（上接B8版）

下表为近三年营业成本水平：

单位：万元

成本类型	2011年	2012年	2013年	平均值
地铁项目施工成本	8,442.05	7,135.71	15,443.39	
人工费	1,702.45	1,506.92	3,142.24	
材料费	1,512.32	1,309.39	2,812.56	
机械费-自有设备	946.23	801.97	1,720.45	
机械费-租赁设备	1,612.45	1,322.55	3,001.24	
间接费	1,194.00	993.17	2,106.87	
工程费用	832.47	697.70	1,627.30	
其他费用	642.13	504.01	1,032.73	
商业地产项目施工成本	7,423.78	16,547.89	10,090.25	
人工费	612.16	1,333.20	900.45	
材料费	2,340.44	5,432.11	3,415.86	
机械费-自有设备	449.59	1,032.76	642.17	
机械费-租赁设备	2,157.62	4,291.08	2,711.32	
间接费	543.91	1,308.26	688.14	
工程费用	803.50	1,718.01	1,096.35	
其他费用	516.56	1,432.47	635.96	
其他工程成本（包含市政、水利等）	3,732.61	5,285.18	4,428.71	
人工费	473.50	662.33	586.80	
材料费	983.61	1,337.63	1,204.97	
机械费-自有设备	220.70	305.53	273.16	
机械费-租赁设备	719.65	1,076.43	904.99	
间接费	386.95	574.30	457.26	
工程费用	613.50	846.53	604.67	
其他费用	334.70	482.43	396.86	
合计	19,598.44	28,968.78	29,962.35	
收入成本率	79.19%	77.96%	76.50%	77.88%

营业成本分析：上海远方公司为地下连续墙工程为主的施工企业，其营业成本主要包含人工、机械、工程费用和材料费用。上海远方公司的地下连续墙工程施工大部分工程为清包工程，材料费为工程施工中的零星材料的费用支出；机械费用包含公司自有设备的折旧费和租赁设备的租赁费；工程费用为再分包工程发生的分包费用。从上表可以看出，上海远方公司的收入成本率在逐年下降。

②营业成本估测

本次对营业成本各成本构成部分进行分项预测，加总得出营业总成本：对人工成本根据业务规模扩大确定未来所需施工人员数量，根据确定的施工人数、人均工资水平和工资上涨幅度确定人工成本；自有机械成本，按企业现有机械并考虑新增机械成本的折旧确定；租赁机械成本按照以往年度该部分占收入的比例确定；其他类型成本构成及企业的减值损失根据企业收入和历史收入成本率进行估测，经过测算上海远方公司的营业成本如下表所示：

单位：万元

成本类型	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
地铁项目施工成本	14,143.41	16,010.53	17,838.14	19,327.90	20,530.35
人工费	3,294.59	3,900.62	4,524.01	5,042.15	5,457.34
材料费	2,573.61	2,908.18	3,228.08	3,486.33	3,695.51
机械费-自有设备	1,168.33	1,170.97	1,171.90	1,172.14	1,172.57
机械费-租赁设备	2,745.19	3,102.06	3,443.29	3,718.75	3,941.88
间接费	1,927.69	2,178.29	2,417.90	2,611.33	2,768.01
工程费用	1,488.66	1,682.18	1,867.22	2,016.60	2,137.60
其他费用	945.34	1,068.23	1,185.74	1,280.60	1,357.44
商业地产项目施工成本	14,957.37	17,024.09	19,087.41	21,037.13	22,610.50
人工费	944.15	1,117.83	1,296.48	1,444.97	1,563.95
材料费	5,033.74	5,788.80	6,541.34	7,260.89	7,841.76
机械费-自有设备	1,414.29	1,417.49	1,418.62	1,418.90	1,419.43
机械费-租赁设备	3,996.15	4,595.58	5,193.00	5,764.23	6,225.37
间接费	1,014.66	1,166.86	1,318.56	1,463.60	1,580.69
工程费用	1,616.80	1,859.32	2,101.03	2,332.14	2,518.71
其他费用	937.58	1,078.21	1,218.38	1,352.40	1,460.59
其他工程成本（包含市政、水利等）	5,048.98	5,478.63	5,893.47	6,263.66	6,582.82
人工费	615.52	728.74	845.21	942.01	1,019.58
材料费	1,330.73	1,437.19	1,537.80	1,630.06	1,711.57
机械费-自有设备	491.93	493.04	493.43	493.53	493.71
机械费-租赁设备	999.52	1,079.48	1,155.04	1,224.35	1,285.56
间接费	505.27	545.69	583.89	618.92	649.87
工程费用	667.57	720.98	771.44	817.73	858.62
其他费用	438.44	473.51	506.66	537.06	563.91
合计	34,149.76	38,513.25	42,819.02	46,628.69	49,723.67
收入成本率	75.17%	75.24%	75.29%	75.28%	75.26%

（4）营业税金及附加的估测

营业税金及附加包括营业税、城市建设维护税、教育费附加。近三年的营业税金及附加数据如下表(该数据业已经中国注册会计师审计)：

单位：万元

项目	2011年	2012年	2013年
营业税	720.72	1,135.99	1,228.58
城市维护建设税	16.38	42.86	12.41
教育费附加	37.93	57.08	37.22
地方教育费附加	9.93	6.85	24.81
合计	784.96	1,242.78	1,303.02

营业税：上海远方公司为工程施工企业，其收入均为施工收入，缴纳营业税，税率为3%。

城建税、教育费附加：上海远方公司为工程施工企业，工程项目遍布全国，城建缴纳的城建税根据施工项目所在地情况，会有不同差异，对应交城建税的测算，根据以前年度应交城建税占营业税的比率，作为未来年度城建税的测算比率，测算基数为当期应交的营业税；应缴的教育费附加包含教育费附加和地方教育费附加，税率分为3%、2%，缴纳基数为当期应交的营业税。河道管理费在管理费用考虑。

营业税金及附加预测数据如下表：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业税	1,350.00	1,526.99	1,699.81	1,855.07	1,981.71
城市维护建设税	31.73	35.88	39.95	43.59	46.57
教育费附加	40.50	45.81	50.99	55.65	59.45
地方教育费附加	27.00	30.54	34.00	37.10	39.63
合计	1,449.23	1,639.22	1,824.75	1,991.41	2,127.36

（5）销售费用

①销售费用是企业销售过程中的费用支出，以前年度历史数据如下表所示(该数据业已经中国注册会计师审计)：

单位：万元

项目	2011年	2012年	2013年	平均值
工资及其他	54.69	55.39	76.01	
办公费	6.40	7.51	2.62	
差旅交通费	42.90	18.22	15.15	
汽车费	4.54	14.73	7.39	
业务招待费	39.10	19.76	9.44	
其他费用	3.96	5.20	8.81	
合计	151.59	120.81	119.42	
费用率	0.61%	0.33%	0.30%	0.41%

