

# 开元资产评估有限公司

## 关于四川金宇汽车城（集团）股份有限公司

### 重组标的资产经营业绩受疫情影响情况之说明

中国证券监督管理委员会：

开元资产评估有限公司作为四川金宇汽车城（集团）股份有限公司（以下简称“上市公司”）发行股份及支付现金购买资产之评估机构，现根据贵会要求对上市公司本次重组标的资产经营业绩受疫情影响情况进行了分析并出具情况说明。

如无特别说明，本说明中所述的词语或简称与《四川金宇汽车城（集团）股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的涵义。

本说明中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

由于疫情对餐饮行业产生的不利影响，标的公司餐厨垃圾处置业务自 2020 年 1 月起受疫情影响较大，餐厨垃圾处置量大幅减少，短期内对标的公司经营业绩产生较大的不利影响。由于生活垃圾填埋量较为稳定，标的公司生活垃圾填埋气综合利用业务（精制燃气、发电）受疫情影响较小，具体情况如下：

## 一、标的公司 2020 年经营业绩受疫情影响的情况

### （一）疫情预计对标的公司餐厨垃圾处置业务的整体影响情况

鉴于疫情仅对标的公司餐厨垃圾处置业务产生不利影响，现按照下列假设前提测算疫情对于餐厨垃圾处置项目业绩及估值的影响，具体假设如下：

（1）本次调整测算主要通过垃圾处理量在 2020 年 1-4 月以及 5 月上半月的完成情况，推导全年完成情况，并据此计算疫情对估值的影响。

（2）餐厨垃圾的来源主要是餐饮、企事业单位和学校，本次调整假设 2020 年 9 月待全面复产复课之后，垃圾清运量与前次预测保持一致。

（3）根据 2019 年各月份垃圾清运量占当年的比重，按月度拆分评估报告中 2020 年的预测餐厨垃圾处置量。

（4）根据 2020 年 1-4 月的餐厨垃圾实际处置量，分析 2020 年 1-4 月原预测处置量的实现情况，同时设定 2020 年 5-8 月完成比例逐步回升至 100%。

（5）青岛十方、烟台十方餐厨垃圾处置量低于保底量时，按照保底量计算餐厨垃圾处置收入，并按照实际垃圾处置量计算粗油脂、燃气产量。

（6）评估人员对成本和费用进行分拆分析，假设开工率约为 30%的情况下，与业务密切相关的电费、运输费发生额基本为预测成本的 30%左右；人工成本约为预测成本的 50%左右，其他固定成本约为预测成本的 70%-100%，故收入规模的下降，成本费用并非等比例下降。本次测算中，对于与收入规模密切相关成本的按照预测调整的垃圾处理量修正，对 2020 年人工成本在原预测数据基础上下行修正 15%，其他固定成本支出不修正。

## 1、疫情预计对标的公司餐厨垃圾处置项目经营业绩的影响情况

根据上述假设原则，疫情对标的公司餐厨垃圾处置项目业绩的整体影响具体如下：

项目		2020年原预测数据	2020年调整后预测数据	差额	调整幅度
餐厨垃圾处置量 (吨/年)	济南十方	161,040.00	108,935.04	-52,104.96	-32.36%
	青岛十方	101,814.93	69,168.77	-32,646.16	-32.06%
	烟台十方	73,200.00	50,998.73	-22,201.27	-30.33%
	<b>合计</b>	<b>336,054.93</b>	<b>229,102.54</b>	<b>-106,952.39</b>	<b>-31.83%</b>
营业收入 (万元)	济南十方	6,064.41	4,108.48	-1,955.93	-32.25%
	青岛十方	2,748.72	2,182.42	-566.30	-20.60%
	烟台十方	2,358.90	1,879.31	-479.59	-20.33%
	<b>合计</b>	<b>11,172.03</b>	<b>8,170.21</b>	<b>-3,001.82</b>	<b>-26.87%</b>
净利润 (万元)	济南十方	2,116.81	823.85	-1,292.96	-61.08%
	青岛十方	858.79	644.78	-214.01	-24.92%
	烟台十方	721.84	434.28	-287.56	-39.84%
	<b>合计</b>	<b>3,697.44</b>	<b>1,902.91</b>	<b>-1,794.53</b>	<b>-48.53%</b>

