

---

此 乃 要 件 請 即 處 理

---

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有中國廣核電力股份有限公司股份，應立即將本通函連同代表委任表格及回條交予買方或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

---



CGN Power Co., Ltd. \*

中國廣核電力股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1816)

(1) 有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的  
須予披露的交易及關連交易  
及  
(2) 2026年第一次臨時股東會通告

獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



---

董事會函件載於本通函第6頁至第23頁。

本公司謹訂於2026年6月18日(星期四)下午二時四十五分於中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓舉行臨時股東會。臨時股東會的通告載於本通函第EGM-1頁至第EGM-3頁。

不論閣下是否能夠出席臨時股東會並投票，均須(i)根據隨附之回條上印備之指示填妥該等回條，並於2026年6月11日(星期四)或之前將其交回H股股份過戶登記處；及(ii)根據隨附之代表委任表格上印備之指示填妥該等代表委任表格，並盡快且在任何情況下最遲須於臨時股東會或其任何續會(視乎情況而定)指定舉行時間二十四小時前將其交回H股股份過戶登記處。填妥並交回代表委任表格，並不影響閣下親自出席臨時股東會或任何續會並於會上投票之權利。

\* 僅供識別

2026年5月18日

---

## 目 錄

---

	頁碼
釋義 .....	1
董事會函件 .....	6
一、 緒言 .....	6
二、 臨時股東會處理事務 .....	7
普通決議案 .....	7
審議及批准有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的 須予披露的交易及關連交易 .....	7
三、 臨時股東會 .....	21
四、 推薦意見 .....	23
五、 其他資料 .....	23
獨立董事委員會致獨立股東函件 .....	24
獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件 .....	26
附錄一： 一般資料 .....	I-1
附錄二： 蒼南核電資產評估報告摘要 .....	II-1
附錄三： 蒼南第二核電資產評估報告摘要 .....	III-1
2026年第一次臨時股東會通告 .....	EGM-1

---

## 釋 義

---

於本通函中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「A股」	指	本公司發行的普通股，以人民幣計值，每股面值人民幣1.00元，於深圳證券交易所上市
「A股股東」	指	A股持有人
「收購事項」	指	本公司按股權轉讓協議向中廣核收購股份權益
「公司章程」	指	《中國廣核電力股份有限公司章程》
「董事會」	指	本公司董事會
「蒼南核電」	指	中廣核蒼南核電有限公司
「蒼南一期項目」	指	蒼南核電項目1號及2號機組
「蒼南二期項目」	指	蒼南核電項目3號及4號機組
「蒼南三期項目」	指	蒼南核電項目5號及6號機組
「蒼南第二核電」	指	中廣核蒼南第二核電有限公司
「中廣核」	指	中國廣核集團有限公司，一家於1994年9月29日在中國成立的國有公司，為本公司的控股股東及發起人，因而為本公司的關連人士
「本公司」或「公司」	指	中國廣核電力股份有限公司，一家於2014年3月25日在中國成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所主板上市（股份代號：1816），A股於深圳證券交易所上市（證券代碼：003816）
「關連人士」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義

---

## 釋 義

---

「控股股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「臨時股東會」	指	本公司將於2026年6月18日（星期四）下午二時四十五分於中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓舉行的2026年第一次臨時股東會
「FCD」	指	核反應堆主廠房第一罐混凝土澆築日
「吉利產投」	指	浙江吉利產投控股有限公司，實際控制人為李書福
「吉利科技」	指	吉利科技集團有限公司，實際控制人為李書福
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元，於香港聯交所主板上市的普通股，以港幣認購和買賣
「H股股份過戶登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「H股股東」	指	H股持有人
「海西建設」	指	蒼南縣海西建設發展有限公司，實際控制人為蒼南縣財政局
「港幣」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港上市規則」或 「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）

---

## 釋 義

---

「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立董事委員會」	指	王鳴峰先生、李馥友先生及徐華女士組成的獨立董事委員會，其成立目的是就收購事項向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」	指	英高財務顧問有限公司，一家根據香港法例第571章證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事，即王鳴峰先生、李馥友先生及徐華女士
「獨立股東」	指	中廣核及其聯繫人以外的股東
「獨立第三方」	指	與本公司或其任何附屬公司的任何董事、監事、最高行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人概無關連的人士
「最後實際可行日期」	指	2026年5月11日，即本通函確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「中國」	指	中華人民共和國，且僅就本通函而言，不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區和台灣省
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「國資委」	指	中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂或補充）

---

## 釋 義

---

「股份」	指	A股及H股
「股份權益」	指	本公司就收購事項將予收購的目標公司之部分股權，相當於(i)蒼南核電的46%股權；及(ii)蒼南第二核電的51%股權
「股權轉讓協議」	指	本公司與中廣核於2026年4月28日簽訂有關收購事項的股權轉讓協議
「股東」	指	本公司股東
「附屬公司」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「目標公司」	指	蒼南核電及蒼南第二核電
「評估基準日」	指	2025年9月30日
「評估師」	指	北京華亞正信資產評估有限公司，一名獨立第三方，是經北京市財政局及中國資產評估協會備案後依法設立、具備證券期貨業務評估資格的專業評估機構
「溫核發展」	指	溫州市核能發展有限公司，實際控制人為溫州市人民政府國有資產監督管理委員會

---

## 釋 義

---

「浙能電力」 指 浙江浙能電力股份有限公司，一家於1992年3月14日在中國成立的股份有限公司，並於2013年12月19日在上海證券交易所主板上市（證券代碼：600023），實際控制人為浙江省人民政府國有資產監督管理委員會

「%」 指 百分比

本通函內中國實體之英文名稱乃彼等中文名稱之翻譯，僅供識別。如有任何不一致，概以中文為準。本通函之附錄的中英文版本之間有任何歧義，概以中文版本為準。



**CGN Power Co., Ltd. \***  
**中國廣核電力股份有限公司**  
(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：1816)

**執行董事：**

龐松濤先生

**非執行董事：**

楊長利先生 (董事長)

李歷女士

馮堅先生

劉煥冰先生

**獨立非執行董事：**

王鳴峰先生

李馥友先生

徐華女士

致股東：

**註冊辦事處及中國總部：**

中國

廣東省深圳市

深南大道2002號

中廣核大廈南樓18樓

**香港主要營業地點：**

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場2座31樓

**(1) 有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的  
須予披露的交易及關連交易**

**及**

**(2) 2026年第一次臨時股東會通告**

**一、緒言**

本公司擬於2026年6月18日(星期四)下午二時四十五分於中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓舉行臨時股東會，有關召開臨時股東會的會議通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

本通函旨在向閣下提供臨時股東會；及將於臨時股東會上提呈股東以普通決議案審議及批准的決議案事宜及提供所有合理所需資料，使得股東就相關的決議案進行投票時做出知情的決定。有關決議案及其詳情載於本董事會函件第二節。

## 二、臨時股東會處理事務

### 普通決議案

審議及批准有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的須予披露的交易及關連交易

#### 1. 緒言

茲提述本公司2025年度報告中「企業管治報告－與控股股東的同業競爭」和「董事會報告－控股股東的不競爭承諾」各段，內容有關中廣核已授予本公司收購選擇權，以收購若干由中廣核控制的與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的核電業務股權。

於2026年4月28日，本公司就股份權益行使收購權，且本公司（作為買方）與中廣核（作為賣方）訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本公司同意收購及中廣核同意出售股份權益。如本公司2025年度報告所述的其中一項條件，獨立非執行董事已審閱、審議及批准收購權的行使。有關更多詳情，請參閱本通函獨立董事委員會致獨立股東函件。

#### 2. 股權轉讓協議

股權轉讓協議的主要條款概述如下：

日期：2026年4月28日

訂約方：(1) 本公司（作為買方）

(2) 中廣核（作為賣方）

標的事項：本公司已同意收購及中廣核已同意出售股份權益，相當於(i)蒼南核電全部股權的46%及(ii)蒼南第二核電全部股權的51%。

**對價及付款條款：** 買賣股份權益的總對價約為人民幣83.47億元，包括(i)收購蒼南核電46%股權的對價約為人民幣65.36億元及(ii)收購蒼南第二核電51%股權的對價約為人民幣18.11億元。本公司須於所有先決條件獲達成當日起計五個工作日內以現金向中廣核支付總對價。本公司擬以本集團的內部資源支付對價。

**釐定對價的基準：** 對價由本公司與中廣核參考評估師採用資產基礎法於評估基準日對目標公司股東全部權益進行評估後按公平原則磋商釐定<sup>(1)</sup>，即(i)蒼南核電約為人民幣135.54億元<sup>(2)</sup>及(ii)蒼南第二核電約為人民幣33.89億元<sup>(3)</sup>。

**先決條件：** 收購事項須待以下先決條件達成後，方告完成：

- (a) 已就收購事項取得一切必要內部批准（包括但不限於董事會及獨立股東的批准）；
- (b) 中廣核及其外部決策機構（如適用）已批准收購事項及股權轉讓協議；
- (c) 目標公司全部股權的資產評估報告已備案；
- (d) 收購事項經國有資產主管監管機構或其授權主體審核批准；

---

## 董事會函件

---

- (e) 目標公司的其他股東已放棄其股份權益優先購買權；及
- (f) 中國法律、法規或監管機構要求的其他必要審批或核准。

於最後實際可行日期，以上先決條件中，除第(a)項尚待本公司股東會批准外，其餘先決條件均已達成。

**交割日：** 收購事項對價支付完成日所在日曆月的最後一個日曆日。

**過渡期安排：** 自評估基準日起至交割日止的期間為過渡期。

目標公司在過渡期內產生的損益由中廣核按其持有的目標公司股權比例享有及承擔。交割日後，由本公司聘請符合證券服務業務資質條件的審計機構對目標公司進行審計，確認過渡期損益並出具專項審計報告。目標公司過渡期內盈利的，由本公司按收購事項前中廣核所持目標公司股權比例向中廣核支付現金補足。目標公司過渡期內虧損的，由中廣核按收購事項前所持目標公司股權比例向本公司支付現金補足。

在過渡期間內，如果中廣核對目標公司進行現金增資，則應當由本公司在向中廣核支付對價時一次性向中廣核支付完畢等同於現金增資金額的款項。同時，中廣核所持的目標公司的股權比例在過渡期間內不能發生改變。

**中廣核的承諾：**

如因目標公司在交割日前土地、房產、海域瑕疵以及簽署的合同導致目標公司出現訴訟、仲裁、索賠、行政處罰及／或其他違反相關法律法規且未能在標的股權價格中反映的事項而導致本公司產生損失的，本公司有權要求中廣核在依法確定該等事項造成的實際損失金額後向本公司及時、足額地以現金方式進行補償，但該補償僅限於收購事項交割日後5年內產生的前述損失。

*附註：*

- (1) 截至評估基準日，被評估單位存在股東註冊資本尚未全部實繳情形（《公司法》規定的合理期限內，目前均已實繳），本次評估未考慮尚未足額繳納認繳註冊資本事項的影響，評估結論是對應評估基準日實繳出資的評估值。結合國有資產交易相關實踐，未足額繳納認繳註冊資本時，股東全部權益價值參考以下方式在各股東間進行價值分配：某股東可分配的股權價值=（基準日實繳進度下的股東全部權益價值+全體股東已認繳但未實繳的出資金額）×該股東認繳比例－基準日該股東已認繳但未實繳的出資金額。

於評估基準日，蒼南核電全體股東認繳註冊資本為人民幣12,167.56百萬元，其中中廣核認繳出資人民幣5,597.08百萬元，認繳出資佔比為46%；蒼南核電全體股東實繳註冊資本為人民幣11,304.09百萬元，其中中廣核實繳出資人民幣5,500.48百萬元，實繳出資佔比為48.66%；蒼南核電全體股東已認繳但未實繳金額為人民幣863.47百萬元，其中中廣核已認繳但未實繳金額為人民幣96.60百萬元。根據蒼南核電評估報告，於評估基準日實繳進度下的股東全部權益價值為人民幣13,554.49百萬元，針對股東註冊資本尚未全部實繳情形，中廣核持有蒼南核電股權價值 =（人民幣13,554.49百萬元 + 人民幣863.47百萬元）×46% - 人民幣96.60百萬元 = 人民幣6,535.66百萬元。

於評估基準日，蒼南第二核電全體股東認繳註冊資本為人民幣3,404.10百萬元，其中中廣核認繳出資人民幣1,736.09百萬元，認繳出資佔比為51%；蒼南第二核電全體股東實繳註冊資本為人民幣3,151.74百萬元，其中中廣核實繳出資人民幣1,690.19百萬元，實繳出資佔比為53.63%；蒼南第二核電全體股東已認繳但未實繳金額為人民幣252.36百萬元，其中中廣核已認繳但未實繳金額為人民幣45.90百萬元。根據蒼南第二核電評估報告，於評估基準日實繳進度下的股東全部權益價值為人民幣3,389.32百萬元。

萬元，針對股東註冊資本尚未全部實繳情形，中廣核持有蒼南第二核電股權價值 = (人民幣3,389.32百萬元 + 人民幣252.36百萬元) × 51% - 人民幣45.90百萬元 = 人民幣1,811.36百萬元。

交易對價與上述中廣核持有兩家目標公司股權價值一致，公司董事會認為該評估結果公允，交易對價測算合理，反映了所購買資產於評估基準日的實際價值，不存在額外溢價，符合公司及全體股東整體利益。

- (2) 本次評估中，蒼南核電的淨資產賬面價值約為人民幣113.62億元，經採用資產基礎法評估後的評估結論約為人民幣135.54億元，評估增值約為人民幣21.92億元，增值率約為19.29%。資產賬面價值與評估結論存在較大差異，主要由於會計計量基礎與評估方法存在本質差異。賬面價值嚴格遵循歷史成本原則計量，而評估值則全面反映評估基準日的公允市場價值。根據現行中國企業會計準則，房屋建築物等固定資產以成本減累計折舊方式列示，未能充分考慮實際經濟使用年限與會計年限折舊的差異；在建工程評估時已按合理工期及利率重新測算資金成本，反映實際資金佔用價值；無形資產方面，土地使用權因蒼南縣土地市場發展和土地徵收政策標準逐漸上升而增值，海域使用權則因參考《海域價格評估技術規範》測算開發利息、利潤及增值收益等因素，導致評估值與賬面價值產生差異。這些市場條件及專業評估方法的運用，均為賬面價值未能涵蓋的價值變動因素。
- (3) 本次評估中，蒼南第二核電的淨資產賬面價值約為人民幣31.52億元，經採用資產基礎法評估後的評估結論約為人民幣33.89億元，評估增值約為人民幣2.38億元，增值率約為7.54%。資產賬面價值與評估結論存在較大差異，主要由於會計計量基礎與評估方法存在本質差異。賬面價值嚴格遵循歷史成本原則計量，而評估值則全面反映評估基準日的公允市場價值。根據現行中國企業會計準則，固定資產以成本減累計折舊方式列示，未能充分考慮實際經濟使用年限與會計年限折舊的差異；在建工程評估時已按合理工期及利率重新測算資金成本，反映實際資金佔用價值；無形資產方面，土地使用權因蒼南縣土地市場發展和土地徵收政策標準逐漸上升而增值，海域使用權則因參考《海域價格評估技術規範》測算開發利息、利潤及增值收益等因素，導致評估值與賬面價值產生差異。這些市場條件及專業評估方法的運用，均為賬面價值未能涵蓋的價值變動因素。

### 3. 有關目標公司的資料

#### 蒼南核電

蒼南核電是一家在中國成立的公司，主要從事核電廠的投資、開發、建設及運營。緊接收購事項完成前，中廣核持股46%，浙能電力持股34%，溫核發展持股9%，海西建設持股9%，及吉利科技持股2%。

蒼南核電負責蒼南一期項目的開發、建設和運營，蒼南1號機組於2026年4月29日具備商業運營條件，蒼南2號機組預期於2027年投入商運。兩台機組裝機容量合計約為2,416兆瓦、營運年限均計劃為60年。預計蒼

## 董事會函件

南一期項目總投資約為人民幣486.45億元，截至評估基準日2025年9月30日，蒼南一期項目已投入金額約人民幣418.58億元，評估基準日後尚需投入金額約人民幣67.87億元。根據《中廣核蒼南核電有限公司章程》，公司註冊資本為總投資的30%，股東各方將根據項目進度分期出資，各期增資由蒼南核電董事會根據項目進度和資金需求提出方案，由蒼南核電股東會批准通過，並由各方按認繳出資比例以人民幣現金繳付。

蒼南核電的財務資料如下：

	截至2022年 12月31日止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2023年 12月31日止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2024年 12月31日止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2025年 12月31日止年度 (經審計) 人民幣千元
資產總值	15,921,299	24,421,014	34,389,226	42,519,515
負債總額	11,235,799	17,524,886	24,839,986	30,491,964
收入	0	0	0	0
稅前淨利潤	0	0	0	0
稅後淨利潤	0	0	0	0

### 蒼南第二核電

蒼南第二核電是一家在中國成立的公司，主要從事核電廠的投資、開發、建設及運營。緊接收購事項完成前，中廣核持股51%，浙能電力持股31%，溫核發展持股8%，海西建設持股8%，及吉利產投持股2%。

蒼南第二核電負責蒼南二期項目、蒼南三期項目的開發、建設及運營。預期蒼南3號機組將於2030年投入商業運營，4號機組目前處於FCD前準備階段，兩台機組裝機容量合計約為2,430兆瓦、營運年限均計劃為60年。蒼南5、6號機組項目規劃建設兩台百萬千瓦級核電機組，目前正在開展申報核准前的準備工作。預計蒼南二期項目總投資約為人民幣437.88億元，截至評估基準日2025年9月30日，蒼南二期項目已投入金額約人民幣

## 董事會函件

101.59億元，評估基準日後尚需投入金額約人民幣336.29億元。根據《中廣核蒼南第二核電有限公司章程》，公司註冊資本為總投資的30%，股東各方將根據項目進度分期出資，各期增資由蒼南第二核電董事會根據項目進度和資金需求提出方案，由蒼南第二核電股東會批准通過，並由各方按認繳出資比例以人民幣現金繳付。

蒼南第二核電的財務資料如下：

	截至2023年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元
資產總值	1,336,930	5,233,133	11,659,078
負債總額	1,286,930	4,392,497	8,254,978
收入	0	0	0
稅前淨利潤	0	0	0
稅後淨利潤	0	0	0

#### 4. 有關訂約方的資料

##### 本公司

本公司主要建設、運營及管理核電站，銷售該等核電站所發電力，組織開發核電站的設計及科研工作。

##### 中廣核

中廣核成立於1994年9月29日，為中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會監管下的大型清潔能源企業。中廣核主要從事發電及電力銷

售，核電項目及非核清潔能源項目的建設、運營及管理。於最後實際可行日期，中廣核持有本公司已發行股本約58.89%，並為本公司的控股股東。

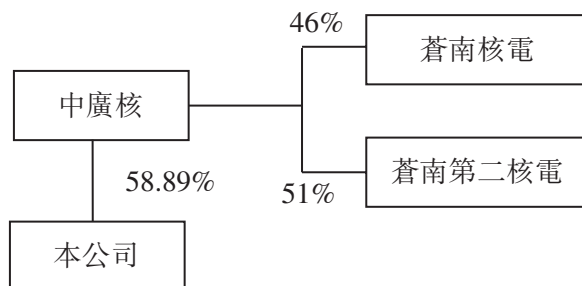
#### 目標公司

有關目標公司的詳情載於上文「3.有關目標公司的資料」一節。

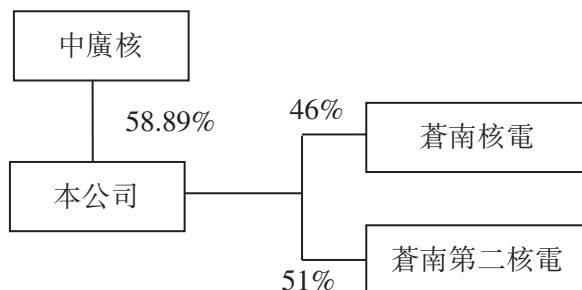
#### 訂約方的關係

以下為本公司、中廣核及目標公司於最後實際可行日期及緊隨收購事項交割後的股權結構簡表：

#### 於最後實際可行日期



#### 緊隨收購事項交割後



截至最後實際可行日期，中廣核持有的本公司已發行股份的比例未發生變化。

### 5. 收購的理由及裨益

如本公司2025年度報告披露，本公司定位為中廣核核能發電的唯一平台。根據中廣核於2014年11月21日訂立以本公司為受益人的不競爭契據，中廣核已向本公司（為其本身及本集團其他成員公司的利益）作出若干不競爭承諾，承諾其將不會並促使其聯繫人及關連人士（本集團任何成員公司除外）現時及以後