②销售费用估测

在历史水平的基础上，考虑费用项目的现有标准和营业收入的增长变化进行估测。

对于职工薪酬，首先根据业务规模确定未来所需销售人员数量，根据确定的销售人数、人均工资水平和工资上涨幅度确定职工薪酬。折旧费按照目前固定资产原值和折旧率进行计算。剩余费用中与营业收入相关的，按以往年度各项费用占营业收入的平均比例测算，与营业收入不相关的，按历史水平预测并适当考虑增长。

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
工资及其他	73.89	90.53	108.38	126.38	129.69
办公费	3.15	3.56	3.97	4.33	4.62
差旅交通费	17.55	19.85	22.10	24.12	25.76
汽车费	8.55	9.67	10.77	11.75	12.55
业务招待费	10.80	12.22	13.60	14.84	15.85
其他费用	9.90	11.20	12.47	13.60	14.53
合计	123.84	147.03	171.29	195.02	203.00
费用率	0.28%	0.29%	0.30%	0.32%	0.31%

（6）管理费用

①管理费用是企业进行经营管理发生的费用，以前年度管理费用如下表所示(该数据业已经中国注册会计师审计)：

单位：万元

项目	2011年	2012年	2013年	平均值
工资及其他	461.07	956.60	938.28	
办公费	88.75	228.09	166.87	
差旅交通费	56.89	60.50	124.06	
汽车费	24.04	50.12	64.56	
折旧费	22.84	66.43	92.22	
业务招待费	41.76	42.91	30.56	
聘请中介机构费用	45.21	180.22	90.35	
税金	8.71	22.13	32.75	
研发支出		124.02	235.34	
其他费用	157.20	60.15	62.98	
合计	906.47	1,791.17	1,837.97	
费用率	3.66%	4.82%	4.69%	4.39%

②管理费用估测

在历史水平的基础上，考虑费用项目的现有标准和企业管理成本的增长变化进行估测。

对于职工薪酬，根据企业提供的管理人数、平均工资水平及未来预计增长幅度确定。折旧费按照目前固定资产原值和折旧率进行计算。税金包含河道管理费、房产税、印花税、堤防维护费和价格调节税，根据企业历史年度缴纳情况测算。剩余费用中与营业收入相关的，按以往年度各项费用占营业收入的平均比例测算，与营业收入不相关的，按历史水平预测并适当考虑增长。管理费用估测数据如下表：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
工资及其他	1,006.17	1,081.71	1,151.74	1,267.71	1,334.42
办公费	191.70	216.83	241.37	263.42	281.40
差旅交通费	142.65	161.35	179.61	196.02	209.40
汽车费	74.25	83.98	93.49	102.03	108.99
折旧费	92.22	92.22	92.22	92.22	92.22
业务招待费	35.10	39.70	44.20	48.23	51.52
聘请中介机构费用	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
税金	47.87	52.38	56.80	60.77	64.00
研发支出	270.45	305.91	340.53	371.63	397.00
其他费用	72.45	81.95	91.22	99.56	106.35
合计	1,982.86	2,166.03	2,341.18	2,551.59	2,695.30
费用率	4.41%	4.26%	4.13%	4.13%	4.08%

（7）财务费用

①财务费用包括借款利息支出、融资租赁费用利息和手续费支出、利息收入和银行手续费支出。以前年度管理费用如下表所示(该数据业已经中国注册会计师审计)：

单位：万元

项目	2011年	2012年	2013年
短期银行借款	14.02	88.67	336.93
融资租赁	212.68	242.20	209.40
企业内部单位借款	154.45	194.52	489.04
利息收入	1.97	1.88	2.54
银行手续费	6.44	21.87	3.78
财务费用合计	385.62	545.38	1,036.61

②财务费用估测

银行借款及企业内部借款保持基准日水平，未来年度借款金额不再增加；融资租赁考虑了企业2014年新增一台大型设备的计划，该设备总价预计4000万元，租赁期为3年，融资租赁利率沿用企业现租赁设备利率；利息收入和银行手续费根据历史水平预测。财务费用估测数据如下表：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
短期银行借款	531.84	531.84	531.84	531.84	531.84
融资租赁	400.99	241.42	99.80	–	–
企业内部单位借款	180.62	180.62	180.62	180.62	180.62
利息收入	2.32	2.82	3.34	3.69	4.12
银行手续费	2.99	3.37	3.75	4.09	4.36
财务费用合计	1,114.12	954.43	812.67	712.86	712.70

（8）营业外收入、营业外支出和资产减值损失

营业外收支不是经常性项目，因而本次盈利预测不考虑营业外收支。

资产减值损失的预测参考2013年度企业资产减值损失占收入的比例预测，预测数据如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
资产减值损失	1,012.50	1,145.24	1,274.86	1,391.30	1,486.28

（9）所得税

上海远方公司为工程施工企业，2013年9月，取得了高新技术企业资格，企业所得税自2013-2015年享受15%的税收优惠政策，本次评估2014年、2015年的所得税按上海远方公司可以享受到的税收优惠政策考虑，2016年之后，由于考虑到高新企业技术资格认定需要重新申请，存在较大的不确定性，故按法定税率25%考虑。

（10）税后经营利润

在上述收入、成本、费用等损益项目预测估算的基础上计算确定税后经营利润。

（11）营运资金增加

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中：营运资金=最低货币保有量+应收款项+存货-应付款项

存货=销售成本/存货周转率

应收款项=销售收入/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、预付账款等诸项。

应付款项=销售成本/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、预收账款等诸项。通过统计企业近几年的付现成本情况，并和企业相关人员进行沟通了解，确定按付现成本的一定比例作为最低现金保有量；评估人员对历史年度的营运资本进行分析，计算出历史年度存货周转率、应收款项周转率和应付账款周转率，根据企业近几年经营情况，本次评估取2013年值作为未来年度的周转率。通过未来年度预测的收入、成本及上述周转率，计算出未来年度存货、应收款项、应付款项占用额。通过以上计算，确定未来年度营运资金占用额，并由此计算未来年度营运资金增加额。经估算，预测期营运资金变动情况如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
最低货币保有量	2,850.32	3,217.25	3,580.67	3,909.28	4,179.73
存货	22,919.30	25,847.82	28,737.60	31,294.42	33,371.59
应收款项	15,517.24	17,551.55	19,538.07	21,322.67	22,778.28
应付款项	14,348.64	16,182.04	17,991.18	19,591.89	20,892.30
营运资本	26,938.22	30,434.58	33,865.16	36,934.48	39,437.30
营运资本增加额	5,460.69	3,496.36	3,430.58	3,069.32	2,502.82

