

中联资产评估集团（浙江）有限公司
关于深圳证券交易所
《关于洛阳新强联回转支承股份有限公司发行股份购买资
产并募集配套资金申请的审核问询函》
相关问题的专项核查意见

深圳证券交易所创业板公司管理部：

贵所于 2023 年 4 月 21 日出具的《关于洛阳新强联回转支承股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2023〕030009 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。根据审核问询函的要求，中联资产评估集团（浙江）有限公司对审核问询函所列的问题进行了认真分析与核查，并出具本核查意见。

如无特别说明，本核查意见中所述简称与重组报告书中的简称具有相同含义。本核查意见中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

问题 1

申请文件显示：

(1) 上市公司于 2020 年 12 月同本次交易对手方深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）（以下简称深创投新材料基金）、青岛驰锐投资管理中心（有限合伙）（以下简称青岛驰锐）、青岛乾道荣辉投资管理中心（有限合伙）（以下简称乾道荣辉）和范卫红签订《关于洛阳圣久锻件有限公司之增资协议》（以下简称《增资协议》），交易对手方等以 70,000 万元认购本次收购标的洛阳圣久锻件有限公司（以下简称圣久锻件或标的资产）53.4351%的股权，对应的标的资产投后估值为 131,000 万元；

(2) 增资时预测标的资产 2021 年、2022 年的净利润分别为 12,023.11 万元、17,516.64 万元，对应产量分别为 111,341.63 吨、157,676.35 吨；

(3) 标的资产 2021 年、2022 年实际净利润分别为 10,310.68 万元、13,754.57 万元，产量分别为 93,556 吨、136,478 吨，均低于前次增资的预测数据。

请上市公司结合前次增资后标的资产所处行业变化情况、圣久锻件业务发展变化和经营业绩波动情况等，补充披露在圣久锻件产量、净利润等指标均未达前次预计的情况下，本次评估值较前次估值增长 45.04%的原因及合理性：

请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、结合前次增资后标的资产所处行业变化情况、圣久锻件业务发展变化和经营业绩波动情况等，补充披露在圣久锻件产量、净利润等指标均未达前次预计的情况下，本次评估值较前次估值增长 45.04%的原因及合理性

（一）前次增资后标的资产所处行业变化情况

2020 年 12 月，前述投资者增资标的公司圣久锻件，标的公司圣久锻件主要

从事工业金属锻件的研发、生产和销售，所处行业属于锻造行业。圣久锻件的锻件产品主要应用于风力发电领域，下游风电行业的发展情况对圣久锻件经营发展具有重大影响。根据 CWEA（中国可再生能源学会风能专业委员会）数据，最近 5 年全国（除港澳台地区外，下同）风电新增装机容量如下：

| 项目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|--------------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 风电新增装机容量（GW） | 21.14 | 26.79 | 54.43 | 55.92 | 49.83 |
| 同比上年增长 | 7.53% | 26.73% | 103.17% | 2.74% | -10.89% |

受 2020 年国家提出的“碳达峰、碳中和”行动计划，技术进步、大功率化趋势促使风电成本不断下降及风电补贴政策变动驱动，2020 年开始，我国风电新增装机容量大幅提升，2020-2022 年度风电平均新增装机容量超过 50GW，相比 2019 年及之前提升了一个台阶。

受全球公共卫生事件导致的不可抗力影响风电开工，以及 2021 年海上风电“抢装结束”，2022 年风电新增装机容量较 2021 年略有下降。但从风电市场招标数据来看，2023 年风电行业将迎来装机复苏，根据中国风电新闻网的信息，2022 年国内风电招标量已开标项目规模 103.27GW，其中海上风电 17.91GW；陆上风电 85.36GW。

根据国金证券研报，各省陆续出台“十四五”期间风电装机规划，十四五期间我国 29 个省份风电新增装机规划容量合计达 310GW，据此估计，2023 年至 2025 年风电新增装机容量将达到 204GW，年均新增装机容量达 68GW，比 2021 年和 2022 年的平均装机容量增长 28.61%。

综上，标的公司下游行业景气度较好，未来将保持稳定增长。

（二）前次增资后标的公司业务发展变化和经营业绩波动情况

2019 年至 2022 年，圣久锻件自产锻件产量情况如下：

| 项目 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|---------|--------|--------|--------|---------|
| 自产产量（吨） | 49,105 | 76,472 | 93,556 | 136,478 |
| 同比上年增长 | - | 55.73% | 22.34% | 45.88% |

2019 年至 2022 年，受益下游风电行业需求增长，圣久锻件业务发展规模持

续扩大，自产锻件产量持续增长，从 4.91 万吨增长至 13.65 万吨，复合增长率为 40.60%。

前次增资时，新强联未对圣久锻件未来自产锻件产量做预测，但在 2020 年 12 月回复深交所关注函（创业板关注函（2020）第 532 号）时根据当时的产能投放规划对 2021 年和 2022 年产量进行了预计。根据当时的规划，圣久锻件二期扩产项目的 1 号厂房（12 万吨产能）将于 2021 年 6 月完成并逐步达产，据此，回复关注函时预计 2021 年和 2022 年自产锻件产量为 11.13 万吨和 15.77 万吨。而由于项目规划设计有所推迟，以及突发公共卫生事件的不可抗力因素影响，二期扩产项目的厂房建筑和设备到位有所延迟，项目 1 号厂房（12 万吨产能）在 2022 年 3 月才开始投产并于 2022 年 7 月中旬达产。由于二期产能达产推迟，以及 2022 年四季度圣久锻件老厂房因设备检修更新而减产，使得圣久锻件 2021 年和 2022 年自产锻件产量分别为 9.36 万吨和 13.65 万吨，略低于 2020 年 12 月当时的预计。

2019 年至 2022 年，圣久锻件的经营业绩和财务状况情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019 年 /2019.12.31 | 2020 年 /2020.12.31 | 2021 年 /2021.12.31 | 2022 年 /2022.12.31 |
|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 营业收入 | 38,401.64 | 78,297.09 | 108,647.04 | 122,036.35 |
| 净利润 | 3,605.10 | 5,809.27 | 10,310.68 | 13,754.57 |
| 净资产 | 13,910.38 | 83,722.11 | 100,106.37 | 113,837.62 |

2019 年至 2022 年，受下游风电行业需求强劲以及圣久锻件产能增长驱动，圣久锻件的营业收入、净利润和净资产规模持续增长。

前次增资时，上市公司未对圣久锻件未来经营业绩作盈利预测，但是为促使圣久锻件快速获得融资，上市公司在《增资协议》中对前述增资方做出了圣久锻件的业绩承诺，同时股权现金回购与业绩承诺完成情况挂钩，如果圣久锻件净利润未达到业绩承诺的 80%，前述投资方有权要求上市公司现金回购其持有圣久锻件股权。上市公司承诺圣久锻件 2021 年和 2022 年的净利润分别为 12,000 万元和 17,000 万元，触发现金回购的圣久锻件净利润分别为 9,600 万元和 13,600 万

元。

2021 年和 2022 年圣久锻件实际实现净利润分别为 10,310.68 万元和 13,754.57 万元，低于业绩承诺，但高于承诺净利润的 80%。圣久锻件 2021 年和 2022 年净利润低于承诺的主要原因为前述新增产能投产推迟，以及突发公共卫生事件的不可抗力因素影响风电行业 2022 年装机容量和圣久锻件 2022 年业绩，特别是影响 2022 年 11 月和 12 月的经营收入，2022 年 11 月和 12 月，圣久锻件实现主营业务收入 17,753.90 万元，同比 2021 年同期下降 35.49%，环比 2022 年 9 月和 10 月收入下降 41.37%。

（三）本次评估值较前次估值增长 45.04% 的原因及合理性

圣久锻件在 2020 年 12 月的增资的投前估值为 6.1 亿元，投后估值为 13.1 亿元，前次增资未进行评估，交易估值为上市公司与投资者协商确定。本次标的资产的交易价格对应的圣久锻件的整体估值为 19 亿元，交易定价以评估机构出具的圣久锻件全部股权权益评估值 19.1 亿元为依据，经交易双方协商确定。本次交易的估值 19 亿元，较前次增资圣久锻件估值增长 45.04%，本次交易估值较前次增资估值增加的主要原因及合理性如下：

1、前次增资距本次交易签署相关协议时间已经超过 2 年，期间圣久锻件下游的风电轴承和风电行业需求强劲，下游需求增长较快，在“碳达峰、碳中和”行动计划以及“十四五”各省市风电装机规划下，未来几年风电行业需求将保持稳定增长。

2、2020 年以来，圣久锻件营业收入、净利润和净资产保持持续增长，净利润从 5,809.27 万元增长至 13,754.57 万元，增长幅度为 136.77%；净资产规模从 83,722.11 万元增长至 113,837.62 万元，增长幅度为 35.97%。

3、影响圣久锻件 2021 年和 2022 年产量和净利润的主要因素为新增产能投产推迟和公共卫生突发不可抗力因素，目前该等不利因素已经不存在。

（四）补充披露情况

上市公司已经在重组报告书“第六节 交易标的”之“八、最近三年股权交易、增资或改制相关的评估或估值情况，与本次交易评估作价的差异及其他相关说明”之“（三）结合前次增资后标的资产所处行业变化情况、圣久锻件业务发展变化和经营业绩波动情况等，补充披露在圣久锻件产量、净利润等指标均未达前次预计的情况下，本次评估值较前次估值增长 45.04%的原因及合理性”补充披露上述情况

（五）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）查阅前次增资的《增资协议》，上市公司对深交所关注函（创业板关注函〔2020〕第 532 号）的回复；

（2）查阅近年来国内风电新增装机容量数据，2022 年风电招标情况以及“十四五”各省份风电新增装机规划情况；

（3）获取圣久锻件近年来的财务报表，2021 年和 2022 年收入成本明细表；

（4）获取圣久锻件近年来的产量情况，访谈发行人管理层二期新增产能投产情况以及 2021 年和 2022 年业绩未达到前次增资预计的原因；

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估值较前次估值增长 45.04% 具备合理性。

问题 2

申请文件显示：

（1）圣久锻件主要定位为向上市公司提供锻件，同时将富余产能向洛阳周边企业销售；

(2) 2020 年至 2022 年，圣久锻件向上市公司的销售金额占其当期主营业务收入的比例分别为 80.63%、84.35%和 86.09%；2020 年至 2022 年前三季度，上市公司向圣久锻件采购锻件金额占比分别为 66.07%、73.79%和 89.51%；

(3) 2021 年和 2022 年 1-9 月，上市公司向圣久锻件采购锻件均价分别为 0.76 万元/吨和 0.82 万元/吨，向其他第三方供应商采购均价分别为 0.72 万元/吨和 0.78 万元/吨；

(4) 2020 年至 2022 年 9 月，上市公司向圣久锻件采购锻件累计为 226,881.46 万元，上市公司领用锻件金额累计为 218,332.17 万元，上市公司销售产品对应圣久锻件供应的锻件金额累计为 205,583.97 万元，实现终端销售的比例为 90.61%；

(5) 2021 年至 2022 年，上市公司向圣久锻件出租办公楼、厂房和设备，交易金额分别为 242.37 万元、254.97 万元；

(6) 报告期内，圣久锻件期间费用率低于同行业可比上市公司，经查阅相关上市公司年报，其管理费用主要由职工薪酬构成，且职工薪酬同营业收入之比高于圣久锻件。

请上市公司补充说明：

(1) 2021 年和 2022 年 1-9 月，上市公司向圣久锻件采购均价高于向其他第三方供应商采购均价的具体原因，请结合报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、型号、数量、单价及金额以及上市公司向其他供应商采购锻件的品类、型号、数量、单价及金额，进一步说明圣久锻件向上市公司销售定价是否公允，并量化分析对标的资产报告期内经营业绩的影响；

(2) 各报告期上市公司向圣久锻件采购锻件的领用及终端销售情况，包括领用数量、领用金额、形成产品金额、终端销售金额、期末存货余额，并进一步说明累计 2.13 亿元未实现最终销售锻件对应存货的状态、库龄，是否存在积压或滞销情况，是否与上市公司以销定产的模式相符，并量化分析前述未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响，是否存在超额采购以作高圣久锻件业绩进

而提高本次交易作价的情形；

(3) 租赁的具体情况，包括但不限于办公楼及厂房位置、面积、单位租金，并对比类似地段、同类房屋、同种设备租赁的市场价格，说明租赁费用的公允性；

(4) 圣久锻件相关管理人员在上市公司任职情况，是否从圣久锻件领取薪酬，圣久锻件相关薪酬支付方案的合理性，是否存在上市公司代圣久锻件承担费用的情形；量化说明圣久锻件期间费用率低于同业公司的具体情况与原因，圣久锻件期间费用是否独立核算、独立承担，是否存在通过与上市公司关联交易、由上市公司承担费用等方式刻意将利润留存至圣久锻件进而提高本次评估作价的情形；

(5) 在圣久锻件存在富余产品并对外销售的情况下，上市公司仍向其他第三方供应商采购锻件的具体原因。

请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、2021年和2022年1-9月，上市公司向圣久锻件采购均价高于向其他第三方供应商采购均价的具体原因，请结合报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、型号、数量、单价及金额以及上市公司向其他供应商采购锻件的品类、型号、数量、单价及金额，进一步说明圣久锻件向上市公司销售定价是否公允，并量化分析对标的资产报告期内经营业绩的影响

(一) 2021年和2022年1-9月，上市公司向圣久锻件采购均价高于向其他第三方供应商采购均价的具体原因

2021年和2022年1-9月，上市公司向圣久锻件采购均价与向其他第三方供应商采购均价的对比情况如下：

单位：万元/吨

| 项目 | 2022年1-9月 | 2021年度 |
|----------|-----------|--------|
| 圣久锻件 | 0.82 | 0.76 |
| 其他第三方供应商 | 0.78 | 0.72 |

2021 年度和 2022 年 1-9 月，上市公司向圣久锻件采购均价稍高于向其他第三方供应商采购均价，具体原因如下：

1、圣久锻件供应的海工装备锻件和盾构装备锻件价格较高

上市公司向其他第三方供应商采购的锻件均为风电装备锻件，价格较高的海工装备锻件和盾构装备锻件均由圣久锻件供应。海工装备锻件和盾构装备锻件因其尺寸规格较大，生产难度较大，生产所需原材料主要为已开坯的钢锭，该原材料采购价格较高，因此导致海工装备锻件和盾构装备锻件的销售价格较高。

2021 年度和 2022 年 1-9 月上市公司向圣久锻件采购产品的具体情况如下：

单位：万元

| 品类 | 2022 年 1-9 月 | | 2021 年度 | |
|--------|--------------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 风电装备锻件 | 64,942.44 | 88.35% | 81,677.43 | 89.58% |
| 海工装备锻件 | 6,369.00 | 8.66% | 4,749.23 | 5.21% |
| 盾构装备锻件 | 1,896.89 | 2.58% | 3,400.64 | 3.73% |
| 其他锻件 | 294.47 | 0.40% | 1,346.03 | 1.48% |
| 合计 | 73,502.80 | 100.00% | 91,173.33 | 100.00% |

2、部分风电客户产品需要价格较高的定制化原材料制造的锻件

2021 年度和 2022 年 1-9 月，上市公司部分风电客户产品需要定制化连铸圆坯等原材料制造的锻件，该类锻件主要由圣久锻件供应，由于定制化的原材料价格较高，因此利用该类原材料生产的锻件销售价格较高。

3、向圣久锻件和其他第三方供应商采购同一型号锻件的单价不存在较大差异

2021 年度和 2022 年 1-9 月，上市公司向圣久锻件和其他第三方供应商各期采购额最大的型号锻件单价对比情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

| 年度 | 型号 | 供应商名称 | 采购额 | 重量 | 采购单价 |
|--------------|------|----------|----------|----------|------|
| 2022 年 1-9 月 | 型号 1 | 圣久锻件 | 3,066.82 | 3,805.46 | 0.81 |
| | | 其他第三方供应商 | 14.74 | 18.09 | 0.82 |

| | | | | | |
|---------|------|----------|----------|----------|------|
| 2021 年度 | 型号 2 | 圣久锻件 | 7,180.54 | 9,996.19 | 0.72 |
| | | 其他第三方供应商 | 1,359.31 | 1,884.93 | 0.72 |

根据上表显示，2021 年度和 2022 年 1-9 月上市公司向圣久锻件和其他第三方供应商采购同一型号锻件的单价不存在较大差异。

(二) 请结合报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、型号、数量、单价及金额以及上市公司向其他供应商采购锻件的品类、型号、数量、单价及金额，进一步说明圣久锻件向上市公司销售定价是否公允，并量化分析对标的资产报告期内经营业绩的影响

1、报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、型号、数量、单价及金额

(1) 报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、数量、单价及金额

报告期内，圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、金额、数量、单价情况如下：

①2022 年度

单位：万元、吨、万元/吨

| 客户类别 | 品类 | 金额 | 数量 | 单价 |
|--------|-----------|-------------------|-------------------|-------------|
| 上市公司 | 风电装备锻件 | 90,194.93 | 113,604.57 | 0.79 |
| | 海工装备锻件 | 8,159.08 | 7,507.63 | 1.09 |
| | 盾构装备锻件 | 2,459.90 | 2,347.45 | 1.05 |
| | 其他锻件 | 385.18 | 481.85 | 0.80 |
| | 小计 | 101,199.09 | 123,941.50 | 0.82 |
| 其他外部客户 | 风电装备锻件 | 15,784.04 | 19,916.09 | 0.79 |
| | 海工装备锻件 | 329.89 | 268.68 | 1.23 |
| | 盾构装备锻件 | - | - | - |
| | 其他锻件 | 231.30 | 298.51 | 0.77 |
| | 小计 | 16,345.23 | 20,483.28 | 0.80 |

②2021 年度

单位：万元、吨、万元/吨

| 客户类别 | 品类 | 金额 | 数量 | 单价 |
|--------|--------|------------------|-------------------|-------------|
| 上市公司 | 风电装备锻件 | 81,677.43 | 109,424.30 | 0.75 |
| | 海工装备锻件 | 4,749.23 | 5,432.01 | 0.87 |
| | 盾构装备锻件 | 3,400.64 | 3,379.82 | 1.01 |
| | 其他锻件 | 1,346.03 | 1,869.96 | 0.72 |
| | 小计 | 91,173.33 | 120,106.10 | 0.76 |
| 其他外部客户 | 风电装备锻件 | 16,573.06 | 21,916.29 | 0.76 |
| | 海工装备锻件 | 158.58 | 151.50 | 1.05 |
| | 盾构装备锻件 | 105.84 | 99.47 | 1.06 |
| | 其他锻件 | 83.65 | 93.76 | 0.89 |
| | 小计 | 16,921.13 | 22,261.02 | 0.76 |

总体上看，圣久锻件向上市公司和其他外部客户销售的锻件价格整体上不存在较大差异。海工装备锻件销售单价存在一定差异，主要系不同海工装备锻件尺寸亦存在较大差异，向其他外部客户销售的海工装备锻件尺寸较大，生产难度更高，因此销售单价较高。

