 243.18           | 276.28           |
| 车辆费用         | 65.81            | 102.61           | 116.07           | 129.13           | 141.81           | 147.52           |
| 劳保费          | 8.89             | 13.86            | 15.67            | 17.44            | 19.15            | 19.92            |
| 邮寄费          | 5.28             | 8.24             | 9.32             | 10.37            | 11.39            | 11.84            |
| 水电费          | 73.98            | 115.35           | 130.48           | 145.15           | 159.41           | 165.83           |
| 会务费          | 0.72             | 1.12             | 1.27             | 1.41             | 1.55             | 1.62             |
| 维修费          | 83.58            | 130.33           | 147.42           | 164.00           | 180.11           | 187.36           |
| 认证费          | 6.00             | 9.36             | 10.59            | 11.78            | 12.94            | 13.46            |
| 人力资源费        | 4.56             | 7.12             | 8.05             | 8.95             | 9.83             | 10.23            |
| 运杂费          | 2.40             | 3.75             | 4.24             | 4.71             | 5.18             | 5.38             |
| 环境保护费        | 18.97            | 29.59            | 33.47            | 37.23            | 40.89            | 42.53            |
| 诉讼费          | 37.71            | 58.80            | 66.51            | 73.99            | 81.26            | 84.53            |
| 注册费          | 7.21             | 11.24            | 12.71            | 14.14            | 15.53            | 16.15            |
| 运维管理费        | 12.25            | 19.10            | 21.60            | 24.03            | 26.40            | 27.46            |
| 检验费          | 8.89             | 13.86            | 15.67            | 17.44            | 19.15            | 19.92            |
| 信息化费用        | 25.46            | 39.70            | 44.90            | 49.95            | 54.86            | 57.07            |
| 聘请中介机构费      | 221.69           | 345.66           | 391.00           | 434.98           | 477.71           | 496.95           |
| 研究费用         | 8,010.31         | 12,489.95        | 14,128.22        | 15,717.16        | 17,261.31        | 17,956.35        |
| 咨询服务费        | 101.12           | 157.66           | 178.34           | 198.40           | 217.89           | 226.67           |
| 商会费用         | 2.16             | 3.37             | 3.81             | 4.24             | 4.66             | 4.85             |
| 清洁费用         | 2.16             | 3.37             | 3.81             | 4.24             | 4.66             | 4.85             |
| 测量费          | 0.24             | 0.37             | 0.42             | 0.47             | 0.52             | 0.54             |
| 管道铺设费        | 3.36             | 5.24             | 5.93             | 6.60             | 7.25             | 7.54             |
| 测试费          | 0.72             | 1.12             | 1.27             | 1.41             | 1.55             | 1.62             |
| 工作服          | 6.00             | 9.36             | 10.59            | 11.78            | 12.94            | 13.46            |
| 其他           | 168.37           | 262.52           | 296.96           | 330.36           | 362.81           | 377.42           |
| <b>合计</b>    | <b>11,512.73</b> | <b>17,853.12</b> | <b>20,008.91</b> | <b>22,041.37</b> | <b>24,194.34</b> | <b>25,358.13</b> |
| <b>占收入比重</b> | <b>4.79%</b>     | <b>4.77%</b>     | <b>4.72%</b>     | <b>4.68%</b>     | <b>4.67%</b>     | <b>4.71%</b>     |

(3) 财务费用的预测

企业的财务费用是利息支出、手续费支出、承兑贴现支出、利息收入、汇兑损益等。

①企业至评估基准日账面短期借款本金为 13,336.13 万元，平均借款利率 2.03%，借款利率较低，原因为企业付息债务中融资占比较大的进口押汇融资的利率较低。根据企业扩产计划：企业预计于 2021 年 5-12 月在义乌工厂新增 16 条生产线及附属设备，每条产线约 600 万；2021 年在常州建设厂房，基建投资 17795 万，预计 2022 年年初厂房完工后，新增 40 条生产线及附属设备。根据企业自有资金情况及融资计划，企业预计尚需新增 3 亿的项目借款。

根据企业的贷还款计划预测企业未来的借款金额，并根据企业现有的债务成本水平及正在洽谈的融资利率等预测企业未来的贷款利率，从而预测利息支出。其中贷款还款计划如下表：

金额单位：人民币万元

| 分类        | 项目         | 2021 年<br>5-12 月 | 2022<br>年度 | 2023<br>年度 | 2024<br>年度 | 2025<br>年度 | 2026<br>年度 |
|-----------|------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 中长期<br>借款 | 期初累计借款本金   | 0.00             | 10,000.00  | 30,000.00  | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       |
|           | 本年度新增借款本金  | 10,000.00        | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
|           | 本年度偿还的借款本金 | 0.00             | 0.00       | 10,000.00  | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       |
|           | 累计期末借款本金余额 | 10,000.00        | 30,000.00  | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
|           | 年均借款本金     | 5,000.00         | 20,000.00  | 25,000.00  | 10,000.00  | 0.00       | 0.00       |
|           | 年利率        | 4.80%            | 4.80%      | 4.80%      | 4.80%      | 4.80%      | 4.80%      |
| 短期<br>借款  | 期初累计借款本金   | 13,336.13        | 15,336.13  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |
|           | 本年度新增借款本金  | 15,000.00        | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |
|           | 本年度偿还的借款本金 | 13,000.00        | 15,336.13  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |
|           | 累计期末借款本金余额 | 15,336.13        | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |
|           | 年均借款本金     | 14,336.13        | 15,168.07  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |
|           | 年利率        | 2.03%            | 2.03%      | 2.03%      | 2.03%      | 2.03%      | 2.03%      |

②对于手续费支出和承兑贴现支出，根据历史占收入平均水平预测；对于利息收入，根据预测的货币资金与活期存款利率计算；对于融资租赁利息，根据现有的融资租赁合同约定利息支付表进行测算；对于汇兑损益，由于汇率波动受多因素影响，难以预测，本次评估不考虑汇率影响。

综上，预测期被评估单位的财务费用如下：

金额单位：人民币万元

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 项目        | 2021年5-12月    | 2022年度          | 2023年度          | 2024年度          | 2025年度          | 2026年度          |
|-----------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 借款利息      | 411.02        | 1,267.91        | 1,504.50        | 784.50          | 304.50          | 304.50          |
| 手续费支出     | 312.24        | 486.85          | 550.71          | 612.64          | 672.83          | 699.93          |
| 承兑贴现支出    | 240.18        | 374.50          | 423.62          | 471.27          | 517.57          | 538.41          |
| 融资租赁利息    | 31.62         | 39.13           | 28.63           | 17.48           | 5.64            | 0.00            |
| 利息收入      | 88.67         | 96.96           | 110.02          | 122.00          | 133.75          | 139.19          |
| <b>合计</b> | <b>906.39</b> | <b>2,071.43</b> | <b>2,397.44</b> | <b>1,763.89</b> | <b>1,366.79</b> | <b>1,403.64</b> |