（12）资本性支出和折旧与摊销

①资本性支出

资本性支出包括存量资产的更新改造支出，新增资产的资本投入和新增资产的更新改造支出。本次资本性支出考虑了存量资产的更新改造支出和企业2014年采用融资租赁方式新购一台双轮铣设备的支出。现有固定资产的更新支出假设按现有房屋和设备的规模，在评估经济寿命年限的基础上测算未来年度年折旧额作为房屋和设备的更新支出。资本性支出的预测数据如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
固定资产更新	1,809.32	1,809.32	1,809.32	1,809.32	1,809.32
新增设备更新支出	2,050.48	930.67	1,018.85		
资本性支出	3,859.80	2,739.99	2,828.17	1,809.32	1,809.32

②折旧与摊销

根据上海远方公司折旧政策和现有固定资产情况，本次预测折旧预测数据如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
固定资产折旧	3,166.76	3,173.72	3,176.18	3,176.79	3,177.93
合计	3,166.76	3,173.72	3,176.18	3,176.79	3,177.93

（13）未来年度息前税后现金流量的预测

根据上述各项预测，则该企业未来各年度息前税后现金流量预测如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年以后
一、营业收入	45,000.00	50,899.50	56,660.39	61,835.74	66,057.00	66,057.00
减：营业成本	34,149.76	38,513.25	42,819.02	46,628.69	49,723.67	49,723.67
减：营业税金及附加	1,449.23	1,639.22	1,824.75	1,991.41	2,127.36	2,127.36
减：营业费用	123.84	147.03	171.29	195.02	203.00	203.00
减：管理费用	1,982.86	2,166.03	2,341.18	2,551.59	2,695.30	2,695.30
减：财务费用	1,114.12	954.43	812.67	712.86	712.71	712.71
减：资产减值损失	1,012.50	1,145.24	1,274.86	1,391.30	1,486.28	1,486.28
二、营业利润	5,167.69	6,334.30	7,416.62	8,364.87	9,108.68	9,108.68
加：营业外收入	–	–	–	–	–	–
减：营业外支出	–	–	–	–	–	–
三、利润总额	5,167.69	6,334.30	7,416.62	8,364.87	9,108.68	9,108.68
减：所得税	676.66	838.74	1,647.46	1,865.64	2,036.19	2,036.19
四、净利润	4,491.03	5,495.56	5,769.16	6,499.23	7,072.49	7,072.49
加：折旧、无形资产、递延资产摊销	3,166.76	3,173.72	3,176.18	3,176.79	3,177.93	3,177.93
加：利息费用(扣除所得税)	605.59	605.59	534.35	534.35	534.35	534.35
减：追加收资（固定资产、无形资产、递延资产）	3,859.80	2,739.99	2,828.17	1,809.32	1,809.32	1,809.32
减：净营运资金变动	5,460.69	3,496.36	3,430.58	3,069.32	2,502.82	–
五、净现金流量	-1,057.11	3,038.52	3,220.94	5,331.73	6,472.63	8,975.45

3、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率r选取加权平均资本成本（WACC），即投资性资本报酬率，这是由股东权益资本与付息债务资本的结构和报酬率所决定的一种综合报酬率，也称投资性资本成本。计算公式为：

WACC=Ke×We+Kd×Wd

Ke：股东权益资本成本

Kd：债务资本成本（税后）

We：股东权益资本在资本结构中的百分比

Wd：付息债务资本在资本结构中的百分比

（1）Ke的确定

根据资本资产定价模型（CAPM），且在此基础上考虑上海远方公司个体风险获得，计算公式为：

Ke=Rf+β×Rpm+A

其中：Rf无风险报酬率

β行业风险系数

Rpm市场风险溢价

A个别风险调整

①无风险报酬率Rf

无风险报酬率选取国债的平均到期收益率，具体选取的数据为自评估基准日起距到期时间为5年以上的国债的到期收益率（复利）。经查询同花顺iFinD，距到期日为5年以上的国债的到期收益率（复利）为4.06%。

②市场风险溢价Rpm

根据同花顺iFinD查询，中国资本市场沪深300指数上市公司2008年至2012年加权净资产收益率的平均值约为12.88%，即社会平均报酬率为12.88%，扣除无风险报酬率后，市场风险溢价为8.82%。

市场风险溢价Rpm=12.88%-4.06%=8.82%

③企业风险系数β

根据同花顺iFinD查询，选取交易日为2013年12月31日的最近5年土木工程建筑业加权剔除财务杠杆调整后的β值。计算过程如下表：

板块名称	土木工程建筑业
证券数量	46
标的指数	沪深300
计算周期	周
时间范围	2009.1.1-2013.12.31
收益率计算方法	普通收益率
加权方式	算数平均
加权原始Beta	0.9962
加权调整Beta	0.9975
加权剔除财务杠杆原始Beta	0.5522
加权剔除财务杠杆调整Beta	0.7000

企业在预测期内，现有资本结构基本能满足企业正常的生产经营需要。故本次预测考虑企业的现有资金需求情况和未来新增的营运资金后，以企业现有的资本结构D/E（有息负债/权益市场价值）作为目标资本结构。采用迭代的计算途径，按有息负债和股东权益市场价值计算企业资本结构D/E（有息负债/权益）的比值，然后估算目标公司β为：

时间	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
含财务杠杆β	0.8726	0.8726	0.8523	0.8523	0.8523

含财务杠杆β=不含财务杠杆β×[1+D/E×（1-T）]

T为有效的所得税率，企业有效的所得税率为2014、2015年15%，2016年之后25%。

④风险调整系数

根据前述对上海远方公司的近年来的财务指标进行分析，可知上海远方公司的资产负债率偏高，企业存在一定的偿债风险；上海远方公司的存货周转率和应收款项周转率偏低，企业存在一定的资金回收风险；上海远方公司为民营企业，相对同类上市公司经营规模较小，内控制度有一定的欠缺，存在一定的经营风险，经过以上分析，企业个别风险系数取3%；

A=3%

⑤权益资本报酬率

Ke=Rf+β×RPm+A

时间	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
Ke	14.76%	14.76%	14.58%	14.58%	14.58%

（2）Kd的确定

根据前述分析，本次预测以企业现有的资本结构作为目标资本结构，即Kd=基准日实际贷款利率×（1-T），T为有效所得税率，企业有效的所得税率为2014、2015年15%，2016年之后25%。