均不會直接或間接，於約定限制期間內（其中包括）經營、參與、於當中擁有權益、從事或收購或持有與本集團經營的業務存在或可能存在競爭的中國或海外任何業務或活動。為避免中廣核與本集團競爭，中廣核亦已向我們授出一項權利，可於不競爭契據有效期內行使，以於一種或多種情況下收購中廣核所開展保留業務的任何股權、資產或其他權益。

根據不競爭契據而享有的收購保留業務的權利，本公司有權選擇在任何時間收購由中廣核規劃或建設中的核電保留業務的全部或部分權益。此承諾應持續有效，直至中廣核不再為本公司控股股東或本公司終止在香港聯交所上市。如本公司2025年度報告所披露，目標公司屬於保留業務。因此，收購事項有助於減少本集團與中廣核的潛在競爭。有關進一步詳情，請參閱本公司2025年度報告「企業管治報告－與控股股東的同業競爭」和「董事會報告－控股股東的不競爭承諾」等披露。

截至最後實際可行日期，除蒼南核電、蒼南第二核電尚待本公司收購外，中廣核剩餘的保留核電業務包括：嶺灣核電有限公司、湖北核電有限公司、咸寧核電有限公司、安徽蕪湖核電有限公司、中廣核韶關核電有限公司、中廣核吉林核電有限公司。上述保留業務尚處較為早期的開發階段，目前均不構成本公司與中廣核之間的同業競爭。上述保留業務尚不具備資產注入條件，本公司在未來12個月內暫無從中廣核收購該等保留業務的計劃。

蒼南一期項目及蒼南二期項目共計四台核電機組，裝機容量合計約4,846兆瓦，蒼南三期項目規劃建設兩台百萬千瓦級核電機組。通過收購事項，將進一步擴大本公司控股核電機組的裝機規模及儲備的核電項目，持續鞏固本公司在核電行業市場地位和長期競爭力，是實現本公司未來核能發電量增長和業績增長的有效方式，也是提升本公司的市場份額、實現可持續發展的途徑。有見及此，收購事項預期會增加本公司的長期價值。

## 6. 評估

目標公司的評估價值由評估師採用資產基礎法確定。在選擇合適的評估方法時，評估師考慮了三種普遍接受的評估方法（即市場法、資產基礎法及收益法）的適當性：

- (a) 市場法未獲採用，是由於可供比較公司數目有限，加上蒼南一期項目、蒼南二期項目於評估基準日仍在建設中，蒼南三期項目尚未獲得核准，未能就可供比較交易取得可靠的市場數據，從而限制了該方法的適用性，故評估師於獨立評估中未採用市場法。
- (b) 收益法亦未獲採用，是由於目標公司所負責的項目於評估基準日處於建設施工階段、FCD前準備階段或尚未獲得核准，在進一步考慮參數質量、宏觀經濟因素及行業政策的潛在變化後，評估師認為不確定性因素可能對收益法評估結果的準確性產生一定的影響，故評估師於獨立評估中未採用收益法作為評估的最終結論。
- (c) 由於評估師能夠主要參考目標公司的財務報表核實及評估其資產及負債的價值，故評估師認為採用資產基礎法對股份權益進行評估最為適合。

在對目標公司進行評估時，評估師已採納以下主要假設：

一般假設：

- (1) 交易假設。假設待評估資產處於交易的過程中，由評估師根據待評估資產的交易條件等在模擬市場進行評估。
- (2) 公開市場假設：假設資產可在充分競爭的市場自由買賣，而價格供給狀況下獨立的買賣雙方對資產的估值判斷決定。公開市場的特點是平等獲取信息、自願進行交易及作出理性決策。

- (3) 穩定宏觀經濟環境假設：假設適用的法律、政策、宏觀經濟狀況或區域社會政治環境並無發生重大變化。
- (4) 持續經營假設：假設被評估實體可持續經營。
- (5) 法律合規假設：假設被評估實體完全遵守所有相關法律法規。
- (6) 不可抗力假設：假設評估基準日後不存在對被評估實體產生重大不利影響的不可抗力因素及不可預見因素。

特殊假設：

- (1) 會計政策一致性假設：假設被評估實體於評估基準日後所採用的會計政策將與評估報告中所採用的會計政策在重要方面保持一致。
- (2) 數據可靠性假設：假設評估師獲提供的所有資料均屬準確、完整且合法有效。

評估師在採用資產基礎法進行評估時，評估結論與賬面價值產生差異的明細及原因如下：

(a) 蒼南核電

- (1) 房屋建築物評估增值約人民幣63.56百萬元，評估增值原因為房屋建築物購置時間較早，評估基準日房價較入賬時期有較大增幅，故造成房屋建築物增值；
- (2) 設備類資產評估增值約人民幣20.72百萬元，評估增值原因為重置成本中考慮了合理資金成本及經濟使用年限長於會計折舊年限所致；

---

## 董事會函件

---

- (3) 在建工程評估增值約人民幣1,875.14百萬元，評估增值原因為本次對在建工程各項合理支出所對應的資金成本按合理工期及利率重新測算所致；
- (4) 無形資產－土地使用權評估增值約人民幣228.27百萬元，評估增值原因為待估宗地購置時間較早，土地的市場價格和土地徵收政策標準逐漸上升，因此土地增值；
- (5) 無形資產－海域使用權評估增值約人民幣4.06百萬元，評估增值原因為企業海域使用權賬面原值為一次性徵收的海域使用金，評估人員在海域使用權測算過程中參考《海域價格評估技術規範》，對海域開發利息、海域開發利潤、增值收益進行了測算，導致評估增值；
- (6) 無形資產－其他無形資產評估增值約人民幣0.31百萬元，評估增值原因為現行市場售價高於賬面價值所致；及
- (7) 負債無增減值，評估值即為賬面價值。

(b) 蒼南第二核電

- (1) 電子設備評估增值人民幣700元，評估增值原因是由於電子設備的經濟使用年限大於企業會計折舊年限造成評估淨值增值；

- (2) 在建工程評估增值約人民幣234.72百萬元，評估增值原因為本次對在建工程各項合理支出所對應的資金成本按合理工期及利率重新測算所致；
- (3) 土地使用權評估增值約人民幣2.37百萬元，評估增值原因為土地的市場價格和土地徵收政策標準逐漸上升，因此土地增值；
- (4) 海域使用權評估增值約人民幣0.49百萬元，評估增值原因為企業海域使用權賬面原值為一次性徵收的海域使用金，評估人員在海域使用權測算過程中參考《海域價格評估技術規範》，對海域開發利息、海域開發利潤、增值收益進行了測算，導致評估增值；及
- (5) 負債無增減值，評估值即為賬面價值。

收購事項的資產評估結果已按照相關法律法規完成資產評估備案，董事會認為，本次評估所選取的方法能夠反映目標公司現階段的市場價值，所設定的評估假設前提和限制條件按照國家有關法規和規定執行、遵循了市場通用的慣例或準則、符合目標公司的實際情況，評估方法與評估目的具有相關性，出具的評估報告的評估結論合理，評估定價公允，不會損害本公司及股東特別是中小股東的利益。

董事會信納(i)評估師具備對目標公司進行評估所需的專業資格及相關經驗；(ii)評估師進行的工作範圍就相關評估而言屬適當；及(iii)評估師就相關評估所採用的評估假設及方法屬公平合理。因此，董事會認為評估屬公平合理，故可作為釐定股份權益對價的可靠基準。

**7. 收購事項的財務影響**

收購事項完成後，目標公司將成為本公司的附屬公司，目標公司的資產、負債及財務業績將會合併至本公司的合併財務報表。

**8. 上市規則的涵義**

由於根據上市規則第14.07條，收購事項的一項或多項適用百分比率為5%以上但低於25%，根據上市規則第十四章，收購事項構成本公司的須予披露的交易，須遵守上市規則第十四章下的申報及公告規定。

於最後實際可行日期，中廣核持有本公司約58.89%的已發行股本，為本公司的控股股東。根據上市規則第14A.07條，中廣核為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，收購事項構成本公司的關連交易，須遵守上市規則第十四A章下的申報、公告、通函、獨立財務意見及獨立股東批准的規定。

**董事會批准**

本公司於2026年4月28日召開了董事會。於上述董事會日期及最後實際可行日期，楊長利先生、龐松濤先生及李歷女士並未持有本公司股份，楊長利先生兼任中廣核董事長、龐松濤先生兼任中廣核董事兼總經理、李歷女士兼任中廣核董事，以上董事為對上述收購事項中具有利益衝突的董事，已對收購事項的議案迴避表決。董事會已審議並通過與中廣核簽訂有關收購事項的股權轉讓協議。

董事認為收購事項屬公平合理，按一般商業條款進行並符合本公司及股東的整體利益。

**獨立董事委員會**

本公司已成立由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，負責就收購事項的條款是否公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益，向獨立股東提供意見。

獨立董事委員會致獨立股東之函件刊載於本通函第24頁。獨立董事委員會致獨立股東之函件載有其就收購事項的推薦意見。獨立董事委員會認為：收購事項是基於維護上市公司及全體股東利益的情況進行的，具有必要性和合理性，是中廣核持續履行關於避免同業競爭承諾的實質性措施，本次關連交易定價公允，不存在損害公司和全體股東特別是中小股東權益的情形，對獨立股東而言乃屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

### 獨立財務顧問

本公司已委任英高財務顧問有限公司為本公司獨立財務顧問，負責就收購事項的條款是否公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 三、臨時股東會

本公司將於2026年6月18日（星期四）下午二時四十五分於中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓召開臨時股東會，以審議及酌情通過有關臨時股東會通告所載事項。代表委任表格及回條已於2026年5月18日刊載於本公司網站及香港聯交所的披露易網站。臨時股東會通告載於本通函第EGM-1至第EGM-3頁。

根據香港上市規則第14A.36條，於有關關連交易中擁有重大權益的任何關連人士均須在臨時股東會上就有關決議案放棄投票。於最後實際可行日期，中廣核持有本公司29,736,876,375股股份（佔已發行股份約58.89%），故中廣核須就臨時股東會就批准收購事項決議案放棄投票。於最後實際可行日期，據董事作出一切合理查詢後所知、得悉及確信，(i)其最終實益擁有人及彼等分別之聯繫人並無訂立受約束的任何股權信託或其他協議或安排或意向；及(ii)其最終實益擁有人及彼等分別之聯繫人於最後實際可行日期並無任何責任或權利，可在全面或個別情況下，已經或可能已向第三方暫時或永久轉移行使相關股份表決權之控制權。

不論閣下是否有意出席臨時股東會和／或於會上投票，均須根據代表委任表格上印備之指示填妥並交回代表委任表格。倘閣下有意出席臨時股東會（親身或委託代理人），則須填妥隨附的回條，並於2026年6月11日（星期四）或之前交回H股股份過戶登記處。

如閣下欲委託代理人出席臨時股東會，閣下須按隨附的委任代表表格上印列之指示填妥及交回表格。H股股東須將委任代表表格送達H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，惟無論如何須最遲於臨時股東會或其任何延期召開的會議指定舉行時間前二十四小時以專人送達或郵寄方式交回。

填妥並交回代表委任表格並不影響閣下親自出席臨時股東會或任何續會並於會上投票的權利，且填妥並交回回條並不影響股東出席有關大會和於會上投票的權利。

本公司A股股東可以通過現場或委託投票，也可以通過網絡進行投票。有關表決方式及參加臨時股東會登記方法請見本公司於2026年5月18日於深圳證券交易所網站發佈的有關公告。

### 臨時股東會上以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條的規定，股東於臨時股東會上所作的表決將以投票方式進行。因此，臨時股東會主席將根據公司章程第98條，就臨時股東會的每一項決議案要求以投票方式表決。

於投票表決時，每名親身或委派代理人出席臨時股東會之股東（或如股東為公司，則為其正式授權之代表）可就股東名冊內以其名義登記之每股股份投一票。有權投多於一票之股東毋須使用其所有投票權或以相同方式使用其所有投票權。

### 暫停辦理股份過戶登記及出席臨時股東會及於臨時股東會上投票的資格

為確定有權出席臨時股東會並於會上投票的股東名單，本公司自2026年6月12日（星期五）起至2026年6月18日（星期四）止期間（包括首尾兩日）暫停辦理H股股份過戶登記，該期間不辦理H股股份過戶手續。於2026年6月18日（星期四）（即記錄日期）名列本公司股東名冊的股東將有權出席臨時股東會並可於會上投票。

為符合資格出席臨時股東會於會上投票，所有H股過戶文件連同有關股票及其他適當文件必須於2026年6月11日（星期四）下午4時30分前，交回H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓），以作登記。

#### 四、推薦意見

董事會(包括獨立非執行董事)認為將於臨時股東會上提呈的決議案符合本公司及股東的整體利益，因此建議股東投票贊成將於臨時股東會提呈的所有議案。

#### 五、其他資料

懇請閣下留意本通函獨立董事委員會致獨立股東函件、獨立財務顧問致獨立委員會和獨立股東的函件及附錄一至附錄三所載的其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
中國廣核電力股份有限公司  
尹恩剛  
財務總監、聯席公司秘書及董事會秘書

中國，2026年5月18日

\* 僅供識別



**CGN Power Co., Ltd. \***  
**中國廣核電力股份有限公司**  
(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：1816)

敬啟者：

**有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的  
須予披露的交易及關連交易**

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會之成員，以就股權轉讓協議的條款的公平性及合理性向獨立股東提供意見，有關詳情載於本通函（「通函」）所載的「董事會函件」中（本函件構成其中的一部分）。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定具有相同涵義。

英高財務顧問有限公司已經被委任為獨立財務顧問，就(a)股權轉讓協議的條款是否按照正常商業條款訂立；(b)股權轉讓協議是否於公司一般及日常業務過程中進行及對獨立股東而言是否屬公平合理；以及(c)股權轉讓協議是否符合公司及其股東的整體利益，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

謹請閣下垂注通函第6頁所載的「董事會函件」，當中載有（其中包括）有關股權轉讓協議的條款及其項下擬進行的交易的資料，及通函第26頁所載的「獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件」，當中載有其有關股權轉讓協議的條款的意見，連同達成該等意見所考慮的主要因素。

經考慮股權轉讓協議的條款，並考慮到獨立財務顧問的意見後，吾等認為股權轉讓協議乃按正常商業條款訂立，於本集團正常及一般業務過程中進行。吾等亦認為，股權轉讓協議的條款及收購事項就獨立股東利益而言屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

---

獨立董事委員會致獨立股東函件

---

因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於臨時股東會提呈以批准收購事項的相關決議案。

此致

列位獨立股東 台照

王鳴峰  
獨立非執行董事

代表  
獨立董事委員會  
李馥友  
獨立非執行董事  
謹啟

徐華  
獨立非執行董事

2026年5月18日

\* 僅供識別

以下為英高致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，乃為載入本通函而編製。

ANGLO CHINESE

CORPORATE FINANCE, LIMITED  
www.anglochinesegroup.com

香港中環康樂廣場道8號交易廣場第二座40樓4001室

財務顧問有限公司  
英高

敬啟者：

## 有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的 須予披露的交易及關連交易

### 緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，就股權轉讓協議項下須予披露及關連交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關詳情（及其他資料）載於 貴公司日期為2026年5月18日的通函（「通函」）中的董事會函件（「董事會函件」）內，本函件構成通函的一部分。除非文義另有所指，否則本函件所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

於2026年4月28日， 貴公司行使有關股份權益的收購權，且 貴公司（作為買方）與中廣核（作為賣方）訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議， 貴公司已同意購入，而中廣核已同意出售股份權益，總現金對價約為人民幣83.47億元。作為 貴公司2025年年度報告所載的條件之一，獨立非執行董事已審閱、考慮並批准行使該收購權。收購事項完成後，目標公司將成為 貴公司的附屬公司。目標公司的資產、負債及財務業績將綜合併入 貴集團的財務報表。

---

## 獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

---

由於根據上市規則第14.07條，有關收購事項的一項或多項適用百分比率為5%以上但低於25%，根據上市規則第十四章，收購事項構成 貴公司的須予披露交易，須遵守上市規則第十四章項下的申報及公告規定。

於最後實際可行日期，中廣核持有 貴公司約58.89%的已發行股本，為 貴公司的控股股東。根據上市規則第14A.07條，中廣核為 貴公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，收購事項構成 貴公司的關連交易，須遵守上市規則第十四A章下的申報、公告、通函、獨立財務意見及獨立股東批准的規定。

貴公司已成立獨立董事委員會（由全體獨立非執行董事組成），以考慮股權轉讓協議的條款，並就股權轉讓協議是否符合 貴公司及股東整體利益以及股權轉讓協議的條款是否屬一般商業條款以及對獨立股東而言是否屬公平合理向獨立股東提供意見，以及就如何就將於臨時股東大會上提呈的相關決議案投票向獨立股東提供意見。吾等（英高財務顧問有限公司）已獲 貴公司委任，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 吾等的獨立性

於最後實際可行日期，吾等與 貴公司、其附屬公司及根據上市規則第13.84條可能被合理視為與吾等獨立性相關的任何其他方概無任何關係，亦概無於其中擁有權益。於最後實際可行日期前兩年內，吾等曾就(i)有關向中廣核收購惠州核電等四家公司的須予披露的交易及關連交易；及(ii)有關持續關連交易年度上限的修訂（詳情載於 貴公司日期為2025年9月18日的通函），擔任 貴公司的獨立財務顧問。除就是次委聘及上述交易應付吾等的正常諮詢費外，並無任何現存安排致使吾等向 貴公司收取任何費用或利益。

### 吾等的意見基礎

在達致吾等的意見時，吾等認為吾等已審閱（其中包括）：(i)股權轉讓協議；(ii) 貴公司截至2024年及2025年12月31日止年度的年度報告；(iii)目標公司的財務資料；及(iv)評估師編製目標公司於評估基準日的資產評估報告，其概要載於通函附錄二

至附錄三。吾等認為吾等已根據香港上市規則第13.80條及其附註的規定，審閱足夠及相關的資料及文件，亦採取了合理的步驟以達致知情意見，並就吾等的建議提供了合理依據。吾等依賴該通函中所載或所提述的資料、陳述、意見及聲明，董事提供的所有資料及聲明（彼等就此自行承擔全部責任）於提供時直至本函件刊發日期仍屬真實及準確。吾等亦假設該通函所載董事會函件中載述有關董事相信、意見及意向的一切陳述均經仔細周詳查詢後合理作出。吾等亦已尋求並獲 貴公司確認，該通函所提供及所述資料並無遺漏任何重大事實。

貴公司確認彼等已向吾等提供在目前情況下所得的一切目前可得資料及文件，使吾等可達致知情意見，而吾等依賴該通函所載資料的準確性，為吾等的意見提供合理基準。吾等並無理由懷疑該通函所提供的資料或所表達的意見遺漏或隱瞞任何 貴公司知情的重大事實或資料，或懷疑吾等所獲資料及事實的真實性及準確性或 貴公司及董事所表達意見的合理性。然而，吾等並無對董事向吾等提供的資料進行任何獨立核證，亦未對 貴公司、中廣核或彼等任何各自的附屬公司或聯營公司的業務及事務或前景進行任何形式的獨立深入調查。

## 收購事項的背景資料

### 有關中廣核的資料

中廣核成立於1994年9月29日，為中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會監管下的大型清潔能源企業。中廣核主要從事發電及電力銷售，核電項目及非核清潔能源項目的建設、運營及管理。於最後實際可行日期，中廣核持有 貴公司已發行股本約58.89%，並為 貴公司的控股股東。

### 有關 貴公司的資料

貴公司主要建設、運營及管理核電站，銷售該等核電站所發電力，組織開發核電站的設計及科研工作。

## 獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

下文載列 貴集團2023年、2024年及2025年12月31日止三個財政年度(分別為「2023財年」、「2024財年」及「2025財年」)的經審計年度財務資料概要，乃摘錄自 貴公司的2024年及2025年年度報告：