根据上述测算，预计2020年标的公司餐厨垃圾处置业务实际营业收入、净利润相较于2020年原预测数据分别减少3,001.82万元、1,794.53万元，变动幅度分别为-26.87%、-48.53%。

本次疫情属于短期内的不可抗力因素，随着疫情得以全面控制，我国餐饮行业将逐步复苏，标的公司餐厨垃圾处置业务将恢复正常。未来随着餐厨垃圾收运规范性的提高，餐厨垃圾处置市场将进一步实现增长，标的公司的餐厨垃圾处置项目能够实现稳定发展。因此，本次疫情对于标的公司未来的持续盈利能力不存在重大不利影响。

## 2、疫情对标的公司餐厨垃圾处置项目的估值影响情况

根据上述评估假设原则，疫情对于标的公司餐厨垃圾处置项目公司股权价值的影响如下：

项目	股东全部权益价值(万元)	估值差异(万元)	差异率	归属母公司权
----	--------------	----------	-----	--------

	原评估价值	调整后估值			益差异(万元)
济南十方	8,076.14	6,881.71	-1,194.43	-14.79%	-1,194.43
青岛十方	4,362.30	4,168.47	-193.83	-4.44%	-193.83
烟台十方	5,513.92	5,249.13	-264.79	-4.80%	-264.79
<b>合计</b>	<b>17,952.36</b>	<b>16,299.31</b>	<b>-1,653.05</b>	<b>-9.21%</b>	<b>-1,653.05</b>

本次交易中标的公司采用资产基础法的整体估值 47,886.33 万元，考虑疫情对于餐厨垃圾项目估值影响后，标的公司整体估值为 46,233.28 万元，标的公司整体估值仍高出本次交易标的公司整体作价 633.28 万元；采用收益法整体估值为 48,101.37 万元，考虑疫情对于餐厨垃圾项目估值影响后，标的公司整体估值为 46,448.32 万元，标的公司整体估值仍高出本次交易标的公司整体作价 848.32 万元。

## (二) 标的公司餐厨垃圾处置业务实际受疫情影响的具体情况

### 1、2020 年标的公司餐厨垃圾处置量变动情况

2020 年 1 月至 2020 年 5 月 15 日，标的公司餐厨垃圾收运量/处置量、粗油脂产量及燃气销量情况具体如下表：

济南十方项目						
项目		2020 年 1 月	2020 年 2 月	2020 年 3 月	2020 年 4 月	2020 年 5 月 1-15 日
餐厨垃圾 收运量/处 置量	处置总量(吨)	8,089.70	736.66	1,988.76	4,837.50	3,289.36
	同比增长率	-28.98%	-91.31%	-82.34%	-55.97%	-40.02%
	环比增长率	-26.45%	-90.89%	169.97%	143.24%	20.46%
粗油脂产 量	销售总量(吨)	286.36	14.98	78.58	195.60	124.90
	同比增长率	6.88%	-92.82%	-68.99%	-29.02%	-13.15%
	环比增长率	-17.77%	-94.77%	424.57%	148.92%	16.51%
燃气销量	销售总量(立方米)	187,895.52	21,089.00	17,286.00	112,533.73	66,111.85
	同比增长率	10.56%	-85.65%	-90.96%	-43.64%	-10.09%
	环比增长率	-2.39%	-88.78%	-18.03%	551.01%	-9.42%
青岛十方项目						
项目		2020 年 1 月	2020 年 2 月	2020 年 3 月	2020 年 4 月	2020 年 5 月 1-15 日
餐厨垃圾	处置总量(吨)	4,998.16	965.48	1,600.00	2,412.80	1,548.52

