

证券代码:603080 证券简称:新疆火炬 公告编号:2025-030

## 新疆火炬燃气股份有限公司关于上海证券交易所《关于对新疆火炬燃气股份有限公司收购股权暨关联交易事项的问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

新疆火炬燃气股份有限公司（以下简称“公司”或“新疆火炬”）于2025年5月16日收到上海证券交易所上市公司管理部《关于对新疆火炬燃气股份有限公司收购股权暨关联交易事项的问询函》（上证公函[2025]0585号）（以下简称“问询函”），并于2025年5月17日披露了相关公告。

收到《问询函》后，公司高度重视，针对《问询函》中提到的问题积极组织会同相关中介机构及人员对有关问题进行了认真分析、逐项落实，并完成了《问询函》的回复。

现将有关情况说明如下：

1.关于公司对标的公司估值情况

公告显示，公司同时采用收益法、资产基础法对标的公司进行评估。其中，按照收益法

玉山利泰的评估值为12,946.00万元，增值率为24.44%，按资产基础法评估值为14,374.01万元，增值率为24.44%。本次评估采用收益法评估结果，经协商交易价格最终为12,500万元，但仅作评估报告用途及依据。此外，评估报告显示，标的公司存在两笔对外担保，借款余额

合计16,019.45万元。

公司（1）补充披露的公司采用收益法评估涉及的主要参数选择，包括但不限于收入、成本、费用、净利润、现金流量等数据预测和现金流折现值等测算过程及依据等；说明标的公司评估增值率较高的原因，并对比同行业公司同类资产收购定价情况及可比上市公司市盈率情况说明交易定价公允性；

（2）说明取得收益法而非资产基础法评估结果的原因及是否可能对上市公司产生不利影响；

（3）标的公司对外担保事项的具体情况，是否及是否可能对上市公司产生不利影响；

（4）评估过程中是否考虑上述担保事项，主要的因素考虑，是否及是否可能影响评估定价的公允性；请详细对照问题1(2)(4)发表意见。

（1）公司采用收益法评估涉及的主要参数选择，包括但不限于收入、成本、费用、净利润、现金流量等数据预测和现金流折现值等测算过程及依据等；说明标的公司评估增值率较高的原因，并对比同行业公司同类资产收购定价情况及可比上市公司市盈率情况说明交易定价公允性；

（2）收益法是将指标期收益资本化或折现，即确定的公司玉山利泰价值的评估方法。本次评估采用现金流量法的未来收益折现法，即现金流量折现法（DCF），其中，现金流采用企业自由现金流（FCFF），其计算方法为：以权加资本成本（WACC）为折现率，将未来各年的预计企业自由现金流折现至现值，再加上评估基准日的溢余资产和非经营性资产的价值后，减去非经营性负债价值，得到股东全部权益价值。基本公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^{n-1} \frac{NCF_i}{(1+r)} + \frac{NCF_{n-1}}{(r-g) \times (1+r)}^n$$

式中：

P：评估基准日的企业经营性资产价值；

n：明确的预测期；

t：预测期第t年；

NCFi：标的公司玉山利泰未来第i年的预期自由现金流；

FCFFi：(折现期-1)期的自由现金流；

r：折现率；

g：永续增长率；

D：主要参数选取；

①企业营业收入流量计算如下：

预测期内每年企业自由现金流=税后净利润+税后利息费用+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

实现收益的时点按当年折算。

②收益率的确定：

标的公司玉山利泰主营业务较为稳定，运营状况良好，且该行业处于成熟稳定的运营周期内，故采用的预测期确定到2030年，即第一阶段为2025年4月至2030年，第二阶段为2030年以后的稳定经营，在此阶段标的公司玉山利泰将保持稳定的盈利水平。

③折现率：

折现率是将未来有限期的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的效率水平。本次评估选取的预期收益口径为企业自由现金流，相对应的折现率即为折现率为WACC的折现率，即Rd。

④资本性支出率：

折现率的计算公式为：

Re=Rd+Bl\*(Rd-Rd+Re)

式中：Rd——无风险报酬率；

Bl——标的公司玉山利泰的权益系统风险系数

Re——企业整体风险调整系数

标的公司玉山利泰的权益系统风险系数计算公式如下：

Bl=1-[1-(1-T)×Re]/Rd

式中：Bl：有财务杠杆的权益的系统风险系数

Rd：无财务杠杆的权益的系统风险系数

T：标的公司玉山利泰的所得税税率

D/E：标的公司玉山利泰的资产负债率

⑤永续增长率：

采用资本资产定价模型进行计算，计算公式为：

Re=Rd+Bl\*(Rd-Rd+Re)

式中：Rd——无风险报酬率；

Bl——债务资本价值；

D——债务资本价值；

A：债务成本Rd的求取

债务成本Rd可参考公司评估基准日被评估对象债务成本=基准日LPR×(1+包含自身特性调整的贷款上浮率)确定。

B：权益资本成本的求取

采用资本资产定价模型进行计算，计算公式为：

Re=Rd+Bl\*(Rd-Rd+Re)

