

(上接 D35 版)
 付息债务资本成本的确定,以企业债务水平为基础确定,为 4.04%。
●付息债务与权益价值比例
 付息债务与权益价值比例以企业评估基准日情况为基础,同时考虑相关项目的变动对比例的影响确定。

通过以上计算,根据公式:
 计算得出恒逸石化加权平均资本成本为 10.61%。
○恒逸石化母公司经营业务价值的估算
 通过对预期恒逸石化企业自由现金流量和加权平均资本成本的估算,对恒逸石化母公司评估基准日经营业务价值进行估算。估算表格如下:

项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
企业自由现金流量	35,571.92	37,541.84	26,405.20	24,490.68	28,714.42
加权平均资本成本	10.61%	10.61%	10.61%	10.61%	10.61%
折现期	1	2	3	4	5
折现系数	0.9041	0.8174	0.7390	0.6681	0.6040
折现金额	32,159.98	30,685.44	19,512.59	16,361.93	17,343.72
折现折现值	116.06367				
永续期价值	128,758.74				
母公司经营业务价值	244,822.41				

C、长期股权投资价值的预估恒逸石化长期股权投资共 9 家,通过对标的分析,确定评估方法,逐项对恒逸石化长期股权投资价值进行估算,根据恒逸石化持股比例对其长期投资价值进行预估。需要特别说明的是,由于恒逸石化子公司有部分投资收益期对恒逸石化进行分红,其价值部分体现于恒逸石化母公司经营业务价值中,所以这部分投资收益由恒逸石化母公司享有的长期投资价值单位为部分价值。
 长期股权投资价值预估情况表如下:

序号	被投资单位名称	投资比例%	长投资价值	业务范围	评估方法	备注
1	浙江逸盛石化有限公司	37.07	50,159.18	PTA生产销售	收益法	部分价值
2	浙江恒逸聚合有限公司	60	21,124.12	PTA生产销售	收益法	部分价值
3	上海恒逸聚酯纤维有限公司	100	23,504.71	PEF生产销售	收益法	部分价值
4	浙江恒逸内酰胺有限公司	97.715	19,103.91	在建	成本法	
5	大连逸盛投资有限公司	49	44,779.10	PTA生产销售	收益法	部分价值
6	香港天逸国际控股有限公司	100	7,765.28	投资	成本法	
7	浙江恒逸新材料有限公司	77.15	26,488.67	PTA生产销售	收益法	部分价值
8	福建恒逸化工工程有限公司	100	32,198.57	筹建	成本法	
9	浙商银行股份有限公司	4.6	80,400.00	金融	市场法	

其中:1、浙江恒逸内酰胺有限公司处于筹建期间,无具体业务,采用成本法评估结果。2、香港天逸国际投资有限公司是通过佳和国际贸易有限公司持有浙江逸盛石化有限公司的 13.93%的股权,除持有的浙江逸盛石化有限公司股权采用收益法评估,香港天逸和佳和国际贸易的自有资产及相关负债采用成本法评估。3、福建恒逸化工工程有限公司处于筹建期间,无具体业务,采用成本法评估结果。4、浙商银行股份有限公司的股权比例 4.6%,不适合成本法和收益法,故采用市场法评估结果。

通过以上估算,恒逸石化长期投资价值为 305,525.55 万元。恒逸石化持有各长期投资单位中,采用分红模式的公司相关情况如下:

A、浙江逸盛石化有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
PTA业务	吨	1,300,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
PTA业务	吨	6,550.00	6,746.50	6,409.18	6,152.81	6,214.34

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	35,280	34,903	28,990	26,929	27,496
2、	加:折旧等非付现成本费用	27,711	29,426	29,037	28,980	29,047
3、	减:折旧等非付现成本费用	12,474	10,044	6,735	3,368	7,227
4、	减:营运资金增加	22,180	5,410	-4,344	-4,433	-237
5、	资产性支出	467	240	220	1,600	90
6、	企业自由现金流量	52,817	68,323	68,885	64,110	57,418

B、浙江恒逸聚合有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
FDY	吨	275,105.54	291,652.00	294,568.52	294,568.52	294,568.52
FDY	吨	122,980.75	133,610.00	134,946.10	136,295.56	137,658.52
切片	吨	115,395.00	96,045.00	97,005.45	97,975.50	98,955.26

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
FDY	元吨	8,620.77	9,050.06	8,847.61	8,596.05	8,702.33
FDY	元吨	9,245.45	9,727.13	9,447.42	9,194.64	9,319.16
切片	元吨	7,850.65	8,270.32	8,140.92	7,924.81	8,038.33

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	9,403.44	10,574.37	9,094.27	7,370.30	7,592.74
2、	加:折旧等非付现成本费用	4,830.69	4,630.69	4,430.69	4,430.69	4,345.96
3、	财务费用增加	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65
4、	减:资产性支出	12,277	261.05	69.65	26.10	0.00
5、	营运资金增加	10,966.10	8,996.88	-1,924.36	-3,035.57	1,715.72
6、	企业自由现金流量	9,847.60	11,688.78	21,321.32	20,752.12	16,164.63