处置量	同比增长率	-10.11%	-75.29%	-76.15%	-62.50%	-52.21%
	环比增长率	-28.03%	-80.68%	65.72%	50.80%	17.53%
粗油脂产量	销售总量（吨）	184.15	19.08	35.65	68.29	59.18
	同比增长率	-17.41%	-86.67%	-84.86%	-69.87%	-48.83%
	环比增长率	-24.17%	-89.64%	86.84%	91.56%	39.71%
燃气销量	销售总量（立方米）	75,917.00	8,965.00	23,900.00	86,888.00	54,761.00
	同比增长率	196.31%	-56.04%	-30.22%	230.77%	239.94%
	环比增长率	63.91%	-88.19%	166.59%	263.55%	-7.85%

#### 烟台十方项目

项目		2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月1-15日
餐厨垃圾处置量	处置总量（吨）	3,412.38	544.50	1,290.00	2,134.17	1,254.40
	同比增长率	-10.83%	-79.15%	-70.83%	-49.84%	-42.92%
	环比增长率	-30.89%	-84.04%	136.91%	65.44%	7.53%
粗油脂产量	销售总量（吨）	118.45	5.60	26.66	66.03	38.14
	同比增长率	-11.56%	-94.09%	-82.10%	-52.28%	-36.80%
	环比增长率	-28.50%	-95.27%	376.07%	147.67%	0.63%
燃气销量	销售总量（立方米）	115,121.00	56,627.00	25,623.00	7,726.00	1,638.00
	同比增长率	-55.27%	-65.41%	-89.07%	-96.30%	-98.45%
	环比增长率	-5.00%	-50.81%	-54.75%	-69.85%	-77.28%

由上表可知，自2020年1月下旬开始，由于疫情影响导致标的公司餐厨垃圾处置量开始大幅下滑，2020年2月处置量最低，自2020年3月起，随着疫情逐步好转，餐厨垃圾处置量迅速恢复上升，粗油脂、燃气等副产品产销量基本与餐厨垃圾处置量变动趋势一致。2020年3-5月，烟台十方燃气销量持续减少，主要因为厂区附近施工建设影响燃气销售，2020年5月下旬烟台十方燃气销售已恢复正常。

## 2、标的公司2020年1-4月餐厨垃圾处置项目的业绩变动情况

2020年1-4月，标的公司餐厨垃圾处置项目业绩变动情况具体如下表：

单位：万元

营业收入					
项目	2019年1-4月	2020年1-4月	2020年预测	同比增幅	实现比例
济南十方	1,509.97	742.75	6,064.41	-50.81%	12.25%

青岛十方	540.76	411.48	2,748.72	-23.91%	14.97%
烟台十方	563.37	386.39	2,358.90	-31.41%	16.38%
<b>合计</b>	<b>2,614.10</b>	<b>1,540.62</b>	<b>11,172.03</b>	<b>-41.06%</b>	<b>13.79%</b>

**净利润**

项目	2019年1-4月	2020年1-4月	2020年预测	同比增幅	实现比例
济南十方	123.73	-128.78	2,116.81	-204.08%	-6.08%
青岛十方	52.10	57.18	858.79	9.76%	6.66%
烟台十方	57.50	-44.30	721.84	-177.03%	-6.14%
<b>合计</b>	<b>233.33</b>	<b>-115.90</b>	<b>3,697.44</b>	<b>-149.67%</b>	<b>-3.13%</b>

注：标的公司 2019 年 1-4 月、2020 年 1-4 月财务数据未经审计

2020 年 1-4 月标的公司餐厨垃圾处置项目受疫情因素影响，导致项目收入、净利润同比大幅下滑，预计上述项目 2020 年实现原评估预测收入、净利润存在较大风险。其中，济南十方项目收入下滑幅度最大，主要因为济南十方项目未约定日均最低处置保底量，青岛十方、烟台十方均约定了保底量条款。2020 年度，青岛十方、烟台十方的餐厨垃圾处置保底量分别为 180 吨/日、200 吨/日。