(2) 主要型号单价对比情况

因标的公司的产品均为定制化产品，向不同客户销售同一型号产品较少。报告期内，向上市公司和其他外部客户销售金额较大、型号相近的锻件单价对比情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

| 年度 | 型号 | 客户名称 | 金额 | 重量 | 单价 |
|---------|------|--------|----------|----------|------|
| 2022 年度 | 型号 3 | 上市公司 | 1,909.27 | 2,449.98 | 0.78 |
| | 型号 4 | 其他外部客户 | 2,008.83 | 2,524.64 | 0.80 |
| 2021 年度 | 型号 5 | 上市公司 | 7,224.81 | 9,992.03 | 0.72 |
| | 型号 6 | 其他外部客户 | 4,088.94 | 5,428.28 | 0.75 |

报告期内，标的公司向上市公司和其他外部客户销售型号接近的锻件单价不存在较大差异。

2、上市公司向其他供应商采购锻件的品类、型号、数量、单价及金额

(1) 上市公司向圣久锻件和其他供应商采购锻件的品类、数量、单价及金额情况

报告期内上市公司向圣久锻件和其他供应商采购锻件的品类、数量、单价及金额情况如下：

①2022 年度

单位：万元、吨、万元/吨

| 供应商类别 | 品类 | 金额 | 数量 | 单价 |
|----------|--------|-------------------|-------------------|-------------|
| 圣久锻件 | 风电装备锻件 | 90,194.93 | 113,604.57 | 0.79 |
| | 海工装备锻件 | 8,159.08 | 7,507.63 | 1.09 |
| | 盾构装备锻件 | 2,459.90 | 2,347.45 | 1.05 |
| | 其他锻件 | 385.18 | 481.85 | 0.80 |
| | 小计 | 101,199.09 | 123,941.50 | 0.82 |
| 其他第三方供应商 | 风电装备锻件 | 10,479.99 | 13,796.39 | 0.76 |
| | 小计 | 10,479.99 | 13,796.39 | 0.76 |

②2021 年度

单位：万元、吨、万元/吨

| 供应商类别 | 品类 | 金额 | 数量 | 单价 |
|----------|--------|------------------|-------------------|-------------|
| 圣久锻件 | 风电装备锻件 | 81,677.43 | 109,424.30 | 0.75 |
| | 海工装备锻件 | 4,749.23 | 5,432.01 | 0.87 |
| | 盾构装备锻件 | 3,400.64 | 3,379.82 | 1.01 |
| | 其他锻件 | 1,346.03 | 1,869.96 | 0.72 |
| | 小计 | 91,173.33 | 120,106.10 | 0.76 |
| 其他第三方供应商 | 风电装备锻件 | 32,297.17 | 45,134.58 | 0.72 |
| | 小计 | 32,297.17 | 45,134.58 | 0.72 |

报告期内，上市公司向其他第三方供应商采购的锻件均为风电装备锻件，向圣久锻件采购的风电装备锻件单价高于其他第三方供应商，主要系上市公司部分风电客户产品需要的锻件需要定制化连铸圆坯等原材料，该类锻件主要由圣久锻件供应，由于定制化的原材料价格较高，因此向圣久锻件采购的风电装备锻件平均价格稍高。

(2) 主要型号单价对比情况

报告期内，上市公司向圣久锻件和其他第三方供应商采购各期采购额最大的型号锻件单价对比情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

| 年度 | 型号 | 供应商名称 | 采购额 | 重量 | 采购单价 |
|---------|------|------------|----------|----------|------|
| 2022 年度 | 型号 5 | 洛阳圣久锻件有限公司 | 3,255.97 | 4,031.90 | 0.81 |
| | | 其他第三方供应商 | 404.48 | 441.21 | 0.92 |
| 2021 年度 | 型号 2 | 洛阳圣久锻件有限公司 | 7,180.54 | 9,996.19 | 0.72 |
| | | 其他第三方供应商 | 1,359.31 | 1,884.93 | 0.72 |

2021 年度上市公司向圣久锻件和其他第三方供应商采购同一型号锻件价格不存在较大差异；2022 年度向圣久锻件采购同一型号锻件低于其他第三方供应商，主要原因如下：一方面，上市公司向其他第三方供应商采购该型号锻件在 2022 年 1 月，处于钢材价格较高的期间，采购价格较高，而向圣久锻件采购该型号锻件主要在 2022 年下半年，钢材价格处于相对低位，因此采购价格较低；另一方面，2022 年随着异形环锻件等新工艺的应用，圣久锻件产品生产成本有所下降。

综上所述，圣久锻件向上市公司和其他外部客户的销售单价不存在较大差异，上市公司向圣久锻件和其他外部供应商采购同一型号锻件单价不存在较大差异，因此圣久锻件向上市公司销售定价公允。上市公司向圣久锻件采购均价与向其他第三方供应商采购均价差异较小，对标的公司报告期内经营业绩影响较小。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）访谈上市公司管理层，了解 2021 年和 2022 年 1-9 月上市公司向圣久锻件采购均价高于向其他第三方供应商采购均价的具体原因；

（2）获取报告期内圣久锻件向上市公司及其他外部客户销售锻件的品类、型号、数量、单价及金额以及上市公司向其他供应商采购锻件的品类、型号、数量、单价及金额，分析圣久锻件向上市公司销售定价是否公允。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

(1)2021 年和 2022 年 1-9 月上市公司向圣久锻件采购均价高于向其他第三方供应商采购均价具有合理性；

(2) 圣久锻件向上市公司销售定价公允，对标的公司报告期内经营业绩影响较小。

二、各报告期上市公司向圣久锻件采购锻件的领用及终端销售情况，包括领用数量、领用金额、形成产品金额、终端销售金额、期末存货余额，并进一步说明累计 2.13 亿元未实现最终销售锻件对应存货的状态、库龄，是否存在积压或滞销情况，是否与上市公司以销定产的模式相符，并量化分析前述未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响，是否存在超额采购以作高圣久锻件业绩进而提高本次交易作价的情形

(一) 各报告期上市公司向圣久锻件采购锻件的领用及终端销售情况，包括领用数量、领用金额、形成产品金额、终端销售金额、期末存货余额

2020-2022 年度，上市公司向圣久锻件采购锻件的领用及终端销售情况如下：

单位：吨、万元

| 年度 | 采购数量 | 采购金额 | 领用数量 | 领用金额 | 形成产成品金额 | 终端销售金额 | 期末锻件金额 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|----------|
| 2022 年 | 123,941.50 | 101,199.09 | 122,457.88 | 100,341.21 | 92,401.92 | 99,600.54 | 8,910.26 |
| 2021 年 | 120,106.10 | 91,173.33 | 113,432.37 | 85,897.38 | 81,062.91 | 76,018.69 | 8,120.63 |
| 2020 年 | 90,153.60 | 62,205.33 | 88,803.44 | 60,903.48 | 59,721.59 | 58,424.85 | 2,880.87 |

2020-2022 年各年，上市公司领用金额占当期采购金额比例分别为 97.91%、94.21%和 99.15%，上市公司向标的公司采购锻件的领用情况较好。2020-2022 年各年，上市公司实现终端销售金额占当期采购金额比例分别为 93.92%、83.38%和 98.42%，终端销售情况总体较好，2021 年终端销售比例较低主要系当年上市公司新厂房投入使用，上市公司生产规模扩大，产能在逐步释放，因此向标的公司采购了较多的锻件，当年年末存在部分标的公司锻件未实现终端销售，2022 年标的公司锻件终端销售情况较好。

(二) 进一步说明累计 2.13 亿元未实现最终销售锻件对应存货的状态、库

龄，是否存在积压或滞销情况，是否与上市公司以销定产的模式相符

截至 2022 年 9 月末，上市公司未实现最终销售的标的公司锻件金额为 25,857.13 万元，累计未实现最终销售 2.13 亿元的数据来源为：2022 年 9 月末未实现最终销售锻件金额（25,857.13 万元）-2019 年末未实现最终销售锻件金额（4,559.64 万元），因此数据存在差异。

截至 2022 年 9 月末，上市公司向标的公司采购的未实现最终销售 25,857.13 万元锻件对应存货状态、库龄情况如下：

单位：万元

| 对应存货状态 | 库龄 | 对应锻件金额 |
|--------|-------|------------------|
| 原材料 | 1 年以内 | 9,112.06 |
| | 1-2 年 | 980.07 |
| | 小计 | 10,092.13 |
| 在产品 | 1 年以内 | 6,463.45 |
| 库存商品 | 1 年以内 | 8,155.43 |
| | 1-2 年 | 1,146.12 |
| | 小计 | 9,301.55 |
| 合计 | | 25,857.13 |

截至 2023 年 4 月末，上市公司 2022 年 9 月末向标的公司采购的未实现最终销售锻件中，已实现终端销售 22,573.54 万元，期后销售比例为 87.30%，期后销售情况较好，不存在积压或滞销情况，与上市公司以销定产的模式相符。

其中，少量库存商品和原材料库龄为 1-2 年，主要原因如下：上市公司生产的产品均为定制化产品。一方面，由于风电整机客户的下游发电企业风机安装时间计划存在不确定性，即风电整机客户的排产计划是依据发电企业的装机时间计划制定的，而上市公司的生产计划是依据风电整机客户的排产计划制定的，发电企业风机安装时间计划的不确定性造成上市公司交货延迟，造成部分存货库龄超过 1 年。同时，下游船用客户的业主因行业情况导致资金到位不及时等原因，下游客户也会要求上市公司等零部件厂商推迟发货。

（三）量化分析前述未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响，是否存在超额采购以作高圣久锻件业绩进而提高本次交易作价的情形

未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响量化分析如下：

单位：万元

| 类别 | 项目 | 2022 年度 | 2022 年 1-9 月 | 2021 年度 | 2020 年度 |
|----------|----------------|------------|--------------|------------|-----------|
| 对营业收入的影响 | 营业收入① | 122,036.35 | 89,689.77 | 108,647.04 | 78,297.09 |
| | 各期新增未实现最终销售金额② | 1,598.56 | 2,362.36 | 15,154.64 | 3,780.48 |
| | 调整后营业收入③=①-② | 120,437.80 | 87,327.41 | 93,492.40 | 74,516.60 |
| | 影响营业收入比例④=②/① | 1.31% | 2.63% | 13.95% | 4.83% |
| 对净利润的影响 | 净利润⑤ | 13,754.57 | 9,089.30 | 10,310.68 | 5,809.27 |
| | 主营业务收入毛利率⑥ | 16.04% | 15.54% | 13.63% | 12.58% |
| | 影响毛利金额⑦=②*⑥ | 256.41 | 367.11 | 2,065.58 | 475.58 |
| | 影响净利润金额⑧=⑦*85% | 217.95 | 312.04 | 1,755.74 | 404.25 |
| | 调整后净利润⑨=⑤-⑧ | 13,536.62 | 8,777.26 | 8,554.94 | 5,405.02 |
| | 影响净利润比例⑩=⑧/⑤ | 1.58% | 3.43% | 17.03% | 6.96% |

注：“85%”是指扣除企业所得税 15%后的比例。

根据上表所示，未实现最终销售对圣久锻件 2020 年度、2021 年度、2022 年 1-9 月、2022 年度的营业收入和净利润影响较小，上市公司根据业务需要向圣久锻件采购锻件，不存在超额采购以作高圣久锻件业绩进而提高本次交易作价的情形。

（四）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）获取 2020-2022 年度上市公司向圣久锻件采购锻件的领用及终端销售情况，包括领用数量、领用金额、形成产品金额、终端销售金额、期末存货余额，获取截至 2022 年 9 月末 25,857.13 万元未实现最终销售锻件对应存货的状态、库龄，分析是否存在积压或滞销情况以及是否与上市公司以销定产的模式相符；

（2）量化分析未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响，分析是否存在超额采购以作高圣久锻件业绩进而提高本次交易作价的情形。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

(1) 报告期内上市公司向圣久锻件采购的锻件不存在积压或滞销情况，与上市公司以销定产的模式相符；

(2) 未实现最终销售对圣久锻件报告期内业绩的影响较小，不存在超额采购以作高圣久锻件业绩进而提高本次交易作价的情形。

三、租赁的具体情况，包括但不限于办公楼及厂房位置、面积、单位租金，并对比类似地段、同类房屋、同种设备租赁的市场价格，说明租赁费用的公允性

(一) 租赁的具体情况

报告期内，圣久锻件向上市公司租赁的具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 租赁物名称 | 面积/数量 | 租赁物地址 | 2021年租金 | 2022年租金 |
|----|------------|---------------|---------------------------|---------|---------|
| 1 | 圣久锻件厂房及办公楼 | 23,034.22 平方米 | 河南省洛阳市新安县经济技术开发区洛新园区学院路2号 | 182.40 | 182.40 |
| 2 | 机床类设备 | 9 | | - | 12.60 |
| 3 | 热处理炉 | 6 | | 59.97 | 59.97 |
| 合计 | | | | 242.37 | 254.97 |

(二) 租赁的单位租金情况及租金公允性分析

1、圣久锻件厂房及办公楼

圣久锻件向上市公司租赁的厂房及办公楼的单位租金与类似地段、同类房屋的市场价格对比情况如下：

单位：元/平方米/天

| 租赁物名称 | 2021年单位租金 | 2022年单位租金 |
|-----------------|-----------|-----------|
| 圣久锻件厂房及办公楼 | 0.22 | 0.22 |
| 同地区厂房及办公楼租赁市场价格 | 0.17-0.40 | |

注：同地区租赁市场价格数据来源为 58 同城。

报告期内，上市公司向圣久锻件租赁房产价格与同地区租赁市场价格不存在明显差异，租赁价格公允。

2、车床及热处理炉

圣久锻件向上市公司租赁的设备的单位租金情况如下：

单位：万元/年

| 租赁物名称 | 2021 年度 | 2022 年度 |
|--------------|---------|---------|
| 机床类设备单位租金[注] | - | 12.60 |
| 机床类设备年折旧额 | - | 12.60 |
| 热处理炉单位租金 | 59.97 | 59.97 |
| 热处理炉类设备年折旧额 | 59.97 | 59.97 |

注：机床类设备 2022 年仅包含四个月租金。

圣久锻件向上市公司租赁的设备租金是根据该设备的折旧额确定的，具备公允性。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了下述核查程序：

（1）查阅圣久锻件向上市公司租赁的明细表；

（2）通过 58 同城查询圣久锻件租赁厂房及办公楼的同地区厂房及办公楼的租赁市场价格，并分析公允性；

（3）了解圣久锻件向上市公司租赁设备的购入价格及使用年限。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

圣久锻件向上市公司租赁的厂房及办公楼、设备的租赁价格具备公允性。

四、圣久锻件相关管理人员在上市公司任职情况，是否从圣久锻件领取薪酬，圣久锻件相关薪酬支付方案的合理性，是否存在上市公司代圣久锻件承担费用的情形；量化说明圣久锻件期间费用率低于同业公司的具体情况与原因，圣久锻件期间费用是否独立核算、独立承担，是否存在通过与上市公司关联交易、由上市公司承担费用等方式刻意将利润留存至圣久锻件进而提高本次评估作价的情形；

(一) 圣久锻件相关管理人员在上市公司任职情况，是否从圣久锻件领取薪酬，圣久锻件相关薪酬支付方案的合理性，是否存在上市公司代圣久锻件承担费用的情形

报告期内，圣久锻件的董事、监事及管理人员及其在上市公司任职的情况，具体如下：

| 姓名 | 在圣久锻件的职务 | 在上市公司的职务 | 负责圣久锻件经营环节 | 任职时间至今 | 是否在圣久锻件领薪 |
|-----|----------|----------|------------|------------|-----------|
| 肖争强 | 董事长 | 董事长 | - | 自标的公司设立 | 否 |
| 肖高强 | 董事、总经理 | 董事、总经理 | 采购、销售及经营管理 | 自标的公司设立 | 否 |
| 赵东平 | 董事 | - | - | 2021年2月至今 | 否 |
| 孙小虎 | 监事、研发人员 | - | 从事研发工作的员工 | 2012年10月至今 | 是 |
| 刘建和 | 采购部长 | - | 采购 | 2019年5月至今 | 是 |
| 孙文 | 研发部长 | - | 研发 | 2017年4月至今 | 是 |
| 李双汉 | 生产厂长 | - | 生产 | 2014年3月至今 | 是 |

注：赵东平系圣久锻件股东深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）委派的董事，未参与圣久锻件实际的生产经营活动，未在圣久锻件领薪。

报告期内，董事长肖争强主要精力投注于上市公司的生产经营，未负责圣久锻件的具体事务，因此其未从圣久锻件领薪。

报告期内，圣久锻件销售、采购、研发、生产等主要生产经营环节均设有独立的业务体系，并配备了相应的部门负责人或业务执行人员；圣久锻件独立招聘员工并独立与业务体系员工签订劳动合同，独立向员工支付工资报酬。

虽然圣久锻件销售、采购等经营管理环节的主要分管领导由肖高强担任，但是圣久锻件销售、采购等环节成熟，主要客户及主要供应商稳定，圣久锻件销售、采购环节主要由于采购部长负责和销售业务人员跟进业务流程。圣久锻件销售、采购环节需要肖高强投入的精力较少，因此，从圣久锻件设立至今，肖高强未从圣久锻件领薪。

综上所述，圣久锻件的管理人员中只有总经理肖高强在上市公司任职，未从圣久锻件领取薪酬的情况，主要系肖高强投入于圣久锻件的精力较少。圣久锻件

相关薪酬支付方案具有合理性。报告期内，不存在上市公司代圣久锻件承担费用的情形。

（二）量化说明圣久锻件期间费用率低于同业公司的具体情况与原因

报告期内，圣久锻件期间费用率与同行业可比上市公司对比如下：

| 项目 | 公司简称 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|-------|-------------|---------------|--------------|
| 期间费用率 | 中环海陆 | 5.96% | 6.68% |
| | 海锅股份 | 6.74% | 7.46% |
| | 平均值 | 6.35% | 7.07% |
| | 圣久锻件 | 3.86% | 3.57% |
| 管理费用率 | 中环海陆 | 2.81% | 2.60% |
| | 海锅股份 | 2.73% | 2.91% |
| | 平均值 | 2.77% | 2.76% |
| | 圣久锻件 | 0.62% | 0.40% |
| 销售费用率 | 中环海陆 | 0.95% | 0.68% |
| | 海锅股份 | 0.42% | 0.45% |
| | 平均值 | 0.69% | 0.57% |
| | 圣久锻件 | 0.01% | 0.03% |
| 研发费用率 | 中环海陆 | 3.27% | 3.27% |
| | 海锅股份 | 3.31% | 3.21% |
| | 平均值 | 3.29% | 3.24% |
| | 圣久锻件 | 3.22% | 3.12% |
| 财务费用率 | 中环海陆 | -1.07% | 0.14% |
| | 海锅股份 | 0.28% | 0.90% |
| | 平均值 | -0.40% | 0.52% |
| | 圣久锻件 | 0.01% | 0.02% |

报告期内，圣久锻件期间费用率低于同行业可比上市公司，其中圣久锻件研发费用率与同行业可比上市公司不存在较大差异，主要系管理费用、销售费用、财务费用存在一定差异。具体分析如下：