时间	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
Kd	5.20%	5.20%	4.59%	4.59%	4.59%

（3）We、Wd的确定

按现有目标资本结构估算，企业的借款为11,643万元，权益现值取收益法评估值。根据迭代计算，We=77.50%，Wd=22.50%。

（4）折现率r的估算

根据WACC=Ke×We+Kd×Wd，按公司有效的所得税税率及上述指标估算：

时间	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
折现率r	12.61%	12.61%	12.33%	12.33%	12.33%

4、企业价值评估测算

考虑到上海远方公司目前经营状况，为得到较稳定的收益状况，结合评估惯例，评估人员在上海远方公司盈利预测的基础上，分析、判断和沟通了企业截至2018年的盈利预测。在此基础上：

①计算2014年至2018年息前税后现金流量；

②预测期后至永续的息前税后现金流量；

③再按照选定的折现率对上述二阶段息前税后现金流量进行折现：

④扣减付息债务后的营业资产价值

P1=51,146.53-11,642.71=39,503.82（万元）

⑤估算单独评估资产现值

经评估机构调查、分析，企业无非经营性资产。

经评估机构调查、分析，企业存在溢余资产。

企业基准日的递延所得税资产为工资和企业计提的坏账准备产生的可在以后年度抵扣的所得税差异，本次对未来年度现金流的预测，未考虑该所得税的影响，本次作为溢余资产单独加回；其他应收款中应收企业待垫的购车款，非为企业常态发生款项，本次作为溢余资产单独加回，评估值采用资产基础法的评估结果。

即单独评估资产现值P2=599.22（万元）

⑥加总求和测算出上海远方公司的企业价值：

P=P1+P2=39,503.82+599.22=40,103.00（万元取整）

通过以上指标的估算，评估值计算结果如下所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	至永续
息前税后现金流量	-1,057.11	3,038.52	3,220.94	5,331.73	6,472.63	8,975.45
折现系数	0.8880	0.7886	0.7020	0.6249	0.5563	4.5118
折现值	-938.71	2,396.18	2,261.10	3,331.80	3,600.72	40,495.44
折现值合计	-938.71	1,457.47	3,718.57	7,050.37	10,651.09	51,146.53
减：付息债务						11,642.71
加：非经营性资产						–
加：溢余资产						599.22
股东全部权益						40,103.00

（三）评估结果及增减值原因分析

经收益法评估，上海远方公司在评估基准日持续经营和其他假设前提下股东全部权益价值的账面值18,735.43万元，评估值40,103.00万元，增值额21,367.57万元，增值率114.05%。

收益法评估增值的主要原因是：1、轨道化交通的快速发展，给地下连续墙行业的发展带来了一个很好的契机。2、我国仍处于城市化进程的大背景下，近些年来，国家对土地使用集约化要求的提高，使得城市越来越多的往地下发展，随着地下开挖深度约来越深，地下连续墙的市场需求也逐步加大。3、上海远方公司专注于地下连续墙的工程施工，在该领域具有专业优势和技术优势，特别是在超深地下连续墙的施工中，属于国内较早涉猎此行业的民营企业，在该领域积累了一定的技术优势。4、上海远方公司现有地下连续墙施工行业的先进施工设备，设备自有量在同行业施工企业中占有优势。5、目前上海远方公司处于一个预期增长期内，预期的增长对企业的价值影响较大，收益法评估结果全面的反映了公司的价值，包含了上海远方公司账面未记录的专利技术等无形资产的价值，以及公司多年以来所积累的客户资源、资质、人力资源等对企业价值的贡献。而资产账面值只是企业各项资产历史投入成本的摊销额，无法反映企业客户关系、人力资源、品牌资质等无形资产的价值，也不能体现企业各项资产共同作用所带来的协同效应所产生的价值，故本次评估溢价较高。

五、资产基础法评估说明

在持续经营和其他假设前提下，上海远方股东全部权益账面值18,735.43万元，评估值24,674.34万元，增值额5,938.91万元，增值率为31.70%，主要因为上海远方未在账面反映专利技术等无形资产的价值，以及公司多年以来所积累的客户资源、资质、人力资源等对企业价值的贡献。资产基础法评估结果详见评估明细表如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	44,082.72	44,365.82	283.10	0.64%
非流动资产	11,840.76	17,496.57	5,655.81	47.77%
其中：固定资产	11,121.90	14,296.71	3,174.81	28.55%
其他无形资产	–	2,481.00	2,481.00	
递延所得税资产	718.86	718.86	–	–
资产总计	55,923.48	61,862.39	5,938.91	10.62%
流动负债	35,851.75	35,851.75	–	–
非流动负债	1,336.30	1,336.30	–	–
负债合计	37,188.05	37,188.05	–	–
净资产（股东全部权益价值）	18,735.43	24,674.34	5,938.91	31.70%

第六章 发行股份情况

第一节 本次发行情况简介

一、发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

二、发行方式和对象

本次非公开发行股份购买资产的发行对象为交易标的之上海强劲股东宋伟民、陈波、刘全林、宋雪清、胡国强、黄贤京、裴捷、居晓艳等8名自然人和上海挚同、上海领锐2名法人及合伙企业，与交易标的之上海远方股东刘忠池、张世兵、陈兴华、顾兰兴、姚海明、李睿、薛斌、杨建国、黎和青、梁艳文等10名自然人及法人隧缘投资。

三、发行股份的价格及定价原则

1、发行股份的定价基准日

本次发行股份的定价基准日为中化岩土第二届董事会第十七次临时会议审议通过《中化岩土工程股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨重大资产重组预案》相关决议的公告之日。

2、发行股份的定价依据和发行价格

本次公司购买资产发行的股份价格不低于定价基准日即中化岩土第二届董事会第十七次临时会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。公司董事会召开前，已于2013年12月16日停牌，按照停牌前20个交易日的股票交易总额除以股票交易总量计算，交易均价为12.13元/股，根据公司与认购方协商，发行价格定为12.13元/股。

根据中化岩土2013年度利润分配方案，本次发行价格调整为6.015元/股。

在本报告书摘要签署日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦进行相应调整。

四、发行数量

本次交易标的资产的总体评估值为人民币80,935万元，经交易各方协商的交易价格为80,800万元。其中710,973,000元部分以股份支付，按照定本次发行价格，即6.015元/股计算，本次发行股份购买资产的发行数量为118,200,000股。