## 6、信用减值损失预测

信用减值损失主要为计提的应收款项坏账准备。

2018年至评估基准日期间，企业实际核销应收账款 1,221.44 万元。根据现有的诉讼情况，除已核销款项外，剩余的 911.28 万元已全额计提坏账。以上款项合计 2,132.73 万元，占应收款项比重较小，且款项发生时间主要在 2017-2019 年期间，目前企业对回款加强了管理与控制，预计未来实际回款损失不大，预测每年损失 500 万。

金额单位：人民币万元

| 项目              | 2021年5-12月    | 2022年度        | 2023年度        | 2024年度        | 2025年度        | 2026年度        |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 应收款项            | 500.00        | 500.00        | 500.00        | 500.00        | 500.00        | 500.00        |
| <b>信用减值损失合计</b> | <b>500.00</b> | <b>500.00</b> | <b>500.00</b> | <b>500.00</b> | <b>500.00</b> | <b>500.00</b> |

## 7、资本性支出计划预测

根据企业扩产计划：企业预计于 2021 年 5-12 月在义乌工厂新增 16 条生产线及附属设备，每条产线约 600 万，总投资约 9600 万；2021 年在常州建设厂房，基建投资 17795 万，预计 2022 年年初厂房完工后，新增 40 条生产线及附属设备，生产线预计需投资 24000 万。同时结合同类型固定资产合同的付款进度对新增固定资产的资本性投资进行预测。

同时，为了保持企业持续生产经营，需对各类资产进行更新改造，不同类别的资产更新周期是不同的。本次评估根据资产的更新周期预测未来资本性支出金额，对于永续期的资本性支出则预测未来资本性支出金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期资本性支出金额。

综合以上，具体各年预测资本性支出见下表：

金额单位：人民币万元



深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 项目             | 2021年<br>5-12月   | 2022<br>年度       | 2023<br>年度      | 2024<br>年度      | 2025<br>年度    | 2026年<br>度      | 永续期             |
|----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 房屋建筑物          | 7,894.16         | 7,118.00         | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00            | 23.98           |
| 设备资产           | 5,813.03         | 23,114.01        | 3,098.33        | 887.34          | 827.32        | 1,150.68        | 4,385.85        |
| 长期待摊费用、土地更新支出  | 0.00             | 466.56           | 1,088.66        | 233.70          | 0.00          | 102.83          | 765.29          |
| <b>资本性支出合计</b> | <b>13,707.19</b> | <b>30,698.57</b> | <b>4,186.98</b> | <b>1,121.04</b> | <b>827.32</b> | <b>1,253.51</b> | <b>5,175.11</b> |

## 7、资产折旧、摊销预测

### (1) 预测期折旧、摊销预测

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业先行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类型，将测算的折旧及摊销分至对应的成本费用。

### (2) 永续期折旧与摊销

根据企业计提折旧和摊销的政策，企业预测期资产的折旧摊销余额以及预测期后资本性支出金额，测算预测期后未来年度的折旧摊销金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期折旧摊销金额。

具体测算汇总结果见下表：

金额单位：人民币万元

| 折旧/摊销项目       | 2021年<br>5-12月  | 2022年度          | 2023年度          | 2024年度          | 2025年度          | 2026年度          | 永续期             |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 固定资产折旧        | 2,997.69        | 5,316.70        | 7,833.52        | 7,651.17        | 7,567.80        | 7,515.71        | 4,579.36        |
| 无形资产摊销        | 53.90           | 80.45           | 80.45           | 80.45           | 80.45           | 80.45           | 79.59           |
| 长期费用摊销        | 383.97          | 592.06          | 535.07          | 418.53          | 418.08          | 393.46          | 650.84          |
| 摊销小计          | 437.87          | 672.51          | 615.52          | 498.98          | 498.53          | 473.91          | 730.43          |
| <b>折旧摊销合计</b> | <b>3,435.56</b> | <b>5,989.21</b> | <b>8,449.04</b> | <b>8,150.15</b> | <b>8,066.33</b> | <b>7,989.62</b> | <b>5,309.79</b> |

## 8、所得税

被评估单位母公司及子公司企业所得税税率如下：

| 纳税主体名称         | 所得税税率 |
|----------------|-------|
| 江苏斯威克新材料股份有限公司 | 25%   |
| 常州斯威克光伏新材料有限公司 | 15%   |
| 常州永辉光伏科技有限公司   | 25%   |
| 常州斯威克新材料科技有限公司 | 15%   |

| 纳税主体名称          | 所得税税率 |
|-----------------|-------|
| 常州市金坛景维光伏科技有限公司 | 25%   |
| 义乌威克新材料有限公司     | 25%   |

税收优惠政策:

① 常州斯威克光伏新材料有限公司于 2018 年 11 月 30 日通过高新技术企业复审并取得高新技术企业证书,证书编号为 GR201832007573,证书有效期为三年。根据企业所得税法相关规定,2018 年-2020 年常州斯威克光伏新材料有限公司企业所得税按 15%计征。

② 常州斯威克新材料科技有限公司于 2021 年 1 月 22 日通过高新技术企业备案,证书编号为 GR202032001842,证书有效期为三年,企业所得税优惠期为 2020 年至 2022 年。根据企业所得税法相关规定,2020 年-2022 年常州斯威克新材料科技有限公司企业所得税按 15%计征。

③ 根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第(三)项规定,从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得可以免征、减征企业所得税。根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十八条规定,企业所得税法第二十七条第(三)项所称符合条件的环境保护、节能节水项目,包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合开发利用、节能减排技术改造、海水淡化等。项目的具体条件和范围由国务院财政、税务主管部门商国务院有关部门制订,报国务院批准后公布施行。企业从事前款规定的符合条件的环境保护、节能节水项目的所得,自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起,第一年至第三年免征企业所得税,第四年至第六年减半征收企业所得税。

据此,常州市金坛景维光伏科技有限公司 2017-2019 年免征所得税、2021-2022 年减半征收所得税;常州永辉光伏科技有限公司 2022-2024 年减半征收所得税。

④ 根据《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》(财税〔2019〕13 号)规定,自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日,从事国家非限制和禁止行业,且同时符合年度应纳税所得额不超过 300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5,000 万元等三个条件的企业,对其年应纳税所得额不超过 100 万元的部分,减按 25%计入应纳税所得额,按 20%的税率缴纳企业所得税;对年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分,减按 50%计入应纳税所得额,按 20%的税率缴纳企业所得

税。本公司子公司常州市金坛景维光伏科技有限公司、常州永辉光伏科技有限公司享受该税收优惠政策。

本次评估假设被评估单位税收政策在未来经营期内保持不变，其中全资子公司常州斯威克光伏新材料有限公司 2012 年 10 月 25 日被认定为高新技术企业，并于 2018 年 11 月 30 日通过了高新技术企业复审，资格有效期为三年，本次评估假设其未来年度继续享受高新技术企业税收优惠政策；二级子公司常州斯威克新材料科技有限公司于 2020 年 12 月 02 日通过高新技术企业备案，证书编号为 GR202032001842，资格有效期为三年，本次评估假设其未来年度继续享受高新技术企业税收优惠政策。