**(三) 标的公司餐厨垃圾处置业务预计受疫情影响的具体情况**

**1、疫情预计对济南十方 2020 年经营业绩的影响情况**

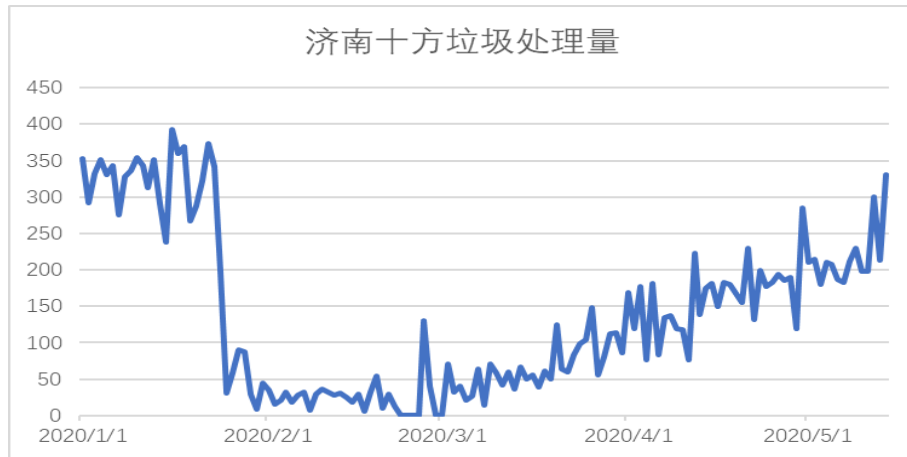
按照上述假设调整原则，济南十方 2020 年调整后的餐厨垃圾处置量预测情况具体如下：

单位：吨

项目	2020年原预测处理量		调整后2020年处置量		调整后占原预测量的比例	
	垃圾处理量	占比	实际处置量	预测处置量	月度	年度
2020年1月	13,849.44	8.60%	8,089.70	-	58.4%	5.02%
2020年2月	10,306.56	6.40%	736.66	-	7.1%	0.46%
2020年3月	13,688.40	8.50%	1,988.76	-	14.5%	1.23%
2020年4月	13,350.22	8.29%	4,837.50	-	36.2%	3.00%
2020年5月	13,962.17	8.67%	-	6,981.09	50%	4.34%
2020年6月	13,688.40	8.50%	-	9,581.88	70%	5.95%
2020年7月	13,543.46	8.41%	-	10,834.77	80%	6.73%
2020年8月	13,833.34	8.59%	-	11,066.67	80%	6.87%

2020年9月	14,219.83	8.83%	-	14,219.83	100%	8.83%
2020年10月	13,575.67	8.43%	-	13,575.67	100%	8.43%
2020年11月	13,656.19	8.48%	-	13,656.19	100%	8.48%
2020年12月	13,366.32	8.30%	-	13,366.32	100%	8.30%
<b>合计</b>	<b>161,040.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,652.62</b>	<b>93,282.42</b>	<b>-</b>	<b>67.64%</b>

2020年1月1日-2020年5月15日垃圾处理量折线图



根据上述调整后的预测餐厨垃圾处置量，预计济南十方 2020 年经营业绩具体如下表：

项目	原预测数据	调整后数据	调整幅度
营业收入（万元）	6,064.41	4,108.48	-32.25%
净利润（万元）	2,116.81	823.85	-61.08%

## 2、疫情预计对青岛十方 2020 年经营业绩的影响情况

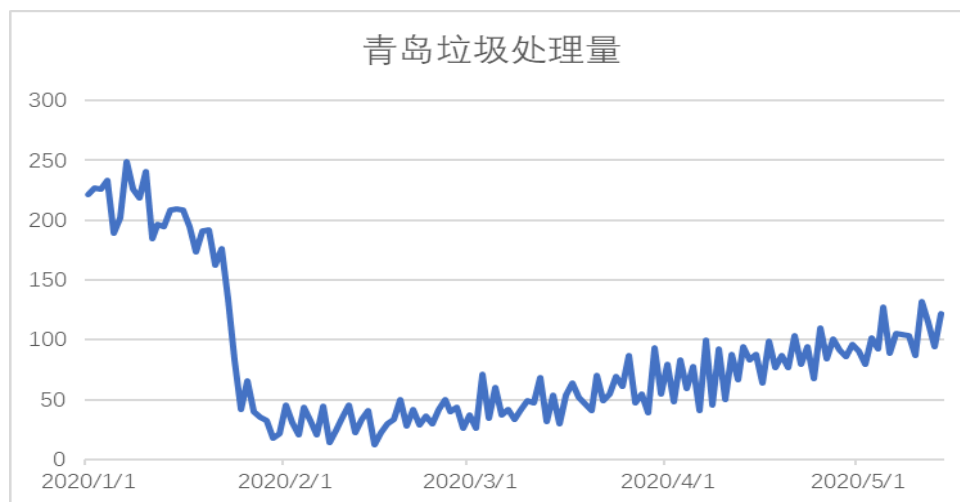
按照上述假设调整原则，青岛十方 2020 年调整后的餐厨垃圾处置量预测情况具体如下：