1、管理费用差异分析

报告期各期，圣久锻件管理费用率低于同行业可比上市公司平均值 2.36% 和 2.15%。圣久锻件管理费用率低于同行业可比上市公司主要原因如下：

(1) 圣久锻件系上市公司子公司，管理架构相对简单，行政管理人员较少

1) 圣久锻件管理架构相对简单，行政管理人员人数较少

圣久锻件系上市公司子公司，法人治理结构相比于上市公司较为简单，管理架构及管理流程相对并不复杂，因此，圣久锻件行政管理人员人数少于同行业上市公司，具体对比如下：

| 项目 | 年度 | 中环海陆 | 海锅股份 | 圣久锻件 |
|----------|---------|------|------|------|
| 行政管理人员人数 | 2022 年度 | 58 | 93 | 19 |
| | 2021 年度 | 67 | 81 | 15 |

2) 圣久锻件董监高人员简单，管理费用中董监高薪酬较少

报告期各期，圣久锻件管理费用中支出的董监高薪酬与同行业上市公司对比如下：

单位：万元

| 公司 | 2022 年度董事高管薪酬 | 2021 年度董事高管薪酬 |
|------------|---------------|---------------|
| 中环海陆 | 436.24 | 499.11 |
| 海锅股份 | 608.61 | 486.97 |
| 平均值 | 522.43 | 493.04 |
| 圣久锻件 | - | - |

注 1：同行业上市公司董监高薪酬系其年报披露的董监高总报酬，预设同行业上市公司董监高薪酬均计入管理费用。

注 2：圣久锻件董事肖争强、肖高强、赵东平主要精力未投入在圣久锻件，因此未在圣久锻件处领薪；监事孙小虎为研发人员，薪酬计入研发费用，未在管理费用体现。

与同行业可比上市公司相比，圣久锻件董监高人员较为简单，且董事、高管人员主要精力未投入圣久锻件，未在圣久锻件领薪。圣久锻件该项支出远低于同行业上市公司。

(2) 圣久锻件地处新安县，人均薪酬较低，职工薪酬较少

报告期各期，圣久锻件行政管理人员薪酬与同行业上市公司对比如下：

单位：万元

| 年度 | 公司 | 管理费用中职工薪酬 | 行政管理人员人数 | 人均薪酬 |
|----|----|-----------|----------|------|
|----|----|-----------|----------|------|

| 年度 | 公司 | 管理费用中职工薪酬 | 行政管理人员人数 | 人均薪酬 |
|---------|------|---------------|-----------|-------------|
| 2022 年度 | 中环海陆 | 1,493.85 | 58 | 25.76 |
| | 海锅股份 | 1,995.75 | 93 | 21.46 |
| | 圣久锻件 | 113.71 | 19 | 5.98 |
| 2021 年度 | 中环海陆 | 1,720.04 | 67 | 25.67 |
| | 海锅股份 | 1,696.77 | 81 | 20.95 |
| | 圣久锻件 | 93.15 | 15 | 6.21 |

注：同行业可比上市公司行政管理人员人数系根据其年报披露员工分类进行统计。

同行业可比上市公司中环海陆、海锅股份均位于江苏省苏州市张家港市，根据苏州市统计局数据，2021 年度苏州市城镇私营单位从业人员年平均工资为 74,842 元；而圣久锻件处于河南省洛阳市新安县，根据《河南统计年鉴—2022》，2021 年度洛阳市城镇私营单位从业人员年平均工资为 47,611 元；两地平均工资水平差距较大，因此圣久锻件行政管理人员平均薪酬低于同行业上市公司。

(3) 办公费、招待费等费用支出较少

报告期各期，圣久锻件管理费用中办公费、招待费等支出与同行业上市公司对比如下：

单位：万元

| 年度 | 公司 | 办公费 | 差旅费 | 业务招待费 |
|---------|------|--------------|-------------|--------------|
| 2022 年度 | 中环海陆 | 277.60 | 33.71 | 139.67 |
| | 海锅股份 | 247.95 | 27.31 | 500.36 |
| | 圣久锻件 | 16.55 | 7.20 | 99.21 |
| 2021 年度 | 中环海陆 | 298.22 | 53.47 | 168.95 |
| | 海锅股份 | 244.94 | 24.38 | 426.43 |
| | 圣久锻件 | 9.88 | 7.26 | 58.97 |

圣久锻件办公费、招待费、差旅费相对较少，主要系①圣久锻件地处新安县，同行业可比上市公司地处张家港市，新安县消费水平远低于张家港市，因此，圣久锻件人均费用支出低于同行业可比上市公司；②圣久锻件系上市公司子公司，管理架构简单，行政管理人员人数较少，因此总支出费用较少；③圣久锻件主要客户及主要供应商集中且稳定，同时圣久锻件最主要客户为新强联，因此圣久锻件招待费用相对较少。

此外，圣久锻件未上市，相应支付给中介服务机构的咨询服务费用亦远小于上市公司。

2、销售费用差异分析

报告期各期，圣久锻件销售费用率低于同行业可比上市公司平均值 0.54% 和 0.68%。圣久锻件销售费用低于同行业可比上市公司主要系：①圣久锻件为上市公司子公司，销售管理相对简单，且圣久锻件客户稳定、集中度较高、新增客户较少；报告期各期，圣久锻件向上市公司和新能轴承销售的收入占其当期主营业务收入的比例分别为 99.63% 和 94.99%；圣久锻件的销售人员无需进行客户开拓，只需要进行销售订单跟进，同时，圣久锻件除上市公司外的外部客户较少，因此圣久锻件聘用的销售人员少于同行业可比上市公司；②与同行业可比上市公司相比，圣久锻件不存在海外销售，市场开拓压力较小。因此，圣久锻件销售人员较少、薪酬较低，招待费用较少。③报告期各期，中环海陆销售费用中支出海外销售佣金分别为 297.65 万元和 569.99 万元，而圣久锻件不存在类似费用。

3、财务费用差异分析

报告期各期，圣久锻件财务费用率与同行业可比上市公司平均值存在差异。圣久锻件财务费用与可比上市公司差异主要系同行业可比上市公司存在较大比例的境外收入。近两年汇率波动较大，导致同行业可比上市公司 2021 年存在较大的汇兑损失，而 2022 年存在较大的汇兑收益。

（三）圣久锻件期间费用是否独立核算、独立承担，是否存在通过与上市公司关联交易、由上市公司承担费用等方式刻意将利润留存至圣久锻件进而提高本次评估作价的情形

圣久锻件主要生产经营环节均设有独立的业务体系，在生产经营过程中，标的公司作为独立的法人主体独立开展业务，并进行独立的财务核算，独立承担期间费用。报告期内，圣久锻件不存在通过与上市公司关联交易、由上市公司承担费用等方式刻意将利润留存至圣久锻件进而提高本次评估作价的情形。

（四）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了下述核查程序：

- 1、与上市公司管理层进行了访谈并取得其出具的说明；
- 2、与标的公司管理层进行访谈，并取得标的公司出具的说明文件；
- 3、查阅同行业上市公司公开资料，了解其期间费用情况；

2、核查意见

经核查，评估师认为：

1、圣久锻件相关薪酬支付方案具有合理性。报告期内，不存在上市公司代圣久锻件承担费用的情形。

2、圣久锻件期间费用独立核算、独立承担，不存在通过与上市公司关联交易、由上市公司承担费用等方式刻意将利润留存至圣久锻件进而提高本次评估作价的情形。

五、在圣久锻件存在富余产品并对外销售的情况下，上市公司仍向其他第三方供应商采购锻件的具体原因

（一）在圣久锻件存在富余产品并对外销售的情况下，上市公司仍向其他第三方供应商采购锻件的具体原因

报告期内，圣久锻件产品产销量情况如下：

单位：吨

| 产品类别 | 时间 | 产量 | | 销量 | | 产销率 |
|-------|---------|---------|---------------------|---------|-------------|---------|
| | | 总产量 | 其中：外采 量及委外 产量 | 总销量 | 其中：对 外销售 | |
| 锻件（吨） | 2022 年度 | 146,500 | 10,022 | 144,425 | 20,483 | 98.58% |
| | 2021 年度 | 141,561 | 48,005 | 142,367 | 22,261 | 100.57% |

注 1：上表总产量包括圣久锻件自产产量、委外生产量和直接外采量。

注 2：圣久锻件生产的锻件销售对象为母公司新强联和外部第三方客户，上表对外销售为对外部第三方客户的销量。

报告期内，上市公司采购锻件情况如下：

单位：万元

| 采购来源 | 2022 年度 | | 2021 年度 | |
|----------|------------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 向标的公司采购 | 101,199.09 | 90.62% | 91,173.33 | 73.84% |
| 向其他供应商采购 | 10,479.99 | 9.38% | 32,297.17 | 26.16% |

圣久锻件存在富余产品并对外销售的情况下，上市公司向其他第三方供应商采购锻件的主要原因为：

报告期内，新能轴承、郑州国机精工发展有限公司是圣久锻件的主要客户，新能轴承为圣久锻件的长期优质客户，郑州国机精工发展有限公司为圣久锻件近期新开发的客户。考虑到圣久锻件的长远发展，圣久锻件需要满足新能轴承等老客户对圣久锻件的采购需求，同时，由于圣久锻件产能正在逐步提升，需要逐步开发新客户以消化新的产能。

新能轴承自 2013 年开始向圣久锻件采购锻件，与圣久锻件已有 10 年合作时间，业务合作稳定持续至今。

随着圣久锻件二期项目产能的逐步释放，2022 年度，圣久锻件的产能从 9 万吨提升到了 14 万吨，新强联向其他第三方供应商采购锻件的金额和比重均大幅下降。

（二）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了下述核查程序：

（1）与上市公司管理层进行了访谈，了解上市公司向其他第三方供应商采购锻件的原因；

（2）获取上市公司的采购明细表，核实锻件采购情况。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

在圣久锻件存在富余产品并对外销售的情况下，上市公司向其他第三方供应商采购锻件，具有合理性。

问题 3

申请文件及上市公司 2022 年度报告显示：

(1) 本次交易定价以收益法结果为定价依据，圣久锻件 100%股权评估值为 190,100.00 万元，评估增值率为 74.25%；

(2) 评估预测圣久锻件 2023 年营业收入为 170,595.06 万元，较 2022 年增长 39.79%，其中预计锻件销售收入 165,009.17 万元，同比增长 40.38%，增长原因主要为 2023 年圣久锻件产能大幅提升、上市公司因在手订单充足预计产生 15 亿元的锻件需求，同时预计存量外部客户将贡献部分收入；

(3) 上市公司及圣久锻件均采用“以销定产、以产定购”的经营模式，上市公司作为圣久锻件的重要客户，其 2020 年至 2022 年风电产品的增长率分别为 440.13%、16.87%和-6.51%；

(4) 更新后的申请文件显示，上市公司在测算流动资金需求中对收入年均增长率的假设进行调整，将预计 2022-2024 年年均增长 20%调整为 2023-2025 年年均增长 10%；

(5) 评估过程中预测圣久锻件 2023 年销量 204,850 吨，较 2022 年的 144,425 吨增长 41.84%；

(6) 评估中预计 2024 年至稳定年期圣久锻件年销量增长率为 5%。

请上市公司补充披露：

(1) 结合行业政策与环境变化、新增装机容量、风机招标量等行业数据波动，上市公司 2022 年风电业务下滑、调整未来收入增长率的原因，上市公司在手订单规模、锻件占风电等终端产品价值比例等因素，披露预计上市公司 2023

年锻件采购量为 15 亿元的具体过程及依据，是否符合行业环境及与公司经营实际情况相匹配；

(2) 结合报告期内圣久锻件对外部客户的销售情况、圣久锻件在手订单情况等，披露预计对外部客户销售锻件收入的具体过程及依据，是否符合行业环境，是否与下游市场需求匹配；

(3) 结合圣久锻件产能扩建规划情况、最新建设进度、预期达到可使用状态时间等情况，披露预测期各年度预测销量的依据及可实现性；

(4) 截至回函披露日上市公司订单获取数量、销售增长情况、圣久锻件向外部客户销售及获取订单情况等，与评估预测中相关假设是否存在差异，如是，请进一步量化分析是否对评估结论产生重大影响；

(5) 截至目前圣久锻件已实现业绩与预测数据的对比分析，是否存在重大差异，如是，进一步披露产生差异的原因及合理性。

请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、结合行业政策与环境变化、新增装机容量、风机招标量等行业数据波动，上市公司 2022 年风电业务下滑、调整未来收入增长率的原因，上市公司在手订单规模、锻件占风电等终端产品价值比例等因素，披露预计上市公司 2023 年锻件采购量为 15 亿元的具体过程及依据，是否符合行业环境及与公司经营实际情况相匹配

(一) 行业政策与环境变化

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司属于“锻件及粉末冶金制品制造（分类代码：C3393）”。

标的公司主要从事工业金属锻件的研发、生产和销售，产品主要应用于风电装备，属于国民经济的基础零部件行业，是国家鼓励和大力扶持的行业。

标的公司下游风电行业相关的主要法规和行业政策如下：

| 政策名称 | 发布时间 | 发布单位 | 主要内容 |
|--------------------------------|----------|-----------------|---|
| 《关于完善风电上网电价政策的通知》 | 2019年5月 | 国家发改委 | “2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底前核准的陆上风电项目，2021年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。” |
| 《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》 | 2020年1月 | 财政部、国家发改委、国家能源局 | “风电、光伏等可再生能源已基本具备与煤电等传统能源平价的条件。因此要完善现行补贴方式、完善市场配置资源和补贴退坡机制、优化补贴兑付流程等。新增海上风电和光热项目不再纳入中央财政补贴范围，按规定完成核准（备案）并于2021年12月31日前全部机组完成并网的存量海上风力发电和太阳能光热发电项目，按相应价格政策纳入中央财政补贴范围。” |
| 《新时代的中国能源发展》白皮书 | 2020年12月 | 国务院新闻办公室 | “全面协调推进风电开发。按照统筹规划、集散并举、陆海齐进、有效利用的原则，在做好风电开发与电力送出和市场消纳衔接的前提下，有序推进风电开发利用和大型风电基地建设。积极开发中东部分散风能资源。积极稳妥发展海上风电。优先发展平价风电项目，推行市场化竞争方式配置风电项目。” |
| 《2021年国务院政府工作报告》 | 2021年3月 | 国务院 | “推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平。允许所有制造业企业参与电力市场化交易，进一步清理用电不合理加价，继续推动降低一般工商业电价。扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源。” |
| 关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知 | 2021年5月 | 国家能源局 | 2021年风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到11%左右，同时要求落实2030年前碳达峰、2060年前碳中和，2030年非化石能源占一次能源消费比重达到25%左右，风电、太阳能发电总装机量达到12亿千瓦以上等目标。 |
| 国家发展改革委国家能源局关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政 | 2022年1月 | 国家发展改革委、国家能源局 | “推动构建以清洁低碳能源为主体的能源供应体系。以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点，加快推进大型风电、光伏发电基地建设。” |

| 政策名称 | 发布时间 | 发布单位 | 主要内容 |
|-----------------|---------|---------------|--|
| 策措施的意见》 | | | |
| 《“十四五”现代能源体系规划》 | 2022年3月 | 国家发展改革委、国家能源局 | “加快发展风电、太阳能发电。全面推进风电和太阳能发电大规模开发和高质量发展，优先就地就近开发利用，加快负荷中心及周边地区分散式风电和分布式光伏建设，推广应用低风速风电技术。在风能和太阳能资源禀赋较好、建设条件优越、具备持续整装开发条件、符合区域生态环境保护等要求的地区，有序推进风电和光伏发电集中式开发，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目建设，积极推进黄河上游、新疆、冀北等多能互补清洁能源基地建设。鼓励建设海上风电基地，推进海上风电向深水远岸区域布局。” |

①平价上网时代来临，行业步入稳定持续发展新阶段

2019年5月，发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》，开启风电平价上网新时代。近两年各风电厂商加快了风电场投资建设进度，并赶在风电全面平价上网前完成并网，国内风电行业将迎来有一次爆发式增长。2020年1月，财政部、国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》，该意见指出2022年1月开始海上风电不再纳入中央财政补贴，亦导致了2021年中国海上风电新增装机容量的爆发式增长。

根据IRENA（国际可再生能源署）数据，过去10年陆上风电度电成本下降56%，海上风电度电成本下降48%。2020年全球陆上风电度电成本为0.25元/度，低于传统的化石能源（0.32元/度）、光伏（0.37元/度）和海上风电（0.54元/度）的度电成本，成为全球最便宜的能源。2021年8月国投瓜州风电场招标首次出现度电成本低于0.1元/度的风电项目。因此，陆上风电的度电成本已经远低于传统石化能源成本。

随着技术进步导致的风电成本的不断下降，我国风电发电产业的市场竞争力将不断提升，风电新增装机规模预计将进一步增加，我国风电行业将步入稳定持续发展新阶段。

②技术进步、效率提升、成本降低，推动风电机组向更大功率规格发展

风机机组功率大型化的发展趋势具备确定性。大容量机组可以提高低风速地区及现有风场条件下风能及发电设备的利用效率、减少风电场的占地面积，使风电产业的经济利益最大化，因此，大容量、高可靠性、高经济效益的风电项目受到了市场的高度认可。

2020年、2021年和2022年，中国新增装机的风电机组平均功率分别为2.67MW、3.51MW和4.49MW，分别同比增长8.98%、31.46%和27.92%。海上风电机组功率较大，2022年海上新增装机的风电机组平均功率达到7.42MW。

单机容量大型化将有效提高风能资源利用效率，降低度电成本，提高投资回报；而风电度电成本又是平价上网政策稳步推进的重要基础，平价上网政策也将加速促进风电降本和大兆瓦机型的开发。

③政策引导、资源丰富，推动我国海上风电迅猛发展

我国海上风能资源十分丰富，根据国家发改委能源研究所发布的《中国风电发展路线图2050》报告，我国水深5-50米海域的海上风能资源可开发量为5亿千瓦，海上风能资源开发潜力巨大。在政策引导驱动下，自2013年以来，我国海上风电保持高速发展的趋势，新增装机容量由2013年的60MW增长到2021年的14.48GW，年均复合增长率高达98.53%；累计装机容量由2013年的450MW增长到2021年的25.35GW，年均复合增长率高达65.52%。

海上风电在中国仍处在快速发展时期。海上风资源丰富，海上风电单机装机容量大，发电效率高，且靠近东南沿海用地负荷地区（相比西北内陆的风电，无需特高压向东南部用地负荷地区输送），海上风电在中国具有广阔的前景。

根据江苏、广东、浙江、福建、上海等省市或地方已批复的海上风电发展规划规模测算，“十四五”期间预计全国新增海上风电装机容量约25.0GW；至2025年底，我国海上风电累计装机容量将达到30.0GW左右；2030年底，我国海上风电累计装机将超过60GW，占全国风电累计装机容量的比例约为12%。

综上，在“碳达峰、碳中和”的大政策背景下，技术进步、大功率化趋势将促使风电成本不断下降，我国风电发电产业的市场竞争力将不断提升，同时海上

风电也呈现快速增长趋势，风电新增装机规模预计将进一步增加，我国风电行业将步入稳定持续发展新阶段。未来风电新增装机容量的稳定增长，对上市公司和标的公司风电类产品收入产生正面有利的影响。