纳税调整：根据《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部、国家税务总局公告[2021]13 号），自 2021 年 1 月 1 日起制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2021 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。江苏斯威克下属子公司常州斯威克光伏新材料有限公司、常州斯威克新材料科技有限公司享受研发费用加计扣除 100%。

分别根据江苏斯威克及其下属公司在预测期的利润水平，按照税法规定进行纳税调整调减，根据各公司的所得税率测算得出各公司的所得税额，再将所得税额加总。

## 9、净利润的预测

将前面预测的各项损益项目汇总计算，即可得到该公司评估基准日后的预测净利润。

## 10、营运资金追加额的预测

营运资金=流动资产-流动负债

营运资金追加=期末营运资本-期初营运资本

### （1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为 128,529.34 万元。

### （2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，要维持正常经营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对历史营运资金的现金持有量与付现成本情况分析进行确定。

### （3）未来年度非现金营运资金科目的预测

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

对于各往来款项及存货科目，评估人员综合分析评估基准日以上非现金营运资金科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来的周转率，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测确定未来年度的情况；对于应付职工薪酬的预测，按照预测期间的工资总额/预测期间的月份数确定；对于应交税费的预测：预测税金及附加、所得税等税种，结合不同税种缴纳时间进行确定。

综上，计算出未来营运资金追加额如下表：

金额单位：人民币万元

| 科目              | 预测年期       |            |            |            |            |            |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                 | 2021年5-12月 | 2022年度     | 2023年度     | 2024年度     | 2025年度     | 2026年度     |
| 货币资金            | 25,327.45  | 27,702.89  | 31,434.20  | 34,856.95  | 38,213.33  | 39,768.13  |
| 应收票据            | 40,894.69  | 45,066.19  | 50,977.38  | 56,710.59  | 62,282.19  | 64,790.01  |
| 应收账款            | 109,624.15 | 120,806.45 | 136,652.26 | 152,020.97 | 166,956.45 | 173,679.03 |
| 预付款项            | 4,674.11   | 5,185.19   | 5,908.20   | 6,547.56   | 7,172.11   | 7,453.15   |
| 其他应收款           | 295.71     | 325.88     | 368.62     | 410.08     | 450.37     | 468.50     |
| 存货              | 26,816.70  | 29,748.93  | 33,897.02  | 37,565.21  | 41,148.45  | 42,760.88  |
| 流动资产科目<br>期末合计数 | 207,632.81 | 228,835.52 | 259,237.67 | 288,111.35 | 316,222.90 | 328,919.71 |
| 应付票据            | 5,627.21   | 6,242.51   | 7,112.95   | 7,882.68   | 8,634.59   | 8,972.94   |
| 应付账款            | 61,245.88  | 67,942.72  | 77,416.42  | 85,794.10  | 93,977.75  | 97,660.33  |
| 预收款项            | 4,215.27   | 4,645.25   | 5,254.55   | 5,845.51   | 6,419.81   | 6,678.31   |
| 应付职工薪酬          | 793.54     | 982.05     | 1,174.41   | 1,292.06   | 1,417.73   | 1,531.75   |
| 应交税费            | 1,487.53   | 1,452.07   | 1,807.57   | 2,150.69   | 2,432.91   | 2,538.04   |
| 其他应付款           | 794.31     | 881.17     | 1,004.03   | 1,112.69   | 1,218.82   | 1,266.58   |
| 流动负债科目<br>期末数合计 | 74,163.75  | 82,145.78  | 93,769.93  | 104,077.72 | 114,101.61 | 118,647.95 |
| 营运资金            | 133,469.06 | 146,689.75 | 165,467.74 | 184,033.63 | 202,121.29 | 210,271.76 |
| 期初营运资金          | 128,529.34 | 133,469.06 | 146,689.75 | 165,467.74 | 184,033.63 | 202,121.29 |
| 营运资金<br>追加额     | 4,939.72   | 13,220.69  | 18,777.99  | 18,565.89  | 18,087.66  | 8,150.46   |

### 11、付息负债净增加额预测

于评估基准日，企业的付息负债为短期借款、融资租赁。根据企业贷还款计划、融资租赁合同，付息负债净增加额预测如下表：

| 分类        | 项目             | 2021年<br>5-12月 | 2022<br>年度 | 2023<br>年度 | 2024<br>年度 | 2025<br>年度 | 2026<br>年度 |
|-----------|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 中长期<br>借款 | 本年度新增借款<br>本金  | 10,000.00      | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
|           | 本年度偿还的借<br>款本金 | 0.00           | 0.00       | 10,000.00  | 20,000.00  | 0.00       | 0.00       |
| 短期<br>借款  | 本年度新增借款<br>本金  | 15,000.00      | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00  |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

|          |            |           |           |            |            |           |           |
|----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
|          | 本年度偿还的借款本金 | 13,000.00 | 15,336.13 | 15,000.00  | 15,000.00  | 15,000.00 | 15,000.00 |
| 融资租赁     | 本年度新增融资本金  | 0.00      | 0.00      | 0.00       | 0.00       | 0.00      | 0.00      |
|          | 本年度偿还的融资本金 | 107.95    | 170.22    | 180.72     | 191.88     | 186.27    | 0.00      |
| 付息负债净增加额 |            | 11,892.05 | 19,493.64 | -10,180.72 | -20,191.88 | -186.27   | 0.00      |

## 12、股权自由现金流预测

根据上述各个项目的预测，净利润加上固定资产折旧、摊销等非付现成本费用支出，加上负债净增加额，减去净营运资金变动，减去资本性支出，即可得出股权自由现金流量如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目              | 预测年期             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2021年5至12月       | 2022年度           | 2023年度           | 2024年度           | 2025年度           | 2026年度           | 稳定增长年度           |
| 营业收入            | 240,350.13       | 374,762.15       | 423,918.54       | 471,594.89       | 517,927.30       | 538,781.88       |                  |
| 营业成本            | 200,744.13       | 315,933.64       | 359,986.34       | 398,942.55       | 436,996.55       | 454,120.52       |                  |
| 税金及附加           | 510.38           | 621.73           | 1,066.29         | 1,223.66         | 1,338.55         | 1,394.17         |                  |
| 销售费用            | 1,245.64         | 1,943.93         | 2,200.42         | 2,462.06         | 2,730.07         | 2,930.76         |                  |
| 管理费用            | 11,512.73        | 17,853.12        | 20,008.91        | 22,041.37        | 24,194.34        | 25,358.13        |                  |
| 财务费用            | 906.42           | 2,071.43         | 2,397.44         | 1,763.89         | 1,366.79         | 1,403.64         |                  |
| 投资收益            | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |                  |
| 信用减值损失          | 500.00           | 500.00           | 500.00           | 500.00           | 500.00           | 500.00           |                  |
| 营业利润            | 24,930.83        | 35,838.30        | 37,759.14        | 44,661.36        | 50,800.99        | 53,074.66        |                  |
| 营业外收支净额         | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |                  |
| 利润总额            | 24,930.83        | 35,838.30        | 37,759.14        | 44,661.36        | 50,800.99        | 53,074.66        |                  |
| 所得税费用           | 3,138.28         | 4,490.85         | 4,394.32         | 5,279.72         | 6,058.83         | 6,323.14         |                  |
| <b>净利润</b>      | <b>21,792.55</b> | <b>31,347.46</b> | <b>33,364.82</b> | <b>39,381.63</b> | <b>44,742.15</b> | <b>46,751.51</b> | <b>49,114.13</b> |
| 加回：折旧           | 2,997.69         | 5,316.70         | 7,833.52         | 7,651.17         | 7,567.80         | 7,515.71         | 4,579.36         |
| 摊销              | 437.87           | 672.51           | 615.52           | 498.98           | 498.53           | 473.91           | 730.43           |
| 负债净增加额          | 11,892.05        | 19,493.64        | -10,180.72       | -20,191.88       | -186.27          | 0.00             | 0.00             |
| 扣减：资本性支出        | 13,707.19        | 30,698.57        | 4,186.98         | 1,121.04         | 827.32           | 1,253.51         | 5,175.11         |
| 营运资金追加额         | 4,939.72         | 13,220.69        | 18,777.99        | 18,565.89        | 18,087.66        | 8,150.46         |                  |
| <b>股权自由现金流量</b> | <b>18,473.24</b> | <b>12,911.05</b> | <b>8,668.17</b>  | <b>7,652.98</b>  | <b>33,707.23</b> | <b>45,337.16</b> | <b>49,248.81</b> |