五、认购方式

交易对方之上海强劲股东宋伟民、陈波、刘全林、宋雪清、胡国强、黄贤京、裴捷、居晓艳等8名自然人，以及上海挚同和上海领锐2名法人以其合计持有的上海强劲93.24%的股权，与交易对方之上海远方股东刘忠池、张世兵、陈兴华、顾兰兴、姚海明、李睿、薛斌、杨建国、黎和青、梁艳文等10名自然人及法人隧缘投资以其合计持有的上海远方82.63%的股权认购公司本次拟发行的股份。

六、上市地点

本次发行的股票将在深圳证券交易所上市。

七、本次发行股份锁定期

（一）认购方之上海强劲股东锁定期安排

宋伟民、宋雪清、居晓艳及上海挚同取得的本次发行的股份自发行上市之日起三十六个月内不得转让。锁定期届满后十二个月内转让的股份不超过其在本次交易中所获得股份的25%，锁定期届满后二十四个月内转让的股份不超过其在本次交易中所获得股份50%，锁定期届满二十四个月之后可转让剩余股份。

陈波、刘全林、胡国强、黄贤京、裴捷、上海领锐取得的本次发行的股份自发行上市之日起十二个月内不得转让，锁定期届满后可根据相关法律法规的规定予以转让。

（二）认购方之上海远方股东锁定期安排

刘忠池、隧缘投资取得的本次发行的股份自发行上市之日起三十六个月内不得转让。锁定期届满后十二个月内转让的股份不超过其在本次交易中所获得股份的25%，锁定期届满后二十四个月内转让的股份不超过其在本次交易中所获得股份50%，锁定期届满二十四个月之后可转让剩余股份。

张世兵、陈兴华、顾兰兴、姚海明、李睿、薛斌、杨建国、黎和青、梁艳文取得的本次发行的股份自发行上市之日起三十六个月内不得转让，锁定期届满后可根据相关法律法规的规定予以转让。

八、期间损益

损益归属期间指自标的资产评估基准日（不包括当日）起至公司与交易对方签署的《附条件生效协议》约定的交易对方向公司交付标的资产之日（以下简称“交割日”）的期间。

标的资产自评估基准日至交割日期间的损益归属：如果标的资产产生盈利，则该盈利归属于中化岩土所有；如果标的资产发生亏损，则由交易对方按其持有标的公司股权比例承担，并以现金方式补偿给标的公司。

九、上市公司滚存未分配利润安排

上市公司本次发行前的滚存未分配利润由本次发行前后的新老股东共同享有。

十、本次发行决议有效期

与本次发行股票议案有关的决议自股东大会审议通过之日起12个月内有效。如果公司已于该有效期内取得中国证监会对本次发行的核准文件，则该有效期自动延长至本次发行完成日。

第二节 本次发行前后主要财务数据对比

根据致同会计师出具的致同审字（2014）第510ZA0760号《审计报告》及致同专字（2014）第510ZA1173号《备考合并财务报表审计报告》，本次发行前后本公司主要财务数据变化情况如下：

单位：万元

财务指标	2013年12月31日	
	本次交易前	本次交易后
	（合并）	（备考合并）
总资产	101,519.76	252,030.52
归属于上市公司股东的所有者权益	84,873.02	153,992.26
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	4.24	2.97
营业收入	50,471.65	141,180.56
利润总额	8,220.92	15,304.61
净利润	7,070.32	12,530.70
归属于上市公司股东的净利润	7,070.32	12,547.37
每股收益（元）	0.35	0.24

本次交易完成后，中化岩土将持有上海强劲、上海远方100%的股权；公司的产业链得到进一步补充和完善，资产规模和净资产规模进一步增加，增强了公司的综合实力与抵御风险的能力；届时公司2013年营业收入将从50,471.65万元增长至141,180.56万元，比交易前增长179.72%，公司利润总额、净利润、归属于母公司所有者净利润大幅增长。

本次交易完成后，上市公司毛利率及净利率变化系交易标的业务结构与上市公司不同所致；基本每股收益及每股净资产有所下降系因上市公司2013年度利润分配方案导致上述指标摊薄所致，如剔除摊薄影响，上述指标增长显著。

第三节 本次发行前后股本结构变化

本次交易上市公司拟发行股份购买上海强劲93.24%和上海远方82.63%股权，以现金购买上海强劲的6.76%股权和上海远方17.37%股权。本次交易标的经协商的交易价格为80,800万元，则通过本次交易，上市公司向交易对方合计发行股份为118,200,000股。据此，本公司本次交易完成前后的股权结构如下：

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
吴延炜	21,570.00	53.82%	21,570.00	41.56%
刘忠池	0	0.00%	4,978.96	9.59%
宋伟民	0	0.00%	4,830.92	9.31%
梁富华	1,800.00	4.49%	1,800.00	3.47%
王亚凌	900.00	2.25%	900.00	1.73%
王锡良	900.00	2.25%	900.00	1.73%
王秀格	787.50	1.96%	787.50	1.52%
杨远红	787.50	1.96%	787.50	1.52%
李鸿江	630.00	1.57%	630.00	1.21%
柴世忠	562.50	1.40%	562.50	1.08%
上海领锐	0	0.00%	471.50	0.91%
上海挚同	0	0.00%	426.74	0.82%
陈波	0	0.00%	322.61	0.62%
隧缘投资	0	0.00%	305.07	0.59%
刘全林	0	0.00%	90.99	0.18%
宋雪清	0	0.00%	49.63	0.10%
胡国强	0	0.00%	49.63	0.10%
黄贤京	0	0.00%	41.36	0.08%
裴捷	0	0.00%	33.09	0.06%
张世兵	0	0.00%	33.00	0.06%
陈兴华	0	0.00%	33.00	0.06%
姚海明	0	0.00%	26.40	0.05%
顾兰兴	0	0.00%	26.40	0.05%
李睿	0	0.00%	26.40	0.05%
薛斌	0	0.00%	19.80	0.04%
杨建国	0	0.00%	19.80	0.04%
梁艳文	0	0.00%	13.20	0.03%
黎和青	0	0.00%	13.20	0.03%
居晓艳	0	0.00%	8.27	0.02%
其他社会公众股东	12,142.50	30.30%	12,142.50	23.40%
合计	40,080.00	100.00%	51,900.00	100.00%

注：上述股权结构已根据中化岩土2013年度利润分配方案进行调整

第七章 财务会计信息

一、交易标的之一——上海强劲最近两年的财务报表

致同会计师对上海强劲编制的2012年度、2013年度财务报表及附注进行了审计，并出具了致同专字（2014）第510ZA1360号《审计报告》，致同会计师认为：上海强劲财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了上海强劲2012年12月31日、2013年12月31日的财务状况以及2012年度、2013年度的经营成果和现金流量。