合併利潤表 (人民幣百萬元)	截至12月31日止年度		
	2023年 (經審計及重述)	2024年 (經審計及重述)	2025年 (經審計)
營業收入	74,460	78,945	75,697
營業利潤	20,515	22,005	18,425
持續經營淨利潤	16,984	17,468	14,731

### 2025財年與2024財年的比較

貴集團於2025財年的營業收入約為人民幣75,697百萬元，較2024財年的約人民幣78,945百萬元減少約4.11%。銷售電力(佔營業收入約81.60%)的下跌是收入減少的主要原因。 貴公司已表示銷售電力收入減少主要是由於市場化交易電價同比下降所致。

貴集團於2025財年的營業利潤約為人民幣18,425百萬元，較2024財年約人民幣22,005百萬元減少約16.27%，主要受導致營業成本增加的銷售電力成本上升所帶動。

貴集團於2025財年的持續經營淨利潤約為人民幣14,731百萬元，較2024財年的約人民幣17,468百萬元減少約15.67%。

### 2024財年與2023財年的比較

貴集團於2024財年的營業收入約為人民幣78,945百萬元，較2023財年的約人民幣74,460百萬元增加約6.02%。營業收入增加主要是由於電力銷售以及建設、安裝及設計服務的收入增加。根據 貴公司表示，電力銷售增長乃受中國總用電量同比增長約6.81%及上網電量同比增長約6.13%所帶動。提供建設、安裝及設計服務主要與關聯方進行交易，其收入按完工進度計量。

## 獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

貴集團於2024財年的營業利潤約為人民幣22,005百萬元，較2023財年約人民幣20,515百萬元增加約7.26%，主要受電力銷售毛利增加、財務費用減少、投資收益增加及其他收益（包括增值稅返還及非經常性其他政府補助）所帶動。

貴集團於2024財年的持續經營淨利潤約為人民幣17,468百萬元，較2023財年的約人民幣16,984百萬元增加約2.85%。

合併資產負債表 (人民幣百萬元)	於12月31日		
	2023年 (經審計及重述)	2024年 (經審計及重述)	2025年 (經審計)
<b>資產合計</b>	<b>450,886</b>	<b>471,533</b>	<b>505,656</b>
— 非流動資產	376,495	398,821	427,765
— 流動資產	74,391	72,711	77,891
<b>負債合計</b>	<b>277,164</b>	<b>288,588</b>	<b>329,442</b>
— 非流動負債	196,796	205,888	211,680
— 流動負債	80,368	82,700	117,762
 <b>歸屬於母公司股東權益合計</b>	 <b>120,386</b>	 <b>128,585</b>	 <b>123,188</b>

### 2025年12月31日與2024年12月31日的比較

貴集團的資產合計由2024年12月31日的約人民幣471,533百萬元增加約7.24%至2025年12月31日的約人民幣505,656百萬元。資產合計增加主要是由於在建工程由約人民幣85,052百萬元增加約33.95%至約人民幣113,931百萬元，部分被於2025年12月31日固定資產由約人民幣263,049百萬元減少約4.04%至約人民幣252,433百萬元所抵銷。

貴集團的負債合計由2024年12月31日的約人民幣288,588百萬元增加約14.16%至2025年12月31日的約人民幣329,442百萬元。負債合計增加主要是由於短期借款由約人民幣17,735百萬元增加約137.68%至約人民幣42,151百萬元，部分被於2025年12月31日長期借款由約人民幣191,999百萬元減少約0.93%至約人民幣190,203百萬元所抵銷。

貴集團的歸屬於母公司股東權益合計由2024年12月31日的約人民幣128,585百萬元減少約4.20%至2025年12月31日的約人民幣123,188百萬元。歸屬於 貴公司股東權益合計減少主要是由於資本公積由約人民幣20,083百萬元減少約51.78%至約人民幣9,684百萬元，部分被於2025年12月31日未分配利潤由約人民幣50,146百萬元增加約6.58%至約人民幣53,448百萬元所抵銷。

## 有關目標公司的資料

### 蒼南核電

蒼南核電是一家在中國成立的公司，主要從事核電廠的投資、開發、建設及運營。緊接收購事項完成前，中廣核持股46%，浙能電力持股34%，溫核發展持股9%，海西建設持股9%，及吉利科技持股2%。

蒼南核電負責蒼南一期項目的開發、建設和運營，蒼南1號機組於2026年4月29日具備商業運營條件，蒼南2號機組預期於2027年投入商運。兩台機組裝機容量合計約為2,416兆瓦、營運年限均計劃為60年。預計蒼南一期項目總投資約為人民幣486.45億元，截至評估基準日2025年9月30日，蒼南一期項目已投入金額約人民幣418.58億元，評估基準日後尚需投入金額約人民幣67.87億元。根據《中廣核蒼南核電有限公司章程》，公司註冊資本為總投資的30%，股東各方將根據項目進度分期出資，各期增資由蒼南核電董事會根據項目進度和資金需求提出方案，由蒼南核電股東會批准通過，並由各方按認繳出資比例以人民幣現金繳付。

---

獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

---

蒼南核電的財務資料如下：

	截至2022年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2023年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元
資產總值	15,921,299	24,421,014	34,389,226	42,519,515
負債總額	11,235,799	17,524,886	24,839,986	30,491,964
收入	0	0	0	0
稅前淨利潤	0	0	0	0
稅後淨利潤	0	0	0	0

#### 蒼南第二核電

蒼南第二核電是一家在中國成立的公司，主要從事核電廠的投資、開發、建設及運營。緊接收購事項完成前，中廣核持股51%，浙能電力持股31%，溫核發展持股8%，海西建設持股8%，及吉利產投持股2%。

蒼南第二核電負責蒼南二期項目、蒼南三期項目的開發、建設及運營。預期蒼南3號機組將於2030年投入商業運營，4號機組目前處於FCD前準備階段，兩台機組裝機容量合計約為2,430兆瓦、營運年限均計劃為60年。蒼南5、6號機組項目規劃建設兩台百萬千瓦級核電機組，目前正在開展申報核准前的準備工作。預計蒼南二期項目總投資約為人民幣437.88億元，截至評估基準日2025年9月30日，蒼南二期項目已投入金額約人民幣101.59億元，評估基準日後尚需投入金額約人民幣336.29億元。根據《中廣核蒼南第二核電有限公司章程》，公司註冊資本為總投資的30%，股東各方將根據項目進度分期出資，各期增資由蒼南第二核電董事會根據項目進度和資金需求提出方案，由蒼南第二核電股東會批准通過，並由各方按認繳出資比例以人民幣現金繳付。

---

## 獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

---

蒼南第二核電的財務資料如下：

	截至2023年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 (經審計) 人民幣千元
資產總值	1,336,930	5,233,133	11,659,078
負債總額	1,286,930	4,392,497	8,254,978
收入	0	0	0
稅前淨利潤	0	0	0
稅後淨利潤	0	0	0

### 行業概覽

於2026年3月10日，在巴黎舉行的第二屆核能峰會上，中國宣佈決定加入「到2050年將核能產能增加兩倍的宣言」，該宣言最初由22個國家在2023年聯合國氣候變化大會（或稱聯合國氣候變化框架公約締約方會議）上發起。此舉符合「十五五」規劃所概述的國家政策，當中中國政府強調透過增加包括核能在內的新能源供應比例，加快建設新型能源體系，以增強國家的能源能力。隨著《中華人民共和國原子能法》於2026年1月15日生效，預計將加強監管監督，促進產業創新，提升核安全及安保認知度，並突顯受控核聚變，將中國定位為負責任的高科技核能大國。

根據中國核能行業協會的資料，截至2025年12月31日，中國共有59座在運核反應堆，總裝機容量約為62,519兆瓦，全年發電量約為4,680億千瓦時，佔2025年中國總發電量約4.82%。隨著在建機組或已獲政府核准項目的數量上升，中國的核能發展規模位居世界領先地位。在技術層面上，中國在走向依靠自身能力方面取得了重大進展，國產第三代反應堆「華龍一號」及「國和一號」已實現商業化，關鍵設備已完全國產化。同時，核能產業正進行第四代技術的開發，從而強化整個核價值鏈。展望未來，中國核能發電行業可實現持續快速增長。根據中國核能行業協會的資料，到2040年，預期核電將佔全國總發電量的約10%，裝機容量有可能超過20,000萬千瓦。

基於上述情況，吾等瞭解中國核能發電行業有望在未來數十年步入快速增長軌道，在全國能源轉型及碳減排工作中發揮關鍵作用。根據 貴公司的數據，截至2025年12月31日，由 貴公司管理的在運及在建核電站裝機容量約為56,060兆瓦，佔全國核電裝機容量的44.48%。吾等自 貴公司獲悉， 貴公司加強核能技術創新，實施專門科研戰略專項，積極推進第四代核電技術及SMR的開發，並持續關注國內外先進技術的最新發展。經考慮上述分析後，吾等同意董事的觀點，通過收購事項進行擴張有助 貴公司保持國內市場領先地位及抓緊中國核能發電行業快速增長的趨勢。

### 所考慮的主要因素及理由

在達致吾等就股權轉讓協議及收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

### 股權轉讓協議

#### 訂立股權轉讓協議的理由及裨益

誠如董事會函件所載， 貴公司認為收購事項將帶來以下裨益：

#### 緩解 貴集團與中廣核之間的潛在競爭

如 貴公司2025年年報披露， 貴公司定位為中廣核核能發電的唯一平台。根據中廣核於2014年11月21日訂立以 貴公司為受益人的不競爭契據，中廣核已向 貴公司（為其本身及 貴集團其他成員公司的利益）作出若干不競爭承諾，承諾其將不會並促使其聯繫人及關連人士（ 貴集團任何成員公司除外）現時及以後均不會直接或間接，於約定限制期間內（其中包括）經營、參與、於當中擁有權益、從事或收購或持有與 貴集團經營的業務存在或可能存在競爭的中國或海外任何業務或活動。為避免中廣核與 貴集團競爭，中廣核亦向 貴公司授出一項權利，可於不競爭契據有效期內行使，以於一種或多種情況下收購中廣核所開展保留業務的任何股權、資產或其他權益。

根據不競爭契據而享有的收購保留業務的權利，貴公司有權選擇在任何時間收購由中廣核規劃或建設中的核電保留業務的全部或部分權益。此承諾應持續有效，直至中廣核不再為貴公司控股股東或貴公司終止在聯交所上市。如貴公司2025年度報告所披露，目標公司屬於保留業務。因此，收購事項有助於減少貴集團與中廣核的潛在競爭。

### **產能擴張以推動增長及市場領導地位**

收購事項將提升貴公司控制的核電機組裝機容量，並擴大儲備核電項目儲備，從而加速實現成為中廣核核能發電唯一平台的戰略目標。通過擴大其運營項目及在建項目的組合，貴公司能增強實現核電增長及整體業務表現增長的能力。連同貴公司於2025年進行的多次收購，此次擴張亦為貴公司持續提升核能發電行業市場地位及鞏固其在核能發電行業的長期競爭力的重要途徑。值得注意的是，收購事項所涉及的所有核電機組均採用華龍一號技術反應堆設計。據貴公司告知，華龍一號乃基於30多年於中國核電廠的設計、建設、運營及研發業務的積累經驗、技術及人才而開發的具有自主知識產權的第三代百萬千瓦級核電技術。貴集團持續推進華龍一號的設計優化和技術改進，重點是提升其成本效益、先進性和國產化。上述努力為提升貴公司華龍一號技術競爭力奠定了堅實的基礎。

隨著蒼南一期項目預計於2026年及2027年開始商業運營並有望貢獻業績，收購事項將推動近期盈利增長，同時支持可持續發展管線實現長期競爭力增長。這與貴公司鞏固行業領先地位的目標直接一致，並支持中國低碳發展和能源安全的國家目標，與貴公司向股東作出有關穩定企業發展及價值創造的承諾貫徹一致。

經謹慎考慮，股權轉讓協議及收購事項代表(i)緩解中廣核與貴集團之間的潛在行業競爭；及(ii)可通過即時提高產能及加強其長期發展管線以顯著增強貴公司的投資組合，吾等認為股權轉讓協議及收購事項屬公平合理，且符合貴公司及其股東的整體最佳利益。

收購事項的主要條款

- 日期 : 2026年4月28日
- 訂約方 : (1) 貴公司 (作為買方)  
(2) 中廣核 (作為賣方)
- 標的事項 : 貴公司已同意收購，而中廣核已同意出售股份權益，即(i)蒼南核電46%的股權；及(ii)蒼南第二核電51%的股權。
- 對價及付款條款 : 買賣股份權益的總對價約為人民幣83.47億元，包括(i)蒼南核電46%的股權約人民幣65.36億元；及(ii)蒼南第二核電51%的股權約人民幣18.11億元。總對價須由 貴公司於所有先決條件獲達成之日起計五個工作日內以現金向中廣核支付。 貴公司擬以 貴集團的內部資源撥付該對價。

有關股權轉讓協議主要條款的進一步詳情載於董事會函件。

股權轉讓協議主要條款的分析

收購事項的對價基準

收購事項的對價約為人民幣83.47億元，包括(i)收購蒼南核電46%股權的對價約人民幣65.36億元；及(ii)收購蒼南第二核電的51%股權的對價約人民幣18.11億元。該對價乃由 貴公司與中廣核參照評估師對股東持有的目標公司全部股權於評估基準日的評估 (「評估價值」) 按公平原則磋商釐定。

為評估股份權益的評估價值的基準，吾等已審閱及討論目標公司的資產評估報告 (「資產評估報告」) 的內容，並與評估師討論有關目標公司的評估，有關詳情載於下

文，包括資產評估報告所採納的評估師工作範圍及專業知識、方法、評估假設及評估基準日。資產評估報告的進一步詳情載於通函附錄二至附錄三。

### 評估師的工作範圍及資格

評估師獲委聘編製資產評估報告，該等報告載列於評估基準日對目標公司100%權益的獨立評估（「獨立評估」）。資產評估報告乃遵照中華人民共和國財政部及中國資產評估協會頒佈的相關專業標準而編製。

吾等已就評估師及相關參與團隊成員的專業知識與評估師進行討論。吾等瞭解到，評估師為獲中國資產評估協會認可進行獨立評估的合資格中國資產評估機構，並擁有處理中國及全球各地股權評估工作的經驗。資產評估報告的2名負責簽字人員分別擁有超過9年的評估工作經驗。吾等亦已向評估師查詢，而評估師確認其獨立於貴公司、目標公司以及中廣核與目標公司其他股東，可根據相關專業標準進行獨立評估。

吾等已審閱評估師委聘書的條款以及資產評估報告所載的目的及範圍。吾等注意到，工作範圍適合評估師形成其需要發表的意見，且工作範圍並無任何可能會對評估師給予的保證程度產生不利影響的限制。

### 評估方法

基於吾等與評估師的討論及對資產評估報告的審閱，吾等注意到評估師已基於資產基礎法得出獨立評估的結論。吾等瞭解到，評估師已考慮評估公司的三種常用評估方法，即收益法、市場法及資產基礎法：

- (1) 收益法：在收益法下，公司的價值乃基於未來現金流量貼現進行評估。就目標公司的評估而言，由於該方法要求具備合理預測未來現金流量及量化相關風險的基礎，而鑒於目標公司所承接的項目處於早期建設階段、FCD前準備階段或截至評估基準日尚未取得批准，故兩者均無法落實。因此，評估師並無採用收益法來得出獨立評估的最終評估結論。

- (2) 市場法：在市場法下，公司的價值乃基於與可比公司及／或交易的比較進行評估。就目標公司的評估而言，鑒於可供比較的公司數量有限，加上蒼南一期項目及蒼南二期項目於評估基準日仍在建設中，且蒼南三期項目尚未獲得核准，故無法就可供比較交易取得可靠市場數據，從而限制了該方法的適用性。
- (3) 資產基礎法：在資產基礎法下，公司的價值乃基於各項資產及負債的價值進行評估。評估師認為，採用資產基礎法對股份權益進行評估最為合適，原因是評估師主要能參考目標公司的財務報表來核實及評估目標公司的資產及負債價值。

吾等已評估選擇資產基礎法作為獨立評估方法的背後原因，包括(i)不採用市場法主要是由於市場上可供比較的公司數量有限；(ii)不採用收益法主要是由於評估師發現與該等核電項目的建設、生產及經濟指標相關的參數存在重大不確定性。特別是，電價水平受中國宏觀經濟環境及相關行業政策的影響甚大，並在可預見將來仍受潛在的重大波動影響，這可能導致該等公司前景存在相當大的不確定性。因此，評估師認為上述因素可能仍會對通過收益法獲得的評估結果的準確性產生一定影響，而在資產基礎法下，資產的市場價值是從資產重置的角度進行評估及估算的，這能客觀反映企業在現階段的市場價值。基於上述，吾等同意評估師的意見，即採用資產基礎法屬公平合理。

### 評估假設

作為吾等已履行工作的一部分，吾等已審閱資產評估報告，並與評估師就進行獨立評估所採納的假設進行討論，有關詳情載於本通函附錄二至附錄三。吾等自評估師瞭解到，該等假設為其他類似資產評估中普遍採納的假設，且於進行獨立評估時並無採納任何不尋常的假設。吾等亦認為，資產評估報告所採納的假設屬一般性質，且吾等並不知悉任何重大事實會導致吾等懷疑評估師所採納假設的合理性。

### 評估基準日

根據資產評估報告，評估基準日為2025年9月30日。吾等注意到，自評估基準日起至最後實際可行日期止有一段七個月的期間。經與 貴公司代表討論有關事宜並審閱股權轉讓協議後，吾等瞭解到，於該期間內，目標公司產生的任何利潤或虧損將由中廣核按其於目標公司的股權比例確認及承擔。收購事項完成後， 貴公司將委聘會計師事務所對目標公司進行審計，以確認該期間的利潤及虧損。鑒於該等安排，吾等同意評估師的結論，即於評估基準日至最後實際可行日期期間，無須對評估價值作出任何重大調整。

### 評估詳情

吾等已審閱資產評估報告，並與評估師就其為得出不同項目的評估結果所進行的工作進行討論。吾等自評估師瞭解到，於根據資產基礎法進行獨立評估時，評估師將目標公司的資產及負債劃分為不同類別，主要包括固定資產、在建工程、無形資產及其他非流動資產，而大部分負債為非流動負債。

吾等注意到並自資產評估報告瞭解到，目標公司的相關評估乃基於經調整資產淨值法（「**經調整資產淨值**」）進行，當中標的的所有個別資產及負債賬目類別均分別進行了分析及評估。個別資產（有形及無形資產）的價值減去負債（已入賬及或然負債）的價值，即代表目標公司的業務價值。經調整資產淨值為估算仍處於開發階段的業務價值的常用方法。

根據載於通函附錄二至附錄三的資產評估報告概要，評估價值約為人民幣169.44億元，而目標公司的賬面值總和約為人民幣145.14億元，即增值約人民幣24.30億元。該增值產生自蒼南核電及蒼南第二核電，主要是由於非流動資產增值所致。下表載列各目標公司於評估基準日的賬面值及評估價值。

獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件

項目	賬面值 人民幣千元	增值／(減值) 人民幣千元	評估價值 人民幣千元
<b>蒼南核電</b>			
流動資產	3,565,872.0	–	3,565,872.0
非流動資產	38,292,123.3	2,192,059.0	40,484,182.3
其中：固定資產	338,367.6	84,277.5	422,645.1
在建工程	31,652,655.7	1,875,140.0	33,527,795.7
使用權資產	62,395.4	–	62,395.4
無形資產	590,616.2	232,641.5	823,257.7
長期待攤費用	494,806.0	–	494,806.0
其他非流動資產	5,153,282.4	–	5,153,282.4
<b>資產總額</b>	<b>41,857,995.3</b>	<b>2,192,059.0</b>	<b>44,050,054.3</b>
流動負債	1,556,906.2	–	1,556,906.2
非流動負債	28,938,660.1	–	28,938,660.1
<b>負債總額</b>	<b>30,495,566.3</b>	<b>–</b>	<b>30,495,566.3</b>
<b>資產淨值(股東權益)</b>	<b>11,362,429.0</b>	<b>2,192,059.0</b>	<b>13,554,488.0</b>
<b>蒼南第二核電</b>			
流動資產	262,745.3	–	262,745.3
非流動資產	9,895,853.4	237,582.9	10,133,436.3
其中：固定資產	3,512.7	(0.7)	3,513.4
在建工程	8,128,082.0	234,723.9	8,362,805.9
使用權資產	183.4	–	183.4
無形資產	350,780.5	2,858.3	353,638.8
長期待攤費用	928,718.7	–	928,718.7
其他非流動資產	484,576.1	–	484,576.1
<b>資產總額</b>	<b>10,158,598.7</b>	<b>237,582.9</b>	<b>10,396,181.6</b>
流動負債	3,193,792.4	–	3,193,792.4
非流動負債	3,813,066.3	–	3,813,066.3
<b>負債總額</b>	<b>7,006,858.7</b>	<b>–</b>	<b>7,006,858.7</b>
<b>資產淨值(股東權益)</b>	<b>3,151,740.0</b>	<b>237,582.9</b>	<b>3,389,322.9</b>