### (二) 折现率的计算、分析、选取说明

本次评估对折现率采用资本资产定价模型（CAMP）确定，计算公式为：

$$Re = Rf + \beta \times (Ru - Rf) + Rc$$

其中：Re—权益资本成本；

$R_u$ —市场预期报酬率；

$R_f$ —无风险报酬率；

$R_u - R_f$ —市场风险溢价；

$\beta$ —有财务杠杆风险报酬系数；

$R_c$ —公司特定风险调整系数。

(1) 无风险报酬率  $R_f$  的确定

本次评估以 WIND 上查询的距离评估基准日剩余到期年限 10 年以上的全国国债的到期收益率（复利）确定，无风险利率为 3.95%。

(2) 中国市场风险溢价

采用中国证券市场指数测算市场风险溢价，用公式表示如下：

中国市场风险溢价=中国股票市场平均风险溢价-中国无风险利率

其中：中国股票市场平均收益率以沪深 300 指数的月数据为基础计算月收益再进行年化，时间跨度是从 2004 年 12 月 31 日起算至 2020 年 12 月 31 日止。数据来源于 wind 资讯行情数据，采用几何平均方法进行测算。中国无风险利率即上述距离评估基准日剩余到期年限 10 年以上的全部国债到期收益率（复利）表示。

则中国市场风险溢价测算结果为 6.92%。

(3) 风险系数  $\beta$  的确定

所谓风险系数（Beta:  $\beta$ ）指用以衡量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性的一种证券系统性风险的评估工具，通常用  $\beta$  系数反映个股对市场变化的敏感性。

本次评估的风险系数取自国内封装胶膜行业中与被评估单位主营业务最可比的三个上市公司（603330.SH 上海天洋、603806.SH 福斯特、300393.SZ 中来股份）154 周的剔除财务杠杆后的调整 Beta（即  $\beta_U$ ），然后以该  $\beta_U$ （平均值 0.9169）作为被评估单位的  $\beta_U$ 。

截至评估基准日，被评估单位付息负债为短期借款及融资租赁，付息负债本金和 14,173.17 万元，根据计算，2021 年所得税率为 18.46%。2022-2026 年的债务市场价值根据还贷款计划确定。

股权权益市场价值，使用迭代模型进行计算，采用基准日的评估值，结合相关现金流确定各年股东权益价值。

综上，资本结构如下表：

| 项目              | 2021年5-12月 | 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 | 2026年度 | 永续期    |
|-----------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 权益比重<br>E/(D+E) | 93.78%     | 89.44% | 88.23% | 92.31% | 95.26% | 95.29% | 95.29% |
| 债务比重<br>D/(D+E) | 6.22%      | 10.56% | 11.77% | 7.69%  | 4.74%  | 4.71%  | 4.71%  |

根据预测期的资本结构计算出2021年-2026年的 $\beta_L$ 分别为0.9387、0.9755、0.9874、0.9513、0.9269、0.9267，永续年度为0.9267。

#### （4）企业特定风险调整系数 $R_c$ 的确定

对于公司的特有风险，一般主要包括公司的经营风险、财务风险、信用风险、管理风险、规模风险等。

由于测算风险系数 $\beta$ 时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。在综合考虑企业在行业中的规模、所处经营阶段、企业内部管理机制及控制机制、管理人员及人力资源水平、资产规模等因素后，确定企业特定风险调整系数为2%。

#### （5）计算权益资本成本 $R_e$

根据公式： $R_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + R_c$

则2021年的  $R_e = 3.95\% + 0.9387 \times 6.92\% + 2\% = 12.45\%$ 。

评估基准日折现率取12.13%。

同理可得2022-2026年折现率为12.70%、12.78%、12.53%、12.36%、12.36%，永续期为12.36%。

#### （三）预测期及收益期的确定

公司营业执照及最新章程的经营期限为“至长期”，同时经向企业了解，除不可抗拒因素外，该企业不存在未来停止经营的其他因素，故本次评估确定被评估单位的收益预测期为无限期，不考虑期末余值回收。

由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

第一阶段为2021年05月01日至2026年12月31日，在此阶段根据被评估企业的经营规划预测，其中预测期第一期收益高速增长，2022-2026年度收益处于稳步增长状态；第二阶段自2027年起为永续经营年期，在此阶段被评估单位将保持稳定的盈

利水平。

(四) 股权自由现金流量折现值

根据上述测算，计算股权自由现金流折现值如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目            | 2021<br>年 5-12 月 | 2022<br>年度 | 2023<br>年度 | 2024<br>年度 | 2025<br>年度 | 2026<br>年度 | 永续期        |
|---------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 股权自由现金流量      | 18,473.24        | 12,911.05  | 8,668.17   | 7,652.98   | 33,707.23  | 45,337.16  | 49,248.81  |
| 折现率<br>(CAPM) | 12.45%           | 12.70%     | 12.78%     | 12.53%     | 12.36%     | 12.36%     | 12.36%     |
| 折现年限          | 0.33             | 1.17       | 2.17       | 3.17       | 4.17       | 5.17       |            |
| 折现系数          | 0.96             | 0.87       | 0.77       | 0.69       | 0.62       | 0.55       | 4.43       |
| 股权自由现金流现值     | 17,771.26        | 11,226.16  | 6,677.10   | 5,263.72   | 20,733.32  | 24,817.56  | 218,113.13 |
| 股权自由现金流现值和    | 304,602.24       |            |            |            |            |            |            |

(五) 非经营性资产、负债和溢余性资产

1、溢余资产、负债是指与企业经营无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产或负债。

经核实，企业于评估基准日无溢余资产，溢余负债为应付的设备款、工程款，评估值为 3,390.17 万元。

2、非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产，此类资产不产生利润，会增大资产规模，降低企业利润率。非经营性负债是指与企业经营活动产生的收益无直接关系、股权自由现金流量折现价值不包含其价值的负债。