上海强劲经审计的2012年度、2013年度财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：		
货币资金	2,635.68	2,594.67
应收票据	–	20.00
应收账款	35,378.29	22,868.25
预付款项	84.02	87.97
其他应收款	1,094.81	1,354.65
存货	13,886.92	17,395.01
流动资产合计	53,079.71	44,320.55
非流动资产：		
固定资产	11,633.89	12,080.74
在建工程	1,610.43	239.56
无形资产	1,348.04	1,393.03
长期待摊费用	–	99.93
递延所得税资产	691.13	461.39
非流动资产合计	15,283.49	14,274.64
资产总计	68,363.21	58,595.19
流动负债：		
短期借款	11,500.00	6,464.98
应付票据	7,096.57	4,770.00
应付账款	16,785.50	17,878.85
预收款项	1,581.12	1,927.44
应付职工薪酬	1,101.27	851.07
应交税费	1,888.67	1,673.86
应付利息	24.14	36.19
其他应付款	36.94	290.46
一年内到期的非流动负债	67.61	751.96
流动负债合计	40,081.81	34,644.81
非流动负债：		
长期借款	831.00	–
长期应付款	–	106.94
其他非流动负债	252.67	319.90
非流动负债合计	1,083.67	426.84
负债合计	41,165.48	35,071.65
股本	8,200.00	8,200.00
资本公积	4,651.79	4,651.79
盈余公积	1,348.78	991.03
未分配利润	12,140.98	8,862.35
归属于母公司股东权益合计	26,341.56	22,705.16
少数股东权益	856.17	818.38
股东权益合计	27,197.73	23,523.54
负债和股东权益总计	68,363.21	58,595.19

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2013年度	2012年度
一、营业收入	51,540.04	45,344.14
减：营业成本	39,483.44	33,085.23
营业税金及附加	1,677.91	1,465.37
销售费用	1,054.02	1,128.29
管理费用	3,287.15	1,856.60
财务费用	711.93	628.12
资产减值损失	1,527.52	1,443.29
二、营业利润(损失以“-”号填列）	3,798.06	5,737.24
加：营业外收入	527.16	240.22
减：营业外支出	22.88	13.80
其中：非流动资产处置损失	10.68	–
三、利润总额(损失以“-”号填列）	4,302.34	5,963.65
减：所得税费用	628.15	856.79
四、净利润(损失以“-”号填列）	3,674.18	5,106.86
归属于母公司股东的净利润	3,636.39	5,030.11
少数股东损益	37.79	76.76
五、每股收益	0.44	0.61
六、综合收益总额	3,674.18	5,106.86
归属于母公司股东的综合收益总额	3,636.39	5,030.11
归属于少数股东的综合收益总额	37.79	76.76

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	37,236.74	36,553.76
收到其他与经营活动有关的现金	4,274.41	2,471.12
经营活动现金流入小计	41,511.16	39,024.87
购买商品、接受劳务支付的现金	25,687.62	25,640.82
支付给职工以及为职工支付的现金	7,564.32	5,998.64
支付的各项税费	2,489.52	2,396.23
支付其他与经营活动有关的现金	7,888.55	4,539.67
经营活动现金流出小计	43,630.01	38,575.37
经营活动产生的现金流量净额	-2,118.85	449.50
二、投资活动产生的现金流量：		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7.77	29.50
投资活动现金流入小计	7.77	29.50
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,542.50	5,255.48
投资活动现金流出小计	3,542.50	5,255.48
投资活动产生的现金流量净额	-3,534.73	-5,225.98
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	0	310.33
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	0	0
取得借款收到的现金	16,331.00	6,964.98
筹资活动现金流入小计	16,331.00	7,275.31
偿还债务支付的现金	10,464.98	4,575.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	654.31	461.49
支付其他与筹资活动有关的现金	504.31	1,067.86
筹资活动现金流出小计	11,623.60	6,105.17
筹资活动产生的现金流量净额	4,707.40	1,170.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.16	-2.55
五、现金及现金等价物净增加额	-946.34	-3,608.90
加：期初现金及现金等价物余额	1,408.30	5,017.19
六、期末现金及现金等价物余额	461.96	1,408.30

二、交易标的之二——上海远方最近两年的财务报表

致同会计师对上海远方编制的2012年度、2013年度财务报表及附注进行了审计，并出具了致同专字（2014）第510ZA1361号《审计报告》，致同会计师认为：上海远方财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了上海远方2012年12月31日、2013年12月31日的财务状况以及2012年度、2013年度的经营成果和现金流量。

上海远方经审计的2012年度、2013年度财务报表如下：

（一）资产负债表

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：		
货币资金	383.58	1,016.04
应收票据	0	787.23
应收账款	14,859.12	14,521.29
预付款项	821.33	472.43
其他应收款	7,871.87	7,525.72
存货	20,146.82	11,864.19
流动资产合计	44,082.72	36,186.89
非流动资产：		
固定资产	11,121.90	9,817.62
递延所得税资产	718.86	1,063.83
非流动资产合计	11,840.76	10,881.45
资产总计	55,923.48	47,068.34
流动负债：		
短期借款	8,864.00	6,261.68
应付账款	13,388.46	11,724.30
预收款项	1,344.87	56.81
应付职工薪酬	373.79	935.92
应交税费	2,016.56	2,511.91
应付利息	17.78	19.78
其他应付款	6,591.58	7,421.06
一年内到期的非流动负债	1,799.36	1,111.17
其他流动负债	1,455.35	4,039.88
流动负债合计	35,851.74	34,082.51
非流动负债：		
长期借款	0	297.00
长期应付款	839.07	975.83
其他非流动负债	497.24	43.29
非流动负债合计	1,336.30	1,316.12
负债合计	37,188.05	35,398.62
股本	3,526.06	3,111.00
资本公积	5,424.82	2,177.00
盈余公积	1,019.57	679.29
未分配利润	8,764.98	5,702.43
归属于母公司股东权益合计	18,735.43	11,669.72
股东权益合计	18,735.43	11,669.72
负债和股东权益总计	55,923.48	47,068.34

（二）利润表

单位：万元

项目	2013年度	2012年度
一、营业收入	39,168.87	37,159.83
减：营业成本	29,962.35	28,968.78
营业税金及附加	1,303.02	1,242.78
销售费用	119.42	120.81
管理费用	1,837.97	1,791.17
财务费用	1,036.61	545.38
资产减值损失	601.01	1,886.34
二、营业利润(损失以“-”号填列）	4,308.49	2,604.57
加：营业外收入	94.63	9.13
减：营业外支出	5.13	26.26
三、利润总额(损失以“-”号填列）	4,397.99	2,587.44
减：所得税费用	995.16	689.13
四、净利润(损失以“-”号填列）	3,402.83	1,898.31
归属于母公司股东的净利润	3,402.83	1,898.31
五、每股收益	0.97	0.61
六、综合收益总额	3,402.83	1,898.31