基於資產基礎法對目標公司的主要資產及負債進行的評估詳情載列如下：

*i. 固定資產*

a. 建築

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料利用情況及其他實際情況，評估師對被評估單位擁有的房屋建築物（構築物）採用了不同的評估方法。

對於外購物業，評估師考慮了其特性、預定用途、資料利用情況及所在地點市場交易的活躍程度，採用市場法進行評估。在達致評估價值時，評估師已確定可比物業，並根據交易狀況、交易時間、區域因素及其他個別因素作出調整。

b. 機器及設備

對於機器設備，根據評估目的和價值類型，按照持續使用的原則，以市場價格為基礎，並考慮被評估設備的特性和收集的信息，評估主要採用重置成本法。重置成本法採用重新獲得或建造處於新狀態的評估資產的全部成本，減去被評估資產發生的物理、功能和經濟過時狀態，並將差額用作評估資產的評估價值。

*ii. 在建工程*

納入評估範圍的在建工程包括各項前期成本、開工費、工程費及管理費等。評估師透過與目標公司財務部、投資部及工程部的負責人溝通，並查閱相關會計賬簿、憑證、合同、付款發票及其他資料，以核實賬面值的構成。以核實後的實際付款金額為測算基礎重算資金成本確定評估價值。

*iii. 無形資產*

無形資產主要包括土地使用權、海域使用權、外購軟件及知識產權。

就土地使用權而言，根據現場視察及相關市場研究，經計及待評估土地的位置、土地用途、使用條件、當地土地市場、可獲得的資料及相關評估方法的適用性，評估師(i)對於擁有可比土地徵收補償案例，且有易於獲取的相關稅費率標準及其他參數以供參考的地塊，採用重置成本法；及(ii)對於在評估地塊所在區域有可比交易，但無法獲取可比土地徵收補償案例及易於獲取的相關稅費率標準及其他參數以供參考的地塊，採用市場法。

就海域使用權而言，由於蒼南縣地區尚未形成成熟的海域使用權交易市場，且在供需區域內，近期並無與評估標的同類海域使用權相關的交易案例，因此市場比較法不適用於評估。由於待評估海域為工業用海域，且無法單獨產生收益，故收益資本化法及剩餘法均不適用於評估。經評估師檢驗，據了解，待評估海域的獲取成本及各項支出能夠以合理方式獲得。因此，評估師採納成本近似法。

對於外購軟件，根據其他無形資產的特徵、評估價值類型及可取得資料等相關條件，採用市場法進行評估。

就知識產權而言，指由項目公司作為主體研發、開發的技術。相關事項的支出並無作單獨核算，而是計入在建工程的賬面價值，且無法從歷史成本中分離。因此，評估師根據項目的實際情況，對該知識產權採用成本法進行評估，即：知識產權的價值被視為等同於其研發成本，且該價值已包含於在建工程之中。

#### *iv. 長期待攤費用*

對於其他長期待攤費用，主要包括蒼南二期項目供水工程、228國道及靈沙公路的建設費用，以及為保障供水而興建供水項目而產生的成本。評估師調查長期待攤費用發生的原因，並審閱相關會計記錄、證明憑證及合同，以核實攤銷年限、攤銷金額及賬面值。評估師以賬面金額作為評估參考。

v. 其他非流動資產

對於其他非流動資產（主要由工程及設備的重分類預付款項，以及待抵扣進項增值稅組成）而言，評估師訪談了目標公司的相關人員，以了解彼等的其他非流動資產的性質及會計處理方式。通過審閱總賬及會計憑證，評估師識別了目標公司所負擔的適用稅種、稅率及相關稅收政策，並根據重要性原則對相關合同進行了抽查。

對於目標公司有權依據合同約定收回相應貨物或實現特定權利的預付款項，評估價值按經核實後的賬面價值確定。同樣地，對於待抵扣進項增值稅等項目，亦採用經核實後的賬面價值作為評估價值。

vi. 負債

截至評估基準日，目標公司的負債包括短期借款、應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款、一年內到期的非流動負債、長期借款及租賃負債。評估師已根據目標公司提供的明細及相關財務資料核實賬面值。

經與評估師討論並審閱資產評估報告的細節後，吾等認為構成經調整資產淨值的各個組成部分所採用的方法屬適當，並符合一般市場慣例：

固定資產

就外購物業而言，吾等認為採用按交易情況、交易日期及物業狀況等因素修訂的市場法屬合適且符合一般市場慣例。吾等已取得並審閱評估師就外購物業進行評估時所採納的可比交易清單。吾等注意到，該等可比交易均位於待評估物業的同一區域，且交易日期與評估日期相距在同一月份內。經考慮上述因素後，吾等認為評估師所採納的可比交易屬適當。

對於機器及設備，吾等認為重置成本法適用於缺乏直接可比數據的機器及設備；吾等已檢驗評估師採納的詳細變量，包括重置成本及成新率，並認為其符合市場慣例。評估師基於使用年限法評估設備的全面成新率，並考慮設備的估計剩餘使用年限及其現場檢驗結果。結果顯示，設備的成新率介乎48%（最舊資產）至99%（最新資產）。經吾等審閱評估報告及向吾等提供的設備相關服務／使用歷史以及評估師的現場檢驗記錄後，吾等注意到所採納的比率與該等服務／使用歷史一致。因此，吾等認為評估師所採納的全面成新率屬公平合理。

#### 在建工程

吾等認為核證記錄／合約／已付進程付款及使用合理時間表及權益參數審慎重新計算資金成本（合計總包項目尚未完全結算）對長週期核電項目而言屬合理，支持蒼南一期項目及蒼南二期項目的可觀察評估增值。

吾等亦審閱評估師計算在建工程融資成本時採用的兩階段法，此乃由於核能項目週期長及不同建設階段的投資金額差異重大，以防止最終評估出現重大扭曲。特別是就蒼南一期項目而言，採用FCD作為分界點能避免在計算項目資本開支時產生重大偏差。就蒼南二期項目而言，吾等認為，對於尚未開始FCD的項目，採用設立日期作為截止日期屬適當做法。

無形資產

對於有可比土地徵收補償案例，且有易於獲取的相關稅費率標準及其他參數以供參考的土地使用權，採用重置成本法屬適當，並符合一般市場慣例。相比之下，評估師並無採用基準地價修正法，因為並無完整的基準地價調整體系可供使用。

對於無可比土地徵收補償案例及易於獲取的相關稅費率標準及其他參數以供參考的土地使用權，採用市場法，並考慮位置、規模、使用條件及其他相關因素，此舉屬恰當且符合一般市場慣例。吾等已取得並審閱評估師就外購物業進行評估時所採納的可比交易清單，並注意到該等被評估物業均位於被評估土地的同一年內，且交易日期於評估日期起計三年內。鑒於上述情況，吾等認為評估師選定的可比交易屬合理。吾等亦獲評估師告知，所使用的可比案例均獨立於 貴公司。

就適銷性有限且並無獨立收入的海域使用權而言，在市場及收入法均不適用的情況下，根據《海域價格評估技術規範》就開發權益、利潤及增值收入調整的海域成本概約法屬確認替代方法，與報告內一次性專利權賬面值溢價一致。吾等已審閱評估師對海域使用權所作的調整，並注意到該調整乃參照相關海域使用權的剩餘期限作出。基於此，吾等認為評估師採用的調整方式屬公平合理。

就外購軟件而言，對現行牌照定價進行市場基準化及獲取賣方／開發商報價屬合理，尤其是考慮到目標公司所在行業的專業性質及系統的定制設計。為此，吾等已審閱相關軟件原賣方／開發商提供的最新報價，並將其與評估師編製的評估進行比較。吾等注意到，報價與評估師的評估相符。

就並無可觀察可資比較公司及CIP中包含研發的專有知識產權而言，按持續使用作前提的成本在資產基礎框架內屬可接受。

長期待攤費用

就長期待攤費用而言，採用資產基礎法進行評估是恰當的；其攤銷年限主要根據長期待攤費用預計貢獻及產生效益的時間長度來確定，這與市場慣例保持一致。

其他非流動資產  
及負債

就其他非流動資產及負債（包括使用權資產及計息負債）而言，核實及結轉賬面金額（如適用）符合資產基礎法以及所述一般及特殊假設。

根據前述吾等的審閱，吾等並未發現任何事宜致使吾等對方法合適性或所得出評估價值存疑。因此，吾等認為評估師採用的方法屬公平合理，且經考慮吾等對評估師工作範圍及資格進行的其他評估以及下文所載吾等的獨立交叉核對，吾等認為評估價值對 貴公司而言不遜於在正常市場環境下合理預期的評估價值。

吾等注意到，收購事項的對價較獨立評估所釐定 貴公司將收購的目標公司股權按比例計算的評評估略高。誠如董事會函件所述，有關差額主要因就目標公司註冊資本狀況作出的調整所致。於評估基準日，目標公司的註冊資本尚未由其股東悉數繳足。獨立評估乃根據目標公司的現有資產及負債狀況在公司層面評估其價值，並無就相關股東之間認繳但未繳付的註冊資本的分配作出調整。

經考慮董事會函件中的解釋後，吾等理解未繳註冊資本首先被加回，因為其代表目標公司有權要求其股東繳付該等資本，而將收購的股權附帶的未繳股款其後被扣除，因為該款項在交易完成後仍由買方承擔，前提是賣方已在過渡期內完成出資。吾等認為此方法屬合理，因為加回反映目標公司收取未繳註冊資本的權利價值，而有關扣減則反映將收購的股權附帶的出資義務。基於吾等的審閱及上述理由，吾等認為 貴公司採納的調整機制對股東而言屬公平合理。

為進一步評估師編製的獨立評估結果，吾等已透過審閱主要從事核能發電業務並於香港或中國內地上市的可比公司（「可比公司」）的評估倍數進行了交叉核對。吾等注意到，經詳盡搜查， 貴公司及中國核工業集團有限公司（「中核集團」）的附屬公司中國核能電力股份有限公司（「中國核電」，601985.SH），是該等市場中僅有的兩家主要從事核能發電業務，且其營運及資產基礎與目標公司相若的上市公開公司。

由於可比公司為上市實體，且在資產組合、資本架構、流動資金狀況及適用監管框架方面與目標公司存在差異，其交易倍數並不能直接與目標公司或相關核電廠／項目比較。因此，吾等僅將該等倍數作為補充參考。在評估收購事項的對價提否公平合理時，吾等主要依賴審閱評估師採用資產法所編製的獨立評估，包括所採納的方法、主要假設及主要評估輸入數據。因此，納入可比公司分析乃為獨立股東提供額外背景資料，並作為獨立評估結果的高層次交叉核對。

鑒於收購事項的對價涉及於最近一個完整回顧財政年度內尚未開始商業營運的資產，吾等認為市盈率（「P/E」）不適合用於交叉核對。相反，考慮到該業務的資本密集性質並計及開發階段，吾等強調市帳率（「P/B」）為評估投資價值時更為相關的指標。下文載列可比公司的市帳率計算及是次交易的隱含市帳率計算：

**獨立財務顧問致獨立董事委員會和獨立股東函件**

公司名稱	股份代號	公司簡介	於最後實際可行日期		
			市值 (人民幣百萬元)	歸屬於股東的資產淨值 (人民幣百萬元)	市帳率 (附註1)
中國廣核電力股份有限公司	1816.HK/ 003816.SH	中國廣核電力股份有限公司運營及管理核能發電站。該公司運營及管理核電站、銷售電力、管理核電站建設及提供其他服務。	221,057	125,919	1.76倍
中國核能電力股份有限公司	601985.SH	中國核能電力股份有限公司為一家核能電力生產商。該公司於全中國投資、建設、管理及運營核電廠。	189,020	119,976	1.58倍
					隱含市帳率 –
			對價 (人民幣百萬元)	評估價值 (人民幣百萬元)	按評估價值基準 (附註2)
收購事項			8,347	7,964	1.05倍
					隱含市帳率 –
			對價 (人民幣百萬元)	原賬面值 (人民幣百萬元)	按賬面淨值基準 (附註3)
			8,347	6,834	1.22倍

資料來源：彭博及資產評估報告

附註：

1. 可比公司的市帳率乃按於最後實際可行日期的市值除以相關公司最新公佈的歸屬於股東的資產淨值計算得出，有關數據摘自彭博。
2. 收購事項的隱含市帳率－按評估價值基準，乃按收購事項的對價除以目標公司於評估基準日的評估價值計算得出。
3. 收購事項的隱含市帳率－按賬面淨值基準，乃按收購事項的對價除以目標公司評估前的經審計賬面淨值總和計算得出。

根據最新可得財務報表及截至最後實際可行日期的收市價，貴公司及中國核電的市帳率分別約為1.76倍及1.58倍。由於收購事項的對價乃參考目標公司的評估價值釐定，而該評估價值乃根據資產基礎法進行評估並代表目標公司淨資產的公允價值，吾等注意到收購事項的隱含市帳率實際上為1.05倍，主要由於貴公司為反映上述註冊資本狀況而作出調整。倘吾等使用目標公司評估前的經審計賬面淨值總和，隱含市帳率將為1.22倍。因此，兩項隱含市帳率倍數均低於該等可比公司所觀察到的水平，表明相對於市場基準而言，評估屬保守，且對價反映了相關淨資產的評估公允價值，並無任何重大溢價。鑒於(i)可比公司數量有限；及(ii)與目標公司整體相比，貴公司及中國核電的業務性質，吾等認為，就向獨立股東提供額外資料及作為交叉核對評估結果的替代評估而言，貴公司及中國核電為公平及具代表性的樣本。

獨立股東務請注意，(i)目標公司、貴公司及中國核電的業務及財務方面與前景未必完全相同；及(ii)市場可比公司數量有限，因此價格比率分析僅供獨立評估完整性及額外參考之用，而鑒於獨立專業評估師編製的獨立評估已計及各目標公司的個別情況，收購事項的對價應以獨立評估為主要參考。

經計及吾等就相關資產評估報告所進行的上述工作及步驟，包括但不限於(i)就評估師的專業知識及其獨立性與其進行訪談；(ii)審閱評估師的委聘條款並評估其工作範圍的適當性；(iii)審閱及評估資產評估報告所採納的評估方法、基準及假設的合理性；及(iv)如上文所討論，透過吾等的獨立研究對獨立評估及收購事項的對價進行交叉核對，吾等認為收購事項的對價屬公平合理，且評估價值並不遜於一般市場情況下可合理預期的水平。

推薦意見

經考慮上文所述，吾等認為股權轉讓協議及收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。吾等亦認為，股權轉讓協議屬一般商業條款，對獨立股東而言屬公平合理。

因此，吾等建議獨立董事委員會推薦且吾等亦推薦獨立股東在臨時股東大會上投票贊成批准收購事項的普通決議案。

此致

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表

英高財務顧問有限公司

李瑋琛  
董事

王萌  
助理董事

謹啟

2026年5月18日

李瑋琛先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人，亦為英高財務顧問有限公司的負責人員，可根據證券及期貨條例進行第6類（就機構融資提供意見）受規管活動。彼擁有超過12年機構融資經驗。

王萌先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人，可根據證券及期貨條例進行第6類（就機構融資提供意見）受規管活動。彼擁有超過7年機構融資經驗。

## 1. 責任聲明

本通函載有遵照香港上市規則所提供有關本公司的資料詳情，董事願對本通函共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就其所知及所信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確及完備，且無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事實，以致當中所載任何聲明或本通函有所誤導。

## 2. 披露董事及最高行政人員的權益

截至最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或被視為擁有的權益及／或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入有關條例所指的登記冊內的權益及／或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉。

## 3. 披露主要股東的權益

就董事所知，截至最後實際可行日期，下列人士於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文披露的權益及／或淡倉，或直接或間接擁有本公司附帶權利於所有情況下於本公司股東會投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東	身份／權益性質	股份數目及類別	佔相關股份類別的概約百分比 (%)	佔本公司已發行股份的概約百分比 (%)
中廣核	實益擁有人	29,176,641,375股 A股(L)	74.17	57.78
		560,235,000股 H股(L)	5.02	1.11

股東	身份／權益性質	股份數目及類別	佔相關股份類別的概約百分比 (%)	佔本公司已發行股份的概約百分比 (%)
中信證券股份有限公司	受控制法團權益	6,049,765股 A股(L)	0.02	0.01
		2,450,287,000股 H股(L)	21.95	4.85
		28,962,000股 H股(S)	0.26	0.06
	實益擁有人	9,326,442股 A股(L)	0.02	0.02
		10,000,000股 H股(L)	0.09	0.02

附註：

- (1) (L)指好倉及(S)指淡倉。
- (2) 於最後實際可行日期，概無董事兼任於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉的公司的董事或僱員。

#### 4. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事概不知悉自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審計財務報表的編製日期）起本集團財務或經營狀況有任何重大不利變動。

#### 5. 重大收購事項

於2025年12月31日（即本公司最近期已刊發經審計財務報表的編製日期）之後期間及直至最後實際可行日期，概無本集團附屬公司已收購或同意收購或建議收購一家資產及溢利會對或將會對本公司核數師報告或刊發的下一期賬目中數字作出重大貢獻的公司的業務或股本權益。

#### 6. 董事服務合同

截至最後實際可行日期，董事概無與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合同，惟於一年內到期或本集團相關成員公司可於一年內予以終止而毋須賠償（法定賠償除外）的服務合同除外。

## 7. 董事的資產權益

截至最後實際可行日期，概無董事自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審計財務報表的編製日期）起於經擴大本集團任何成員公司已購買或出售或出租予彼等或其擬購買、出售或擬出租予彼等的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

## 8. 董事的合約權益

概無董事於截至最後實際可行日期存續且與本集團業務有重大關係的任何合約或安排中擁有重大權益。

## 9. 董事於競爭業務的權益

截至最後實際可行日期，除下文所披露者外，據董事所知，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人於本集團業務以外與本集團業務構成或可能直接或間接構成競爭的業務中擁有任何權益。

董事姓名	於本公司擔任的職位	其他權益
楊長利先生	董事長、非執行董事	中廣核董事長
龐松濤先生	執行董事兼總裁	中廣核董事兼總經理
李歷女士	非執行董事	中廣核董事

## 10. 訴訟

截至最後實際可行日期，本集團附屬公司概無涉及任何重大訴訟或索償，且就董事所知，本集團任何附屬公司並無任何待決或面臨之重大訴訟或索償。

## 11. 專家及同意書

以下為於本通函提供意見或建議之專家的資格：

名稱	資格
英高財務顧問有限公司	一家根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的證監會持牌法團

上述專家已就刊發本通函發出書面同意書，表示同意以本通函所載形式及涵義轉載專家聲明，且迄今並無撤回其書面同意書。

就董事所知、所悉及所信，於最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何附屬公司持有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何附屬公司證券的權利（無論在法律上是否可予行使）。

於最後實際可行日期，上述專家概無自2025年12月31日（即本公司最近期刊發經審計財務報表的編製日期）起於本集團任何附屬公司購買或出售或出租予彼等或本集團任何附屬公司擬購買、出售或擬出租予彼等的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

## 12. 一般事項

- (a) 本公司的聯席公司秘書為尹恩剛先生及伍秀薇女士。伍秀薇女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會士。
- (b) 本公司在工商管理局登記的註冊地址為深圳市福田區深南大道2002號中廣核大廈南樓18樓。
- (c) H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（本公司於香港的股份過戶登記處）的地址為香港皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (d) 本通函提述的時間均指香港時間。

- (e) 本通函的中英文版本如有任何不一致，概以中文版本為準。

### 13. 展示文件

下列文件副本於本通函日期起計14日內（包括當日），可於香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cgnp.com.cn](http://www.cgnp.com.cn))查閱：