通过分析，被评估单位的非经营性资产、非经营性负债如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号              | 资产/负债  | 科目      | 内容    | 账面金额             | 评估值             |
|-----------------|--------|---------|-------|------------------|-----------------|
| 1               | 非经营性资产 | 其他应收款   | 关联方往来 | 265.13           | 265.13          |
| 2               |        | 其他流动资产  | 待抵扣税  | 2,337.80         | 2,337.80        |
| 3               |        | 固定资产    | 闲置设备  | 53.13            | 53.13           |
| 4               |        | 递延所得税资产 |       | 1,078.71         | 1,078.71        |
| <b>非经营性资产小计</b> |        |         |       | <b>3,734.77</b>  | <b>3,734.77</b> |
| 1               | 非经营性负债 | 其他流动负债  | 待转销税额 | 124.95           | 124.95          |
| 2               |        | 其他非流动负债 | 递延收益  | 6,181.06         | 1,545.27        |
| <b>非经营性负债小计</b> |        |         |       | <b>6,306.01</b>  | <b>1,670.21</b> |
| <b>非经营性资产净值</b> |        |         |       | <b>-2,571.24</b> | <b>2,064.55</b> |



其中：其他非流动负债-递延收益 6,181.06 万元，为与资产相关的政府补助，具体为 2015 年产业转型升级项目（产业振兴和技术改造第二批）中央基建投资预算（拨款）和土地平整、基础设施建设补贴款。对于该笔递延收益，按应计缴的企业所得税进行评估，即以核实后账面值乘以企业所得税率所得数额作为评估值。江苏斯威克公司所得税税率为 25%，因此该笔递延收益的评估值=6,181.06×25%=1,545.27 万元。

## 八、收益法评估结果

将前述预测、分析数据和计算结果代入下式，即得到收益法评估值。

股东全部权益价值=股权自由净现金流量折现值+非经营性资产价值

—非经营性负债+溢余资产—溢余负债

$$=304,602.24+2,064.55-3,390.17$$

$$=303,276.62 \text{ 万元}$$

江苏斯威克新材料股份有限公司评估基准日合并口径所有者权益账面价值为 154,301.32 万元，收益法评估的股东全部权益价值为 303,276.62 万元，评估增值 148,975.30 万元，增值率为 96.55%。

## 第六部分：市场法评估技术说明

### 一、评估对象及范围

本次评估对象是江苏斯威克新材料股份有限公司（以下简称“江苏斯威克”）的股东全部权益。评估范围是江苏斯威克新材料股份有限公司在评估基准日经审计后的资产负债表列示的全部资产和相关负债、以及未在账上列示的资产。

### 二、市场法适用前提

- 1、有一个充分发展、活跃的资本市场。
- 2、资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业，或者在资本市场上存在着足够的交易案例。
- 3、能够收集并获得可比企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料。
- 4、可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

### 三、市场法简介和选择

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

基于评估人员收集资料的情况，由于交易案例的基础资料难以收集且无法了解交易过程是否存在非市场因素，因此本次评估不宜选择交易案例比较法。可比上市公司的经营和财务数据的分开性比较强且比较客观，具有较好的操作性。结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次评估采用上市公司比较法对江苏斯威克新材料股份有限公司的股东全部权益价值进行评估。

### 四、市场法评估思路

由于在市场上无法找到足够数量的可比的交易案例，本次评估采用上市公司比较法。

### 1、可比上市公司的选择原则

根据《资产评估执业准则-企业价值》的要求，市场法评估应当选择与被评估企业有可比性的公司。本次评估确定的可比上市公司选择原则如下：

- (1) 可比公司从事的行业或其主营业务与被评估单位行业相关；
- (2) 业务结构和经营模式类似；
- (3) 可比公司必须有至少两年以上的上市历史；
- (4) 企业规模和成长性可比，盈利能力相当。

### 2、选择适当的价值比率

价值比率通常选择市盈率（PE）、市净率（PB）、企业价值与折旧息税前利润率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）、收入价值比率（EV/S）等。在上述四个指标中，企业价值与折旧息税前利润率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）侧重企业整体价值的判断；而市盈率（PE）、市净率（PB）侧重股东权益价值的判断。

市盈率指标综合了投资的成本与收益两个方面，可以量化的分析反应企业未来预期收益、发展潜力等方面对企业价值的影响。因此，本次评估选择市盈率（PE）作为价值比率。

### 3、可比指标的选取

本次评估从企业规模、盈利能力、偿债能力及发展能力四个方面来评价企业。具体选取以下 12 个指标作为评价体系中的可比指标：a、企业规模：资产总额、归属母公司股东的股东权益、主营业务收入；b、盈利能力：净资产收益率、总资产报酬率、销售净利率；c、偿债能力：速动比率、产权比率及资产负债率；d、发展能力：营业收入(同比增长率)、净资产(同比增长率)及净利润(同比增长率)。

### 4、比率乘数的计算时间

根据以往的评估经验，本次评估我们根据数据的可采集性采用 2018-2020 年年报数据计算的比率乘数。

### 5、比较步骤

运用上市公司比较法评估应通过下列步骤进行：

- (1) 搜集上市公司信息，选取和确定比较上市公司；
- (2) 分析调整财务报表

将可比企业和被评估单位的财务报表进行分析调整，使调整后的财务报表具有可比性。主要分析调整事项如下：

- ①被评估单位和可比企业财务报表编制基础的差异；
- ②调整非经常性的收入和支出；
- ③调整非经营性资产、负债和溢余资产及与其相关的收入和支出；
- ④评估人员认为需要调整的其他事项。

(3) 分析比较样本上市公司和待估对象，选取比较参数和指标，确定比较体系；

(4) 分别计算标的公司和可比公司的指标值；

(5) 对可比企业选择适当的价值乘数，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估企业的价值乘数；

(6) 确定流动性折扣及控股权溢价；

(7) 根据被评估企业的价值乘数，在考虑缺乏市场流通性折扣及控股权溢价的基础上，加上非经营性资产及溢余资产评估值，确定被评估单位股东全部权益价值。

## 6、评估模型

被评估单位股东全部权益价值=被评估单位经营性净利润账面值×PE×(1-缺乏流动性折扣)×(1+控股权溢价)+非经营性资产及溢余资产评估值

## 五、市场法评估测算过程

### 1、可比公司的选择

江苏斯威克新材料股份有限公司主营业务是各类光伏封装胶膜研发、生产和销售，主要应用于太阳能光伏组件的封装，目前被评估单位主要产品包括透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜等高性能光伏封装胶膜及反光贴膜等功能性光伏组件用膜。经查询，截至评估基准日，经查询公开数据，我国上市公司中与被评估单位同属于光伏行业、主营业务相似的可比公司主要有 6 家。基本情况如下：