（三）现金流量表

单位：万元

项目	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	29,400.92	34,638.12
收到其他与经营活动有关的现金	2,941.65	154.22
经营活动现金流入小计	32,342.58	34,792.34
购买商品、接受劳务支付的现金	20,383.95	27,145.50
支付给职工以及为职工支付的现金	6,765.19	4,343.11
支付的各项税费	2,016.17	1,627.64
支付其他与经营活动有关的现金	2,164.29	2,409.36
经营活动现金流出小计	31,329.60	35,525.62
经营活动产生的现金流量净额	1,012.97	-733.28
二、投资活动产生的现金流量：		
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,598.67	414.24
投资活动现金流出小计	1,598.67	414.24
投资活动产生的现金流量净额	-1,598.67	-414.24
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	3,500.00	2,488.00
取得借款收到的现金	10,963.00	6,261.68
收到其他与筹资活动有关的现金	5,498.00	3,392.00
筹资活动现金流入小计	19,961.00	12,141.68
偿还债务支付的现金	11,789.68	132.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	982.90	130.95
支付其他与筹资活动有关的现金	7,210.50	10,032.01
筹资活动现金流出小计	19,983.09	10,294.95
筹资活动产生的现金流量净额	-22.09	1,846.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0
五、现金及现金等价物净增加额	-607.78	699.21
加：期初现金及现金等价物余额	991.36	292.15
六、期末现金及现金等价物余额	383.58	991.36

三、上市公司备考合并财务报表

致同会计师对备考财务报表进行了审核，并出具了致同专字（2014）第510ZA1173号《备考合并财务报表审计报告》。本备考合并财务报表系假设本次重大资产重组已于2012年12月31日（以下简称“合并基准日”）完成，即于合并基准日，中化岩土已收购上海强劲公司和上海远方公司100%股权。依据合并基准日的股权架构，以经致同会计师审计的上海强劲公司和上海远方公司及中化岩土本报告期间的财务报表为基础编制了备考财务报表。

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：		
货币资金	23,399.00	28,778.39
应收票据	–	865.51
应收账款	76,207.12	62,254.92
预付款项	1,700.40	1,463.12
应收利息	376.61	639.42
其他应收款	9,753.25	11,821.88
存货	48,839.31	36,000.50
流动资产合计	160,275.69	141,823.74
非流动资产：		
长期股权投资	416.88	236.52
固定资产	47,788.40	45,130.89
在建工程	9,522.81	4,187.33
无形资产	9,174.43	9,921.56
商誉	22,050.48	22,050.48
长期待摊费用	14.43	99.93
递延所得税资产	1,872.94	1,858.88
其他非流动资产	914.46	1,918.14
非流动资产合计	91,754.83	85,403.73
资产总计	252,030.52	227,227.48
流动负债：		
短期借款	20,364.00	12,726.66
应付票据	7,096.57	4,770.00
应付账款	42,569.82	39,066.99
预收款项	4,661.57	4,902.57
应付职工薪酬	1,693.34	1,950.34
应交税费	5,692.93	5,371.86
应付利息	41.92	55.96
应付股利	2,004.00	–
其他应付款	7,137.81	7,915.17
一年内到期的非流动负债	1,866.97	1,863.13
其他流动负债	1,455.35	1,039.88
流动负债合计	94,584.30	79,662.56
非流动负债：		
长期借款	831.00	297.00
长期应付款	839.07	1,082.77
其他非流动负债	749.91	363.19
非流动负债合计	2,419.97	1,742.96
负债合计	97,004.27	81,405.52
股东权益：		
股本	51,900.00	51,900.00
资本公积	79,808.86	79,782.92
盈余公积	3,988.67	2,892.15
未分配利润	18,294.73	10,250.69
归属于母公司股东权益合计	153,992.26	144,825.76
少数股东权益	1,033.99	996.20
股东权益合计	155,026.25	145,821.96
负债和股东权益总计	252,030.52	227,227.48

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2013年度
一、营业收入	141,180.56
减：营业成本	107,687.39
营业税金及附加	4,484.15
销售费用	1,378.29
管理费用	9,285.91
财务费用	1,005.05
资产减值损失	2,990.43
投资收益（损失以“-”号填列）	374.88
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	180.35
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,724.23
加：营业外收入	676.36
减：营业外支出	95.98
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15,304.61
减：所得税费用	2,773.92
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,530.70
归属于母公司所有者的净利润	12,547.37
少数股东损益	-16.67
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.24
（二）稀释每股收益	0.24
六、其他综合收益	0.00
七、综合收益总额	12,530.70
归属于母公司所有者的综合收益总额	12,547.37
归属于少数股东的综合收益总额	-16.67

四、上海强劲盈利预测审核报告

（一）盈利预测报告的编制基础

1、上海强劲2013年度经审计的实际经营成果，以及上海强劲根据以前年度实际经营成果和我国地基工程行业的发展情况编制的2014年度生产计划、市场营销计划、投资计划及其他相关资料；

2、上海强劲一贯采用的会计政策及核算方法，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求；

3、上海强劲目前在建工程项目的施工进度安排计划；

4、上海强劲2014年已签工程合同及计划签约的工程合同情况。

（二）盈利预测报告的审核情况

致同会计师审核了上海强劲编制的2014年度合并盈利预测。致同会计师的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》。上海强劲公司管理层对该预测及其所依据的各项假设负责。

致同会计师认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照企业会计准则编制基础的规定进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。”