（二）新增装机容量、风机招标量等行业数据

根据 CWEA（中国可再生能源学会风能专业委员会）数据，2022 年，中国风电继续保持良好的发展态势，全国（除港澳台地区外）风电新增装机容量 49.83GW，累计风电装机容量达到 396GW。其中，海上风电新增装机容量 5.16GW，陆上风电新增装机容量 44.67GW。2010 年度至 2022 年度，我国风电装机容量数据如下：

| 历史期风电装机容量统计 | | | | |
|-------------|----------|------|----------|-----|
| 年度 | 风电新增（GW） | 增幅 | 风电累计（GW） | 增幅 |
| 2010 | 18.93 | | 44.73 | |
| 2011 | 17.63 | -7% | 62.36 | 39% |
| 2012 | 12.96 | -26% | 75.32 | 21% |
| 2013 | 16.09 | 24% | 91.41 | 21% |
| 2014 | 23.20 | 44% | 114.61 | 25% |
| 2015 | 30.75 | 33% | 145.36 | 27% |
| 2016 | 23.37 | -24% | 168.73 | 16% |
| 2017 | 19.66 | -16% | 188.39 | 12% |
| 2018 | 21.14 | 8% | 209.53 | 11% |
| 2019 | 26.79 | 27% | 236.32 | 13% |
| 2020 | 54.43 | 103% | 290.75 | 23% |
| 2021 | 55.92 | 3% | 346.67 | 19% |
| 2022 | 49.83 | -11% | 396.00 | 14% |

2020 年国家提出的“碳达峰、碳中和”远景目标，技术进步、大功率化趋势促使风电成本不断下降及 2020 年陆上风电抢装的背景下，2020 年开始，我国风电新增装机容量大幅提升，2020-2022 年度风电平均新增装机容量超过 50GW，相比 2019 年及之前提升了一个台阶。

受全球公共卫生事件导致的不可抗力影响风电开工，以及 2021 年海上风电“抢装结束”，2022 年风电新增装机容量较 2021 年略有下降。但从风电市场招标数据来看，2023 年风电行业将迎来装机复苏，根据中国风电新闻网的信息，

2022 年国内风电招标量已开标项目规模 103.27GW，其中海上风电 17.91GW；陆上风电 85.36GW。

根据国金证券研报，各省陆续出台“十四五”期间风电装机规划，十四五期间我国 29 个省份风电新增装机规划容量合计达 310GW，据此估计，2023 年至 2025 年风电新增装机容量将达到 204GW，年均新增装机容量达 68GW，比 2021 年和 2022 年的平均装机容量增长 28.61%。

2022 年度受突发公共卫生事件因素影响风电开工及 2021 年海上风电“抢装潮”结束的影响，2022 年度风电市场需求出现短期下降，但叠加“碳达峰、碳中和”远景目标的影响，预计风电市场未来仍将维持增长的趋势。

（三）上市公司 2022 年风电业务下滑、调整未来收入增长率的原因

上市公司 2022 年风电业务下滑主要系行业环境变化，陆上、海上风电补贴退补后，风电场建设呈现降本增效的趋势，风电产品单价下降导致。

上市公司在测算营运资金需求时所使用的未来三年营业收入年均增长率是基于前三年的营业收入复合增长率。

补充 2022 年年报前，上市公司测算 2022 年至 2024 年营运资金需求时使用的营业收入年均增长率是基于 2019 年至 2021 年的营业收入复合增长率，2019 年至 2021 年，上市公司营业收入复合增长率为 96.25%，因该营业收入复合增长率较高，出于谨慎性考虑，上市公司假设 2022-2024 年营业收入年均增长率为 20%。

补充 2022 年年报后，上市公司测算 2023 年至 2025 年营运资金需求使用的营业收入年均增长率是基于 2020 年至 2022 年的营业收入复合增长率，2020 年至 2022 年，上市公司营业收入复合增长率为 13.37%，低于 20%，为更准确的测算未来三年的营运资金需求，出于谨慎性考虑，上市公司假设 2023 至 2025 年营业收入年均增长率为 10%，因此调整了未来收入增长率。

上述营业收入年均增长率仅用于补充流动资金的测算，不构成上市公司的盈

利预测。

(四) 上市公司在手订单规模、锻件占风电等终端产品价值比例等因素, 披露预计上市公司 2023 年锻件采购量为 15 亿元的具体过程及依据, 是否符合行业环境及与公司经营实际情况相匹配

2023 年 1-4 月, 圣久锻件对上市公司的锻件销售金额为 46,044.11 万元 (未经审计), 截至 2023 年 4 月 30 日, 上市公司在手订单金额合计为 19.85 亿元, 在手订单充足, 其中包含 2022 年 9 月新强联与明阳智能签署《风力发电机组零部件 2023 年框架采购合同》, 协议约定 2023 年明阳智能向新强联采购 1,900 套主轴轴承、3,000 套偏航变桨轴承, 全年交易额不低于 13.20 亿元。

锻件是上市公司生产回转支承产品的主要原材料。2022 年, 上市公司锻件成本占上市公司终端产品价值比例为 53.49%, 2023 年新强联预计锻件需求如下:

单位: 万元

| 项目 | 金额 |
|----------------------------|------------|
| 2023 年 1-4 月对新强联的锻件销售收入① | 46,044.11 |
| 新强联 2023 年 4 月末在手订单对应营业收入② | 198,519.97 |
| 锻件占上市公司终端产品价值比例③ | 53.49% |
| 2023 年 5-12 月新强联锻件需求④=②*③ | 106,188.33 |
| 2023 年度预计锻件需求⑤=①+④ | 152,232.44 |

综合上述分析过程, 本次披露预计上市公司 2023 年锻件采购量为 15 亿元是依据上市公司的在手订单情况并结合上市公司历史年度经营数据情况推算, 与行业环境及与公司经营实际情况相匹配。

(五) 补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“(三) 收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“(1) 营业收入预测”补充披露。

(六) 中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

(1) 查阅国家统计局发布的《国民经济行业分类》，分析标的公司所属行业；

(2) 查阅标的公司下游风电行业相关的主要法规和行业政策等文件；

(3) 查阅各研究机构公布年度风电吊装历史数据，及对未来年度装机规模预期及增长率预测；

(4) 查阅上市公司年报，了解标的公司与上市公司的合作历史、上市公司的主要客户及产品流向情况、关联关系情况、上市公司在手订单情况等内容。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

(1) 上市公司 2022 年风电业务下滑，主要系行业环境变化，陆上、海上风电补贴退补后，风电场建设呈现降本增效的趋势，风电产品单价下降导致；

(2) 调整未来收入增长率的原因为：补 2022 年报前后，测算营运资金需求时基于的营业收入历史期发生变化，由 2019 年至 2021 年变更为 2020 年至 2022 年；

(3) 上市公司预计 2023 年锻件采购量为 15 亿元的依据合理，符合行业环境情况，并与公司经营实际情况相匹配。

二、结合报告期内圣久锻件对外部客户的销售情况、圣久锻件在手订单情况等，披露预计对外部客户销售锻件收入的具体过程及依据，是否符合行业环境，是否与下游市场需求匹配

(一) 结合报告期内圣久锻件对外部客户的销售情况、圣久锻件在手订单情况等，披露预计对外部客户销售锻件收入的具体过程及依据，是否符合行业环境，是否与下游市场需求匹配

报告期各期，圣久锻件主营业务收入对新强联和外部客户的销售情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年度 | | 2021 年度 | |
|------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 新强联 | 101,199.09 | 86.09% | 91,173.33 | 84.35% |
| 外部客户 | 16,345.23 | 13.91% | 16,921.13 | 15.65% |
| 合计 | 117,544.32 | 100.00% | 108,094.46 | 100.00% |

2023 年 1-4 月，圣久锻件对外部客户的锻件销售金额为 888.94 万元（未经审计），截至 2023 年 4 月末，圣久锻件在手订单金额为 593.37 万元。目前圣久锻件获取的外部客户在手订单金额较小，主要系上市公司近期锻件需求较大，加之圣久锻件一期厂房处于减产及设备检修更新状态，二期项目新增产能正处于逐步释放的过程中，为优先保障上市公司锻件需求，圣久锻件并未承接较多外部订单。2023 年下半年，随着圣久锻件产能逐步释放，圣久锻件预计会增加外部订单的承接。

圣久锻件对外部客户销售锻件收入的预计主要基于企业披露期内历史年度对外部客户销售水平确定。2021 年度和 2022 年度，标的公司对除新强联外的其他客户的锻件销售收入分别为 16,921.13 万元和 16,345.23 万元，最近两年对外部客户的平均收入为 16,633.18 万元。加之对上市公司 150,000 万元的销售预测，2023 年度圣久锻件对上市公司和外部客户的预计销售金额合计为 166,633.18 万元，本次预测期 2023 年预计锻件收入为 165,009.17 万元，覆盖率达 100.98%。

2020 年国家提出的“碳达峰、碳中和”远景目标，技术进步、大功率化趋势促使风电成本不断下降及 2020 年陆上风电抢装的背景下，2020 年开始，我国风电新增装机容量大幅提升，2020-2022 年度风电平均新增装机容量超过 50GW，相比 2019 年及之前提升了一个台阶。从风电市场招标数据来看，2023 年风电行业将迎来装机复苏，根据中国风电新闻网的信息，2022 年国内风电招标量已开标项目规模 103.27GW，其中海上风电 17.91GW；陆上风电 85.36GW。因此，本次圣久锻件对外部客户预计的锻件销售收入与行业环境相匹配。

综上，本次圣久锻件对外部客户预计的锻件销售收入主要基于圣久锻件报告期内对外部客户销售水平确定，与行业环境、下游市场需求及与公司经营实际情

况相匹配。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（1）营业收入预测”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- （1）获取标的公司各报告期内与客户的收入明细等销售资料；
- （2）获取标的公司在手订单数据及核查相关合同。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次圣久锻件对外部客户销售锻件收入的预计与行业环境、公司经营实际情况及下游市场需求相匹配。

三、结合圣久锻件产能扩建规划情况、最新建设进度、预期达到可使用状态时间等情况，披露预测期各年度预测销量的依据及可实现性

（一）结合圣久锻件产能扩建规划情况、最新建设进度、预期达到可使用状态时间等情况，披露预测期各年度预测销量的依据及可实现性

2020 年度-2022 年度，圣久锻件主要产品为工业金属锻件，其产能分别为 90,000 吨、90,000 吨和 140,000 吨。2020 年度-2021 年度，圣久锻件的产能来自于原有的一期厂房。

2020 年，国家提出“碳达峰”和“碳中和”行动计划，上市公司预计未来光伏和风电等产业将稳定增长。圣久锻件当时的产能已经不能满足当时需求，且

下游需求将会稳定增长，因此，上市公司计划新建圣久锻件二期产能扩产，项目于2020年11月2日取得了河南省企业投资项目备案证明。二期项目总设计产能为24万吨，分为1号厂房和2号厂房；其中，1号厂房产能约12万吨，并已于2022年3月达到预期达到可使用状态，开始投产并于7月中旬达产，2号厂房已于2023年3月部分生产线达到预期达到可使用状态，开始投产，预计将于2023年下半年达产。

2023年度和2024年度，圣久锻件的锻件产能预计将分别超过20万吨和25万吨，产能将大幅提升。

本次评估预测中，2023年度-2027年度，圣久锻件预测的锻件销量分别为204,850.00万吨、215,092.50万吨、225,847.13万吨、237,139.48万吨和248,996.46万吨，预测的锻件销量在产能范围以内，具有可实现性。

2023年圣久锻件的预测销量主要参考了上市公司的在手订单情况、圣久锻件对外部客户的销售情况，以及2023年下半年圣久锻件产能将逐步释放情况。2024年度至稳定年期公司预测的产量和收入增长率确定为5%，主要依据为：在“碳达峰、碳中和”的大政策背景下，技术进步、大功率化趋势将促使风电成本不断下降，我国风电发电产业的市场竞争力将不断提升，同时海上风电也呈现快速增长趋势，风电新增装机规模预计将进一步增加。

因此，圣久锻件预测期各年度预测销量的依据具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（1）营业收入预测”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了下述核查程序：

与管理层进行了访谈，了解圣久锻件产能扩建规划情况、建设进度情况、预期达产情况等。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

随着圣久锻件二期项目产能的逐步释放，圣久锻件的产能可以覆盖预测期各年度预测销量，预测的销量的依据合理，具有可实现性。

四、截至回函披露日上市公司订单获取数量、销售增长情况、圣久锻件向外部客户销售及获取订单情况等，与评估预测中相关假设是否存在差异，如是，请进一步量化分析是否对评估结论产生重大影响

（一）截至回函披露日上市公司订单获取数量、销售增长情况、圣久锻件向外部客户销售及获取订单情况等，与评估预测中相关假设是否存在差异，如是，请进一步量化分析是否对评估结论产生重大影响

2023年1-4月，圣久锻件对上市公司的锻件销售金额为46,044.11万元（未经审计），截至2023年4月30日，上市公司在手订单金额合计为19.85亿元，在手订单充足，2023年度上市公司对应锻件需求合计为15.22亿元。2021年度和2022年度上市公司主营业务收入分别为245,475.76万元和258,429.94万元，增长率为5.28%，主营业务收入稳步增长。2023年1-4月，圣久锻件对外部客户的锻件销售金额为888.94万元（未经审计），截至2023年4月末，圣久锻件在手订单金额为593.37万元。

上市公司2023年锻件采购需求及外部客户销售情况合计达152,216.46万元，本次预测期2023年预计锻件收入为165,009.17万元，覆盖率达92.25%。2023年下半年圣久锻件产能将逐步释放，预计会增加外部订单的承接，外部客户的销售金额将得到提升，2023年的预测收入具有可实现性。

2024年度至稳定年期预测公司年均收入增长率为5%，在“碳达峰、碳中和”的大政策背景下，技术进步、大功率化趋势将促使风电成本不断下降，我国风电

发电产业的市场竞争力将不断提升，同时海上风电也呈现快速增长趋势，风电新增装机规模预计将进一步增加，评估预测的收入规模具有可实现性，与评估预测中相关假设不存在差异。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（1）营业收入预测”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）查阅同行业上市公司公开资料；

（2）量化分析上市公司订单获取数量、销售增长情况、标的公司向外部客户销售及获取订单情况，分析与评估预测相关假设是否存在差异，是否对评估结论产生重大影响的情形。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

上市公司截至回函日的订单获取数量、销售增长情况、圣久锻件向外部客户销售及获取订单情况不存在异常，与评估预测中相关假设不存在差异。

五、截至目前圣久锻件已实现业绩与预测数据的对比分析，是否存在重大差异，如是，进一步披露产生差异的原因及合理性

（一）截至目前圣久锻件已实现业绩与预测数据的对比分析，是否存在重大差异，如是，进一步披露产生差异的原因及合理性

2023年1-3月及2022年1-3月，圣久锻件实现的销售收入情况如下：

单位：万元

| 项目 | 营业收入 | 净利润 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 2023 年度（评估预测） | 170,595.06 | 15,339.00 |
| 2023 年 1-3 月[注] | 34,593.46 | 3,530.29 |
| 2023 年一季度占比 | 20.28% | 23.02% |
| 2022 年度 | 122,036.35 | 13,754.57 |
| 2022 年 1-3 月[注] | 22,617.63 | 1,823.67 |
| 2022 年一季度占比 | 18.53% | 13.26% |

注：圣久锻件 2023 年 1-3 月和 2022 年 1-3 月财务数据未经审计。

2023 年一季度，圣久锻件实现的销售收入金额为 34,593.46 万元，占 2023 年全年预测收入的 20.28%，2022 年一季度圣久锻件实现的销售收入占全年收入的 18.53%，受春节假期影响，圣久锻件一季度实现的销售收入普遍低于其他三季度。标的公司 2023 年一季度实现收入占比与 2022 年同期占比基本相当，不存在重大差异。

2023 年一季度，圣久锻件实现的净利润金额为 3,530.29 万元，占 2023 年全年预测净利润的 23.02%，2022 年第一季度圣久锻件实现净利润占全年净利润的 13.26%，标的公司 2023 年一季度实现净利润占比高于 2022 年同期，主要系随着圣久锻件产能的逐步释放，委外加工和外购锻件大幅减少，2023 年一季度毛利率高于 2022 年同期导致。

综合所述，圣久锻件营业收入和净利润实现情况均优于 2022 年同期，2023 年 1-3 月已实现全年预测净利润的 23.02%，圣久锻件已实现业绩与预测数据不存在重大差异，本次预测具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（1）营业收入预测”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- (1) 查阅标的公司 2023 年一季度和 2022 年一季度财务报表；
- (2) 查阅一季度营收情况与预测及同期数据对比分析。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

截至目前圣久锻件已实现业绩与预测数据不存在重大差异。

问题 4

申请文件及上市公司 2022 年度报告显示：

(1) 2020 年至 2022 年，圣久锻件毛利率分别为 12.58%、13.63%和 16.04%，同行业上市公司平均毛利率分别为 20.64%、14.63%和 11.49%，圣久锻件毛利率上升原因为委外加工量和外购锻件大幅减少、新产线工艺水平提高；

(2) 圣久锻件主要采用成本加成的产品定价模式，评估过程中对单价的预测基于“材料成本+固定利润额（0.23 万元/吨）”确定；

(3) 2022 年，上市公司净利润下降 38.54%、净利率下降 8.41 个百分点、风电产品毛利率下降 2.74 个百分点，其中 2022 年四季度上市公司毛利率较前三季度下降 6 个百分点；

(4) 圣久锻件 2022 年单位产量耗电量和耗气量均大于 2021 年，申请文件中称能耗上升主要由于部分车间投产初期的调试消耗部分能源。

请上市公司补充说明：

(1) 结合报告期内圣久锻件营业成本的具体构成及变动原因，评估中的具体预测过程，逐项说明材料费、职工薪酬、折旧摊销、能源消耗等各项成本的预测情况及依据；

(2) 结合各报告期圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价、

成本构成及主要原材料采购成本变化情况、行业发展趋势、同行业可比公司情况等，说明标的资产报告期内毛利率持续上升的原因及可持续性；

(3) 结合新产线正式投产后能源消耗量、原材料消耗量及产量，量化分析新产线投产对毛利率波动的具体影响；

(4) 分别列示圣久锻件成立以来向外部客户销售锻件及向上市公司销售锻件的品类、型号及单位利润情况，并结合圣久锻件产品的可替代性、市场竞争程度、可比产品的售价水平、上市公司风电产品收入增长放缓、毛利率下滑、外部客户后续订单数量、风电轴承市场价格波动、风机投标价格变动等因素及上市公司 2022 年毛利率与净利率下滑的客观情况，说明圣久锻件在预测期内维持 0.23 万元/吨的固定利润额是否具备可持续性和可实现性；

(5) 量化分析预测期内预计向上市公司销售产生的毛利额、毛利占比以及对业绩的影响，是否存在上市公司通过关联交易等方式将利润留存至圣久锻件进而提高估值的情形。

请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、结合报告期内圣久锻件营业成本的具体构成及变动原因，评估中的具体预测过程，逐项说明材料费、职工薪酬、折旧摊销、能源消耗等各项成本的预测情况及依据