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 上市日期      | 主营收入构成（2020）  |
|----|-----------|------|-----------|---|
| 1  | 603806.SH | 福斯特  | 2014/9/5  | EVA 胶膜:90.1%;背板:6.65%;电子材料:2.19%;其他业务:0.45%;太阳能发电系统:0.28%;其他:0.21%;热熔网膜:0.13%                       |
| 2  | 688680.SH | 海优新材 | 2021/1/22 | 光伏胶膜:98.65%;其他:1.14%;非光伏胶膜:0.13%;其他业务:0.08%   |
| 3  | 603330.SH | 上海天洋 | 2017/2/13 | 热熔胶胶粉及胶粒:36.72%;太阳能电池封装用 EVA 胶膜:27.77%;反应型胶黏剂:13.37%;热熔墙布:7.7%;热熔胶胶膜:6.28%;热熔胶网膜:5.12%;其他业务:1.73%;其 |

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 上市日期       | 主营收入构成（2020）   |
|----|-----------|------|------------|--|
|    |           |      |            | 他:1.3%   |
| 4  | 300393.SZ | 中来股份 | 2014/9/12  | 电池及组件:68.33%;太阳能电池背膜:26.65%;其他:4.36%;其他业务:0.67%  |
| 5  | 603212.SH | 赛伍技术 | 2020/4/30  | 光伏背板:60.2%;POE封装胶膜(含EPE):33.21%;半导体、电气、交通运输工具材料:2.89%;通讯及消费电子材料:1.77%;其他光伏材料商贸:1.7%;光伏发电:0.2%;其他业务:0.04% |
| 6  | 688560.SH | 明冠新材 | 2020/12/24 | 太阳能电池背板:91.31%;铝塑膜:4.96%;其他光伏产品:1.54%;太阳能电池封装胶膜:1.47%;其他业务:0.72%   |

本次评估在筛选可比上市公司时，筛选口径具体如下：

剔除了上市不满两年的上市公司，如海优新材、赛伍技术、明冠新材等，最终选取福斯特、上海天洋和中来股份等3家上市公司作为可比案例。

可比公司一：福斯特

杭州福斯特应用材料股份有限公司，股票简称：福斯特，股票代码 603806.SH

杭州福斯特应用材料股份有限公司的主营业务为光伏封装材料 EVA 胶膜和背板的研发、生产和销售。公司的主要产品为光伏胶膜、光伏背板、热熔网膜、太阳能发电系统、电子材料等。公司隶属于光伏行业的封装材料领域，是全球光伏封装材料的龙头企业。

可比公司二：上海天洋

上海天洋热熔粘接材料股份有限公司，股票简称：上海天洋，股票代码 603330.SH

上海天洋热熔粘接材料股份有限公司主要业务是各类热塑性环保粘接材料的研发、生产及销售。公司主要产品为胶粉胶粒、网膜、EVA膜、胶膜、热熔墙布、反应型胶黏剂。公司是经科技部火炬高技术产业研发中心认证的国家火炬计划重点高新技术企业；公司技术中心于2017年被认定为上海市市级企业技术中心。2018年，公司获得授权国内授权专利18项，其中发明专利15项，实用新型专利3项，另有1项发明专利获得境外授权。截止报告期末，公司共获得国家授权专利83项，其中发明专利72项，实用新型专利11项，累计共有14项发明专利获得境外授权。

可比公司三：中来股份

苏州中来光伏新材股份有限公司，股票简称：中来股份，股票代码 300393.SZ

苏州中来光伏新材股份有限公司主要专注于光伏背板、N型高效单晶电池和组件的研发、生产与销售，以及光伏应用系统的设计、开发、销售与运维。公司产品高功率增益型透明背板、自清洁透明背板、FFC-JW20背板、NiwaBlack全黑组件、NiwaSuper大尺寸N型TOPCon组件、24H智慧能源系统-光伏储能配套系统等；公司荣获了2018年优秀背板制造商大奖、2018年中国光伏技术领跑者大奖、中国能源产业扶贫杰出品牌等多个奖项，同时泰州中来获得CQC光伏发电产品领跑者认证计划杰出贡献奖，获得新能源企业全球竞争力100强、科学进步二等奖、2018年光伏风向奖—最具创新力企业奖。

## 2、被评估单位财务报表分析、调整

财务报表分析、调整主要包括非经营性资产、负债和溢余资产的确认与调整：

### （1）非经营性资产

非经营性资产的一种形态是指对企业主营业务没有直接贡献的资产。如长期投资及一些闲置资产等。

非经营性资产的另一种形态为暂时不能为主营业务创造贡献的资产或对企业主营业务没有直接影响的资产，如长期闲置资产等。

### （2）非经营性负债

非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如对外投资、基本建设投资等活动所形成的负债。

### （3）溢余资产

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，如多余现金等。

## 3、可比公司财务报告分析、调整

评估人员采用与被评估单位同样的方法对可比公司的非经营性资产、非经营性负债和负息负债进行确认和分析调整。

### （1）非经营性资产的确认

对可比公司非经营性资产和负债评估人员根据对可比公司的财务报告分析确认。可比公司非经营性资产主要包括：

①交易性金融资产

②应收股利

- ③持有代售资产
- ④其他流动资产
- ⑤可供出售金融资产
- ⑥持有至到期投资
- ⑦长期股权投资
- ⑧其他权益工具投资
- ⑨其他非流动金融资产
- ⑩投资性房地产
- ⑪商誉
- ⑫递延所得税资产

(2) 非经营性负债的确认

- ①交易性金融负债
- ②应付利息
- ③应付股利
- ④其他流动负债
- ⑤长期应付职工薪酬
- ⑥预计负债
- ⑦递延所得税负债
- ⑧递延收益-非流动负债

(3) 负息负债的确认

可比公司的负息负债主要包括：

- ①短期借款
- ②一年内到期的非流动负债
- ③应付短期债券
- ④其他流动负债
- ⑤长期借款
- ⑥应付债券
- ⑦长期应付款

4、比较调整计算过程

①修正因素及财务比率的确定

本次评估根据行业特点，选择企业规模、盈利能力、偿债能力、发展能力四个方面修正因素。同时通过 wind 数据终端查询得到可比公司及江苏斯威克新材料股份有限公司的各项指标数据。修正因素及财务比率如下：

可比公司及被评估企业修正指标数据表

| 名称   | 企业规模修正       |                        |                | 盈利能力修正             |                    |            | 偿债能力修正   |          |                | 发展能力修正                      |                        |                            |
|------|--------------|------------------------|----------------|--------------------|--------------------|------------|----------|----------|----------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|
|      | 资产总额<br>(万元) | 归属母公司<br>股东的权益<br>(万元) | 主营业务收入<br>(万元) | 净资产<br>收益率<br>ROE% | 总资产<br>报酬率<br>ROA% | 销售<br>净利率% | 产权<br>比率 | 速动<br>比率 | 资产<br>负债<br>率% | 营业<br>收入<br>(同<br>比增<br>长率) | 净利<br>润(同<br>比增<br>长率) | 净资<br>产<br>(同<br>比增<br>长率) |
| 斯威克  | 163,874.77   | 94,122.33              | 184,236.59     | 17.63              | 11.52              | 7.72       | 84.76    | 181.77   | 44.57          | 24.06                       | 57.68                  | 44.40                      |
| 福斯特  | 876,862.54   | 703,456.45             | 652,700.98     | 16.73              | 15.70              | 16.41      | 23.75    | 631.05   | 19.04          | 23.03                       | 39.80                  | 22.09                      |
| 上海天洋 | 115,456.79   | 62,960.44              | 63,964.89      | 5.55               | 5.24               | 5.84       | 74.94    | 114.72   | 42.21          | 15.61                       | 53.09                  | 2.66                       |
| 中来股份 | 810,439.34   | 299,009.66             | 375,156.10     | 5.69               | 4.97               | 5.08       | 132.70   | 102.70   | 56.93          | 19.47                       | 2.06                   | 13.04                      |