单位：吨

项目	2020年原预测处理量		调整后2020年处置量		调整后占原预测量的比例	
	垃圾处理量	占比	实际处置量	预测处置量	月度	年度
2020年1月	7,248.50	7.12%	4,998.16	-	69.0%	4.91%
2020年2月	5,090.24	5.00%	965.48	-	19.0%	0.95%
2020年3月	8,745.03	8.59%	1,600.00	-	18.3%	1.57%
2020年4月	8,388.71	8.24%	2,412.80	-	28.8%	2.37%

2020年5月	9,030.08	8.87%	-	3,612.03	40%	3.55%
2020年6月	8,755.21	8.60%	-	5,253.13	60%	5.16%
2020年7月	8,236.00	8.09%	-	5,765.20	70%	5.66%
2020年8月	8,795.93	8.64%	-	7,036.74	80%	6.91%
2020年9月	9,925.96	9.75%	-	9,925.96	100%	9.75%
2020年10月	9,590.01	9.42%	-	9,590.01	100%	9.42%
2020年11月	8,958.82	8.80%	-	8,958.82	100%	8.80%
2020年12月	9,050.44	8.89%	-	9,050.44	100%	8.89%
<b>合计</b>	<b>101,814.93</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,976.44</b>	<b>59,192.33</b>	<b>-</b>	<b>67.94%</b>

2020年1月1日-2020年5月15日垃圾处理量折线图



根据上述调整后的预测餐厨垃圾处置量，预计青岛十方 2020 年经营业绩具体如下表：

项目	原预测数据	调整后数据	调整幅度
营业收入（万元）	2,748.72	2,182.42	-20.60%
净利润（万元）	858.79	644.78	-24.92%

### 3、疫情预计对烟台十方 2020 年经营业绩的影响情况

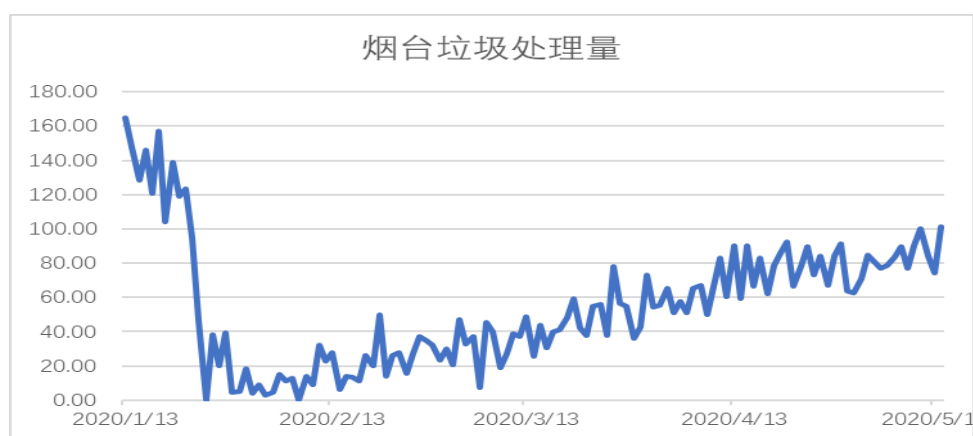
按照上述假设调整原则，烟台十方 2020 年调整后的餐厨垃圾处置量预测情况具体如下：