- (a) 股權轉讓協議；
- (b) 獨立董事委員會致獨立股東函件，其全文載於本通函第24至第25頁；
- (c) 獨立財務顧問函件，其全文載於本通函第26至第50頁；
- (d) 本附錄「專家及同意書」一段所述的書面同意書；
- (e) 蒼南核電資產評估報告；及
- (f) 蒼南第二核電資產評估報告。

中國廣核集團有限公司擬轉讓股權  
涉及中廣核蒼南核電有限公司  
股東全部權益項目  
資產評估報告摘要

華亞正信評報字[2026]第A24-0018號

中國廣核集團有限公司：

北京華亞正信資產評估有限公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法和收益法，按照必要的評估程序，對中國廣核集團有限公司擬實施股權轉讓行為所涉及的中廣核蒼南核電有限公司股東全部權益在2025年9月30日的市場價值進行了評估。兩名簽字的資產評估師分別為劉雲飛（會員編號：41160023）、趙園鵬（會員編號：41160019），任職於北京華亞正信資產評估有限公司，已取得資產評估師職業資格，並在中國資產評估協會備案。除為本次交易提供資產評估服務外，資產評估師與本次交易各方不存在關聯關係，亦不存在影響其提供服務的現實及預期利益關係或衝突，其進行評估符合客觀、公正、獨立的原則和要求，具有獨立性。現將資產評估情況報告如下：

### 一、評估的基本情況

評估目的：中國廣核集團有限公司擬轉讓所持有中廣核蒼南核電有限公司的股權。為此，需對中廣核蒼南核電有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

評估對象：中廣核蒼南核電有限公司在評估基準日的股東全部權益。

評估範圍：中廣核蒼南核電有限公司申報的在評估基準日經審計的全部資產及負債，包括流動資產、非流動資產、流動負債、非流動負債。

評估基準日：2025年9月30日。

價值類型：市場價值。

## 二、工作範圍

評估人員的工作範圍包括：(1)界定基本業務事項；(2)訂立業務委託合同；(3)制定評估工作計劃；(4)開展現場調查工作；(5)收集、整理評估數據；(6)進行評估分析並形成結論；(7)編製並出具評估報告。

## 三、資料來源

對於目標公司100%股權進行評估時，評估人員已查閱從多個來源獲得的資料，包括但不限於：

- 1、 國家發佈的各項法律法規；
- 2、 國家發佈的各項評估準則及評估指導意見；
- 3、 由委託人及被評估單位提供的未來年度經營發展計劃、措施、盈利預測等資料；
- 4、 被評估單位提供的評估基準日及以前年度財務報表、審計報告；
- 5、 由委託人及被評估單位提供的其他評估工作所需資料；
- 6、 評估人員現場勘查記錄及收集的其他相關估價信息資料等。

#### 四、評估方法及其選取理由

##### 1、評估方法簡介

企業價值評估方法主要有資產基礎法、收益法和市場法。

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，合理評估企業表內及表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

企業價值評估中的收益法，是指通過將被評估單位預期收益資本化或折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

##### 2、標的資產評估方法的選取

按照《資產評估執業準則—企業價值》規定，執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法、資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，以及三種評估基本方法的適用條件，本次評估選用資產基礎法和收益法。評估方法選擇採用理由如下：

選取資產基礎法評估的理由：考慮到本次評估可收集到被評估單位各項資產和負債的詳細資料，可以對各項資產和負債採用適宜的評估方法進行評估，具備資產基礎法評估的條件，故本次評估選用了資產基礎法進行評估。

選取收益法評估的理由：中廣核蒼南核電公司負責浙江三澳核電項目一期工程的開發、投資、建設和運營，通過對被評估單位的調查了解，企業投建的核電項目建設

進度正常，其未來收益可以預測並可以用貨幣衡量、獲得未來預期收益所承擔的風險可以衡量，故本次評估選用了收益法進行評估。

未選用市場評估的理由：考慮到我國資本市場存在的與被評估單位可比的同行業上市公司數量少，同時評估基準日被評估單位尚處於在建狀態，市場上與其可比的交易案例的市場數據無法獲取，因此本次評估不具備採用市場法評估的客觀條件。

## 五、評估假設

### (一) 一般假設

- 1、 交易假設：是假定所有待評估資產已經處在交易過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價；
- 2、 公開市場假設：是指資產可以在充分競爭的市場上自由買賣，其價格高低取決於一定市場的供給狀況下獨立的買賣雙方對資產的價值判斷。公開市場是指一個有眾多買者和賣者的充分競爭的市場。在這個市場上，買者和賣者的地位是平等的，彼此都有獲得足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的，而非強制或不受限制的條件下進行的；
- 3、 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 4、 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 5、 假設和被評估單位相關的賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
- 6、 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；

- 7、 假設被評估單位完全遵守所有相關的法律法規；
- 8、 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

## (二) 特殊假設

- 1、 假設評估基準日後，被評估單位採用的會計政策和編寫本評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 2、 假設評估基準日後，被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
- 3、 假設評估基準日後，被評估單位在各年度內均勻獲得淨現金流；
- 4、 假設委託人、被評估單位提供的與本次評估相關全部資料真實、完整、合法、有效；
- 5、 本次評估假設被評估單位投建的浙江三澳核電一期項目可按基準日相關投資計劃及建設進度順利完工並商運，以及被評估單位參考集團內採用華龍一號技術及其他技術的核電機組運營情況結合最新市場形勢等因素預計的成本費用標準及其他經濟性分析數據能夠順利執行。涉及的主要參數為：1號機組2026年3月31日商運，2號機組2027年3月31日商運；商運年限60年；各機組年發電小時數不低於8000小時；未來年度上網電價按預計綜合電價執行，即不低於0.3675元／千瓦時(不含稅)；
- 6、 假設浙江三澳核電一期項目的實際建設投資金額與本次評估採用的投資金額無重大差異。

評估報告的評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立。

## 六、評估技術說明

### (一) 資產基礎法評估技術說明

#### 1、流動資產評估說明

##### (1) 評估範圍

納入評估範圍的流動資產包括貨幣資金、其他應收款、存貨。

##### (2) 評估方法及過程

###### ① 貨幣資金

貨幣資金包括銀行存款和其他貨幣資金，賬面值1,722,668,442.77元。其中銀行存款1,690,921,914.22元，其他貨幣資金31,746,528.55元。

貨幣資金評估值為1,722,668,442.77元，無增減值變化。

###### ② 其他應收款

評估基準日其他應收款賬面餘額1,798,724,823.10元，未計提壞賬準備，賬面淨額1,798,724,823.10元。核算內容為企業協議分攤費用及員工借款。

其他應收賬款評估值為1,798,724,823.10元，無增減值變化。

###### ③ 存貨

評估基準日存貨賬面餘額44,478,790.09元，未計提跌價準備，存貨賬面淨額44,478,790.09元。核算內容為原材料。

原材料評估值為44,478,790.09元，無增減值變化。

## (3) 評估結果

流動資產評估值3,565,872,055.96元，無增減值變化。

## 2、非流動資產評估說明

## (1) 房屋建(構)築物評估說明

## ① 評估範圍

納入評估範圍的房屋建築物159項，包括158套住宅和一棟培訓中心(BEA)，分別坐落於浙江省溫州市蒼南縣靈溪鎮銀聯大廈與浙江省溫州市蒼南縣霞關鎮三澳村。房屋建築物類資產評估基準日賬面價值如下表：

金額單位：人民幣元

科目名稱	數量(項)	面積	賬面金額	
			賬面原值	賬面淨值
房屋建築物	159	20,044.33	175,217,001.36	132,566,781.98
房屋建(構)築物類合計	159	20,044.33	175,217,001.36	132,566,781.98

## ② 評估方法

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，本次對被評估單位房屋建築物採用不同的評估方法進行評估。對於外購房產，根據房屋建築物的特點、用途、資料的收集情況及建築物所處位置的市場交易活躍程度，本次採用市場法進行評估；對於總包合同範圍內房屋建築物(BEA培訓中心)，由於其尚未進行工程決算工作，企業按暫估金額預轉固，其賬面價值內涵並不完整，部分房屋建築物應分攤的費用尚匯集於在建工程科目中，經與委託人、被評估單位管理層溝通，對於該房屋建築物不再單獨測算，以核實後的賬面價值確定評估值，同時將其作為在建工程計息基礎的一部分測算在建工程資金成本。

## ③ 評估結果及分析

本次評估範圍內的房屋建(構)築物評估結果如下：

## 房屋建(構)築物評估結果匯總

金額單位：元

科目名稱	賬面金額		評估價值		增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
房屋建築物	175,217,001.36	132,566,781.98	203,130,616.18	196,127,133.19	15.93	47.95
房屋建築物類合計	175,217,001.36	132,566,781.98	203,130,616.18	196,127,133.19	15.93	47.95

## 評估增減值原因分析

房屋建築物購置時間較早，評估基準日房價較入賬時期有較大增幅，故造成房屋建築物增值。

## (2) 機器設備評估技術說明

## ① 評估範圍

納入本次評估範圍的設備類資產包括：機器設備、車輛、電子設備。評估基準日的賬面值情況如下：

## 設備類資產賬面值

金額單位：元

設備類	數量(台套)	賬面金額	
		原值	淨值
機器設備	488	195,433,292.57	178,775,445.59
車輛	10	8,532,735.40	4,759,745.65
電子設備	6317	40,980,880.10	22,265,638.38
合計	6815	244,946,908.07	205,800,829.62

本次委估設備分佈在蒼南核電廠內，以三澳核電項目一期全範圍模擬機（BEA）、發電機測試儀、電動頭力矩校驗台、安全閥校驗台、便攜式高級振動採集儀、模擬二次中子源組件、電液伺服萬能試驗機、辦公、運輸車輛和電子設備為主。

## ② 評估方法

據評估目的，評估價值類型，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。

重置成本法是用現時條件下重新購置或建造一個全新狀態的被評估資產所需的全部成本，減去被評估資產已經發生的實體性貶值、功能性貶值和經濟性貶值，得到的差額作為被評估資產的評估值的一種資產評估方法。

採用重置成本法確定評估值也可首先估算被評估資產與其全新狀態相比有幾成新，即求出成新率，然後用全部成本與成新率相乘，得到的乘積作為評估值。

計算公式：評估值 = 重置成本 × 成新率

## ③ 評估結果及分析

納入本次評估範圍的設備類資產評估結果詳見下表：

設備類資產評估結果匯總表

金額單位：元

分類名稱	賬面金額		評估價值		增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
設備類合計	244,946,908.07	205,800,829.62	250,301,531.12	226,517,922.00	2.19	10.07
機器設備	195,433,292.57	178,775,445.59	207,468,560.00	195,478,322.00	6.16	9.34
車輛	8,532,735.40	4,759,745.65	8,564,600.00	7,441,578.00	0.37	56.34
電子設備	40,980,880.10	22,265,638.38	34,268,371.12	23,598,022.00	-16.38	5.98

### 評估增減值原因分析

A. 機器設備評估原值增值的主要原因是部分設備價格變動以及重置成本中考慮了合理的資金成本，造成評估原值增值；由於評估原值增值及部分設備經濟使用年限長於企業會計折舊年限造成評估淨值增值。

B. 車輛評估原值增值的主要原因是由於車輛市場價格浮動造成的，由於車輛的經濟使用年限大於企業會計折舊年限造成評估淨值增值。

C. 電子設備評估原值減值的主要原因是由於電子設備價格下降及部分按二手價評估所致；由於電子設備的經濟使用年限大於企業會計折舊年限造成評估淨值增值。

### (3) 在建工程

#### ① 評估範圍

本次評估範圍內的在建工程賬面值為31,652,655,647.53元，其中包括前期準備工程費、項目建設工程費、項目建設管理費、勘察設計技術服務費、建設期利息等內容。

中廣核浙江三澳核電廠廠址位於浙江省溫州市蒼南縣霞關鎮，規劃建設6台百萬千瓦級機組，一期建設2台華龍一號核電機組，每台機組裝機容量1208兆瓦，由中廣核蒼南核電有限公司負責建設運營，簡稱浙江三澳核電站一期項目。

#### ② 評估方法

評估基準日，評估範圍內的在建工程項目包括各項前期費用、項目開辦費、工程費、管理費用等。資產評估師通過訪談被評估單位財務、投資、工程管理部门人員、

查閱相關賬簿、憑證、合同及付款台賬等資料核實賬面值的構成，考慮本項目在建工程特點，為避免資產重複計價和遺漏資產價值，結合收集的各種資料，對各項在建工程的具體情況進行分析，採用如下評估方法進行評估：

對於在建工程，被評估單位無法準確區分在建的各工程子項的賬面金額，本次評估無法對各子項工程造價進行單獨重算；

由於核電項目建設週期長，承包方與企業簽訂施工合同時，通常就已經適量考慮了物價上漲的因素，所以進度款中已經體現了物價變化對工程造價的影響，因此根據謹慎性原則，本次在建工程以核實後的實際付款金額為測算基礎重算資金成本確定評估值。

### ③ 評估結果及分析

評估結果詳見下表：

在建工程評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
在建工程	31,652,655,647.53	33,527,795,637.89	1,875,139,990.36	5.92%
合計	<b>31,652,655,647.53</b>	<b>33,527,795,637.89</b>	<b>1,875,139,990.36</b>	<b>5.92%</b>

#### 評估增減值原因分析

本次對在建工程各項合理支出所對應的資金成本按合理工期及利率重新測算所致。

#### (4) 使用權資產評估說明

使用權資產賬面價值62,395,438.15元，核算內容為被評估單位採用長期租賃方式租賃的倉庫及臨時用地。

使用權資產評估值為62,395,438.15元，無增減值變動。

## (5) 土地使用權評估技術說明

## ① 評估範圍

評估基準日，評估範圍內的土地共7宗，以出讓、劃撥方式取得。本次評估的土地，為中廣核蒼南核電有限公司合法擁有的，具體信息如下所示：

序號	權證編號	宗地名稱	原始入賬價值 (元)	賬面價值 (元)	面積 (m <sup>2</sup> )
1	浙(2021)蒼南縣不動產權 第0032275號	交通運輸用地土地 使用權－進場道路	31,914,693.66	28,776,415.22	37,655.00
2	浙(2022)蒼南縣不動產權 第0016249號	綠能小鎮C-27	34,975,210.88	32,760,114.12	41,256.00
3	浙(2022)蒼南縣不動產權 第0016250號	綠能小鎮C-29a	33,603,534.25	31,475,310.43	39,638.00
4	浙(2022)蒼南縣不動產權 第0016251號	綠能小鎮C-40a	18,282,804.87	17,124,893.95	21,566.00
5	浙(2023)蒼南縣不動產權 第0020162號	主廠區土地使用權	468,523,425.32	448,220,743.44	552,796.00
6	浙(2023)蒼南縣不動產權 第0027272號	三澳核電廠環境監測前 沿站土地使用權	3,790,800.00	3,790,800.00	4,212.00
7	浙(2024)蒼南縣不動產權 第0008003號	應急指揮中心 土地使用權	-	-	2,255.00

宗地1：待估宗地1已取得不動產權證書，權證編號為浙(2021)蒼南縣不動產權第0032275號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為37,655.00 m<sup>2</sup>，用地性質為出讓，土地用途為交通運輸用地，土地使用權取得日為2020年11月20日，終止日期為2070年11月19日，截至評估基準日剩餘使用年限為45.17年，開發程度為五通一平。

宗地2：待估宗地2已取得不動產權證書，權證編號為浙(2022)蒼南縣不動產權第0016249號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為41,256.00 m<sup>2</sup>，用地性質為出讓，土地用途為工業用地，土地使用權取得日為2022年8月4日，終止日期為2072年8月3日，截至評估基準日剩餘使用年限為46.87年，開發程度為五通一平。

宗地3：待估宗地3已取得不動產權證書，權證編號為浙(2022)蒼南縣不動產權第0016250號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為39,638.00 m<sup>2</sup>，用地性質為出讓，土地用途為工業用地，土地使用權取得日為2022年8月4日，終止日期為2072年8月3日，截至評估基準日剩餘使用年限為46.87年，開發程度為五通一平。

宗地4：待估宗地4已取得不動產權證書，權證編號為浙(2022)蒼南縣不動產權第0016251號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為21,566.00 m<sup>2</sup>，用地性質為出讓，土地用途為工業用地，土地使用權取得日為2022年8月4日，終止日期為2072年8月3日，截至評估基準日剩餘使用年限為46.84年，開發程度為五通一平。

宗地5：待估宗地5已取得不動產權證書，權證編號為浙(2023)蒼南縣不動產權第0020162號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為552,796.00 m<sup>2</sup>，用地性質為出讓，土地用途為工業用地，土地使用權取得日為2023年8月16日，終止日期為2073年8月15日，截至評估基準日剩餘使用年限為47.91年，開發程度為五通一平。

宗地6：待估宗地6已取得不動產權證書，權證編號為浙(2023)蒼南縣不動產權第0027272號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為4,212.00 m<sup>2</sup>，用地性質為劃撥，土地用途為科研用地，開發程度為五通一平。

宗地7：待估宗地7已取得不動產權證書，權證編號為浙(2024)蒼南縣不動產權第0008003號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南核電有限公司，證載面積為2,255.00 m<sup>2</sup>，用地性質為劃撥，土地用途為公用設施用地，開發程度為五通一平。

截至評估基準日，未發現待估宗地的他項權利狀況。

## ② 評估方法

土地使用權常用的評估方法有市場比較法、收益還原法、假設開發法、成本逼近法、基準地價系數修正法等。評估人員在實地勘察和有關市場調查的基礎上，結合待估宗地區位、用地性質、利用條件、當地土地市場狀況、可獲取的資料及有關評估方法的適用條件等，宗地1-5採用成本逼近法進行評估，宗地6採用市場比較法對土地使用權進行評估，宗地7併入在建工程科目評估。

## ③ 評估結果及分析

採用成本逼近法進行評估的宗地，以成本逼近法的評估結果確定土地使用權評估值；採用市場比較法進行評估的宗地，以市場法評估結果確定該土地使用權評估值。

### 土地使用權評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
土地使用權	562,148,277.16	790,421,767.00	228,273,489.84	40.61%
合計	<b>562,148,277.16</b>	<b>790,421,767.00</b>	<b>228,273,489.84</b>	<b>40.61%</b>

## 評估增減值原因分析

土地使用權增值原因：待估宗地購置時間較早，土地的市場價格和土地徵收政策標準逐漸上升，因此土地增值。

### (6) 海域使用權評估技術說明

#### ① 評估範圍

納入評估範圍的海域使用權共計6宗，賬面價值為26,770,497.76元，位於浙江省溫州市蒼南縣霞關鎮三澳村附近海域，用海類型為工業用海／電力工業用海，用海方式包括建設填海造地、港池、蓄水、透水構築物、非透水構築物、取、排水口等。

#### ② 評估方法

根據《海域價格評估技術規範》(HY/T0288 - 2020)和《關於印發〈海域評估技術指引〉的通知》(國海管字[2013]708號)，海域價格評估過程中，遵循的原則有預期收益原則、最有效利用原則、替代原則、市場供需原則、貢獻原則等，根據本次評估對象情況、評估目的，選取適當的評估方法，通行的海域價格評估方法有收益還原法、成本逼近法、剩餘法、市場比較法。

目前蒼南縣海域使用權交易市場不成熟，近期同一供需圈內缺少評估對象所屬用海類型的海域使用權交易案例，故不適宜採用市場比較法進行評估；待估海域為工業用海，無法單獨產生收益，故不適宜採用收益還原法、剩餘法進行評估。根據調查了解，待估海域的取得成本和各項費用可以通過合理途徑取得，故適宜採用成本逼近法進行評估；根據以上分析，本次評估採用成本逼近法對待海域使用權進行評估。

## ③ 評估結果及分析

## 海域使用權評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
海域使用權	26,770,497.76	30,831,700.00	4,061,202.24	15.17%
合計	<b>26,770,497.76</b>	<b>30,831,700.00</b>	<b>4,061,202.24</b>	<b>15.17%</b>

## 評估增減值原因分析

評估增值原因：企業海域使用權賬面原值為一次性徵收的海域使用金，評估人員在測算過程中對海域使用權測算過程中參考《海域價格評估技術規範》(HY/T0288 - 2020)，對海域開發利息、海域開發利潤、增值收益進行了測算，導致評估增值。