（三）盈利预测报告编制的基本假设

1、上海强劲所遵循的我国和地方现行法律、法规和政策无重大变化；

2、上海强劲所在地区的社会、政治、经济环境无重大改变；

3、上海强劲所在行业的市场状况及市场占有率无重大变化；

4、上海强劲所在行业的行业政策及定价原则无重大变化；

5、上海强劲遵循的税收政策、执行的税负、税率无重大变化。

6、上海强劲适用的现行银行利率及国家外汇汇率相对稳定；

7、上海强劲组织结构及经营活动、预计产品结构及生产能力无重大变化；

8、上海强劲主要施工工艺流程及作业方式无重大变化；

9、上海强劲所需的主要原材料现行供应价格在未来期间内不会发生重大波动；

10、上海强劲与销售客户目前所签订的购销合同和采购意向在未来期间内不会发生重大变化；

11、上海强劲盈利预测期内对子公司的股权比例不会发生重大变化；

12、无其他不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

（四）盈利预测表

单位：万元

项目	2013年度实际数	2014年度预测数
一、营业收入	51,540.04	58,373.49
减：营业成本	39,483.44	44,193.08
营业税金及附加	1,677.92	1,924.28
销售费用	1,054.02	1,172.77
管理费用	3,287.15	3,508.28
财务费用	711.93	813.01
资产减值损失	1,527.52	1,841.76
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0	0
投资收益（损失以“-”号填列）	0	0
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0	0
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,798.06	4,920.31
加：营业外收入	527.15	175.00
减：营业外支出	22.88	0
其中：非流动资产处置损失	10.68	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,302.33	5,095.31
减：所得税费用	628.15	678.61
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,674.18	4,416.70
其中：同一控制下企业合并的被合并方在合并前实现的净利润	0	0
归属于母公司所有者的净利润	3,636.39	4,376.38
少数股东损益	37.79	40.32
五、综合收益总额	3,674.18	4,416.70
归属于母公司所有者的综合收益总额	3,636.39	4,376.38
归属于少数股东的综合收益总额	37.79	40.32

五、上海远方盈利预测审核报告

（一）盈利预测报告的编制基础

1、上海远方2013年度经审计的实际经营成果，以及上海远方根据以前年度实际经营成果和我国地基工程行业的发展情况编制的2014年度生产计划、市场营销计划、投资计划及其他相关资料；

2、上海远方一贯采用的会计政策及核算方法，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求；

3、上海远方目前在建工程项目的施工进度安排计划；

4、上海远方2014年已签工程合同及计划签约的工程合同情况。

（二）盈利预测报告的审核情况

致同会计师审核了上海远方编制的2014年度合并盈利预测。致同会计师的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》。上海远方公司管理层对该预测及其所依据的各项假设负责。

致同会计师认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照企业会计准则编制基础的规定进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。”

（三）盈利预测报告编制的基本假设

1、上海远方所遵循的我国和地方现行法律、法规和政策无重大变化；

2、上海远方所在地区的社会、政治、经济环境无重大改变；

3、上海远方所在行业的市场状况及市场占有率无重大变化；

4、上海远方所在行业的行业政策及定价原则无重大变化；

5、上海远方遵循的税收政策、执行的税负、税率无重大变化。

6、上海远方组织结构及经营活动、预计产品结构及生产能力无重大变化；

7、上海远方所需的主要原材料现行供应价格在未来期间内不会发生重大波动；

8、上海远方已签订的主要合同及所洽谈的的主要项目能基本实现；

9、无其他不可预见因素和人力不可抗拒因素造成的重大不利影响

（四）盈利预测表

单位：万元

项目	2013年度已审实际数	2014年度预测数
一、营业收入	39,168.87	45,000.00
减：营业成本	29,962.35	34,111.88
营业税金及附加	1,303.02	1,449.23
销售费用	119.42	123.84
管理费用	1,837.97	1,982.86
财务费用	1,036.61	1,114.31
资产减值损失	601.01	1,050.38
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0	0
投资收益（损失以“-”号填列）	0	0
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0	0
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,308.49	5,167.50
加：营业外收入	94.63	0
减：营业外支出	5.13	0
其中：非流动资产处置损失	0	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,397.99	5,167.50
减：所得税费用	995.16	676.63
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,402.83	4,490.87
其中：同一控制下企业合并的被合并方在合并前实现的净利润	0	0
归属于母公司所有者的净利润	3,402.83	4,490.87
少数股东损益	0	0
五、综合收益总额	3,402.83	4,490.87
归属于母公司所有者的综合收益总额	3,402.83	4,490.87

六、上市公司合并盈利预测报告（一）上市公司备考合并盈利预测的编制基础

1、本公司2013年度经审计的实际经营成果，以及本公司根据以前年度实际经营成果和我国地基工程行业的发展情况编制的2014年度生产计划、市场营销计划、投资计划及其他相关资料；

2、本公司一贯采用的会计政策及核算方法，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求；

3、本公司目前在建工程项目的施工进度安排计划；

4、本公司2014年已签工程合同及计划签约的工程合同情况。

（二）上市公司备考合并盈利预测的审核情况

致同会计师审核了中化岩土编制的2014年度合并盈利预测。致同会计师的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》。中化岩土管理层对该预测及其所依据的各项假设负责。

致同会计师认为：“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照企业会计准则编制基础的规定进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。”

（三）上市公司备考合并盈利预测的基本假设

1、本公司所遵循的我国和地方现行法律、法规和政策无重大变化；

2、本公司所在地区的社会、政治、经济环境无重大改变；

3、本公司所在行业的市场状况及市场占有率无重大变化；

4、本公司所在行业的行业政策及定价原则无重大变化；

5、本公司遵循的税收政策、执行的税负、税率无重大变化。

6、本公司适用的现行银行利率及国家外汇汇率相对稳定；

7、本公司组织结构及经营活动、预计产品结构及生产能力无重大变化；

8、本公司主要施工工艺流程及作业方式无重大变化；

9、本公司所需的主要原材料现行供应价格在未来期间内不会发生重大波动；

10、本公司与销售客户目前所签订的购销合同和采购意向在未来期间内不会发生重大变化；

11、本公司盈利预测期内对子公司的股权比例不会发生重大变化；

12、无其他不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

（四）上市公司备考合并盈利预测表

单位：万元

项目	2013年度实际数	2014年度预测数
一、营业收入	141,180.56	167,227.45
减：营业成本	107,687.39	127,357.85
营业税金及附加	4,484.16	5,428.19
销售费用	1,378.28	1,536.41
管理费用	9,285.91	10,747.64
财务费用	1,005.04	1,847.32
资产减值损失	2,990.43	3,654.26
投资收益（损失以“-”号填列）	374.88	500.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,724.23	17,155.77
加：营业外收入	676.36	175.00
减：营业外支出	95.98	0
其中：非流动资产处置损失	19.18	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15,304.61	17,330.77
减：所得税费用	2,773.91	2,737.64
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,530.70	14,593.13
归属于母公司所有者的净利润	12,547.37	14,533.37
少数股东损益	-16.67	59.76
五、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.24	0.28
（二）稀释每股收益	0.24	0.28
六、其他综合收益	0	0
七、综合收益总额	12,530.70	14,533.37
归属于母公司所有者的综合收益总额	12,547.37	14,533.37
归属于少数股东的综合收益总额	-16.67	59.76

中化岩土工程股份有限公司

2014年4月17日