圣久锻件营业成本由材料费、职工薪酬、电费支出、燃气费支出、折旧与摊销、其他制造费用等组成，2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月，圣久锻件营业成本具体构成情况如下：

| 项目 | 2022 年度 1-9 月 | | 2021 年度 | | 2020 年度 | |
|-----------|---------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 材料费 | 62,931.30 | 82.91% | 84,184.32 | 89.69% | 58,290.14 | 85.32% |
| 其中：外购锻件成本 | 6,375.44 | 8.40% | 33,397.77 | 35.58% | 23,542.63 | 34.46% |
| 燃气费 | 5,720.54 | 7.54% | 3,376.27 | 3.60% | 3,188.52 | 4.67% |
| 制造费用 | 2,982.32 | 3.93% | 3,142.63 | 3.35% | 3,915.04 | 5.73% |

| 项目 | 2022年度1-9月 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 职工薪酬 | 1,369.85 | 1.80% | 955.02 | 1.02% | 807.51 | 1.18% |
| 折旧摊销 | 1,666.23 | 2.20% | 1,055.61 | 1.12% | 958.81 | 1.40% |
| 电费 | 1,073.29 | 1.41% | 929.78 | 0.99% | 932.07 | 1.36% |
| 租赁费 | 159.35 | 0.21% | 213.34 | 0.23% | 229.47 | 0.34% |
| 合计 | 75,902.88 | 100.00% | 93,856.97 | 100.00% | 68,321.56 | 100.00% |

2020年度、2021年度和2022年1-9月，材料费为圣久锻件营业成本的主要组成部分，占营业成本的比例分别为85.32%、89.69%和82.91%，2021年度，圣久锻件的材料费占比提升4.38%，主要系2021年度原材料连铸圆坯及钢锭的平均采购单价出现较大上涨，由2020年度的0.45万元/吨上涨至0.53万元/吨；2022年1-9月，圣久锻件的材料费占比下降6.78%，主要系自2022年度以来圣久锻件的产能提升，逐渐减少外购成品锻件，至2022年下半年，自产锻件的比重上升，使得材料费用比重呈现下降趋势。

圣久锻件的燃气费系生产环节中机器设备的耗用，占营业成本的比例分别为4.67%、3.60%和7.54%，2022年1-9月，燃气费占比出现较大提升，主要系圣久锻件二期1号车间投产初期一定期间调试、烘炉消耗了部分能源而没有产量，以及从试生产和产能爬坡至达产期间单位产量的能耗较高。

评估预测中，圣久锻件的营业成本预测情况如下：

| 项目名称 | 2022年10-12月 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 2028年 |
|--------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 主营成本合计 | 25,264.82 | 145,975.86 | 152,386.33 | 159,944.59 | 167,757.79 | 175,897.03 | 175,897.03 |
| 材料费 | 20,100.85 | 117,863.70 | 123,756.88 | 129,944.72 | 136,441.96 | 143,264.06 | 143,264.06 |
| 燃气费 | 2,124.21 | 11,921.74 | 11,113.09 | 11,668.74 | 12,252.18 | 12,864.79 | 12,864.79 |
| 制造费用 | 952.62 | 5,672.55 | 5,956.18 | 6,253.99 | 6,566.69 | 6,895.02 | 6,895.02 |
| 职工薪酬 | 708.23 | 2,346.22 | 2,709.89 | 3,104.05 | 3,395.06 | 3,636.11 | 3,636.11 |
| 折旧 | 928.9 | 5,728.99 | 6,290.60 | 6,290.60 | 6,290.60 | 6,290.60 | 6,290.60 |
| 电费 | 398.54 | 2,236.76 | 2,348.60 | 2,466.03 | 2,589.33 | 2,718.80 | 2,718.80 |
| 租赁费 | 43.36 | 173.42 | 178.63 | 183.98 | 189.5 | 195.19 | 195.19 |
| 摊销 | 8.12 | 32.48 | 32.48 | 32.48 | 32.48 | 32.48 | 32.48 |

（一）材料费的预测

圣久锻件生产中耗用的主要原材料为连铸圆坯和钢锭。圣久锻件的自有产能不断提升，本次预测假定圣久锻件的自有产能可以完全满足新强联及外部客户的需求，不需要外购锻件，因此，本次预测中材料费均为原材料连铸圆坯和钢锭成本，不存在外购锻件的成本。

本次评估对材料费的预测参考圣久锻件 2022 年 1-9 月主材单位成本 0.57 万元/吨结合预测当期锻件销售吨数确定，即材料费=预测当期锻件销售吨数×主材单位成本。

2022 年度，圣久锻件的原材料连铸圆坯和钢锭采购平均单价为 0.54 万元/吨，本次预测圣久锻件主材单位成本略高于 2022 年度的平均价格，较为谨慎。

（二）燃气费的预测

对于燃气费预测，按照预测当期锻件销售吨数、单吨产品耗燃气量、燃气单价进行预测。即燃气费=预测当期锻件销售吨数×单吨产品平均耗燃气量×燃气单价

历史年度圣久锻件单吨产品平均耗用燃气量呈现波动的趋势，自 2022 年一季度起，受部分车间投产初期的调试的影响，圣久锻件单吨产品平均耗燃气量自 2021 年度的 111.13 立方米/吨上升至 2022 年 1-9 月的 143.29 立方米/吨。考虑 2023 年期间，圣久锻件的产能还处于爬坡过程中，基于谨慎性考虑，2022 年 10-12 月和 2023 年度的预测中，单位产量耗气量采用了 2022 年 1-9 月的数据（143.29 立方米/吨），2024 年度及之后，单位产量耗气量采用了 2021 年度和 2022 年 1-9 月两期的平均数（127.21 立方米/吨）。对于燃气单价参考 2022 年 1-9 月发生的燃气单价 4.1 元/吨进行预测。

（三）职工薪酬的预测

职工薪酬包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该成本主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来预测业务增长情况，预计生产人员数量和人均年工资确定。

（四）折旧摊销的预测

折旧为固定资产每年应计入主营业务成本的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面原值及预测期内转固的固定资产账面原值，乘以折旧率进行预测。

摊销为无形资产每年应计入主营业务成本的摊销费用，以评估基准日无形资产的账面原值，乘以摊销率进行预测。

（五）电费的预测

对于电费预测，按照预测当期锻件销售吨数、单吨产品耗用电量、电价进行预测。即电费=预测当期锻件销售吨数×单吨产品平均耗用电量×电价

本次预测中的单吨耗电量、电价均参考 2022 年 1-9 月发生的数据进行预测。

（六）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- （1）获取各报告期圣久锻件营业成本的具体构成，分析变动原因；
- （2）获取报告期圣久锻件原材料采购明细，固定资产明细等；
- （3）分析天然气等能源消耗的变动原因。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估中对材料费、职工薪酬、折旧摊销、能源消耗等各项成本的预测均具有合理性。

二、结合各报告期圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价、成本构成及主要原材料采购成本变化情况、行业发展趋势、同行业可比公司情况等，说明标的资产报告期内毛利率持续上升的原因及可持续性

（一）结合各报告期圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价、成本构成及主要原材料采购成本变化情况、行业发展趋势、同行业可比公司情况等

1、各报告期圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价

2020-2022 年度，圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价情况如下：

单位：吨、万元/吨

| 年度 | 外购和委外加工数量 | 购进单价 | 销售单价 |
|---------|-----------|------|------|
| 2022 年度 | 10,022.25 | 0.87 | 0.92 |
| 2021 年度 | 48,004.92 | 0.70 | 0.73 |
| 2020 年度 | 34,440.68 | 0.68 | 0.72 |

2022 年度，随着标的公司二期新厂房产能逐步释放，其外购和委外加工锻件数量大幅减少。2022 年度外购和委外加工的购进单价和销售单价提高，主要系 2020 年度和 2021 年度外购和委外加工的锻件主要为风电装备锻件，单价较低，2022 年度外购和委外加工的锻件主要为尺寸较大的海工装备锻件和盾构装备锻件等，单价较高。

2、成本构成

2020-2022 年度，圣久锻件营业成本构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 | |
|-----------|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 材料费 | 84,500.72 | 82.27% | 84,184.32 | 89.69% | 58,290.14 | 85.32% |
| 其中：外购锻件成本 | 8,670.58 | 8.44% | 33,397.77 | 35.58% | 23,542.63 | 34.46% |
| 职工薪酬 | 2,047.08 | 1.99% | 955.02 | 1.02% | 807.51 | 1.18% |
| 制造费用 | 9,534.16 | 9.28% | 8,717.63 | 9.29% | 9,223.91 | 13.50% |
| 合计 | 102,705.46 | 100.00% | 93,856.97 | 100.00% | 68,321.56 | 100.00% |

2020-2022 年度，圣久锻件营业成本中材料费是主要组成部分。

3、主要原材料采购成本变化情况

圣久锻件生产中耗用的主要原材料为连铸圆坯和钢锭。2020-2022 年度，圣久锻件主要原材料采购情况如下：

2022 年度

| 项目 | 单位 | 金额 (万元) | 数量 | 单价 (万元/吨) | 比例 |
|----------------|----|-------------------|------------|-----------|----------------|
| 连铸圆坯及钢锭 | 吨 | 102,063.41 | 189,206.71 | 0.54 | 95.38% |
| 其他 | - | 4,940.61 | - | - | 4.62% |
| 原材料采购总额 | | 107,004.02 | - | - | 100.00% |
| 2021 年度 | | | | | |
| 项目 | 单位 | 金额 (万元) | 数量 | 单价 (万元/吨) | 比例 |
| 连铸圆坯及钢锭 | 吨 | 57,634.10 | 108,920.80 | 0.53 | 93.39% |
| 其他 | - | 4,081.34 | - | - | 6.61% |
| 原材料采购总额 | | 61,715.44 | - | - | 100.00% |
| 2020 年度 | | | | | |
| 项目 | 单位 | 金额 (万元) | 数量 | 单价 (万元/吨) | 比例 |
| 连铸圆坯及钢锭 | 吨 | 50,566.24 | 113,465.91 | 0.45 | 94.97% |
| 其他 | - | 2,678.96 | - | - | 5.03% |
| 原材料采购总额 | | 53,245.20 | - | - | 100.00% |

2020-2022 年度，圣久锻件采购的连铸圆坯和钢锭价格平均价格呈现上升趋势。

4、行业发展趋势

从全球锻造行业来看，欧美等发达国家的先进锻造企业，依靠长期的技术及经验沉淀和强大的研发能力，在锻造技术、锻造工艺和装备水平等方面都处于世界领先地位，长期垄断了世界上大型高端锻件的生产。我国则依靠较低的成本和快速发展的市场得以占领低端锻件领域。

得益于国家重大项目和重点工程的支撑以及国家政策的大力扶植，我国的锻造发展将保持持续向好的趋势。尤其是在关系国家安全、能源安全等重点方面，随着风电等清洁能源、工程机械、矿山机械、海洋工程、燃气轮机，火电核电、航天航空、油气管道、大型装备等重大领域的全面发展，锻造行业将进一步发挥长足优势，朝着以下趋势发展：

(1) 国产化替代步伐提速

随着国民经济的发展以及国家对高端装备制造业和重要基础零部件行业的大力支持，锻造行业快速发展，产业链配套水平整体提升，我国锻造行业只能参与低端市场的局面正得到改善，部分锻造企业通过吸收引进、自主研发等方式，

已在锻造技术和工艺水平上取得了较大进步，部分产品也打破了国外的垄断，实现了国产化。未来，我国锻造行业将进一步加快国产化替代的步伐。

（2）中高端需求增加

目前我国锻造行业整体情况为：低精度、低技术含量的产品已呈现产能过剩的局面，价格竞争日趋激烈，产品的利润水平逐步走低；而对于高技术含量、高附加值的锻件产品，如大型设备中使用的高速重载齿轮锻件，国内市场供不应求，仍然保持较高的利润水平。未来随着国家“一路一带”战略进一步实施，为行业融入世界、化解产能带来新的机遇，中高端需求将进一步增加，国防军工、航空航天、船舶、能源等战略领域重大工程与重点项目的高端装备、短板装备和智能装备需求，将成为新的市场增长点。

5、同行业可比公司情况

2020-2022 年度，标的公司主营业务毛利率与同行业上市公司对比分析如下：

| 项目 | 2022 年度 | 2021 年度 | 2020 年度 |
|------|---------------|---------------|---------------|
| 中环海陆 | 8.23% | 13.54% | 20.38% |
| 海锅股份 | 16.50% | 15.73% | 20.90% |
| 平均数 | 12.37% | 14.63% | 20.64% |
| 圣久锻件 | 16.04% | 13.63% | 12.58% |

2020 年度及 2021 年度圣久锻件毛利率低于同行业平均水平，主要系圣久锻件因产能有限存在较多的委外加工和外购锻件的情况，导致总体毛利率水平较低；2022 年度随着圣久锻件二期新厂房产能释放，其委外加工量和外购锻件大幅减少，同时，新产线工艺水平的提高降低了生产成本，使得毛利率高于同行业平均水平。

（二）说明标的资产报告期内毛利率持续上升的原因及可持续性

标的公司报告期内毛利率持续上升的主要原因如下：一方面随着 2022 年度圣久锻件二期新厂房产能释放，其委外加工量和外购锻件大幅减少，另一方面，标的公司异形环锻件等新工艺产品降低了生产成本。

随着圣久锻件二期新厂房产能的逐步释放，标的公司的产能已基本满足下游客户需求，未来外购和委外加工锻件数量仍将保持在较低的水平，圣久锻件毛利率具有可持续性。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

获取各报告期圣久锻件外购和委外加工的数量、购进单价、销售单价、成本构成及主要原材料采购成本变化情况、行业发展趋势、同行业可比公司情况等，分析标的资产报告期内毛利率持续上升的原因及可持续性；

2、核查意见

经核查，评估师认为：

报告期内毛利率持续上升具有合理性，未来标的公司毛利率具有可持续性。

三、结合新产线正式投产后能源消耗量、原材料消耗量及产量，量化分析新产线投产对毛利率波动的具体影响

（一）结合新产线正式投产后能源消耗量、原材料消耗量及产量，量化分析新产线投产对毛利率波动的具体影响

2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月，圣久锻件的单位产量能源消耗量情况如下：

| 项目 | 2022 年 1-9 月 | 2021 年度 | 2020 年度 |
|----------------|--------------|----------|----------|
| 自产锻件产量（吨） | 99,789 | 93,556 | 76,472 |
| 电（万 KWH） | 1,705.40 | 1,564.93 | 1,635.74 |
| 单位产量耗电量（KWH/吨） | 170.90 | 167.27 | 213.90 |
| 天然气（万立方米） | 1,429.90 | 1,039.71 | 1,063.22 |
| 单位产量耗气量（立方米/吨） | 143.29 | 111.13 | 139.03 |

2021 年度，圣久锻件的产量上升，单位产量的能耗下降的主要原因系 2020

年新购置了部分热处理炉，对设备进行了更新，降低了天然气和电能的消耗。

2022 年单位天然气的耗用量上升主要系圣久锻件二期 1 号车间自 2022 年 3 月开始投产于 2022 年 7 月达产，初期一定期间调试、烘炉消耗了部分能源而没有产量，以及从试生产和产能爬坡至达产期间单位产量的天然气耗用量较高。

新产线正式投产后，标的公司的单位重量产品的原材料消耗量与投产前相比基本无变化。随着产量的提升，规模效益会有所体现，单位折旧成本等固定成本会有所下降。

2023 年度-2027 年度，圣久锻件预测的锻件收入、成本、毛利率情况如下：

| 项目 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年度 | 2026 年度 | 2027 年度 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 营业收入（万元） | 165,009.17 | 173,259.63 | 181,922.61 | 191,018.75 | 200,569.68 |
| 营业成本（万元） | 145,975.86 | 152,386.33 | 159,944.59 | 167,757.79 | 175,897.03 |
| 销售数量（吨） | 204,850.00 | 215,092.50 | 225,847.13 | 237,139.48 | 248,996.46 |
| 毛利率 | 11.53% | 12.05% | 12.08% | 12.18% | 12.30% |
| 单位价格（万元/吨） | 0.8055 | 0.8055 | 0.8055 | 0.8055 | 0.8055 |
| 单位成本（万元/吨） | 0.7126 | 0.7085 | 0.7082 | 0.7074 | 0.7064 |
| 其中：单位材料成本（万元/吨） | 0.5754 | 0.5754 | 0.5754 | 0.5754 | 0.5754 |
| 材料成本占单位价格的比重 | 71.43% | 71.43% | 71.43% | 71.43% | 71.43% |
| 单位天然气成本(万元/吨) | 0.0582 | 0.0517 | 0.0517 | 0.0517 | 0.0517 |
| 天然气成本占单位价格的比重 | 7.22% | 6.41% | 6.41% | 6.41% | 6.41% |
| 单位折旧成本（万元/吨） | 0.0280 | 0.0292 | 0.0279 | 0.0265 | 0.0253 |
| 折旧成本占单位价格的比重 | 3.47% | 3.63% | 3.46% | 3.29% | 3.14% |
| 毛利率变动 | | 0.51% | 0.03% | 0.10% | 0.12% |
| 材料成本对毛利率变动的贡献 | | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 天然气成本对毛利率变动的贡献 | | 0.81% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 折旧成本对毛利率变动的贡献 | | -0.16% | 0.17% | 0.16% | 0.16% |

1、新产线正式投产后，单位重量产品的原材料消耗量与投产前相比无变化，2023-2027 年度的预测中，单位材料成本保持不变，均为 0.5754 万元/吨。新产线投入后原材料的消耗对毛利率波动不存在影响。

2、本次评估预测的基准日为 2022 年 9 月 30 日，考虑到 2022 年和 2023 年圣久锻件的产能还处于爬坡过程中，基于谨慎性考虑，2022 年 10-12 月和 2023

年度的预测中,单位产量耗气量采用了 2022 年 1-9 月的数据(143.29 立方米/吨), 2024 年度及之后,单位产量耗气量采用了 2021 年度和 2022 年 1-9 月两期的平均数(127.21 立方米/吨)。因此,2023 年度预测的单位天然气成本高于 2024-2027 年度。

2023 年度和 2024 年度,标的公司的天然气成本占单位价格的比重分别为 7.22%和 6.41%,2023 年度产能爬坡导致天然气耗用增加,2024 年度开始,产能达产平稳后,天然气耗用下降,对 2024 年度对毛利率的贡献比例为 0.81%。

3、2023-2027 年度的评估预测中,随着预测期锻件的产量、销售增加后,单位固定成本(主要为单位折旧成本)呈现下降趋势,单位折旧成本由 2023 年度的 0.0280 万元/吨下降至 2027 年度的 0.0253 万元/吨。2024 年度,单位折旧成本较上年度有所增长,主要系标的公司 2023 年年中增加了较多房屋建筑物和机器设备等资本支出。

随着产量、销量的增加,标的公司单位折旧成本的变动对 2024 年度-2027 年度毛利率的贡献比例分别为-0.16%、0.17%、0.16%和 0.16%。

(二) 中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项,评估师执行了下述核查程序:

- (1) 与管理层进行了访谈,了解标的公司能耗变动情况;
- (2) 查阅了标的公司生产数据、能耗数据等情况,分析了单位能耗变动原因;
- (3) 查阅评估报告并分析预测期内的收入、成本、毛利率变动趋势和原因;
- (4) 取得了标的公司出具的说明文件。

2、核查意见

经核查,评估师认为:

结合能源消耗量、产量等因素的影响，新产线投产对毛利率波动存在一定的影响，具有合理性。

四、分别列示圣久锻件成立以来向外部客户销售锻件及向上市公司销售锻件的品类、型号及单位利润情况，并结合圣久锻件产品的可替代性、市场竞争程度、可比产品的售价水平、上市公司风电产品收入增长放缓、毛利率下滑、外部客户后续订单数量、风电轴承市场价格波动、风机投标价格变动等因素及上市公司2022年毛利率与净利率下滑的客观情况，说明圣久锻件在预测期内维持0.23万元/吨的固定利润额是否具备可持续性和可实现性

(一)分别列示圣久锻件成立以来向外部客户销售锻件及向上市公司销售锻件的品类、型号及单位利润情况

圣久锻件产品主要采用成本加成的定价模式。2016年以来，圣久锻件对上市公司和对外部客户销售的各种类型锻件的单位利润较为接近，不存在重大差异。圣久锻件向外部客户销售锻件及向上市公司销售的自产锻件的单位利润情况如下：

| 年度 | 项目 | 单位利润（万元/吨） |
|--------|------------|------------|
| 2016年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.27 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.30 |
| 2017年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.23 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.24 |
| 2018年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.27 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.24 |
| 2019年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.26 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.26 |
| 2020年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.23 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.23 |
| 2021年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.24 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.24 |
| 2022年度 | 圣久锻件对新强联销售 | 0.24 |
| | 圣久锻件对外销售 | 0.24 |

(二)结合圣久锻件产品的可替代性、市场竞争程度、可比产品的售价水平、上市公司风电产品收入增长放缓、毛利率下滑、外部客户后续订单数量、风电轴

承市场价格波动、风机投标价格变动等因素及上市公司 2022 年毛利率与净利率下滑的客观情况，说明圣久锻件在预测期内维持 0.23 万元/吨的固定利润额是否具备可持续性和可实现性

1、圣久锻件产品的可替代性、市场竞争程度

圣久锻件的产品具有高定制化的特点，一般都是非标产品，且主要为上市公司生产锻件类产品，报告期各期，圣久锻件向上市公司销售的收入占其当期主营业务收入的比例分别为 84.35% 和 86.09%。在圣久锻件产能足够的情况下，上市公司会优先采购。因此，圣久锻件产品的可替代性较低。

国内锻件制造企业数量众多，但是能生产大型锻件的企业较少，且圣久锻件主要为上市公司提供锻件类产品，市场竞争情况对圣久锻件的影响较小。

2、可比产品的售价水平

报告期内，圣久锻件产品单价与可比产品的售价水平对比如下：

单位：万元/吨

| 项目 | 同行业可比公司 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|--------|---------|---------|---------|
| 锻件产品单价 | 中环海陆 | 0.81 | 0.75 |
| | 海锅股份 | 1.12 | 0.91 |
| | 平均数 | 0.96 | 0.83 |
| | 圣久锻件 | 0.81 | 0.76 |

数据来源：同行业公司定期报告。

报告期内，圣久锻件与中环海陆的产品单价差异较小；海锅股份的销售单价高于圣久锻件，主要系海锅股份部分客户要求使用型号为 18CrNiMo7-6 材质的特钢进行生产，18CrNiMo7-6 原材料的价格显著高于 42CrMo，而圣久锻件使用的主要原材料为 42CrMo 材质的特钢。

报告期内，海锅股份和圣久锻件的特钢原材料的平均采购价格情况如下：

单位：万元/吨

| 公司名称 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|------|---------|---------|
| 海锅股份 | 0.72 | 0.63 |
| 圣久锻件 | 0.54 | 0.53 |

从上表可知，海锅股份的特钢原材料的平均采购价格显著高于圣久锻件。由于锻件行业的定价主要采取成本加成的方式，因此海锅股份的产品售价高于圣久锻件具有合理性。

3、上市公司风电产品收入增长放缓、毛利率下滑、外部客户后续订单数量

2020-2022 年度，上市公司风电类回转支承产品收入及增速情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年度 | 2021 年度 | 2020 年度 |
|--------|------------|------------|------------|
| 产品销售收入 | 198,964.47 | 212,819.37 | 182,097.01 |
| 增速 | -6.51% | 16.87% | |

由上表可知，2021 年度以来受到陆上、海上风电补贴陆续退补的影响，上市公司风电类回转支承产品收入增速呈现放缓的趋势，但按照本次问询问题 3 内回复内容，目前上市公司在手订单充足，在手订单合计金额达 19.85 亿元。

2020-2022 年度，上市公司风电类回转支承产品毛利率变动情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年度 | 2021 年度 | 2020 年度 |
|------|------------|------------|------------|
| 销售收入 | 198,964.47 | 212,819.37 | 182,097.01 |
| 销售成本 | 141,618.97 | 145,651.00 | 124,754.66 |
| 毛利额 | 57,345.51 | 67,168.37 | 57,342.35 |
| 毛利率 | 28.82% | 31.56% | 31.49% |

由上表可知，上市公司风电类回转支承产品毛利率呈现下降的趋势，主要系陆上、海上风电补贴退补后，风电场建设呈现降本增效的趋势，产品单价有所下降导致。

截至 2023 年 4 月末，圣久锻件对外部客户在手订单金额为 593.37 万元。2023 年下半年，随着圣久锻件产能逐步释放，圣久锻件预计会增加外部订单的承接。

4、风电轴承市场价格波动、风机投标价格变动

依据金风科技公告数据，2021 年 9 月，全市场风电整机商风电机组投标均价为 2,401 元/千瓦，随着“2021 年抢装潮”结束，风电机组投标价格有所下降，至 2022 年 3 月，全市场风电整机商风电机组投标均价下降至 1,876 元/千瓦，至

2022年12月，全市场风电整机商风电机组投标均价为1,814元/千瓦，基本与2022年年初基本持平。从上述数据来看，在陆上风电及海上风电均已实现平价上网之后，2022年3月后，风电整机商风电机组投标均价未再出现大幅下降的情况。

2020年度、2021年度和2022年1-9月，圣久锻件对新强联和新能轴承的销售及销售单价情况如下：

| 期限 | 客户名称 | 销售收入(万元) | 占主营业务收入比例 | 销售单价(万元/吨) |
|-----------|------|-----------|-----------|------------|
| 2022年1-9月 | 新强联 | 73,502.80 | 85.07% | 0.82 |
| | 新能轴承 | 8,343.90 | 9.66% | 0.78 |
| 2021年度 | 新强联 | 91,173.33 | 84.35% | 0.76 |
| | 新能轴承 | 16,523.79 | 15.29% | 0.76 |
| 2020年度 | 新强联 | 62,205.33 | 80.63% | 0.69 |
| | 新能轴承 | 12,053.88 | 15.62% | 0.70 |

由上表可知，圣久锻件对新强联和新能轴承的销售单价差异较小，且历史期销售价格呈现稳定且略微上升的趋势。

5、虽然上市公司2022年出现毛利率与净利率下滑的情况，但是圣久锻件的单位利润额基本维持稳定

2020年度、2021年度和2022年1-9月，圣久锻件自产锻件产品主材单价及单位利润额情况如下：

| 项目名称 | 2022年1-9月 | 2021年度 | 2020年度 |
|-------------|-----------|--------|--------|
| 产品单价(万元/吨) | 0.81 | 0.78 | 0.68 |
| 主材单价(万元/吨) | 0.57 | 0.54 | 0.45 |
| 单位利润额(万元/吨) | 0.24 | 0.24 | 0.23 |

由上表可知，2020年度、2021年度和2022年1-9月圣久锻件的单位利润额基本维持稳定。

综上，圣久锻件历史期锻件单位利润额维持稳定，且2022年3月后风电整机商风电机组投标均价也未再出现明显下降，故预测期内圣久锻件维持固定利润额具有较强的可持续性和可实现性。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）获取上市公司年报，分析上市公司风电产品收入及增速情况、毛利率变动情况；

（2）获取标的公司向外部客户及向上市公司销售锻件的销售情况；

（3）获取报告期内标的公司自产锻件产品主材单价及单位利润额情况，分析变动趋势。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

圣久锻件历史期锻件单位利润额维持稳定，且 2022 年 3 月后风电整机商风电机组投标均价也未出现明显下降，预测期内圣久锻件维持固定利润额具有较强的可持续性和可实现性。

五、量化分析预测期内预计向上市公司销售产生的毛利额、毛利占比以及对业绩的影响，是否存在上市公司通过关联交易等方式将利润留存至圣久锻件进而提高估值的情形

（一）量化分析预测期内预计向上市公司销售产生的毛利额、毛利占比以及对业绩的影响，是否存在上市公司通过关联交易等方式将利润留存至圣久锻件进而提高估值的情形

本次评估预测中，2023 年度，圣久锻件向上市公司预计的销售金额约为 150,734.15 万元，占全年预测锻件收入 165,009.17 万元的 91.35%，2024 年及以后预测收入以 2023 年预测锻件收入为基础结合行业增长率确定。假定 2024 年及以后的预测销售收入中对上市公司销售的比重与 2023 年保持一致，预测期内预计向上市公司销售产生的毛利额、毛利占比情况及对最终净利润业绩的影响金额

如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年度 | 2026 年度 | 2027 年度 | 2028 年度及以后各年 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 圣久锻件预测总收入 | 165,009.17 | 173,259.63 | 181,922.61 | 191,018.75 | 200,569.68 | 200,569.68 |
| 预计对上市公司销售比重 | 91.35% | 91.35% | 91.35% | 91.35% | 91.35% | 91.35% |
| 预计对上市公司销售收入 | 150,734.15 | 158,270.86 | 166,184.40 | 174,493.63 | 183,218.30 | 183,218.30 |
| 预计向上市公司销售锻件毛利额 | 21,753.00 | 23,625.56 | 24,860.78 | 26,266.43 | 27,799.45 | 27,799.45 |
| 预计向上市公司销售产生净利润额 | 13,553.21 | 14,619.94 | 15,471.91 | 16,453.92 | 17,605.04 | 17,605.04 |

本次预测期内圣久锻件向上市公司销售产生的收入占比为 91.35%，与 2022 年 1-9 月圣久锻件向上市公司销售的比重较为接近（89.51%）。

2011 年 8 月，新强联独资设立标的公司，设立标的公司的目的系为了助力上市公司打通上游产业链，保障锻件原材料供应，有利于上市公司增强风电轴承传统优势业务的核心竞争力。自标的公司设立至今，新强联的锻件采购策略一直为优先向标的公司采购，在标的公司产能不足时会对外采购。圣久锻件保障了新强联的锻件原材料供应，有利于上市公司增强风电轴承传统优势业务的核心竞争力。

新强联依据其对下游客户的订单情况，制定对标的公司的锻件采购计划。圣久锻件对新强联和其他客户的定价模式均采用成本加成的定价模式，基于市场化交易原则，综合考量原材料采购成本、工艺复杂程度、产品需求、市场竞争环境等因素，并最终根据谈判结果确定销售价格。2020-2022 年度，圣久锻件对上市公司和对第三方客户的单位利润非常接近，圣久锻件对新强联的销售价格公允合理，不存在上市公司通过关联交易等方式将利润留存至圣久锻件进而提高估值的情形。

（二）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

(1) 量化分析预测期内预计向上市公司销售产生的毛利额、毛利占比情况及对最终净利润业绩的影响；

(2) 向圣久锻件管理层访谈，了解圣久锻件设立的背景目的及定价模式，并比对对上市公司和对第三方客户的单位利润情况。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

上市公司不存在通过关联交易等方式将利润留存至圣久锻件进而提高估值的情形。

问题 5

申报材料显示：

(1) 2022 年，圣久锻件的财务费用率为 0.01%。预测期各年度圣久锻件的财务费用率分别为 0.14%、0.09%、0.06%、0.02%和-0.01%；

(2) 确定折现率的过程中，预测 2023 年圣久锻件需增加 8,300 万元借款弥补资金缺口，并于四年内分批还款，同时预计新增借款利率为 4.3%，高于原有借款利率 3.3%；

(3) 圣久锻件预测期企业所得税率区间为 10.30%至 10.57%，而目前圣久锻件计缴企业所得税的税率为 15%；

(4) 圣久锻件 2023 年至 2026 年预测资产更新支出分别为 0 元、224.42 万元、251.01 万元和 251.01 万元，2027 年及之后预测资产更新支出增加至 5,351.01 万元和 7,195.55 万元；

(5) 圣久锻件持有硕丰矿业的 36%股权，评估基准日账面价值为 14,458.99

万元，本次评估价值 16,118.09 万元。2021 年和 2022 年 1 至 9 月，硕丰矿业的净利润分别为 33.19 万元和-147.10 万元。

请上市公司补充披露：

(1) 期间费用的具体预测过程，逐项披露对重要构成项目的预测依据是否充分合理；

(2) 披露评估中对营运资本、资本性支出、融资缺口的预测情况，是否与标的资产未来年度业务发展规模、预测销售量等具有匹配性；

(3) 结合对圣久锻件营运资本和资本性支出的预测情况，披露预计增加 8,300 万借款及四年分批还款的依据和测算过程；

(4) 结合贷款基准利率的变动情况以及圣久锻件融资渠道、资本结构、偿付能力等因素，披露预测新增借款利率高于原有借款利率的原因及合理性；

(5) 结合企业所得税相关规定披露预测期内实际所得税率低于 15%的原因及合理性；

(6) 对硕丰矿业评估的具体过程，并结合硕丰矿业所在行业发展趋势、业务开展情况等说明在硕丰矿业发生亏损的情况下仍有评估增值的原因及合理性。

请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、期间费用的具体预测过程，逐项披露对重要构成项目的预测依据是否充分合理

(一) 期间费用的具体预测过程，逐项披露对重要构成项目的预测依据是否充分合理

本次预测将期间费用内各项费用划分为固定部分和变动部分，分别预测各项费用。对于变动部分费用等同收入比例增长预测；对相对固定的费用如折旧与摊销，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、

预计使用期、加权折旧率、预测期新增固定资产等估算未来经营期的折旧额，对于摊销费用根据实际摊销政策，以基准日经审计的无形资产账面原值、预计使用期等估算未来经营期的摊销；对职工薪酬，根据未来人员需求、工资水平测算。

各项期间费内各项重要构成项目预测情况如下：

销售费用重要构成为业务招待费、职工薪酬、折旧费。对销售费用重要构成项目预测过程如下表所示：

| 销售费用重要构成项目 | 预测过程 |
|------------|--|
| 折旧费 | 折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面原值及预测期内转固的固定资产账面原值，乘以折旧率进行预测 |
| 业务招待费 | 参考 2022 年 1-9 月圣久锻件该费用发生占营业收入的比重 0.004% 并结合预测收入情况确定 |
| 职工薪酬 | 包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来销售业务开展策略，销售人员数量和人均年工资确定 |

销售费用的预测永续期与 2027 年持平，依据圣久锻件 2022 年审计报告，企业全年共计发生销售费用 8.51 万元，预测期销售费用为 13.91 万元—16.84 万元，预测期销售费用发生情况与报告期内差异较小，预测充分且合理。

管理费用主要为职工薪酬、折旧费、摊销费、电费、业务招待费、咨询服务费等。对管理费用重要构成项目预测过程如下表所示：

| 管理费用重要构成项目 | 预测过程 |
|------------|---|
| 职工薪酬 | 包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司管理人员数量和人均年工资确定 |
| 折旧 | 折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面原值及预测期内转固的固定资产账面原值，乘以折旧率进行预测 |
| 摊销 | 摊销为无形资产每年应计提的摊销费用，以评估基准日无形资产的账面原值，乘以摊销率进行预测 |
| 电费 | 参考圣久锻件报告期内该费用发生占营业收入的平均比重 0.04% 并结合预测收入情况确定 |
| 业务招待费 | 参考圣久锻件报告期内该费用发生占营业收入的平均比重 0.08% 并结合预测收入情况确定 |

| 管理费用重要构成项目 | 预测过程 |
|------------|---|
| 咨询服务费 | 参考 2022 年 1-9 月圣久锻件该费用发生占营业收入的比重 0.03%并结合预测收入情况确定 |

管理费用的预测永续期与 2027 年持平, 报告期管理费用率为 0.36%—0.61%, 预测期管理费用率为 0.69%—0.74%, 管理费用率水平及构成情况与报告期内接近, 预测充分且合理。

研发费用主要为职工薪酬、折旧费、材料及能源费、电费等。对研发费用重要构成项目预测过程如下表所示:

| 研发费用重要构成项目 | 预测过程 |
|------------|--|
| 职工薪酬 | 包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平, 结合公司研发人员数量和人均年工资确定 |
| 折旧 | 折旧为固定资产每年应计提的折旧费用, 以评估基准日固定资产的账面原值及预测期内转固的固定资产账面原值, 乘以折旧率进行预测 |
| 材料及能源支出 | 主要为圣久锻件用于研发活动所消耗的钢材及燃气等生产原材料支出, 参考圣久锻件报告期内该费用发生占营业收入的平均比重 2.96%并结合预测收入情况确定 |
| 电费 | 主要为圣久锻件用于研发活动所消耗的电费支出, 参考圣久锻件报告期内该费用发生占营业收入的平均比重 0.08%并结合预测收入情况确定 |

研发费用的预测永续期与 2027 年持平, 报告期研发费用率为 3.12%—3.58%, 预测期研发费用率为 3.23%—3.26%, 研发费用率水平及构成情况与报告期内接近, 预测充分且合理。

财务费用主要为利息收入、票据贴现息、信用证贴现息、借款利息。对财务费用重要构成科目预测过程如下表所示:

| 财务费用重要构成科目 | 预测过程 |
|------------|--|
| 利息收入 | 主要为圣久锻件持有的承兑保证金及大额存单产生的银行利息收入。按照基准日时点, 圣久锻件持有的承兑保证金余额、大额存单及各项存款对应的银行存款利率预测 |
| 利息支出-票据贴现息 | 主要为圣久锻件进行票据贴现所需的利息支出, 参考圣久锻件 2022 年 1-9 月该利息支出占营业收入的平均比重 0.17%并结合预测收入情况确定 |

| 财务费用重要构成科目 | 预测过程 |
|-------------|---|
| | 定 |
| 利息支出-信用证贴现息 | 主要为圣久锻件进行信用证贴现所需的利息支出，参考圣久锻件 2022 年 1-9 月该利息支出占营业收入的平均比重 0.07%并结合预测收入情况确定 |
| 利息支出-借款利息 | 主要为圣久锻件短期借款产生的利息支出，按照基准日借款余额及对应借款利率结合预测新增借款及预测借款利率计算 |

财务费用是结合圣久锻件基准日持有的承兑保证金、大额存单对应的利息收入及未来预测收入规模所需的票据、信用证及银行借款对应的利息支出预测，整体预测具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（4）销售费用预测”、“（5）管理费用预测”、“（6）研发费用预测”和“（7）财务费用预测”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

获取各报告期内标的公司各项期间费用内各项重要构成项目，分析变动原因。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估中对期间费用中重要构成项目的预测依据具有合理性。