式中：Rd——无风险报酬率；

Bl——标的公司玉山利泰的权益系统风险系数

Re——企业整体风险调整系数

标的公司玉山利泰的权益系统风险系数计算公式如下：

Bl=1-[1-(1-T)×Re]/Rd

式中：Bl：有财务杠杆的权益的系统风险系数

Rd：无财务杠杆的权益的系统风险系数

T：标的公司玉山利泰的所得税税率

D/E：标的公司玉山利泰的资产负债率

⑥永续增长率：

根据标的公司玉山利泰的经营情况，永续增长率为4.44%。

⑦折现率的确定：

2025年4月1日，玉山利泰的折现率为25%，故本次以25%作为计算所得税费用的企业所得税率。

⑧企业整体经营情况，基于谨慎原则，本次评估不考虑永续期增长，在此阶段标的公司玉山利泰将保持稳定的盈利水平。

⑨溢余资产、非经营性资产和负债价值

溢余资产是指对于企业正常经营需要的资产。

⑩经营性负债是指对于企业正常经营需要的负债。

⑪对溢余资产的评估值以账面价值进行单独评估，针对不同的资产负债类别与资产负债状况选择不同的评估方法，对价值进行单独评估。

⑫付息债务是指以评估基准日的公司玉山利泰需要支付利息的负债。截止评估基准日，标的公司应付利息50,740,000.00元。

⑬测算过程及依据

⑭营业收入及成本预测

经玉山县工业和信息化局2022年1月审批的《江西省工业企业技术改造项目备案登记信息表》显示，玉山利泰已改造完成的管道设备，年供气能力为8,760.00万立方米。

玉山利泰历史收入可以分为燃气销售、安装业务及增值业务，具体经营情况如下：

①燃气销售

金额单位：人民币万元

项目/年度 2023年度 2024年度 2025年1-3月

销售数量(立方米) 22,556,726.60 27,628,699.00 9,814,307.00

综合销售单价 4.36 3.47 3.21

收入 98,324,933.98 95,939,737.69 31,542,526.03

成本 89,376,174.03 83,533,448.92 27,857,408.87

毛利率(%) 9% 13% 12%

注：上表数据包含贸易及关联销售

历史经营分析：

该类资产为玉山利泰主要业务。

2012年1月1日，玉山利泰天然气有限公司与玉山县城乡建设局签订了《玉山县天然气特许经营协议》，正式获得玉山县行政区域范围内管道天然气经营权，2014年9月5日，玉山利泰开始向玉山县居民供气。

式成本较高且供气稳定性有保障，2024年4月30日，国家管网公司西气东输二线上海支线顺利投产，玉山利泰管道天然气供气能力将得到提升。

②历史销售量分析：接玉山利泰执行的折旧摊销政策估算未来经营期的折旧额。预测期折旧摊销的预测结果如下：

项目/年度 2025年 2026年度 2027年度 2028年度 2029年度 2030年度 永续期

折旧摊销 123,65 180,50 234,65 278,44 316,96 352,29 389,16

收入/收入率 2% 2% 2% 2% 2% 2% 2%

③营业收入及支出预测

营业收入：玉山利泰已改造完成的管道设备，年供气能力为8,760.00万立方米。

玉山利泰历史收入可以分为燃气销售、安装业务及增值业务，具体经营情况如下：

①燃气销售

金额单位：人民币万元

项目/年度 2023年度 2024年度 2025年1-3月

销售数量(立方米) 22,556,726.60 27,628,699.00 9,814,307.00

综合销售单价 4.36 3.47 3.21

收入 98,324,933.98 95,939,737.69 31,542,526.03

成本 89,376,174.03 83,533,448.92 27,857,408.87

毛利率(%) 9% 13% 12%

注：上表数据包含贸易及关联销售

历史经营分析：

该类资产为玉山利泰主要业务。

2012年1月1日，玉山利泰开始向玉山县居民供气。

式成本较高且供气稳定性有保障，2024年4月30日，国家管网公司西气东输二线上海支线顺利投产，玉山利泰管道天然气供气能力将得到提升。

②历史销售量分析：接玉山利泰执行的折旧摊销政策估算未来经营期的折旧额。预测期折旧摊销的预测结果如下：

项目/年度 2025年 2026年度 2027年度 2028年度 2029年度 2030年度 永续期

折旧摊销 123,65 180,50 234,65 278,44 316,96 352,29 389,16

收入/收入率 2% 2% 2% 2% 2% 2% 2%

③营业收入及支出预测

营业收入：玉山利泰已改造完成的管道设备，年供气能力为8,760.00万立方米。

玉山利泰历史收入可以分为燃气销售、安装业务及增值业务，具体经营情况如下：

①燃气销售

金额单位：人民币万元

项目/年度 2023年度 2024年度 2025年1-3月

销售数量(立方米) 3,627 3,058 52

综合销售单价 3,961.11 2,946.06 6,603.81

收入 14,366,949.15 9,009,049.82 343,398.15

成本 7,266,432.93 3,809,324.13 273,184.56

毛利率(%) 49% 58% 20%

注：上表数据包含贸易及关联销售

历史经营分析：

该类资产为玉山利泰主要业务。

2012年1月1日，玉山利泰开始向玉山县居民供气。

式成本较高且供气稳定性有保障，2024年4月30日，国家管网公司西气东输二线上海支线顺利投产，玉山利泰管道天然气供气能力将得到提升。

②历史销售量分析：接玉山利泰执行的折旧摊销政策估算未来经营期的折旧额。预测期折旧摊销的预测结果如下：

项目/年度 2025年 2026年度 2027年度 2028年度 2029年度 2030年度 永续期

折旧摊销 7,266,432.93 3,809,324.13 273,184.56</