单位：吨

项目	2020年原预测处理量	调整后2020年处置量	调整后占原预测量的比例
----	-------------	-------------	-------------

	垃圾处理量	占比	实际处置量	预测处置量	月度	年度
2020年1月	4,926.36	6.73%	3,412.38	-	69.3%	4.66%
2020年2月	3,367.20	4.60%	544.50	-	16.2%	0.74%
2020年3月	5,694.96	7.78%	1,290.00	-	22.7%	1.76%
2020年4月	5,482.68	7.49%	2,134.17	-	38.9%	2.92%
2020年5月	5,958.48	8.14%	-	2,383.39	40.0%	3.26%
2020年6月	5,892.60	8.05%	-	3,539.95	60.0%	4.84%
2020年7月	7,298.04	9.97%	-	5,108.63	70.0%	6.98%
2020年8月	9,947.88	13.59%	-	7,958.30	80.0%	10.87%
2020年9月	6,046.32	8.26%	-	6,046.32	100%	8.26%
2020年10月	6,075.60	8.30%	-	6,075.60	100%	8.30%
2020年11月	6,148.80	8.40%	-	6,148.80	100%	8.40%
2020年12月	6,361.08	8.69%	-	6,361.08	100%	8.69%
<b>合计</b>	<b>73,200.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,381.05</b>	<b>43,622.08</b>	-	<b>69.68%</b>

2020年1月1日-2020年5月15日垃圾处理量折线图



根据上述调整后的预测餐厨垃圾处置量，预计烟台十方 2020 年经营业绩具体如下表：

项目	原预测数据	调整后数据	调整幅度
营业收入（万元）	2,358.90	1,879.31	-20.33%
净利润（万元）	721.84	434.28	-39.84%

## 二、标的公司垃圾填埋气综合利用业务受疫情影响的情况

### (一) 2020年标的公司垃圾填埋气综合利用业务的主要产品产量变动情况

2020年1月至2020年5月15日，标的公司垃圾填埋气综合利用业务主要产品产量变动情况具体如下表：

郑州新冠		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
发电量 (千瓦时)	2020年	4,282,958.00	3,764,217.00	3,910,245.00	4,062,815.00	2,028,450.00
	2019年	3,089,263.00	3,163,279.00	3,600,432.00	3,913,476.00	1,943,166.00
	同比增长率	38.64%	19.00%	8.60%	3.82%	4.39%
潍坊润通		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
发电量 (千瓦时)	2020年	166,135.00	130,004.00	138,168.00	134,888.00	70,316.00
	2019年	332,024.00	263,444.00	266,344.00	229,082.00	104,848.00
	同比增长率	-49.96%	-50.65%	-48.12%	-41.12%	-32.94%
太原圆通		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
燃气销量 (立方米)	2020年	852,360.23	744,938.12	756,297.56	528,974.29	386,035.57
	2019年	696,829.62	651,941.01	699,211.93	685,529.02	339,467.56
	同比增长率	22.32%	14.26%	8.16%	-22.84%	13.72%
抚顺十方		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
燃气销量 (立方米)	2020年	295,083.00	279,136.00	290,167.00	279,059.00	127,868.00
	2019年	36,850.00	9,400.00	38,870.00	58,920.00	52,910.00
	同比增长率	700.77%	2869.53%	646.51%	373.62%	141.67%
厦门十方		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
燃气销量 (立方米)	2020年	1,911,870.40	1,590,081.51	2,263,284.57	2,431,719.18	1,189,099.74
	2019年	1,829,515.12	921,780.26	2,342,041.55	2,558,472.60	793,313.03
	同比增长率	4.50%	72.50%	-3.36%	-4.95%	49.89%
汕头十方		1月	2月	3月	4月	5月1-15日
燃气销量 (立方米)	2020年	419,358.00	367,104.00	392,971.00	395,244.00	200,058.00
	2019年	299,951.00	269,466.00	294,865.00	316,121.00	164,554.00
	同比增长率	39.81%	36.23%	33.27%	25.03%	21.58%