二、披露评估中对营运资本、资本性支出、融资缺口的预测情况，是否与标的资产未来年度业务发展规模、预测销售量等具有匹配性

（一）营运资金预测过程

本次评估中通过圣久锻件历史年度营运资金和营业收入的变动关系测算预测期各期的营运资金，即参考标的公司 2022 年 9 月末营运资金占基准日近三月平均年化营业收入比重预测未来年度营运资金占比情况，本次考虑了标的公司与其母公司新强联的应收账款占营业收入比重，参考其与新强联签订的 2 个月账期进行计算。标的公司预测期营运资金占比具体测算过程如下：

| 项目 | 2022 年度 | 2023 年度及以后各年 |
|-----------------------------------|---------|--------------|
| 与营运资金相关的流动资产占营业收入比重（剔除对新强联应收账款后）① | 0.33 | 0.33 |
| 其中对新强联应收账款余额占营业收入比重② | 0.13 | 0.13 |
| 与营运资金相关的流动负债占营业收入比重③ | 0.19 | 0.19 |
| 营运资金占比（①+②-③） | 0.27 | 0.27 |

根据以上测算的营运资金占比情况结合预测期标的公司营业收入得到各年度营运资金情况及营运资金增加额，具体如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年 1-9 月 | 2022 年 10-12 月 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年度 | 2026 年度 | 2027 年度 |
|-----------|-----------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 营业收入① | | 121,585.94[注] | 170,595.06 | 179,124.82 | 188,081.06 | 197,485.11 | 207,359.37 |
| 营运资金占比② | | 0.27 | 0.27 | 0.27 | 0.27 | 0.27 | 0.27 |
| 营运资金(①×②) | 23,192.52 | 32,879.59 | 46,132.77 | 48,439.41 | 50,861.38 | 53,404.45 | 56,074.67 |
| 营运资金增加额 | | 9,687.07 | 13,253.18 | 2,306.64 | 2,421.97 | 2,543.07 | 2,670.22 |

注：2022 年 10-12 月营业收入金额是经年化后预测数据

（二）资本性支出预测过程

标的公司资本性支出主要包括目前的在建工程项目至完工时还需投入的资金和未来经营相关的产线新增计划。根据投资计划，本次标的公司规划的资本性支出将发生于 2022 年 10-12 月及 2023 年度。

资本性支出=工程总投入金额（不含税）-在建工程账面值-其他非流动资产账面值（不含税）+与工程款相关应付款+相关增值税

标的公司工程预算总投入金额合计为 40,199.28 万元（不含税）；评估基准

日在建工程金额为 9,860.43 万元；设备、工程等预付款（其他非流动资产）账面余额（不含税）为 6,357.70 万元；与工程款相关应付款金额为 487.40 万元；相关增值税金额为 3,330.11 万元。

资本性支出=40,199.28-9,860.43-6,357.70+487.40+3,330.11=27,798.67 万元。

标的公司 2022 年 10-12 月和 2023 年度的资本性支出金额分别为 15,748.91 万元和 12,049.76 万元，合计金额为 27,798.67 万元。

以上资本性支出金额主要为圣久锻件二期项目建设项目，二期项目总设计产能为 24 万吨，分为 1 号厂房和 2 号厂房；其中，1 号厂房产能约 12 万吨，并已于 2022 年 3 月达到预期达到可使用状态，开始投产并于 7 月中旬达产，2 号厂房已于 2023 年 3 月部分生产线达到预期达到可使用状态，开始投产，预计将于 2023 年下半年达产。

2023 年度和 2024 年度，圣久锻件的锻件产能预计将分别超过 20 万吨和 25 万吨，产能将大幅提升。本次预测稳定年期圣久锻件自产锻件的销售数量为 24.90 万吨，本次预测考虑的资本性支出金额能够满足未来年度预测销售量的需求。

（三）融资缺口情况

综合以上营运资本增加额及资本性支出等情况，根据评估报告内对企业净现金流测算情况，圣久锻件于 2022 年 9-12 月、2023 年期间出现净现金流为负数或较小的情况，分别为-19,798.46 万元、130.99 万元，净现金流缺口合计 19,667.47 万元。由于评估基准日，圣久锻件存在溢余的对新强联其他应收款余额 11,436.56 万元，考虑预测期内，圣久锻件可通过回收该笔其他应收款来弥补公司融资缺口，圣久锻件实际资金缺口应为 8,230.91 万元。本次评估测算过程中考虑 2023 年年初圣久锻件增加 8,300 万元借款来弥补剩余资金缺口，能够满足标的公司的资金需求，与标的公司未来年度业务发展规划、预测销售量等具有匹配性。

综上，本次评估中对营运资本、资本性支出、融资缺口的预测情况，与标的资产未来年度业务发展规划、预测销售量等具有匹配性。

（四）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（9）追加资本”和“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“3、折现率的确定”补充披露。

（五）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- （1）分析圣久锻件历史年度营运资金和营业收入的变动关系；
- （2）取得标的公司资本性支出计划表、转固时间计划表、新增借款计划表；

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估中对营运资本、资本性支出、融资缺口的预测情况与标的资产未来年度业务发展规模、预测销售量具有匹配性。

三、结合对圣久锻件营运资本和资本性支出的预测情况，披露预计增加 8,300 万借款及四年分批还款的依据和测算过程

（一）结合对圣久锻件营运资本和资本性支出的预测情况，披露预计增加 8,300 万借款及四年分批还款的依据和测算过程

按照标的公司还款计划，预计自 2024 年公司现金流情况好转后，分四年平均偿还 8,300 万元借款，每年度偿还金额为 2,075 万元。

本次评估预测中，2024 年开始圣久锻件的预测净现金流开始好转，圣久锻件计划从 2024 年开始分四年平均偿还 8,300 万元借款，每年度偿还金额为 2,075 万元。标的公司预测期内各年的净现金流量及还款金额数据如下：

| 项目 | 2022年度 10-12月 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 |
|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 净现金流量 | -19,798.46 | 130.99 | 21,458.43 | 22,204.90 |
| 计划还款金额 | | | 2,075.00 | 2,075.00 |
| 项目 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | |
| 净现金流量 | 23,119.36 | 19,119.16 | 19,944.84 | |
| 计划还款金额 | 2,075.00 | 2,075.00 | | |

2024年及以后，随着圣久锻件的利润增长，企业净现金流量较为充足，远高于标的公司计划的当年还款金额，该还款计划具有可实现性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“3、折现率的确定”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- （1）了解标的公司的信用情况；
- （2）分析标的公司净现金流情况及还款能力。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估预测中预计圣久锻件将增加 8,300 万借款及四年分批还款，该还款计划具有可实现性。

四、结合贷款基准利率的变动情况以及圣久锻件融资渠道、资本结构、偿付能力等因素，披露预测新增借款利率高于原有借款利率的原因及合理性

（一）结合贷款基准利率的变动情况以及圣久锻件融资渠道、资本结构、偿付能力等因素，披露预测新增借款利率高于原有借款利率的原因及合理性

依据中国人民银行定期发布的“贷款市场报价利率（LPR）公告”2022年8月20日至2023年4月20日期间各月的贷款市场报价利率（LPR）未发生变动，1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。

圣久锻件具有良好的银行信用，银行融资渠道通畅，预测期内企业可通过银行贷款的方式来新增借款。截至2022年9月30日，圣久锻件资产负债率为23.66%，有息负债率为2.06%，圣久锻件的资产负债率与有息负债率均处于较低水平，资本结构良好，未来年度圣久锻件可以适当增加有息债务。

按照标的公司还款计划，预计自2024年公司现金流情况好转后，分四年平均偿还8,300万元借款，每年度偿还金额为2,075万元。

标的公司预测期内各年的净现金流量及还款金额数据如下：

| 项目 | 2022年度 10-12月 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 |
|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 净现金流量 | -19,798.46 | 130.99 | 21,458.43 | 22,204.90 |
| 计划还款金额 | | | 2,075.00 | 2,075.00 |
| 项目 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | |
| 净现金流量 | 23,119.36 | 19,119.16 | 19,944.84 | |
| 计划还款金额 | 2,075.00 | 2,075.00 | | |

2024年及以后，随着圣久锻件的营业收入和净利润的增长，圣久锻件的净现金流量充足，远高于标的公司计划的当年还款金额，圣久锻件具有偿还借款的能力。

2022年9月30日，圣久锻件付息债务余额为695.64万元，为一年期短期借款，借款利率为3.30%。本次评估预测中，2023年年初圣久锻件将新增8,300万元借款，还款期限为4年，属于长期借款，其借款利率应当高于历史年度短期借款利率，出于谨慎考虑，参考近期5年期以上LPR利率水平，对新增长期借款利率确定为4.3%，具有合理性。

综上，本次评估预测中新增借款利率高于原有借款利率，具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“3、折现率的确定”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

- （1）查阅中国人民银行定期发布的“贷款市场报价利率（LPR）公告”；
- （2）了解标的公司的信用情况。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估中预测新增借款利率高于原有借款利率具有合理性。

五、结合企业所得税相关规定披露预测期内实际所得税率低于 15% 的原因及合理性

（一）结合企业所得税相关规定披露预测期内实际所得税率低于 15% 的原因及合理性

截至目前，圣久锻件为高新技术企业，企业所得税减按 15% 的优惠税率执行，在此基础上圣久锻件每年度存在大额的研发费用支出，企业还享受研发费用税前加计扣除的税收优惠政策。根据《财政部、国家税务总局、科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119 号）及《财政部、税务总局关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（2023 年第 7 号）政策内容，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，自 2023 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100% 在税前加计扣除，该政策作为制度性安排长期实施，本次考虑企业未来年度可持续享受高新技术企业及研发费用加计扣除的税收优惠政策，进而导致预

测期内实际所得税率低于 15%。

圣久锻件 2021 年度研发费用核定允许加计扣除比例为 98.63%，本次对于预测期内可加计扣除的研发费用金额参考圣久锻件 2021 年度核定允许加计扣除比例并结合预测期研发费用发生金额确定。结合以上企业享受的税收优惠政策，对于预测期内圣久锻件的所得税费用的预测如下：

| 项目 | 2022 年度 10-12 月 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年度 |
|----------------|--------------------|-----------|------------|-----------|
| 利润总额① | 4,116.77 | 17,100.44 | 18,471.56 | 19,551.34 |
| 纳税调增-业务招待费支出② | 10.48 | 58.82 | 61.76 | 64.85 |
| 纳税调减-研发费用加计扣除③ | 787.68 | 5,416.34 | 5,698.10 | 6,010.63 |
| 应纳税所得额④=①+②-③ | 3,339.57 | 11,742.91 | 12,835.22 | 13,605.56 |
| 所得税率⑤ | 15% | 15% | 15% | 15% |
| 所得税/实际缴纳⑥=④×⑤ | 500.94 | 1,761.44 | 1,925.28 | 2,040.83 |
| 实际所得税率⑦=⑥÷④ | 12.17% | 10.30% | 10.42% | 10.44% |
| 项目 | 2026 年度 | 2027 年度 | 2028 年度及以后 | |
| 利润总额① | 20,801.25 | 22,279.30 | 22,279.30 | |
| 纳税调增-业务招待费支出② | 68.09 | 71.49 | 71.49 | |
| 纳税调减-研发费用加计扣除③ | 6,340.36 | 6,653.46 | 6,653.46 | |
| 应纳税所得额④=①+②-③ | 14,528.98 | 15,697.34 | 15,697.34 | |
| 所得税率⑤ | 15% | 15% | 15% | |
| 所得税/实际缴纳⑥=④×⑤ | 2,179.35 | 2,354.60 | 2,354.60 | |
| 实际所得税率⑦=⑥÷④ | 10.48% | 10.57% | 10.57% | |

报告期内圣久锻件实际所得税率为 10.29%—11.70%，预测期实际所得税率为 10.30%—12.17%，实际所得税率水平与报告期内接近，预测具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“2、预期收益与现金流的确定”之“（11）净现金流量的预测结果”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）获取标的公司享有的税收优惠政策，查阅国家发布的关于研发费用税前加计扣除的税收优惠政策公告；

（2）获取中汇开来（河南）税务师事务所有限公司所出具的《洛阳圣久锻件有限公司 2021 年度研究开发费加计扣除咨询报告》，核定允许加计扣除比例。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

报告期内圣久锻件实际所得税率为 10.29%—11.70%，预测期实际所得税率为 10.30%—12.17%，实际所得税率水平与报告期内接近，预测具有合理性。

六、对硕丰矿业评估的具体过程，并结合硕丰矿业所在行业发展趋势、业务开展情况等说明在硕丰矿业发生亏损的情况下仍有评估增值的原因及合理性

（一）对硕丰矿业评估的具体过程，并结合硕丰矿业所在行业发展趋势、业务开展情况等说明在硕丰矿业发生亏损的情况下仍有评估增值的原因及合理性

硕丰矿业成立于 2020 年 12 月，主营建筑骨料、石灰等矿石的开采与销售，主要产品为建筑石灰、建筑骨料-石粉及建筑骨料-石子。2021 年 2 月，硕丰矿业与新安县自然资源局签订采矿权出让合同取得新安县北冶镇建筑石料矿（整合）采矿权，开采矿种为建筑石料用灰岩，生产规模为 500 万吨/年。2022 年 2 月 28 日，硕丰矿业取得《采矿许可证》。

本次对硕丰矿业股东全部权益市场价值采用资产基础法进行评估，净资产账

面价值 23,645.04 万元，评估值 44,772.47 万元，评估增值 21,127.43 万元。圣久锻件持有硕丰矿业 36% 股权对应评估值为 16,118.09 万元。

本次中经硕丰评估增值的主要资产为其持有的矿业权，截至 2022 年 9 月 30 日，矿业权账面值为 23,898.61 万元，评估值为 46,339.02 万元，评估增值 22,440.41 万元。

本次对矿业权的具体评估过程如下：

根据《中国矿业权评估准则》和《矿业权评估参数确定指导意见》相关规定，采用折现现金流量法对采矿权进行评估。其计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}$$

式中： P ——矿业权评估价值；

CI ——年现金流入量；

CO ——年现金流出量；

i ——折现率；

t ——年序号；

n ——评估计算年限。

其中年现金流入量主要为矿石产品销售收入，主要产品为石灰、骨料、石粉。本次测算中，销售收入=产品产量×产品价格，各类别产品产量依据矿山近两年生产实际及《河南省新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿（整合）矿产资源开发利用方案》预计产量确定；各类产品价格根据硕丰矿业近期销售价格并结合网络查询的河南省洛阳地区同类产品近几年的价格变动趋势分析确定。

根据上述测算思路，本次产品收入预测明细表如下：

| 序号 | 项目名称 | 2022年10-12月 | 2023年 | 2024年-2037年 | 2038年1-10月 |
|----------|--------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 1 | 资源量（万吨） | | | | |
| 1.1 | 其中：石灰 | 2.00 | 20.00 | 40.00 | 32.90 |
| 2.1 | 骨料-石粉 | 3.63 | 36.32 | 72.65 | 59.74 |
| 3.1 | 骨料-石子 | 17.87 | 178.68 | 357.35 | 293.88 |
| 2 | 产品销售价格（元/吨） | | | | |
| 2.1 | 其中：石灰 | 534.09 | 534.09 | 534.09 | 534.09 |
| 2.2 | 骨料-石粉 | 29.66 | 29.66 | 29.66 | 29.66 |
| 2.3 | 骨料-石子 | 44.48 | 44.48 | 44.48 | 44.48 |
| 3 | 销售收入（万元） | | | | |
| 3.1 | 其中：石灰 | 1,068.18 | 10,681.78 | 21,363.57 | 17,568.97 |
| 3.2 | 骨料-石粉 | 107.72 | 1,077.17 | 2,154.34 | 1,771.68 |
| 3.3 | 骨料-石子 | 794.82 | 7,948.19 | 15,896.38 | 13,072.86 |
| 4 | 销售收入合计（万元） | 1,970.71 | 19,707.14 | 39,414.29 | 32,413.52 |

现金流出主要为生产过程中发生的经营成本、更新改造资金、流动资金、销售税金及附加以及所得税等。本次测算中，经营成本主要为采矿费用、原料费、职工薪酬等，成本费用的取值根据硕丰矿业 2021 年度及 2022 年 1-9 月骨料及石灰的实际发生的经营成本费用水平确定；更新改造资金主要为后续生产过程中的设备投入，销售税金及附加主要根据纳税人所在地河南省新安县北冶镇执行的相关税率确定；所得税率按 25% 确定。

根据上述测算思路，硕丰矿业未来年度净现金流量预测结果如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称/日期 | 评估基准日 | 2022年10-12月 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
|----|----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一 | 现金流入 | - | 1,970.71 | 19,707.14 | 39,729.56 | 39,414.29 | 39,414.29 |
| 1 | 其中：销售收入 | - | 1,970.71 | 19,707.14 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 |
| 2 | 回收固定资产残(余)值 | - | - | - | - | - | - |
| 3 | 回收流动资金 | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 回收抵扣进项税额 | - | - | - | 315.27 | - | - |
| 二 | 现金流出 | 8,623.15 | 2,043.83 | 19,069.73 | 30,898.05 | 30,921.69 | 30,921.69 |
| 1 | 其中：固定资产投资 | 7,009.55 | - | - | - | - | - |
| 2 | 无形资产投资(含土地使用权) | 1,283.15 | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|-----------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 3 | 其他资产投资 | 1.84 | - | - | - | - | - |
| 4 | 更新改造资金 | - | - | 2,740.45 | - | - | - |
| 5 | 流动资金 | 328.61 | 492.91 | 821.52 | - | - | - |
| 6 | 经营成本 | - | 1,380.11 | 13,339.44 | 26,325.70 | 26,325.70 | 26,325.70 |
| 7 | 销售税金及附加 | - | 113.03 | 1,097.12 | 2,138.98 | 2,170.50 | 2,170.50 |
| 8 | 企业所得税 | - | 57.78 | 1,071.20 | 2,433.36 | 2,425.48 | 2,425.48 |
| 三 | 净现金流量 | -8,623.15 | -73.12 | 637.41 | 8,831.51 | 8,492.60 | 8,492.60 |
| 序号 | 项目名称/日期 | 2027年 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 |
| 一 | 现金流入 | 39,414.29 | 39,414.29 | 40,979.79 | 39,508.49 | 39,414.29 | 39,414.29 |
| 1 | 其中：销售收入 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 |
| 2 | 回收固定资产残(余)值 | - | - | 434.86 | - | - | - |
| 3 | 回收流动资金 | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 回收抵扣进项税额 | - | - | 1,130.64 | 94.21 | - | - |
| 二 | 现金流出 | 30,921.69 | 30,921.69 | 41,483.66 | 30,924.23 | 30,931.31 | 30,931.31 |
| 1 | 其中：固定资产投资 | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 无形资产投资(含土地使用权) | - | - | - | - | - | - |
| 3 | 其他资产投资 | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 更新改造资金 | - | - | 10,646.76 | - | - | - |
| 5 | 流动资金 | - | - | - | - | - | - |
| 6 | 经营成本 | 26,325.70 | 26,325.70 | 26,325.70 | 26,361.94 | 26,361.94 | 26,361.94 |
| 7 | 销售税金及附加 | 2,170.50 | 2,170.50 | 2,057.44 | 2,160.61 | 2,170.04 | 2,170.04 |
| 8 | 企业所得税 | 2,425.48 | 2,425.48 | 2,453.75 | 2,401.68 | 2,399.33 | 2,399.33 |
| 三 | 净现金流量 | 8,492.60 | 8,492.60 | -503.87 | 8,584.26 | 8,482.98 | 8,482.98 |
| 序号 | 项目名称/日期 | 2033年 | 2034年 | 2035年 | 2036年 | 2037年 | 2038年1-10月 |
| 一 | 现金流入 | 39,850.82 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 36,875.96 |
| 1 | 其中：销售收入 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 39,414.29 | 32,413.52 |
| 2 | 回收固定资产残(余)值 | 121.26 | 0.00 | - | - | - | 2,819.41 |
| 3 | 回收流动资金 | - | - | - | - | - | 1,643.03 |
| 4 | 回收抵扣进项税额 | 315.27 | - | - | - | - | - |
| 二 | 现金流出 | 33,648.10 | 30,931.31 | 30,931.31 | 30,931.31 | 30,931.31 | 25,439.80 |
| 1 | 其中：固定资产投资 | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 2 | 无形资产投资(含土地使用权) | - | - | - | - | - | - |
| 3 | 其他资产投资 | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 更新改造资金 | 2,740.45 | - | - | - | - | - |
| 5 | 流动资金 | - | - | - | - | - | - |
| 6 | 经营成本 | 26,361.94 | 26,361.94 | 26,361.94 | 26,361.94 | 26,361.94 | 21,686.45 |
| 7 | 销售税金及附加 | 2,138.50 | 2,170.04 | 2,170.04 | 2,170.04 | 2,170.04 | 1,776.52 |
| 8 | 企业所得税 | 2,407.21 | 2,399.33 | 2,399.33 | 2,399.33 | 2,399.33 | 1,976.83 |
| 三 | 净现金流量 | 6,202.72 | 8,482.98 | 8,482.98 | 8,482.98 | 8,482.98 | 11,436.16 |