## (7) 無形資產－其他無形資產評估技術說明

## ① 評估範圍

## A. 無形資產－軟件

企業申報的無形資產－其他有：核電廠射線底片智能評定系統、私有雲盤，合計2項，賬面價值為1,697,373.28元。

## B. 無形資產－知識產權

企業申報的納入評估範圍的知識產權包括專利權22項、軟件著作權3項以及作品著作權2項，其相關研發成本均記錄在在建工程中無法剝離，因此其他無形資產科目中該部分專利權、軟件著作權以及著作權無賬面價值。

② 評估方法

A. 無形資產－軟件

對外購軟件，根據其他無形資產的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，採用市場法進行評估。

B. 無形資產－知識產權

知識產權是項目公司主導研製、開發的技術，相關課題經費並未進行獨立核算，均包含在在建工程賬面值中，且無法從歷史成本中分拆開，因此，本次評估結合項目實際情況，選用成本法對無形資產－知識產權進行估值，即視同知識產權價值與其研發成本相等，其價值包含在在建工程價值中。

③ 評估結果及分析

企業申報的無形資產－其他無形資產評估值為2,004,241.61元，評估增值306,868.33元，增值率為18.08%。評估增值原因為軟件現行市價高於其賬面價值引起的增值。

(8) 長期待攤費用評估技術說明

評估基準日長期待攤費用賬面原值726,813,333.34元，賬面價值494,806,004.74元。主要核算企業因與蒼南縣人民政府合作建設228國道及靈沙公路道路所產生的道路建設費用以及保障供水所建設供水工程的費用。

長期待攤費用評估值為494,806,004.74元，無增減值變動。

(9) 其他非流動資產評估說明

納入評估範圍的其他非流動資產賬面價值5,153,282,429.94元。內容為重分類的預付款工程設備款、待抵扣進項稅等。

其他非流動資產評估值為5,153,282,429.94元，無增減值變動。

### 3、流動負債評估說明

納入評估範圍的流動負債包括：短期借款、應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款、一年內到期的非流動負債。上述負債評估基準日賬面價值如下表：

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值
短期借款	410,240,305.56
應付賬款	281,720,619.78
應付職工薪酬	6,061,959.75
應交稅費	1,369,583.89
其他應付款	1,943,125.82
一年內到期的非流動負債	855,570,660.08
<b>流動負債合計</b>	<b>1,556,906,254.88</b>

以被評估單位在評估基準日實際需要承擔的負債金額作為負債的評估值，流動負債評估值為1,556,906,254.88元，無增減值變動。

### 4、非流動負債評估說明

納入評估範圍的非流動負債包括：長期借款、租賃負債。上述負債評估基準日賬面價值如下表：

科目名稱	賬面價值
長期借款	28,937,550,318.05
租賃負債	1,109,763.19
<b>非流動負債合計</b>	<b>28,938,660,081.24</b>

#### (1) 長期借款

評估基準日長期借款賬面價值28,937,550,318.05元。核算內容為被評估單位向中廣核財務有限責任公司、中國農業銀行股份有限公司蒼南縣支行、中國進出口銀行浙江省分行、中國建設銀行蒼南支行等借入的期限在1年以上（不含1年）的各項借款。

長期借款評估值為28,937,550,318.05元，無增減值變動。

(2) 租賃負債

評估基準日租賃負債賬面價值1,109,763.19元。核算內容為被評估單位租賃負債。

租賃負債評估值為1,109,763.19元，無增減值變動。

(二) 收益法評估技術說明

1、 收益法應用的前提及選擇理由

(1) 收益法的定義、原理

收益法是指通過估算被評估單位未來預期收益並折算成現值，借以確定被評估單位價值的一種評估方法。其基本思路是通過估算資產在未來的預期收益和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。

(2) 收益法的應用前提

企業具備持續經營的基礎和條件，資產經營與收益之間存在較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測且可量化。

(3) 收益法選擇的理由和依據

被評估單位經營狀況符合收益法應用的前提，具備採用收益法測算的基礎，被評估單位在未來年度其收益與風險可以可靠的預計，且收益期限可以確定，因此本次評估可以選擇收益法。

評估人員依據被評估單位近幾年的歷史收益數據及評估基準日、預測年期內市場變化趨勢進行收益預測和各項參數的確定，並據此進行測算。

## 2、評估計算及分析過程

### (1) 收益模型的選取

本次採用收益法中的現金流量折現法(DCF)對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值。對經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。公式如下：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 非經營性資產價值 + 溢余資產價值 - 非經營性負債價值

付息債務是指評估基準日被評估單位賬面上需要付息的債務（包括一年內到期的非流動負債、長期借款等）。

付息債務以核實後的賬面值作為評估值。

#### ① 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。

經營性資產價值的計算公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

F<sub>i</sub>：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；

r：折現率（此處為加權平均資本成本，WACC）；

n：詳細預測期；

i：詳細預測期第i年；

其中，企業自由現金流=稅後淨利潤+折舊與攤銷+扣稅後付息債務利息+扣稅後棄置費對應的財務費用－資本性支出－營運資金增加額+增值稅待抵扣進項稅額+期末資產回收額。

折現率採用加權平均資本成本WACC模型確定。

權益資本成本( $K_e$ )採用資本資產定價模型CAPM確定。

## ② 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無直接關係的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。本次對非經營性資產、負債主要採用合適的方法進行單獨分析和評估。

## ③ 溢余資產價值

溢余資產是指評估基準日超過企業生產經營所需多餘的、評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。經分析，本次評估被評估單位不存在溢余資產。

## (2) 主要參數的確定

### ① 收益期和預測期的確定

#### A. 收益期的確定

收益期是對被評估單位未來預期收益的期限界定，是指資產具有活力的期間，即從企業生成收益到企業收益結束日的區間。

對於核電企業，由於機組退役後需封存處置，收益期依據核電機組的設計年限確定。根據深圳中廣核工程設計有限公司出具的《中廣核浙江三澳核電廠一期工程可行性研究報告》，浙江三澳核電廠一期工程（1號、2號機組）採用我國自主研發的第三代壓水堆核電技術方案—華龍國際融合後的華龍一號技術，設計壽命為60年，故本次評估蒼南核電的收益期為60年。

## B. 預測期的確定

蒼南核電屬於核電企業，預測期至機組運行期末。被評估單位根據現階段的施工進度，預計三澳核電1號機組將於2026年3月31日投入商運、2號機組將於2027年3月31日投入商運，因此1號、2號機組的預測期分別確定到2086年3月31日、2087年3月31日。

### ② 營業收入的預測

蒼南核電營業收入為電力銷售收入，售電業務收入的基本公式如下：

售電收入=上網電量×不含稅電價

其中：上網電量=發電量×(1-發電廠用電率)

發電量=裝機容量×當期設備發電小時數

#### A. 裝機容量

關於裝機容量，截至評估基準日蒼南核電單堆裝機容量為120.80萬千瓦，總裝機容量為2\*120.80萬千瓦，即241.60萬千瓦。項目建設裝機容量與《可行性研究報告》設計容量一致。本次評估取值1號、2號發電機組裝機容量合計為241.60萬千瓦。

#### B. 發電小時數

近年來中廣核集團內成熟核電站的發電利用小時數達到8000小時以上，較低的也有近7400小時左右，平均數據在7900小時以上（高於全國運行電站平均水平7700小時），而浙江省內在運核電站的發電利用小數平均值在8000小時左右。核電作為一種清潔能源，在國內相對於火電等其他電力種類具有一定的上網優勢，目前為保障核電安全，通過參與市場交易以價換量成為趨勢，未來隨着電力市場的逐步開放，核電參與市場交易的規模也將進一步擴大；同時考慮到蒼南核電所在的浙江省存在較大的供電缺口，且用電需求量逐年上升，預計利用小時數

將穩中有升。從謹慎性考慮，本次評估參考集團內在運電站近3年發電小時數平均值、浙江省內在運電站近6年發電小時數平均值，並結合蒼南核電所在區域的市場需求量情況，年發電小時數採用8000小時作為測算基礎。

#### C. 發電廠用電率

根據委託人及被評估單位提供的中廣核集團內在運電站近3年的發電廠用電率數據，電廠用電率在4.3%-6.9%之間，3年平均數據為5.57%。全廠機組平均數據，具有將其代表性。本次評估參考集團內在運電站近3年發電廠用電率的平均值5.57%作為測算基礎。

#### D. 正式商運時間

根據項目公司建設計劃，穩妥預計2026年3月31日1號機組投產，2027年3月31日2號機組投產。目前項目建設進度正常。

#### E. 上網電價

我國核電上網電價的形成機制經歷了多輪變化逐漸形成了現階段「保障性上網電量」按照核電機組的核准電價執行，「市場化上網電量」通過參與電力市場化交易形成價格的模式。由於各核電站保量電量規定不一，市場化交易比例差異較大，且近年來電力市場成交價格波動較大，在無法準確預判未來商運機組市場化交易比率及未來市場電價的情況下，蒼南核電參考國家發改委於2013年6月15日頒佈的《關於完善核電上網電價機制有關問題的通知》（發改價格[2013]1130號）中規定的電價，並結合對未來電力市場和相關政策的預期，預計未來綜合上網電價為不含稅0.3675元／千瓦時，本次評估參考該價格進行測算。

## F. 兩個細則及輔助服務等費用

未來預測年度兩個細則及輔助服務費用按委託人及被評估單位提供的中廣核集團內在運電站近3年的兩個細則及輔助服務等費用的平均數據4厘／千瓦時（不含稅）進行測算。

## G. 蒼南核電未來年度電力銷售收入的預測

銷售收入=上網電量×(不含稅綜合上網電價－兩個細則及輔助服務等費用)

## ③ 營業成本的預測

蒼南核電投產後預計的主營業務成本包括核燃料費、乏燃料處置費、人工費、折舊及攤銷、大修理費、材料費、中低放廢物處理處置費、核應急費、保險費、行政管理費用、日常運維其他成本組成。本次評估根據可研報告及委託人、被評估單位提供的同類成熟核電站項目年度營業成本數據進行預測。

## ④ 其他業務收入、其他業務成本的預測

根據與被評估單位管理層溝通，企業未來預計無其他業務發生，本次評估對於其他業務收入、其他業務成本不再單獨預測。

## ⑤ 稅金及附加的預測

蒼南核電的稅金及附加主要包括城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加、印花稅、房產稅及土地使用稅等，城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加計稅基數為增值稅額，其中城市維護建設稅稅率為5%、教育費附加稅率為3%、地方教育費附加稅率為2%；印花稅按照合同金額的萬分之三計算；房產稅及土地使用稅根據公司預估，按3,000.00萬元／年計提。根據對企業未來年度營業收入、營業成本的預測計算應繳增值稅，在此基礎上預測企業未來年度的營業稅金及附加。

⑥ 銷售費用、管理費用、研發費用的預測

項目公司銷售費用、管理費用、研發費用均計入營業成本，本次評估不單獨預測銷售費用、管理費用、研發費用。

⑦ 財務費用的預測

A. 項目貸款形成的財務費用

根據可研報告及項目公司規劃進行預測，項目計劃借款總額3,405,115.00萬元，計劃2029年開始歸還本金，還款年限約22年，預計2050年還清本金。本次評估按基準日LPR利率3.50%計算利息。

B. 核電設施退役費財務費用

據中廣核集團項目投資評價指標，核電設施退役費按照核電固定資產原值（建成價）的10%為退役資產終值，按照折現率（二代核電機組7.7%，三代核電機組6.5%）計算投運當年時點的現值作為退役資產現值。之後按現值在運行期間計提折舊，殘值為0。

電站投運首年同樣的金額計入科目「預計負債」，按照利率（二代核電機組7.7%，三代核電機組6.5%）計算預計負債累計額至運行期最後一年。預計負債利息計入公司財務費用。

電站運行期結束後，退役費支付對應現金流流出，預計負債計同樣金額的償還本金，償還完成後預計負債為0。

## ⑧ 其他收益的預測

根據《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)以及《財政部海關總署稅務總署關於調整風力發電等增值稅政策的公告》(2025年第10號)文件規定：2025年10月31日前已正式商業投產的核電機組，繼續按照《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)有關增值稅規定執行；2025年10月31日前國務院已核准但尚未正式商業投產的核電機組，核力發電企業生產銷售電力產品，自正式商業投產次月起10個年度內，實行增值稅先徵後退政策，退稅比例為已入庫稅款的50%，其他增值稅規定繼續按照《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)執行。2025年11月1日後核准的核電機組，不再實行增值稅先徵後退政策。

蒼南核電負責建設及運營的浙江三澳核電廠一期工程(1號、2號機組)屬於2025年10月31日前國務院已核准但尚未正式商業投產的核電機組，適用於核力發電企業生產銷售電力產品，自正式商業投產次月起10個年度內，實行增值稅先徵後退政策，退稅比例為已入庫稅款的50%的退稅政策。

核力發電企業採用按核電機組分別核算增值稅退稅額的辦法，企業應分別核算核電機組電力產品的銷售額。因此根據項目公司建設進度，1號機組自2026年4月1日開始享受該退稅政策；2號機組自2027年4月1日開始享受該退稅政策。考慮到兩套機組裝機容量一致，因此本次評估視同兩套機組對應的增值稅相一致，可按投運時間對增值稅進行均分，並以此計算每套機組的退稅金額。

### ⑨ 所得稅的預測

根據財稅(2008)46號文「財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知」、國家稅務總局《國家稅務總局關於實施國家重點支持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠問題的通知》(國稅發[2009]80號)和財政部、國家稅務總局《關於公共基礎設施項目享受企業所得稅優惠政策問題的補充通知》(財稅[2014]55號)的規定，於2008年1月1日後經批准的公共基礎項目，其投資經營所得，自該項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。以後期間按照企業適用的所得稅率進行計算。

被評估單位享受優惠期限自投產年度起享受企業所得稅「三免三減半」的稅收優惠，按核電機組分別核算所得稅優惠。即1號機組自2026年1月1日開始享受所得稅優惠政策；2號機組自2027年1月1日開始享受所得稅優惠政策。考慮到兩套機組裝機容量一致，因此本次評估視同兩套機組對應的所得稅相一致，可按投運時間對所得稅進行均分，並以此計算每套機組的優惠金額。

### ⑩ 折舊、攤銷的預測

對折舊和攤銷的預測主要基於企業現有資產規模，並考慮評估基準日後新增資本性支出，按照企業的固定資產折舊及攤銷政策估算未來經營期的折舊額及攤銷額。

蒼南核電尚處於投資建設階段，待投建設施達到預定可使用狀態後，公司將根據資產類別對投建資產進行分類，大致分為核島－機械類、核島－電氣類、核島－儀控類、核島－房屋及構築物、常規島及輔助系統－機械類、常規島及輔助系統－電氣類、常規島及輔助系統－儀控類、常規島及輔助系統－房屋及構築物、土地使用權及

海域使用權、2/3首爐核燃料費用以及核電設施退役費等。未來年度折舊及攤銷額根據預計投資建設形成的各類資產的特定，在達到預定可使用狀態後按不同的折舊攤銷方法、折舊攤銷年限、殘值率分別計提折舊及攤銷金額。

#### ⑪ 資本性支出的預測

基於持續經營假設，需在未來年度考慮一定的資本性支出，以維持企業資產更新和基本再生產。

本次主要資本性支出項目為後續項目投資及生產期更新投資，支出時間及金額根據企業提供的建設計劃及後續更新改造計劃測算。

運營期內需投入生產更新支出根據核島、常規島、BOP設施中各類資產的經濟壽命年限來進行預測每年的資本性支出，接近退役期進行適當調整。

項目運營期末，核電站將面臨退役事項。核電站退役是核電廠在商業運行結束後，經過去污與拆除，達到廠址不受限制利用的過程。核電廠的大部分部件是沒有放射性的，可以用常規方法拆除。核電廠的放射性物質絕大部分都包含在乏燃料中。乏燃料在退役前或退役中運出廠外處置。核島中帶有放射性的設備與部件，可採用多種技術與方法進行去污與拆除。拆下的帶有放射性的物質被送到國家或地區廢物庫處置。對帶放射性的設備與部件，在拆除之前，一般要經過一段相當長的保存時間，以等待放射性衰變。

#### ⑫ 營運資金增加額的預測

一般而言，隨着企業經營活動範圍或規模的擴大，企業向客戶提供的正常商業信用相應會增加，同時為滿足企業日常經營性支付所需保持的現金餘額也要增加，從而需要佔用更多的流動資金，但企業同時通過從供應商處獲得正常的商業信用，減少資金的即時支付，相應節省了部分流動資金。

營運資金的變化是現金流的組成部分，「營運資金」是指正常經營所需「流動資產（不包括超額佔用資金）」和「無息流動負債」的差額。有息流動負債是融資現金流動的內容，不屬於「生產經營活動」範圍，應當從流動負債中扣除。

年營運資金 = (流動資產 - 溢余資金 - 非經營性流動資產) - (流動負債 - 短期借款 - 非經營性流動負債)

營運資金增加 = 當年營運資金金額 - 前一年營運資金金額

結合核電行業的特點，通過對企業資產負債表各科目構成內容的分析，本次評估預測營運資金主要考慮貨幣資金、應收賬款、預付賬款、存貨及應付賬款等。

### ⑬ 終值回收的確定

企業終值的確定主要是考慮期末營運資金及固定資產可回收金額。

### (3) 折現率的確定

#### ① 所選折現率的模型

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估收益額口徑為企業自由現金流，則折現率選取加權平均資本成本估價模型(WACC)確定。

WACC模型公式：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times \frac{D}{D + E} \times (1 - T)$$

其中：K<sub>e</sub>：權益資本成本

E：權益的市場價值

K<sub>d</sub>：債務資本成本

D：付息債務的市場價值

T：所得稅率

- ② 計算權益資本成本時，我們採用資本資產定價模型(CAPM)。

CAPM模型公式：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

其中： $R_f$ 為無風險報酬率

ERP為市場風險溢價

$R_c$ 為企業特定風險調整系數

$\beta$ 為評估對象權益資本的預期市場風險系數

- ③ 模型中各有關參數的確定

A. 可比公司的選取

由於被評估單位為盈利企業，並且主營業務為電力生產與銷售業務，因此在本次評估中，我們初步採用以下基本標準作為篩選對比公司的選擇標準：

- a. 可比公司近兩年為盈利公司；
- b. 可比公司必須為至少有兩年上市歷史；
- c. 可比公司非B股、ST股和BJ股；
- d. 可比公司所從事的行業或其主營業務為電力生產與銷售業務，或者受相同經濟因素的影響，並且主營該行業歷史不少於2年。

根據上述四項原則，我們利用同花順iFinD進行篩選，最終選取了電力生產和供應行業供給33家上市公司作為可比公司。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢上述可比公司股票價格波動率與滬深300指數波動率，經t檢驗通過後，確定可比公司。

## B. 權益資本成本 $K_e$ 的確定

### a. 無風險收益率 $R_f$ 的確定：

國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢的，從評估基準日到國債到期日剩餘期限為10年期以上（含10年期）國債到期收益率作為無風險收益率。

我們以上述國債到期收益率的平均值2.21%作為本次評估的無風險收益率。

### b. 權益的市場風險系數 $\beta$ 的確定：

根據被評估單位的業務特點，評估人員通過同花順iFinD系統查詢了33家滬深A股可比上市公司2025年9月30日的有財務槓桿的 $\beta_L$ 值，然後根據可比上市公司的所得稅率、資本結構換算成無財務槓桿 $\beta_U$ 值。

根據多家可比上市公司的無財務槓桿 $\beta_U$ 值，取其平均值0.4214作為被評估單位的 $\beta_U$ 值。取可比上市公司資本結構的平均值94.93%作為被評估單位的目標資本結構，再結合被評估單位預測期間執行的所得稅稅率（蒼南核電享受公共基礎設施項目三免三減半的所得稅優惠政策，因此2026-2028年企業所得稅率按0%考慮，2029-2031年企業所得稅率按12.5%考慮，2032年及以後年度企業所得稅率按25%考慮），將各參數代入權益系統風險系數計算公式，計算得出被評估單位的權益系統風險系數。計算公式：

$$\beta_L = \beta_U \times \left[ 1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中： $\beta_L$ ：有財務槓桿的 $\beta$ 系數