2020年1-4月，抚顺十方燃气产量同比大幅增加，主要因为抚顺十方项目于2018年10月由演武场迁至西舍场，2019年抚顺十方属于运营初期，产气量相对较少。

## （二）标的公司 2020 年 1-4 月垃圾填埋气综合利用业务的业绩变动情况

2020 年 1-4 月，标的公司垃圾填埋气综合利用业务的业绩情况具体如下表：

单位：万元

营业收入						
业务类型	项目	2019 年 1-4 月	2020 年 1-4 月	2020 年预测	同比增幅	完成比例
垃圾填埋气发电业务	郑州新冠	690.11	811.82	2,857.72	17.64%	28.41%
	潍坊润通	31.91	23.30	-	-26.98%	-
	<b>合计</b>	<b>722.02</b>	<b>835.12</b>	<b>2,857.72</b>	<b>15.67%</b>	<b>28.41%</b>
垃圾填埋气精制燃气	太原圆通	505.16	580.03	1,225.37	14.82%	47.33%
	抚顺十方	19.58	198.32	600.29	912.73%	33.04%
	汕头十方	289.37	310.59	-	7.33%	-
	厦门十方	1,299.19	1,270.98	-	-2.17%	-
	<b>合计</b>	<b>2,113.30</b>	<b>2,359.93</b>	<b>1,825.66</b>	<b>11.67%</b>	<b>42.63%</b>
净利润						
业务类型	项目	2019 年 1-4 月	2020 年 1-4 月	2020 年预测	同比增幅	完成比例
垃圾填埋气发电业务	郑州新冠	75.62	344.50	1,416.61	355.58%	24.32%
	潍坊润通	-44.55	-33.37	-	-25.09%	-
	<b>合计</b>	<b>31.07</b>	<b>311.13</b>	<b>1,416.61</b>	<b>901.31%</b>	<b>24.32%</b>
垃圾填埋气精制燃气	太原圆通	188.43	274.32	325.17	26.42%	84.36%
	抚顺十方	-113.65	39.80	171.22	-135.02%	23.24%
	汕头十方	118.75	84.70	-	-28.67%	-
	厦门十方	625.80	1,400.05	-	123.72%	-
	<b>合计</b>	<b>819.33</b>	<b>1,798.87</b>	<b>496.39</b>	<b>119.55%</b>	<b>63.28%</b>

注：标的公司 2019 年 1-4 月、2020 年 1-4 月财务数据未经审计；潍坊润通、汕头十方未采用收益法预测；厦门十方按照股利折现模型预测，未单独预测收入、利润情况。

**垃圾填埋气发电项目：**2020 年 1-4 月，郑州新冠营业收入、净利润同比增幅分别为 17.64%、355.58%，主要由于郑州新冠业务发展良好，设备维修费用大幅减少，随着 2020 年下半年新增产能投产，预计 2020 年预测收益实现情况较好。潍坊润通由于垃圾填埋气产量下滑，导致 2020 年 1-4 月项目收入、净利润持续

下降，本次评估预测未采用收益法预测，且生产设备便于拆卸重复利用，该项目发展符合预期。

**垃圾填埋气精制燃气项目：**2020年1-4月，太原圆通、抚顺十方收入、净利润均实现大幅增长，太原圆通净利润已实现全年预测的84.36%，实现超预期发展。2020年1-4月，汕头十方净利润同比降低，但本次评估预测未采用收益法预测，且生产设备便于拆卸重复利用，对评估预测不存在影响。2020年1-4月，厦门十方经营情况较好，净利润实现大幅增长，主要因为新增营业外收入891.89万元，厦门十方的经营情况能够保证十方环能获取较为稳定的分红收益。

综上分析，标的公司生活垃圾填埋气综合利用项目运行情况良好，受疫情影响较小。其中，郑州新冠、太原圆通、抚顺十方2020年1-4月的经营业绩超过预期，预计能够弥补标的公司餐厨垃圾业务的部分损失。

（以下无正文）

（本页无正文，为《开元资产评估有限公司关于四川金宇汽车城（集团）股份有限公司重组标的资产经营业绩受疫情影响情况之说明》之签章页）

开元资产评估有限公司

2020年5月19日