C、浙江恒逸新材料有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
FDY	吨	141,470.00	178,718.00	182,292.36	185,938.21	189,656.97
FDY	吨	94,635.00	80,243.00	81,847.86	83,844.82	85,154.51
切片	吨	119,895.00	93,039.00	93,969.39	94,909.08	95,154.51

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
FDY	元吨	8,623.34	9,089.36	8,886.03	8,620.05	8,726.52
FDY	元吨	9,245.45	9,727.13	9,447.41	9,194.63	9,319.16
切片	元吨	7,850.65	8,270.32	8,149.11	7,932.78	8,046.42

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	1,812.45	2,494.64	2,175.94	1,653.73	1,816.63
2、	加:折旧等非付现成本费用	3,871.18	4,405.61	4,405.61	4,405.61	4,405.61
3、	财务费用增加	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25
4、	减:资产性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、	营运资金增加	-4,193.30	553.08	201.65	186.51	-101.93
6、	企业自由现金流量	3,470.28	7,960.23	7,992.95	6,855.18	6,937.52

D、浙江恒逸新材料有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	吨	134,623.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00
切片	吨	316,413.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00
3、	财务费用增加	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65
4、	减:资产性支出	12,277	261.05	69.65	26.10	0.00
5、	营运资金增加	10,966.10	8,996.88	-1,924.36	-3,035.57	1,715.72
6、	企业自由现金流量	9,847.60	11,688.78	21,321.32	20,752.12	16,164.63

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	元吨	8,620.77	9,050.06	8,847.61	8,596.05	8,702.33
切片	元吨	9,245.45	9,727.13	9,447.42	9,194.64	9,319.16
切片	元吨	7,850.65	8,270.32	8,140.92	7,924.81	8,038.33

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	1,812.45	2,494.64	2,175.94	1,653.73	1,816.63
2、	加:折旧等非付现成本费用	3,871.18	4,405.61	4,405.61	4,405.61	4,405.61
3、	财务费用增加	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25
4、	减:资产性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、	营运资金增加	-4,193.30	553.08	201.65	186.51	-101.93
6、	企业自由现金流量	3,470.28	7,960.23	7,992.95	6,855.18	6,937.52

E、浙江恒逸新材料有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	吨	134,623.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00
切片	吨	316,413.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00
3、	财务费用增加	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65
4、	减:资产性支出	12,277	261.05	69.65	26.10	0.00
5、	营运资金增加	10,966.10	8,996.88	-1,924.36	-3,035.57	1,715.72
6、	企业自由现金流量	9,847.60	11,688.78	21,321.32	20,752.12	16,164.63

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	元吨	8,620.77	9,050.06	8,847.61	8,596.05	8,702.33
切片	元吨	9,245.45	9,727.13	9,447.41	9,194.63	9,319.16
切片	元吨	7,850.65	8,270.32	8,149.11	7,932.78	8,046.42

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	1,812.45	2,494.64	2,175.94	1,653.73	1,816.63
2、	加:折旧等非付现成本费用	3,871.18	4,405.61	4,405.61	4,405.61	4,405.61
3、	财务费用增加	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25
4、	减:资产性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、	营运资金增加	-4,193.30	553.08	201.65	186.51	-101.93
6、	企业自由现金流量	3,470.28	7,960.23	7,992.95	6,855.18	6,937.52

F、浙江恒逸新材料有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	吨	134,623.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00
切片	吨	316,413.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00
3、	财务费用增加	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65
4、	减:资产性支出	12,277	261.05	69.65	26.10	0.00
5、	营运资金增加	10,966.10	8,996.88	-1,924.36	-3,035.57	1,715.72
6、	企业自由现金流量	9,847.60	11,688.78	21,321.32	20,752.12	16,164.63

主营产品价格(不含税价格)信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	元吨	8,620.77	9,050.06	8,847.61	8,596.05	8,702.33
切片	元吨	9,245.45	9,727.13	9,447.41	9,194.63	9,319.16
切片	元吨	7,850.65	8,270.32	8,149.11	7,932.78	8,046.42

企业自由现金流量信息如下:

序号	项目名称	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
1、	分红后净利润	1,812.45	2,494.64	2,175.94	1,653.73	1,816.63
2、	加:折旧等非付现成本费用	3,871.18	4,405.61	4,405.61	4,405.61	4,405.61
3、	财务费用增加	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25	1,613.25
4、	减:资产性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、	营运资金增加	-4,193.30	553.08	201.65	186.51	-101.93
6、	企业自由现金流量	3,470.28	7,960.23	7,992.95	6,855.18	6,937.52

G、浙江恒逸新材料有限公司
 主要产品产量信息如下:

业务项目名称	单位	2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度
切片	吨	134,623.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00	272,000.00
切片	吨	316,413.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00	136,900.00
3、	财务费用增加	1,941.65	1,941.65	1,941.65	1,941.65	