$\beta_U$ ：無財務槓桿的 $\beta$ 系數

T：所得稅率

由於以上 $\beta$ 系數估算過程是採用歷史數據，因此我們實際估算的無財務槓桿 $\beta_U$ 值應該是歷史的 $\beta$ 系數而不是未來預期的 $\beta$ 系數。為了估算未來預期的 $\beta$ 系數，我們需要採用布魯姆調整法(Blume Adjustment)。公式如下：

$$\beta_{adj} = \frac{2}{3} \times \beta_{unadj} + \frac{1}{3} \times 1$$

其中： $\beta_{adj}$ 為調整後的 $\beta$ 值， $\beta_{unadj}$ 為歷史 $\beta$ 值。

c. 市場風險溢價ERP的確定：

市場風險溢價是指投資者對與整體平均風險相同的股權投資所要求的預期超額報酬率，即超過無風險利率的風險補償。其中，股權投資報酬率 $R_m$ 借助同花順iFinD數據終端，選擇中國股票市場最具有代表性的滬深300指數，採用每年不同時點滬深300指數成份股的交易收盤價(複權價)，以10年為一個週期，採用滾動方式估算300隻股票中每隻股票10年的幾何平均收益率。

無風險收益率 $R_f$ 選取國債到期收益率。借助同花順iFinD數據終端，選取近十年每年對應時點距到期剩餘年限10年期以上(含10年)國債到期收益率平均值作為無風險收益率。

通過上述估算，市場風險溢價ERP為6.72%。

## d. Rc企業特定風險調整系數的確定

企業特定風險調整系數指的是企業相對於同行業企業的特定風險，影響因素主要包括企業規模、預計經營狀況、項目建設所處階段、發電利用小數及上網電價波動程度、核電技術先進程度及可靠性情況、管理人員的經驗和資質、政策影響及不確定性情況、財務風險等方面的風險。本次評估，在綜合考慮上述各方面因素後確定個別風險報酬率為1.11%。

## e. 權益資本成本的確定

將上述各參數代入公式計算：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

年度	2025-2028年	2029-2031年	2032年及以後年度
Ke	9.29%	9.02%	8.79%

## ③ 債務資本成本Kd的確定

在本次評估中，債務資本成本採用評估基準日中國人民銀行公佈的五年期貸款市場報價利率(LPR)3.50%。

## ④ 加權平均資本成本的確定

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

將上述確定的參數代入加權平均資本成本計算公式，計算得出被評估單位未來各年加權平均資本成本如下：

年度	2025-2028年	2029-2031年	2032年及以後年度
WACC	6.44%	6.12%	5.79%

### 3、評估計算及分析過程

#### (1) 經營性資產價值的確定過程

根據以上分析、預測所確定的各參數，通過對收益期內各年預測的企業自由現金流進行折現，計算得出企業經營性資產的價值，計算結果為3,742,700.66萬元。

#### (2) 溢余資產價值的確定

溢余資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。經核查和分析本次評估不存在溢余資產。

#### (3) 非經營性資產、負債價值的確定

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流預測不涉及的資產與負債。

經分析，被評估單位尚處於項目工程建設階段，還未正式商運。故本次將基準日時點被評估的單位的貨幣資金、其他應收款、存貨、固定資產－外購的158套房產、其他非流動資產－預付工程設備款及車輛購置稅、應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款等資產及負債，作為非經營性資產及負債處理，並採用適當的方法進行評估，非經營資產評估值為650,862.78萬元，非經營性負債評估值為29,109.53萬元。

### 4、評估值測算過程與結果

#### (1) 企業整體價值計算

企業整體價值=經營性資產價值+非經營性資產價值－非經營性負債價值+溢余資產價值

$$\begin{aligned} &= 3,742,700.66 + 650,862.78 - 29,109.53 \\ &= 4,364,453.92(\text{萬元}) \end{aligned}$$

(2) 付息債務價值的確定

被評估單位付息債務包括短期借款、長期借款、一年內到期非流動負債、租賃負債，核實後賬面價值為3,020,447.10萬元。

(3) 股東全部權益價值的計算

根據以上評估工作，中廣核蒼南核電有限公司的股東全部權益價值為：

$$\begin{aligned} \text{股東全部權益價值} &= \text{企業整體價值} - \text{付息債務價值} \\ &= 4,364,453.92 - 3,020,447.10 \\ &= 1,344,000.00 (\text{萬元}) (\text{取整至百萬位}) \end{aligned}$$

## 七、評估結論及分析

### (一) 評估結論

#### 1、資產基礎法評估結果

截至評估基準日，在滿足評估假設的前提下，採用資產基礎法評估，中廣核蒼南核電有限公司總資產賬面價值為4,185,799.53萬元，評估價值為4,405,005.43萬元，增值額為219,205.90萬元，增值率為5.24%；總負債賬面價值為3,049,556.63萬元，評估價值為3,049,556.63萬元，無增減值；淨資產賬面價值為1,136,242.90萬元，股東全部權益評估價值為1,355,448.80萬元，增值額為219,205.90萬元，增值率為19.29%。

## 資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C = B - A	增值率 % D = C / A × 100
流動資產	1	356,587.20	356,587.20	-	-
非流動資產	2	3,829,212.33	4,048,418.23	219,205.90	5.72
其中：固定資產	3	33,836.76	42,264.51	8,427.75	24.91
在建工程	4	3,165,265.57	3,352,779.57	187,514.00	5.92
使用權資產	5	6,239.54	6,239.54	-	-
無形資產	6	59,061.62	82,325.77	23,264.15	39.39
長期待攤銷費用	7	49,480.60	49,480.60	-	-
其他非流動資產	8	515,328.24	515,328.24	-	-
資產總計	9	4,185,799.53	4,405,005.43	219,205.90	5.24
流動負債	10	155,690.62	155,690.62	-	-
非流動負債	11	2,893,866.01	2,893,866.01	-	-
負債總計	12	3,049,556.63	3,049,556.63	-	-
淨資產（所有者權益）	13	1,136,242.90	1,355,448.80	219,205.90	19.29

## 2、收益法評估結果

截至評估基準日，中廣核蒼南核電有限公司總資產賬面價值為4,185,799.53萬元，總負債賬面價值為3,049,556.63萬元，淨資產賬面價值為1,136,242.90萬元。在滿足評估假設的前提下，採用收益法評估的股東全部權益價值為1,344,000.00萬元，增值額為207,757.10萬元，增值率為18.28%。

## (二) 評估結論的確定

### 1、 差異分析

採用收益法評估得出的股東全部權益價值為1,344,000.00萬元，資產基礎法評估得出的股東全部權益價值為1,355,448.80萬元，兩者相差11,448.80萬元，差異率為0.84%。兩種評估方法差異的主要原因是：

資產基礎法評估是以企業資產負債表為基礎對企業價值進行評估，受企業資產重置成本、成新狀況、資產質量等因素影響較大，而收益法評估主要是從企業未來經營活動所產生的淨現金流角度反映企業價值，受企業未來盈利能力、經營風險的影響較大，因此不同的影響因素導致了不同的評估結果。

### 2、 評估結果的選取及合理性分析

中廣核蒼南核電有限公司作為核能開發項目公司負責浙江三澳核電一期項目的開發、建設及運營，現階段該核電項目仍處於投資建設階段，尚未正式商運。我們通過對兩種方法的測算過程和所採用參數質量的分析，發現該核電項目涉及的建設指標、生產指標、經濟指標等參數存在較大的不確定性，尤其是電價水平受宏觀經濟形勢和國家有關行業政策影響較大，在未來可預見的一段時間內仍有大幅波動的可能性，這將導致企業未來盈利水平存在較大的不確定性。資產評估專業人員在採用收益法測算時，根據宏觀經濟形勢、企業所處行業市場狀況以及被評估單位自身情況對影響被評估單位未來收益及經營風險的相關因素進行了審慎的分析與判斷，但上述因素仍可能對收益法評估結果的準確性產生一定的影響。而資產基礎法是從資產重置的角度評價並測算資產的市場價值，能夠客觀反映現階段企業的市場價值。

採用資產基礎法中廣核蒼南核電有限公司評估基準日股東全部權益價值為1,355,448.80萬元。

截至評估基準日，被評估單位認繳註冊資本為人民幣1,216,756.27萬元，實收資本為人民幣1,130,409.17萬元，被評估單位註冊資本尚未繳全，被評估單位股東承擔按期足額繳納出資86,347.10萬元義務。本次評估未考慮尚未足額繳納認繳註冊資本事項的影響，評估結論是對應評估基準日實繳出資的評估值。

若委託人需了解未足額繳納認繳註冊資本時股東全部權益價值在各股東間如何進行價值分配，可根據《公司法》及公司章程、協議約定的條款進行價值分配，相關文件無約定的，則可參考以下方式進行價值分配：

某股東可分配的股權價值= (基準日實繳進度下的股東全部權益價值+全體股東已認繳但未實繳的出資金額) ×該股東認繳比例 - 基準日該股東已認繳但未實繳的出資金額。

中國廣核集團有限公司擬轉讓股權  
涉及中廣核蒼南第二核電有限公司  
股東全部權益項目  
資產評估報告摘要

華亞正信評報字[2026]第A24-0017號

中國廣核集團有限公司：

北京華亞正信資產評估有限公司接受 貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法和收益法，按照必要的評估程序，對中國廣核集團有限公司擬實施股權轉讓行為所涉及的中廣核蒼南第二核電有限公司股東全部權益在2025年9月30日的市場價值進行了評估。兩名簽字的資產評估師分別為劉雲飛（會員編號：41160023）、趙園鵬（會員編號：41160019），任職於北京華亞正信資產評估有限公司，已取得資產評估師職業資格，並在中國資產評估協會備案。除為本次交易提供資產評估服務外，資產評估師與本次交易各方不存在關聯關係，亦不存在影響其提供服務的現實及預期利益關係或衝突，其進行評估符合客觀、公正、獨立的原則和要求，具有獨立性。現將資產評估情況報告如下：

### 一、評估的基本情況

評估目的：中國廣核集團有限公司擬轉讓所持有中廣核蒼南第二核電有限公司的股權。為此，需對中廣核蒼南第二核電有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考。

評估對象：中廣核蒼南第二核電有限公司在評估基準日的股東全部權益。

評估範圍：中廣核蒼南第二核電有限公司申報的在評估基準日經審計的全部資產及負債，包括流動資產、非流動資產、流動負債以及非流動負債。

評估基準日：2025年9月30日。

價值類型：市場價值。

## 二、工作範圍

評估人員的工作範圍包括：(1)界定基本業務事項；(2)訂立業務委託合同；(3)制定評估工作計劃；(4)開展現場調查工作；(5)收集、整理評估數據；(6)進行評估分析並形成結論；(7)編製並出具評估報告。

## 三、資料來源

對於目標公司100%股權進行評估時，評估人員已查閱從多個來源獲得的資料，包括但不限於：

- 1、 國家發佈的各項法律法規；
- 2、 國家發佈的各項評估準則及評估指導意見；
- 3、 由委託人及被評估單位提供的未來年度經營發展計劃、措施、盈利預測等資料；
- 4、 被評估單位提供的評估基準日及以前年度財務報表、審計報告；
- 5、 由委託人及被評估單位提供的其他評估工作所需資料；
- 6、 評估人員現場勘查記錄及收集的其他相關估價信息資料等。

#### 四、評估方法及其選取理由

##### 1、評估方法簡介

企業價值評估方法主要有資產基礎法、收益法和市場法。

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，合理評估企業表內及表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

企業價值評估中的收益法，是指通過將被評估單位預期收益資本化或折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

##### 2、標的資產評估方法的選取

按照《資產評估執業準則—企業價值》規定，執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法、資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，以及三種評估基本方法的適用條件，本次評估選用資產基礎法和收益法。評估方法選擇採用理由如下：

選取資產基礎法評估的理由：考慮到本次評估可收集到被評估單位各項資產和負債的詳細資料，可以對各項資產和負債採用適宜的評估方法進行評估，具備資產基礎法評估的條件，故本次評估選用了資產基礎法進行評估。

選取收益法評估的理由：中廣核蒼南第二核電公司現階段負責浙江三澳核電項目二期工程的開發、投資、建設和運營，通過對被評估單位的調查了解，企業投建的核

電項目建設進度正常，其未來收益可以預測並可以用貨幣衡量、獲得未來預期收益所承擔的風險可以衡量，故本次評估選用了收益法進行評估。

未選用市場評估的理由：考慮到我國資本市場存在的與被評估單位可比的同行業上市公司數量少，同時評估基準日被評估單位尚處於在建狀態，市場上與其可比的交易案例的市場數據無法獲取，因此本次評估不具備採用市場法評估的客觀條件。

## 五、評估假設

### (一) 一般假設

- 1、 交易假設：是假定所有待評估資產已經處在交易過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價；
- 2、 公開市場假設：是指資產可以在充分競爭的市場上自由買賣，其價格高低取決於一定市場的供給狀況下獨立的買賣雙方對資產的價值判斷。公開市場是指一個有眾多買者和賣者的充分競爭的市場。在這個市場上，買者和賣者的地位是平等的，彼此都有獲得足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的，而非強制或不受限制的條件下進行的；
- 3、 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 4、 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 5、 假設和被評估單位相關的賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
- 6、 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；

- 7、 假設被評估單位完全遵守所有相關的法律法規；
- 8、 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

## (二) 特殊假設

- 1、 假設評估基準日後，被評估單位採用的會計政策和編寫本評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 2、 假設評估基準日後，被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
- 3、 假設評估基準日後，被評估單位在各年度內均勻獲得淨現金流；
- 4、 假設委託人、被評估單位提供的與本次評估相關全部資料真實、完整、合法、有效；
- 5、 本次評估假設被評估單位投建的浙江三澳核電二期項目可按基準日相關投資計劃及建設進度順利完工並商運，以及被評估單位參考集團內採用華龍一號技術及其他技術的核電機組運營情況結合最新市場形勢等因素預計的成本費用標準及其他經濟性分析數據能夠順利執行。涉及的主要參數為：3號機組2030年12月31日商運，4號機組2031年12月31日商運；商運年限60年；各機組年發電小時數不低於8000小時；未來年度上網電價按預計綜合電價執行，即不低於0.3675元／千瓦時（不含稅）；
- 6、 假設浙江三澳核電二期項目的實際建設投資金額與本次評估採用的投資金額無重大差異。

評估報告的評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立。

## 六、評估技術說明

## (一) 資產基礎法評估技術說明

## 1、流動資產評估說明

## (1) 評估範圍

納入評估範圍的流動資產包括貨幣資金。

## (2) 評估方法及過程

## ① 貨幣資金

貨幣資金包括銀行存款，銀行存款賬面值262,745,298.08元。

貨幣資金評估值為262,745,298.08元，無增減值變化。

## (3) 評估結果

流動資產評估值262,745,298.08元，無增減值變化。

## 2、非流動資產評估說明

## (1) 電子設備評估技術說明

## ① 評估範圍

納入本次評估範圍的設備類資產為蒼二核電截至評估基準日2025年9月30日申報的全部設備，均為電子設備。設備類資產評估基準日賬面價值如下表：

設備類資產賬面值

金額單位：元

設備類	數量(台套)	賬面餘額	
		原值	淨值
電子設備	546	3,757,880.19	3,512,674.69
合計	<b>546</b>	<b>3,757,880.19</b>	<b>3,512,674.69</b>

本次委估設備分佈在蒼二核電廠內，以洗衣機、空調、電視、咖啡機等設備為主。

## ② 評估方法

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用成本法進行評估。

評估值=重置全價×成新率

## ③ 評估結果及分析

納入本次評估範圍的設備類資產評估結果詳見下表：

設備類資產評估結果匯總表

金額單位：元

分類名稱	賬面餘額		評估價值		增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
電子設備	3,757,880.19	3,512,674.69	3,757,952.00	3,513,389.00	0.00	0.02
合計	<b>3,757,880.19</b>	<b>3,512,674.69</b>	<b>3,757,952.00</b>	<b>3,513,389.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.02</b>

### 評估增減值原因分析

由於電子設備的經濟使用年限大於企業會計折舊年限造成評估淨值增值。

## (2) 在建工程

### ① 評估範圍

本次評估範圍內的在建工程賬面值為8,128,081,931.39元，包括前期準備工程費、項目建設工程費、項目建設管理費、勘察設計技術服務費、建設期利息等內容。

中廣核浙江三澳核電廠廠址位於浙江省溫州市蒼南縣境內，規劃建設6台百萬千瓦級機組，一次規劃、分期建設，一期、二期、三期分別建設2台華龍一號核電機組，二、三期工程由中廣核蒼南第二核電有限公司建設及運營，簡稱浙江三澳核電站二期、三期項目。

## ② 評估方法

評估基準日，評估範圍內的在建工程項目包括各項前期費用、項目開辦費、工程費、管理費用等。資產評估師通過訪談被評估單位財務、投資、工程管理部人員、查閱相關賬簿、憑證、合同及付款台賬等資料核實賬面值的構成，考慮本項目在建工程特點，為避免資產重複計價和遺漏資產價值，結合收集的各種資料，對各項在建工程的具體情況進行分析，採用如下評估方法進行評估：

對於在建工程，被評估單位無法準確區分在建的各工程子項的賬面金額，本次評估無法對各子項工程造價進行單獨重算；

由於核電項目建設週期長，承包方與企業簽訂施工合同時，通常就已經適量考慮了物價上漲的因素，所以進度款中已經體現了物價變化對工程造價的影響，因此根據謹慎性原則，本次在建工程以核實後的實際付款金額為測算基礎重算資金成本確定評估值。

## ③ 評估結果及分析

評估結果詳見下表：

在建工程評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面餘額	評估價值	增減值	增值率%
土建工程	8,128,081,931.39	8,362,805,895.46	234,723,964.07	2.89
合計	<b>8,128,081,931.39</b>	<b>8,362,805,895.46</b>	<b>234,723,964.07</b>	<b>2.89</b>

## 評估增減值原因分析

本次對在建工程各項合理支出所對應的資金成本按合理工期及利率重新測算所致。

(3) 使用權資產評估說明

使用權資產賬面價值183,395.55元，核算內容為租賃辦公場所的租賃費用。

使用權資產評估值為183,395.55元，無增減值變動。

(4) 土地使用權評估技術說明

① 評估範圍

評估基準日，評估範圍內的土地共1宗，以劃撥方式取得，本次評估的土地為中廣核蒼南第二核電有限公司合法擁有的，賬面原值為346,638,593.91元，賬面價值為344,327,669.95元。待估宗地位於蒼南縣霞關鎮長沙村、三澳村，該宗土地已取得不動產權證書，權證編號為浙(2025)蒼南縣不動產權第0013039號，產權持有人和使用權人為中廣核蒼南第二核電有限公司，證載面積為421,260.00 m<sup>2</sup>，用地性質為劃撥，土地用途為公共設施用地，無使用年期限限制，開發程度為五通一平。截至評估基準日，未發現待估宗地的他項權利狀況。

② 評估方法

土地使用權常用的評估方法有市場比較法、收益還原法、剩餘法、成本逼近法、基準地價系數修正法等。評估人員在實地勘察和有關市場調查的基礎上，結合待估宗地區位、用地性質、利用條件、當地土地市場狀況、可獲取的資料及有關評估方法的適用條件等，本次委估宗地採用市場法進行評估。

## ③ 評估結果及分析

## 土地使用權評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
土地使用權	344,327,669.95	346,698,066.00	2,370,396.05	0.69 %
合計	<b>344,327,669.95</b>	<b>346,698,066.00</b>	<b>2,370,396.05</b>	<b>0.69 %</b>

## 評估增減值原因分析

土地的市場價格和土地徵收政策標準逐漸上升，因此土地增值。

## (5) 海域使用權評估技術說明

## ① 評估範圍

評估基準日，評估範圍內的海域使用權，共計4宗，以審批方式取得，原始購置價值1,384,690,666.66元，評估基準日賬面值928,718,732.15元，位於浙江省溫州市蒼南縣霞關鎮三澳村附近海域，用海類型為工業用海／電力工業用海，用海方式包括海底電纜管道、透水構築物、非透水構築物、取、排水口等。

## ② 評估方法

根據《海域價格評估技術規範》(HY/T0288 - 2020)和《關於印發〈海域評估技術指引〉的通知》(國海管字[2013]708號)，海域價格評估過程中，遵循的原則有預期收益原則、最有效利用原則、替代原則、市場供需原則、貢獻原則等，根據本次評估對象情況、評估目的，選取適當的評估方法，通行的海域價格評估方法有收益還原法、成本逼近法、剩餘法、市場比較法。