备注：上表中财务数据均为各公司 2018-2020 年的平均值。

因对比数据纲量不统一，故需要对其数据进行无纲量化处理。在数理统计中对于不同数量级别与不同计量单位的变量，通常采用标准化的方法对原始数据变换。设第 i 指标的算术平均值和标准值分别为  $\bar{X}_i$ ，第 j 单位 i 指标的实际值为  $X_{ij}$ ，则第 j 单位 i 指标的标准化系数（评价当量值）为：

$$Z_{ij} = (X_{ij} - \bar{X}_i) / \sigma_i,$$

$$\text{其中：} \bar{X}_i = \frac{1}{n} \sum_{j=1}^n X_{ij},$$

$$\sigma_i = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{j=1}^n (X_{ij} - \bar{X}_i)^2},$$

经过标准化处理，所有指标的数量级别均统一为均值为零，标准差为 1 的无量纲值。因此不同指标之间具有可比性与可综合性。

②修正系数的确定

本次修正系数采用各项财务指标用万得资讯系统可查询到的及经测算的江苏斯威克新材料股份有限公司指标进行对比测算。

A.企业规模修正

资产规模修正主要是针对总资产、归属母公司股东的股东权益、主营业务收入等



3 项指标来测算的。

评估人员通过万得资讯提取了各对比上市公司的 2018-2020 年的各指标所需要的财务数据平均值，并对指标进行计算，原始数据及经标准化处理后如下表所示：

| 证券代码       | 证券简称 | 资产总额(万元)          | 归属母公司股东的权益(万元)    | 主营业务收入(万元)        |
|------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 标的企业       | 斯威克  | 163,874.77        | 94,122.33         | 184,236.59        |
| 603806.SH  | 福斯特  | 876,862.54        | 703,456.45        | 652,700.98        |
| 603330.SH  | 上海天洋 | 115,456.79        | 62,960.44         | 63,964.89         |
| 300393.SZ  | 中来股份 | 810,439.34        | 299,009.66        | 375,156.10        |
| <b>平均值</b> |      | <b>491,658.36</b> | <b>289,887.22</b> | <b>319,014.64</b> |
| <b>标准差</b> |      | <b>353,190.20</b> | <b>255,412.60</b> | <b>222,325.18</b> |
|            | 斯威克  | -0.93             | -0.77             | -0.61             |
|            | 福斯特  | 1.09              | 1.62              | 1.50              |
|            | 上海天洋 | -1.07             | -0.89             | -1.15             |
|            | 中来股份 | 0.90              | 0.04              | 0.25              |

#### B.盈利能力修正

盈利能力修正主要是针对净资产收益率、总资产报酬率、销售净利率等 3 项指标来测算的。

评估人员通过万得资讯提取了各对比上市公司的 2018-2020 年的各指标所需要的财务数据平均值，并对指标进行计算，原始数据及经标准化处理后如下表所示：

| 证券代码       | 证券简称 | 净资产收益率 ROE%  | 总资产报酬率 ROA% | 销售净利率%      |
|------------|------|--------------|-------------|-------------|
| 标的企业       | 斯威克  | 17.63        | 11.52       | 7.72        |
| 603806.SH  | 福斯特  | 16.73        | 15.70       | 16.41       |
| 603330.SH  | 上海天洋 | 5.55         | 5.24        | 5.84        |
| 300393.SZ  | 中来股份 | 5.69         | 4.97        | 5.08        |
| <b>平均值</b> |      | <b>11.40</b> | <b>9.36</b> | <b>8.76</b> |
| <b>标准差</b> |      | <b>5.79</b>  | <b>4.50</b> | <b>4.52</b> |
|            | 斯威克  | 1.08         | 0.48        | -0.23       |
|            | 福斯特  | 0.92         | 1.41        | 1.69        |
|            | 上海天洋 | -1.01        | -0.91       | -0.65       |
|            | 中来股份 | -0.99        | -0.97       | -0.81       |

#### C.偿债能力修正

偿债能力修正主要是针对产权比率、速动比率、资产负债率合计等 3 项指标来测

算的。

评估人员通过万得资讯提取了各对比上市公司的 2018-2020 年的各指标所需要的财务数据平均值，并对指标进行计算，原始数据及经标准化处理后如下表所示：

| 证券简称       | 证券代码 | 产权比率         | 速动比率          | 资产负债率        |
|------------|------|--------------|---------------|--------------|
| 标的企业       | 斯威克  | 84.76        | 181.77        | 44.57        |
| 603806.SH  | 福斯特  | 23.75        | 631.05        | 19.04        |
| 603330.SH  | 上海天洋 | 74.94        | 114.72        | 42.21        |
| 300393.SZ  | 中来股份 | 132.70       | 102.70        | 56.93        |
| <b>平均值</b> |      | <b>79.04</b> | <b>257.56</b> | <b>40.69</b> |
| <b>标准差</b> |      | <b>38.68</b> | <b>217.73</b> | <b>13.69</b> |
|            | 斯威克  | 0.15         | -0.35         | 0.28         |
|            | 福斯特  | -1.43        | 1.72          | -1.58        |
|            | 上海天洋 | -0.11        | -0.66         | 0.11         |
|            | 中来股份 | 1.39         | -0.71         | 1.19         |

#### D.发展能力修正

发展能力修正主要是针对营业收入增长率、净资产增长率、净利润增长率等 3 项指标来测算的。

评估人员通过万得资讯提取了各对比上市公司的 2018-2020 年的各指标所需要的财务数据平均值，并对指标进行计算，原始数据及经标准化处理后如下表所示：

| 项目         | 名称   | 发展能力修正       |              |              |
|------------|------|--------------|--------------|--------------|
|            |      | 营业收入(同比增长率)  | 净利润(同比增长率)   | 净资产(同比增长率)   |
| 标的企业       | 斯威克  | 24.06        | 57.68        | 44.40        |
| 603806.SH  | 福斯特  | 23.03        | 39.80        | 22.09        |
| 603330.SH  | 上海天洋 | 15.61        | 53.09        | 2.66         |
| 300393.SZ  | 中来股份 | 19.47        | 2.06         | 13.04        |
| <b>平均值</b> |      | <b>20.54</b> | <b>38.16</b> | <b>20.55</b> |
| <b>标准差</b> |      | <b>3.32</b>  | <b>21.85</b> | <b>15.39</b> |
|            | 斯威克  | 1.06         | 0.89         | 1.55         |
|            | 福斯特  | 0.75         | 0.08         | 0.10         |
|            | 上海天洋 | -1.49        | 0.68         | -1.16        |
|            | 中来股份 | -0.32        | -1.65        | -0.49        |