其中折现率根据《矿业权评估参数指导意见》确定，折现率由无风险报酬率、风险报酬率、地区风险报酬率无风险报酬率构成。

其中评估计算年限即矿山自本次评估基准日后的剩余服务年限，根据采矿许可证、《河南省新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿（整合）矿产资源开发利用方案》设计的生产能力以及《河南省新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿（整合）资源储量报告》内记录的可采储量确定。

洛阳中经硕丰矿业有限责任公司从事建筑骨料、石灰等矿石的开采与销售，主要产品为建筑石灰、建筑骨料-石粉及建筑骨料-石子，属建材行业下的砂石行业。

进入“十四五”发展期间，我国基础设施建设处于上升时期，由于我国基础设施工程是以钢筋混凝土为主要结构形式，对砂石等基础建材需求量巨大。2022年7月，随着国家发改委和交通运输部陆续发布《国家公路网规划》、《关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收的工作方案》、《“十四五”新型城镇化实施方案》等政策，后期基建项目的落地有助于推动建筑石灰、砂石行业发展。2023年3月份以来，各地加快重大项目开工，与基建相关的螺纹钢开工率、石油沥青开工率、水泥发运率等均出现回升。

安信证券于2023年4月23日披露的建筑行业周报：“2023年1-3月基建投资增速维持高位，狭义基建、广义基建投资完成额累计分别同比增长8.80%、10.82%，1-2月投资增速分别为9.00%、12.18%”。国家统计局于2023年4月18日公布的数据显示，2023年1-3月全国固定资产投资同比增长5.1%；基础设施

投资同比增长 10.82%，中研网预计 2027 年基建行业市场规模达到 45.67 万亿元，同比增长 3.64%。

中国砂石协会于 2023 年 4 月 4 日发布的《2022 年中国砂石行业运行报告》中披露：2023 年及以后砂石需求或将稳步提升。房地产市场方面，随着相关政策落地见效，房地产市场将会逐步发生积极的变化，对砂石需求会缓慢增长；基础设施建设方面，政府工作报告指出重点支持交通、水利、能源、信息等基础设施和民生工程建设，持续推进新型城镇化。积极扩大有效投资、促进投资稳定增长，基建投资有望保持较快增长，特别是政府工作报告中提出的“3.8 万亿专项债”和“重大工程”将对砂石需求形成有力支撑。总体来看，砂石需求预计将保持稳步提升的趋势。

截止本核查意见出具之日，硕丰矿业石灰生产项目正处于开工建设的筹备阶段，同时硕丰矿业正在积极办理《安全生产许可证》，矿区尚未进入正常生产阶段。

硕丰矿业石灰岩矿山自 2021 年 10 月开始建设，截至 2022 年 9 月 30 日，硕丰矿业经营未满一年，矿山尚未进入正常生产阶段，硕丰矿业目前的经营现状不能代表未来矿石开采达产后的经营情况及盈利能力水平。本次评估根据矿石的总体储量结合未来预计开采销售情况，采用折现现金流量法评估，评估增值具有合理性。

（二）补充披露情况

本问题相关回复内容已在重组报告书“第八节 交易标的评估”之“一、标的公司的评估情况”之“（三）收益法评估情况”之“6、长期股权投资评估”补充披露。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

(1) 获取采矿许可证、《河南省新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿（整合）矿产资源开发利用方案》、《河南省新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿（整合）资源储量报告》以及洛阳中经硕丰矿业有限公司新安县北冶镇建筑石料用灰岩矿露天开采建设项目的《可行性研究报告》，核查矿产存储量、开采规模等；

(2) 查阅各研究机构对矿产资源下游行业的市场需求分析。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

本次评估根据矿山的总体储量结合未来预计开采销售情况，采用折现现金流量法评估，并结合硕丰矿业所在行业发展趋势、业务开展情况进行分析，评估增值具有合理性。

问题 6

申请文件显示：

(1) 圣久锻件 2022 年前三季度经营性应收项目减少 62,419.17 万元，更新后的申请文件显示 2022 年度经营性应收项目减少 28,886.78 万元，而 2021 年末流动资产剔除货币资金和交易性金融资产后的余额为 31,882.71 万元；

(2) 2020 年末和 2021 年末，上市公司为圣久锻件应收账款第一大欠款方，欠款额分别为 4,990.83 万元和 20,870.71 万元。2022 年末，圣久锻件应收上市公司票据余额为 19,422.98 万元；

(3) 2022 年末圣久锻件合同负债金额为 24,995.17 万元，主要为上市公司预付货款，期初金额为 25.06 万元。

请上市公司补充说明：

(1) 列示经营性应收项目变动同现金流量表相关项目的勾稽关系，说明 2022 年 1 至 9 月经营性应收项目减少 62,419.17 万元、2022 年度经营性应收减少 28,886.78 万元的具体构成，2022 年四季度发生较大变动的原因及合理性；

(2) 各报告期内上市公司以票据方式向圣久锻件支付的累计金额、占总采购金额的比例、票据种类、票据期限、实际兑付情况，对比圣久锻件正常的信用政策说明是否存在利用票据支付方式延长账期的情形，并结合圣久锻件贴现票据发生的利息支出，列示扣除票据贴现费用后净收入对应的毛利率和销售单价，说明是否存在通过以延长账期为条件提高圣久锻件毛利率进而提高估值的情形；

(3) 上市公司 2022 年预付货款的金额、货物数量、单价、约定交货时间，在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下预付采购货款的原因，是否同相关订单具有匹配性，报告期内上市公司通过票据等方式延期支付采购款的同时预付货款的原因及合理性。

请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见，并请评估师对前述事项是否对企业自由现金流的预测和评估结论存在影响进行核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、列示经营性应收项目变动同现金流量表相关项目的勾稽关系，说明 2022 年 1 至 9 月经营性应收项目减少 62,419.17 万元、2022 年度经营性应收减少 28,886.78 万元的具体构成，2022 年四季度发生较大变动的的原因及合理性

(一) 列示经营性应收项目变动同现金流量表相关项目的勾稽关系，说明 2022 年 1 至 9 月经营性应收项目减少 62,419.17 万元、2022 年度经营性应收减少 28,886.78 万元的具体构成，2022 年四季度发生较大变动的的原因及合理性

2022 年 1-9 月及 2022 年度，圣久锻件的经营性应收项目减少分别为 62,419.17 万元 28,886.78 万元，具体构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2022 年度 | 2022 年 1-9 月 | 变动金额 |
|------------------|------------|--------------|------------|
| 其他应收款的减少(期初一期末) | 78,646.36 | 78,465.52 | 180.84 |
| 应收票据的减少(期初一期末) | -3,862.68 | -584.29 | -3,278.39 |
| 应收账款的减少(期初一期末) | 15,668.95 | 13,823.38 | 1,845.58 |
| 应收款项融资的减少(期初一期末) | -52,525.11 | -27,143.05 | -25,382.06 |

| | | | |
|----------------|------------------|------------------|-------------------|
| 预付账款的减少(期初—期末) | -9,040.75 | -2,142.39 | -6,898.36 |
| 合计 | 28,886.78 | 62,419.17 | -33,532.39 |

注 1：其他应收款的减少中已剔除上市公司合并范围内关联方资金拆借影响金额，截止 2022 年末圣久锻件对上市公司及关联方的资金拆借金额已全部收回。

注 2：应收款项融资的减少中已扣除背书转让购买固定资产的金额，以及融资性票据贴现收到的现金。

2022 年度，圣久锻件经营性应收项目减少较 2022 年 1-9 月减少 33,532.39 万元，主要系：

①应收款项融资的减少：2022 年度较 2022 年 1-9 月减少 25,382.06 万元，主要系圣久锻件对钢材进行备货时，为能够获得供应商钢材的优先供应，圣久锻件采取先签订订单并预付一定金额货款的方式，进而上市公司需预付圣久锻件货款，第四季度收到的上市公司支付的票据增加所致；

②预付账款的减少：2022 年度较 2022 年 1-9 月减少 6,898.36 万元，主要系 2022 年下半年钢材价格处于相对低位，圣久锻件对钢材进行备货，为能够获得供应商钢材的优先供应，圣久锻件采取先签订订单并预付一定金额货款的方式，需要提前支付一定的资金进行备货，导致第四季度预付货款增加。

综上，圣久锻件经营活动现金流影响较大的经营性应收项目 2022 年度较 2022 年 1-9 月减少 33,532.39 万元，具有合理性。

（二）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）获取公司 2022 年度及 2022 年 1-9 月的现金流量表，核查经营性应收项目明细，访谈公司相关人员，结合报表项目分析经营性应收项目 2022 年四季度变动的原因及合理性。

（2）核查圣久锻件应收票据明细及变动情况。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

圣久锻件的经营性应收项目减少，2022 年四季度发生较大变动的原因主要系应收款项融资、预付账款等综合影响所致，具有合理性，该事项对企业自由现金流的预测和评估结论不存在不利影响。

二、各报告期内上市公司以票据方式向圣久锻件支付的累计金额、占总采购金额的比例、票据种类、票据期限、实际兑付情况，对比圣久锻件正常的信用政策说明是否存在利用票据支付方式延长账期的情形，并结合圣久锻件贴现票据发生的利息支出，列示扣除票据贴现费用后净收入对应的毛利率和销售单价，说明是否存在通过以延长账期为条件提高圣久锻件毛利率进而提高估值的情形

（一）各报告期内上市公司以票据方式向圣久锻件支付的累计金额、占总采购金额的比例、票据种类、票据期限、实际兑付情况，对比圣久锻件正常的信用政策说明是否存在利用票据支付方式延长账期的情形

报告期内，上市公司以票据方式向圣久锻件支付货款的累计金额、占总采购金额的比例、票据种类情况如下：

单位：万元

| 年度 | 票据种类 | 票据支付货款金额 | 采购额（含税） | 占总采购金额的比例 |
|---------|--------|------------|------------|-----------|
| 2022 年度 | 银行承兑汇票 | 131,176.44 | 114,354.98 | 114.71% |
| 2021 年度 | 银行承兑汇票 | 45,837.90 | 103,094.53 | 44.46% |

2021 年度和 2022 年度，上市公司向圣久锻件票据支付货款金额分别为 45,837.90 万元和 131,176.44 万元，占总采购金额的比例分别为 44.46% 和 114.71%，票据均为银行承兑汇票，票据期限以 6 个月为主，票据到期均正常兑付。

2022 年度上市公司票据支付货款金额占采购金额比例 114.71%，占比较高，主要系：上市公司通过票据方式支付 2022 年初应付圣久锻件货款金额 20,600.18 万元，同时圣久锻件由于备货需求对其预付货款金额 28,217.05 万元，剔除上述影响后，2022 年度上市公司票据支付货款金额为 82,359.21 万元，占采购金额比

例为 72.02%。

圣久锻件正常的信用政策的收款方式包括银行现汇及银行承兑汇票，不存在利用票据支付方式延长账期的情形。

(二) 结合圣久锻件贴现票据发生的利息支出，列示扣除票据贴现费用后净收入对应的毛利率和销售单价，说明是否存在通过以延长账期为条件提高圣久锻件毛利率进而提高估值的情形

报告期内，圣久锻件贴现票据发生的利息支出、扣除票据贴现费用后净收入对应的毛利率和销售单价的情况如下：

| 项目 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|---------------------|------------|------------|
| 利息支出-票据贴息（万元） | 912.61 | 9.82 |
| 主营业务收入（万元） | 117,544.33 | 108,094.46 |
| 主营业务成本（万元） | 98,685.38 | 93,356.07 |
| 销售重量(吨) | 49,047.00 | 45,736.00 |
| 销售单价（万元/吨） | 0.8135 | 0.7593 |
| 毛利率 | 16.05% | 13.63% |
| 扣除票据贴现费用后净收入（万元） | 116,631.72 | 108,084.64 |
| 扣除票据贴现费用后毛利率 | 15.39% | 13.63% |
| 扣除票据贴现费用后销售单价（万元/吨） | 0.8072 | 0.7592 |

由上表可见，票据贴息对圣久锻件毛利率及销售单价影响较小。

2022 年度，圣久锻件票据贴现利息金额较大，主要系出于对日常经营支付采购钢材货款、设备及工程款、缴纳税款、归还借款及支付职工薪酬等现金需求进行的贴现。

2022 年度较 2021 年度毛利率增长 2.42%，主要系：2021 年属于风电抢装潮时期，圣久锻件因产能不足存在较多委托加工和外购锻件的情况，导致 2021 年度毛利率较低，2022 年随着圣久锻件二期新厂产能释放，其委外加工和外购锻件大幅减少。

综上所述，圣久锻件贴现票据发生的利息支出对圣久锻件毛利率及销售单价影响较小，上市公司不存在通过以延长账期为条件提高圣久锻件毛利率进而提高

估值的情形。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了下述核查程序：

（1）获取报告期内圣久锻件票据台账及收入成本表，计算票据贴现费用后净收入对应的毛利率和销售单价；

（2）了解公司正常信用政策，分析上市公司是否存在利用票据支付方式延长账期的情形。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

报告期内，上市公司向圣久锻件支付票据不存在利用票据支付方式延长账期的情形，不存在通过以延长账期为条件提高圣久锻件毛利率进而提高估值的情形，该事项对企业自由现金流的预测和评估结论不存在影响。

三、上市公司 2022 年预付货款的金额、货物数量、单价、约定交货时间，在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下预付采购货款的原因，是否同相关订单具有匹配性，报告期内上市公司通过票据等方式延期支付采购款的同时预付货款的原因及合理性

（一）上市公司 2022 年预付货款的金额、货物数量、单价、约定交货时间，在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下预付采购货款的原因，是否同相关订单具有匹配性

上市公司 2022 年末向圣久锻件预付货款余额为 28,217.04 万元，该预付货款基本情况如下：

单位：吨、万元/吨、万元

| 项目 | 货物名称 | 采购数量 | 合同总额（含税） | 采购单价（含税） | 约定交货时间 | 预付款金额 |
|------|------|----------|----------|----------|------------|----------|
| 合同 1 | 锻件 | 8,676.86 | 7,835.14 | 0.90 | 2023 年 1 月 | 7,835.14 |

| 项目 | 货物名称 | 采购数量 | 合同总额（含税） | 采购单价（含税） | 约定交货时间 | 预付款金额 |
|------|------|------------------|------------------|----------|---------|------------------|
| | 滚子 | 4.14 | 9.06 | 2.19 | 2023年1月 | 9.06 |
| 合同 2 | 钢球 | 69.76 | 55.93 | 0.80 | 2023年1月 | 55.93 |
| 合同 3 | 滚子 | 2.17 | 4.76 | 2.19 | 2023年2月 | 4.76 |
| 合同 4 | 锻件 | 15,509.84 | 12,919.66 | 0.83 | 2023年2月 | 12,919.66 |
| 合同 5 | 锻件 | 18,940.83 | 15,758.32 | 0.83 | 2023年3月 | 7,392.49 |
| | 滚子 | 25.71 | 54.82 | 2.13 | 2023年3月 | |
| 合计 | - | 43,229.31 | 36,637.69 | - | - | 28,217.04 |

圣久锻件的上述合同订单在期后均按照约定交货时间实现了销售。上市公司2022年末预付货款金额较高主要原因如下：一方面，2022年下半年钢材价格处于相对低位，为锁定较低的锻件采购价格，上市公司与圣久锻件签订了较多的采购合同；另一方面，圣久锻件对钢材进行备货时，为能够获得供应商钢材的优先供应，圣久锻件采取先签订订单并预付一定金额货款的方式，需要一定的资金进行备货，进而上市公司需预付圣久锻件货款，以减缓备货造成的资金压力，具有合理性。

因上市公司产品均为定制化产品，客户不同的订单产品要求的锻件规格型号存在一定的差异，因此需要针对客户订单采购对应的规格型号锻件，从而存在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下再次采购锻件的情况。2022年末上市公司预付货款对应的原材料均有相应的订单匹配。

（二）报告期内上市公司通过票据等方式延期支付采购款的同时预付货款的原因及合理性

上市公司向银行提供承兑汇票保证金，开具银行承兑汇票，用于支付采购货款。根据银行的信用政策，公司在开具银行承兑汇票时，需要提供承兑汇票保证金，票面金额与保证金差额部分则占用银行授信额度，无需收取利息费用，利用银行承兑支付采购款，贴现筹集现款，优化资金结构，降低了资金运营成本。

上市公司2022年末预付货款主要原因如下：一方面，2022年下半年钢材价格处于相对低位，为锁定较低的锻件采购价格，上市公司与圣久锻件签订了较多的采购合同；另一方面，圣久锻件对钢材进行备货时，为能够获得供应商钢材的

优先供应，圣久锻件采取先签订订单并预付一定金额货款的方式，需要大量的资金进行备货，进而上市公司需预付圣久锻件货款，以减缓备货造成的资金压力，具有合理性。

综上所述，报告期内上市公司通过票据等方式延期支付采购款的同时预付货款具有合理性。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，评估师执行了如下核查程序：

（1）获取 2022 年末上市公司向标的公司预付货款对应的采购合同；

（2）访谈上市公司管理层，了解在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下预付采购货款的原因，是否同相关订单具有匹配性；

（3）分析上市公司通过票据等方式延期支付采购款的同时预付货款的原因及合理性。

2、核查意见

经核查，评估师认为：

（1）上市公司在往期采购锻件未全部实现终端销售的情况下预付采购货款具有合理性，同相关订单具有匹配性，该事项对企业自由现金流的预测和评估结论不存在影响；

（2）报告期内上市公司通过票据等方式支付采购款的同时预付货款具有合理性，该事项对企业自由现金流的预测和评估结论不存在影响。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中联资产评估集团（浙江）有限公司对深圳证券交易所<关于洛阳新强联回转支承股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函>评估相关问题回复的核查意见》之签章页）

中联资产评估集团（浙江）有限公司

2023年5月19日