#### E.各项能力修正得分汇总

经过上述各项能力对比并经标准化处理后的各项指标得分汇总表如下：

| 项目     | 公司名称           | 企业规模   | 盈利能力   | 偿债能力   | 发展能力   |
|--------|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 标的企业   | 江苏斯威克新材料股份有限公司 | 99.23  | 100.44 | 99.74  | 101.17 |
| 可比案例 1 | 福斯特            | 101.40 | 101.34 | 101.58 | 100.31 |
| 可比案例 2 | 上海天洋           | 98.97  | 99.14  | 99.78  | 99.34  |
| 可比案例 3 | 中来股份           | 100.40 | 99.07  | 98.91  | 99.18  |

各对比公司的指标分别除以被评估单位相应指标，即以被评估单位各指标为基准，将各指标相乘被 1 除得到各对比公司的修正系数。计算结果如下表所示：

| 项目     | 公司名称 | 企业规模   | 盈利能力   | 偿债能力   | 发展能力   | 修正系数   |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 可比案例 1 | 福斯特  | 0.9786 | 0.9911 | 0.9819 | 1.0086 | 0.9605 |
| 可比案例 2 | 上海天洋 | 1.0027 | 1.0131 | 0.9996 | 1.0183 | 1.0341 |
| 可比案例 3 | 中来股份 | 0.9884 | 1.0138 | 1.0084 | 1.0200 | 1.0308 |

#### 5、评估基准日可比上市公司价值比率的确定

首先根据可比上市公司评估基准日前 30 个交易日的交易均价、基准日总股本确定可比公司股权价值，再对可比公司基准日报表中的非经营性资产、负债进行调整，得到可比公司修正后的股权价值，最后除以可比上市公司基准日归属于母公司所有者的净利润得到可比公司调整后的 P/E。

#### 6、修正后的目标公司市盈率的确定

| 序号  | 证券简称 | 基准日调整后 PE | 调整系数 | 调整后 PE |
|-----|------|-----------|------|--------|
| 1   | 福斯特  | 30.05     | 0.96 | 28.87  |
| 2   | 上海天洋 | 54.26     | 1.03 | 56.11  |
| 3   | 中来股份 | 19.47     | 1.03 | 20.07  |
| 平均值 |      | 35.02     |      |        |

#### 7、缺少流通性折扣率的确定

因所选样本公司均为上市公司，而江苏斯威克为非上市公司，因此需要考虑相关股权缺少流动性对其价值的影响。本次采用非上市公司并购市盈率法确定缺少流通折扣率。

经收集发生在 2020 年的 900 多个非上市公司的少数股权并购案例和截至 2020 年底的 3300 多家上市公司市盈率，分析对比上述两类公司的市盈率数据，发现各行业缺乏流动性折扣的平均值大约为 31.74%。故本次缺少流通性折扣率确定为 31.74%。

#### 8、非经营性资产和负债、溢余资产价值

深圳市燃气集团股份有限公司拟进行股权收购所涉及的  
江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，经分析计算，非经营性资产、负债合计账面价值为-2,571.24 万元，评估值为 2,064.55 万元，明细如下：

**非经营性资产及负债**

金额单位：人民币万元

| 性质                 | 科目名称            | 内容          | 账面价值             | 评估价值            | 备注              |
|--------------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 非经营性资产             | 其他应收款           | 与生产经营无关的保证金 | 265.13           | 265.13          |                 |
|                    | 其他流动资产          | 待抵扣进项税      | 2,337.80         | 2,337.80        |                 |
|                    | 固定资产            | 闲置设备        | 53.13            | 53.13           |                 |
|                    | 递延所得税资产         | 坏账准备、存货跌价准备 | 891.75           | 891.75          |                 |
|                    | <b>非经营性资产小计</b> |             |                  | <b>3,734.77</b> | <b>3,734.77</b> |
| 非经营性负债             | 其他流动负债          | 待转销项税额      | 124.95           | 124.95          |                 |
|                    | 其他非流动负债         | 递延收益        | 6,181.06         | 1,545.27        |                 |
|                    | <b>非经营性负债小计</b> |             |                  | <b>6,306.01</b> | <b>1,670.21</b> |
| <b>非经营性资产、负债净值</b> |                 |             | <b>-2,571.24</b> | <b>2,064.55</b> |                 |

9、市场法评估结果

被评估单位股东全部权益价值=被评估单位经营性净利润账面值×PE×（1-缺乏流动性折扣）+非经营性资产及溢余资产评估值

根据以上公式计算的结果如下：

**市场法评估结果汇总表**

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目                    | 金额         |
|----|-----------------------|------------|
| 1  | 被评估单位经营性净利润账面值        | 25,587.56  |
| 2  | 修正后市盈率 PE             | 35.02      |
| 3  | 缺乏流动性折扣率              | 31.74%     |
| 4  | 经营性净资产价值              | 611,602.69 |
| 5  | 非经营性资产及溢余资产评估值        | 2,064.55   |
| 6  | 被评估单位归属于母公司的股东全部权益评估值 | 613,667.24 |

综上所述，采用市场法计算的被评估单位评估基准日股东全部权益市场价值为人民币 613,667.24 万元。

## 第七部分：评估结论及其分析

### 一、评估结论

此次评估采用收益法和市场法。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

#### （一）收益法评估结果

江苏斯威克新材料股份有限公司评估基准日合并口径总资产账面价值为 242,007.67 万元，总负债账面价值为 87,706.35 万元，所有者权益账面价值为 154,301.32 万元。

采用收益法评估的股东全部权益价值为 303,276.62 万元，评估增值 148,975.30 万元，增值率为 96.55%。

#### （二）市场法评估结果

采用市场法评估的股东全部权益价值为 613,667.24 万元，评估增值 459,365.92 万元，增值率 297.71%。

#### （三）评估结果分析及最终结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 303,276.62 万元，市场法评估后的股东全部权益价值为 613,667.24 万元，两者相差 310,390.62 万元，差异率为 102.35%。

市场法是通过与资本市场上可比公司进行对比分析的基础上，得出评估对象价值的一种方法，本次评估所选取的可比公司虽然在多个层面与可比公司具有较强的可比性，但由于被评估单位经营模式的特殊性，使得其与可比公司在销售模式、目标市场等方面仍然存在一定的差异，这些差异可能会对评估结果造成偏差。

收益法是通过通过对被评估单位未来收益进行预测的基础上计算确定评估价值的方法，该方法可以更好地体现出被评估单位自身企业整体的成长性和盈利能力。可以最合理地反映被评估单位的股东全部权益价值。

因此，本次评估最终选取收益法评估结果作为最终评估结论，即：

江苏斯威克新材料股份有限公司股东全部权益在本次评估目的及相关假设前提下于评估基准日 2021 年 4 月 30 日的市场价值为人民币 303,276.62 万元，人民币大写金额为叁拾亿零叁仟贰佰柒拾陆万陆仟贰佰元整。