目前蒼南縣海域使用權交易市場不成熟，近期同一供需圈內缺少評估對象所屬用海類型的海域使用權交易案例，故不適宜採用市場比較法進行評估；待估海域為工業用海，無法單獨產生收益，故不適宜採用收益還原法、剩餘法進行評估。根據調查了解，待估海域的取得成本和各項費用可以通過合理途徑取得，故適宜採用成本逼近法進行評估；根據以上分析，本次評估採用成本逼近法對待海域使用權進行評估。

### ③ 評估結果及分析

海域使用權評估結果匯總表

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
海域使用權	6,452,847.36	6,940,700.00	487,852.64	7.56 %
合計	<b>6,452,847.36</b>	<b>6,940,700.00</b>	<b>487,852.64</b>	<b>7.56 %</b>

#### 評估增減值原因分析

評估增值原因：企業海域使用權賬面原值為一次性徵收的海域使用金，評估人員在測算過程中對海域使用權測算過程中參考《海域價格評估技術規範》(HY/T0288 - 2020)，對海域開發利息、海域開發利潤、增值收益進行了測算，導致評估增值。

#### (6) 長期待攤費用評估技術說明

評估基準日長期待攤費用賬面價值928,718,732.15元。原始發生額為1,384,690,666.66元，主要為與蒼南縣人民政府合作建設228國道及靈沙公路道路所產生的建設費用以及保障供水所建設供水工程的費用。

長期待攤費用評估值為928,718,732.15元，無增減值變動。

## (7) 其他非流動資產評估說明

評估基準日其他非流動資產賬面價值484,576,104.40元。內容為重分類的預付服務費、待抵扣進項稅等。

其他非流動資產評估值為484,576,104.40元，無增減值變動。

## 3、流動負債評估說明

納入評估範圍的流動負債包括：短期借款、應付賬款、其他應付款、一年內到期的非流動負債。上述負債評估基準日賬面價值如下表：

金額單位：人民幣元

科目名稱	賬面價值
短期借款	1,364,826,640.37
應付賬款	26,031,821.52
其他應付款	1,798,632,907.30
一年內到期的非流動負債	4,300,972.60
<b>流動負債合計</b>	<b>3,193,792,341.79</b>

以被評估單位在評估基準日實際需要承擔的負債金額作為負債的評估值，流動負債評估值為3,193,792,341.79元，無增減值變動。

## 4、非流動負債評估說明

納入評估範圍的非流動負債包括：長期借款。評估基準日長期借款賬面價值3,813,066,311.78元。核算內容為被評估單位向中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行、中廣核遠航投資(深圳)合夥企業等借入的期限在1年以上(不含1年)的各項借款。

長期借款評估值為3,813,066,311.78元，無增減值變動。

## (二) 收益法評估技術說明

### 1、 收益法應用的前提及選擇理由

#### (1) 收益法的定義、原理

收益法是指通過估算被評估單位未來預期收益並折算成現值，借以確定被評估單位價值的一種評估方法。其基本思路是通過估算資產在未來的預期收益和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。

#### (2) 收益法的應用前提

企業具備持續經營的基礎和條件，資產經營與收益之間存在較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測且可量化。

#### (3) 收益法選擇的理由和依據

被評估單位經營狀況符合收益法應用的前提，具備採用收益法測算的基礎，被評估單位在未來年度其收益與風險可以可靠的預計，且收益期限可以確定，因此本次評估可以選擇收益法。

評估人員依據被評估單位近幾年的歷史收益數據及評估基準日、預測年期內市場變化趨勢進行收益預測和各項參數的確定，並據此進行測算。

### 2、 評估計算及分析過程

#### (1) 收益模型的選取

本次採用收益法中的現金流量折現法(DCF)對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值。對經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。公式如下：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 非經營性資產價值 + 溢余資產價值 - 非經營性負債價值

付息債務是指評估基準日被評估單位賬面上需要付息的債務（包括一年內到期的非流動負債、長期借款等）。

付息債務以核實後的賬面值作為評估值。

① 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。

經營性資產價值的計算公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

F<sub>i</sub>：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；

r：折現率（此處為加權平均資本成本，WACC）；

n：詳細預測期；

i：詳細預測期第i年；

其中，企業自由現金流 = 稅後淨利潤 + 折舊與攤銷 + 扣稅後付息債務利息 + 扣稅後棄置費對應的財務費用 - 資本性支出 - 營運資金增加額 + 增值稅待抵扣進項稅額 + 期末資產回收額。

折現率採用加權平均資本成本WACC模型確定。

權益資本成本(K<sub>e</sub>)採用資本資產定價模型CAPM確定。

② 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無直接關係的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。本次對非經營性資產、負債主要採用合適的方法進行單獨分析和評估。

③ 溢余資產價值

溢余資產是指評估基準日超過企業生產經營所需多餘的、評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。經分析，本次評估被評估單位不存在溢余資產。

(2) 主要參數的確定

① 收益期和預測期的確定

A. 收益期的確定

收益期是對被評估單位未來預期收益的期限界定，是指資產具有活力的期間，即從企業生成收益到企業收益結束日的區間。

對於核電企業，由於機組退役後需封存處置，收益期依據核電機組的設計年限確定。根據深圳中廣核工程設計有限公司出具的《中廣核浙江三澳核電廠二期工程可行性研究報告》，浙江三澳核電廠二期工程（3號、4號機組）採用我國自主研發的第三代壓水堆核電技術方案—華龍國際融合後的華龍一號技術，設計壽命為60年，故本次評估蒼二核電的收益期為60年。

B. 預測期的確定

蒼二核電屬於核電企業，預測期至機組運行期末。被評估單位根據現階段的施工進度，預計三澳核電3號機組將於2030年12月31日投入商運、4號機組將於2031年12月31日投入商運，因此3號、4號機組的預測期分別確定到2090年12月31日、2091年12月31日。

## ② 營業收入的預測

蒼二核電營業收入為電力銷售收入，售電業務收入的基本公式如下：

售電收入=上網電量×不含稅電價

其中：上網電量=發電量×(1-發電廠用電率)

發電量=裝機容量×當期設備發電小時數

## A. 裝機容量

關於裝機容量，截至評估基準日蒼二核電單堆裝機容量為121.50萬千瓦，總裝機容量為2\*121.50萬千瓦，即243.00萬千瓦。項目建設裝機容量與《可行性研究報告》設計容量一致。本次評估取值3號、4號發電機組裝機容量合計為243.00萬千瓦。

## B. 發電小時數

近年來中廣核集團內成熟核電站的發電利用小時數達到8,000小時以上，較低的也有近7,400小時左右，平均數據在7,900小時以上（高於全國運行電站平均水平7,700小時），而浙江省內在運核電站的發電利用小時數平均值在8,000小時左右。核電作為一種清潔能源，在國內相對於火電等其他電力種類具有一定的上網優勢，目前為保障核電安全，通過參與市場交易以價換量成為趨勢，未來隨着電力市場的逐步開放，核電參與市場交易的規模也將進一步擴大；同時考慮到蒼二核電所在的浙江省存在較大的供電缺口，且用電需求量逐年上升，預計利用小時數將穩中有升。從謹慎性考慮，本次評估參考集團內在運電站近3年發電小時數平均值、浙江省內在運電站近6年發電小時數平均值，並結合蒼二核電所在區域的市場需求量情況，年發電小時數採用8,000小時作為測算基礎。

### C. 發電廠用電率

根據委託人及被評估單位提供的中廣核集團內在運電站近3年的發電廠用電率數據，電廠用電率在4.3%-6.9%之間，3年平均數據為5.57%。全廠機組平均數據，具有將其代表性。本次評估參考集團內在運電站近3年發電廠用電率的平均值5.57%作為測算基礎。

### D. 正式商運時間

根據項目公司建設計劃，穩妥預計2030年12月31日3號機組投產，2031年12月31日4號機組投產。目前項目建設進度正常。

### E. 上網電價

我國核電上網電價的形成機制經歷了多輪變化逐漸形成了現階段「保障性上網電量」按照核電機組的核准電價執行，「市場化上網電量」通過參與電力市場化交易形成價格的模式。綜上，各核電站保量電量規定不一，市場化交易比例差異較大，且近年來電力市場成交價格波動較大，在無法準確預判未來商運機組市場化交易比率及未來市場電價的情況下，蒼二核電參考國家發改委於2013年6月15日頒佈的《關於完善核電上網電價機制有關問題的通知》（發改價格[2013]1130號）中規定的電價，並結合對未來電力市場和相關政策的預期，預計未來綜合上網電價為不含稅0.3675元／千瓦時，本次評估參考該價格進行測算。

### F. 兩個細則及輔助服務等費用

未來預測年度兩個細則及輔助服務費用按委託人及被評估單位提供的中廣核集團內在運電站近3年的兩個細則及輔助服務等費用的平均數據4厘／千瓦時（不含稅）進行測算。

## G. 蒼二核電未來年度電力銷售收入的預測

銷售收入=上網電量×(不含稅綜合上網電價－兩個細則及輔助服務等費用)

## ③ 營業成本的預測

蒼二核電投產後預計的主營業務成本包括核燃料費、乏燃料處置費、人工費、折舊及攤銷、大修理費、材料費、中低放廢物處理處置費、核應急費、保險費、行政管理費用、日常運維其他成本組成。本次評估根據可研報告及委託人、被評估單位提供的同類成熟核電站項目年度營業成本數據進行預測。

## ④ 其他業務收入、其他業務成本的預測

根據與被評估單位管理層溝通，企業未來預計無其他業務發生，本次評估對於其他業務收入、其他業務成本不再單獨預測。

## ⑤ 稅金及附加的預測

蒼二核電的稅金及附加主要包括城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加、印花稅、房產稅及土地使用稅等，城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加計稅基數為增值稅額，其中城市維護建設稅稅率為5%、教育費附加稅率為3%、地方教育費附加稅率為2%；印花稅按照合同金額的萬分之三計算；房產稅及土地使用稅根據公司預估，按3,000.00萬元／年計提。根據對企業未來年度營業收入、營業成本的預測計算應繳增值稅，在此基礎上預測企業未來年度的營業稅金及附加。

## ⑥ 銷售費用、管理費用、研發費用的預測

項目公司銷售費用、管理費用、研發費用均計入營業成本，本次評估不單獨預測銷售費用、管理費用、研發費用。

## ⑦ 財務費用的預測

## A. 項目貸款形成的財務費用

根據可研報告及項目公司規劃進行預測，項目計劃借款總額3,065,157.20萬元，計劃2033年開始歸還本金，還款年限約15年，預計2047年還清本金。本次評估按基準日LPR利率3.50%計算利息。

## B. 核電設施退役費財務費用

根據中廣核集團項目投資評價指標，核電設施退役費按照核電固定資產原值(建成價)的10%為退役資產終值，按照折現率(二代核電機組7.7%，三代核電機組6.5%)計算投運當年時點的現值作為退役資產現值。之後按現值在運行期間計提折舊，殘值為0。

電站投運首年同樣的金額計入科目「預計負債」，按照利率(二代核電機組7.7%，三代核電機組6.5%)計算預計負債累計額至運行期最後一年。預計負債利息計入公司財務費用。

電站運行期結束後，退役費支付對應現金流流出，預計負債計同樣金額的償還本金，償還完成後預計負債為0。

## ⑧ 其他收益的預測

根據《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)以及《財政部海關總署稅務總署關於調整風力發電等增值稅政策的公告》(2025年第10號)文件規定：2025年10月31日前已正式商業投產的核電機組，繼續按照《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)有關增值稅規定執行；2025年10月31日前國務院已核准但尚未正式商業投產的核電機組，核力發電企業生產銷售電力產品，自正式商業投產次月起10個年度內，實行增值稅先徵後退政策，退稅比例為已入庫稅款的50%，其他增值稅規定繼續按照《財政部國家稅務總局關於核電行業稅收政策有關問題的通知》(財稅[2008]38號)執行。2025年11月1日後核准的核電機組，不再實行增值稅先徵後退政策。

蒼二核電負責建設及運營的浙江三澳核電廠二期工程(3號、4號機組)屬於2025年10月31日前國務院已核准但尚未正式商業投產的核電機組，適用於核力發電企業生產銷售電力產品，自正式商業投產次月起10個年度內，實行增值稅先徵後退政策，退稅比例為已入庫稅款的50%的退稅政策。

核力發電企業採用按核電機組分別核算增值稅退稅額的辦法，企業應分別核算核電機組電力產品的銷售額。因此根據項目公司建設進度，3號機組自2031年1月1日開始享受該退稅政策；4號機組自2032年1月1日開始享受該退稅政策。考慮到兩套機組裝機容量一致，因此本次評估視同兩套機組對應的增值稅相一致，可按投運時間對增值稅進行均分，並以此計算每套機組的退稅金額。

## ⑨ 所得稅的預測

根據財稅(2008)46號文「財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知」、國家稅務總局《國家稅務總局關於實施國家重點支持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠問題的通知》(國稅發[2009]80號)和財政部、國家稅務總局《關於公共基礎設施項目享受企業所得稅優惠政策問題的補充通知》(財稅[2014]55號)的規定，於2008年1月1日後經批准的公共基礎項目，其投資經營所得，自該項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。以後期間按照企業適用的所得稅率進行計算。

被評估單位享受優惠期限自投產年度起享受企業所得稅「三免三減半」的稅收優惠，按核電機組分別核算所得稅優惠。即3號機組自2031年1月1日開始享受所得稅優惠政策；4號機組自2032年1月1日開始享受所得稅優惠政策。考慮到兩套機組裝機容量一致，因此本次評估視同兩套機組對應的所得稅相一致，可按投運時間對所得稅進行均分，並以此計算每套機組的優惠金額。

## ⑩ 折舊、攤銷的預測

對折舊和攤銷的預測主要基於企業現有資產規模，並考慮評估基準日後新增資本性支出，按照企業的固定資產折舊及攤銷政策估算未來經營期的折舊額及攤銷額。

蒼二核電尚處於投資建設階段，待投建設施達到預定可使用狀態後，公司將根據資產類別對投建資產進行分類，大致分為核島－機械類、核島－電氣類、核島－儀控類、核島－房屋及構築物、常規島及輔助系統－機械類、常規島及輔助系統－電氣類、常規島及輔助系統－儀控類、常規島及輔助系統－房屋及構築物、土地使用權及

海域使用權、2/3首爐核燃料費用以及核電設施退役費等。未來年度折舊及攤銷額根據預計投資建設形成的各類資產的特定，在達到預定可使用狀態後按不同的折舊攤銷方法、折舊攤銷年限、殘值率分別計提折舊及攤銷金額。

#### ⑪ 資本性支出的預測

基於持續經營假設，需在未來年度考慮一定的資本性支出，以維持企業資產更新和基本再生產。

本次主要資本性支出項目為後續項目投資及生產期更新投資，支出時間及金額根據企業提供的建設計劃及後續更新改造計劃測算。

運營期內需投入生產更新支出根據核島、常規島、BOP設施中各類資產的經濟壽命年限來進行預測每年的資本性支出，接近退役期進行適當調整。

項目運營期末，核電站將面臨退役事項。核電站退役是核電廠在商業運行結束後，經過去污與拆除，達到廠址不受限制利用的過程。核電廠的大部分部件是沒有放射性的，可以用常規方法拆除。核電廠的放射性物質絕大部分都包含在乏燃料中。乏燃料在退役前或退役中運出廠外處置。核島中帶有放射性的設備與部件，可採用多種技術與方法進行去污與拆除。拆下的帶有放射性的物質被送到國家或地區廢物庫處置。對帶放射性的設備與部件，在拆除之前，一般要經過一段相當長的保存時間，以等待放射性衰變。

#### ⑫ 營運資金增加額的預測

一般而言，隨着企業經營活動範圍或規模的擴大，企業向客戶提供的正常商業信用相應會增加，同時為滿足企業日常經營性支付所需保持的現金餘額也要增加，從而需要佔用更多的流動資金，但企業同時通過從供應商處獲得正常的商業信用，減少資金的即時支付，相應節省了部分流動資金。

營運資金的變化是現金流的組成部分，「營運資金」是指正常經營所需「流動資產（不包括超額佔用資金）」和「無息流動負債」的差額。有息流動負債是融資現金流動的內容，不屬於「生產經營活動」範圍，應當從流動負債中扣除。

年營運資金 = (流動資產 - 溢余資金 - 非經營性流動資產) - (流動負債 - 短期借款 - 非經營性流動負債)

營運資金增加 = 當年營運資金金額 - 前一年營運資金金額

結合核電行業的特點，通過對企業資產負債表各科目構成內容的分析，本次評估預測營運資金主要考慮貨幣資金、應收賬款、預付賬款、存貨及應付賬款等。

### ⑬ 終值回收的確定

企業終值的確定主要是考慮期末營運資金及固定資產可回收金額。

### (3) 折現率的確定

#### ① 所選折現率的模型

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估收益額口徑為企業自由現金流，則折現率選取加權平均資本成本估價模型(WACC)確定。

WACC模型公式：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times \frac{D}{D + E} \times (1 - T)$$

其中：K<sub>e</sub>：權益資本成本

E：權益的市場價值

K<sub>d</sub>：債務資本成本

D：付息債務的市場價值

T：所得稅率

- ② 計算權益資本成本時，我們採用資本資產定價模型(CAPM)。

CAPM模型公式：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

其中： $R_f$ 為無風險報酬率

ERP為市場風險溢價

$R_c$ 為企業特定風險調整系數

$\beta$ 為評估對象權益資本的預期市場風險系數

- ③ 模型中各有關參數的確定

A. 可比公司的選取

由於被評估單位為盈利企業，並且主營業務為電力生產與銷售業務，因此在本次評估中，我們初步採用以下基本標準作為篩選對比公司的選擇標準：

- a. 可比公司近兩年為盈利公司；
- b. 可比公司必須為至少有兩年上市歷史；
- c. 可比公司非B股、ST股和BJ股；
- d. 可比公司所從事的行業或其主營業務為電力生產與銷售業務，或者受相同經濟因素的影響，並且主營該行業歷史不少於2年。

根據上述四項原則，我們利用同花順iFinD進行篩選，最終選取了電力生產和供應行業供給33家上市公司作為可比公司。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢上述可比公司股票價格波動率與滬深300指數波動率，經t檢驗通過後，確定可比公司。

B. 權益資本成本 $K_e$ 的確定a. 無風險收益率 $R_f$ 的確定：

國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢的，從評估基準日到國債到期日剩餘期限為10年期以上（含10年期）國債到期收益率作為無風險收益率。

我們以上述國債到期收益率的平均值2.21%作為本次評估的無風險收益率。

b. 權益的市場風險系數 $\beta$ 的確定：

根據被評估單位的業務特點，評估人員通過同花順iFinD系統查詢了33家滬深A股可比上市公司2025年9月30日的有財務槓桿的 $\beta_L$ 值，然後根據可比上市公司的所得稅率、資本結構換算成無財務槓桿 $\beta_U$ 值。

根據多家可比上市公司的無財務槓桿 $\beta_U$ 值，取其平均值0.4214作為被評估單位的 $\beta_U$ 值。取可比上市公司資本結構的平均值94.93%作為被評估單位的目標資本結構，再結合被評估單位預測期間執行的所得稅稅率（蒼二核電享受公共基礎設施項目三免三減半的所得稅優惠政策，因此2031-2033年企業所得稅率按0%考慮，2034-2036年企業所得稅率按12.5%考慮，2037年及以後年度企業所得稅率按25%考慮），將各參數代入權益系統風險系數計算公式，計算得出被評估單位的權益系統風險系數。計算公式：

$$\beta_L = \beta_U \times \left[ 1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中： $\beta_L$ ：有財務槓桿的 $\beta$ 系數

$\beta_U$ ：無財務槓桿的 $\beta$ 系數

T：所得稅率

由於以上 $\beta$ 系數估算過程是採用歷史數據，因此我們實際估算的無財務槓桿 $\beta_U$ 值應該是歷史的 $\beta$ 系數而不是未來預期的 $\beta$ 系數。為了估算未來預期的 $\beta$ 系數，我們需要採用布魯姆調整法(Blume Adjustment)。公式如下：

$$\beta_{adj} = \frac{2}{3} \times \beta_{unadj} + \frac{1}{3} \times 1$$

其中： $\beta_{adj}$ 為調整後的 $\beta$ 值， $\beta_{unadj}$ 為歷史 $\beta$ 值。

c. 市場風險溢價ERP的確定：

市場風險溢價是指投資者對與整體平均風險相同的股權投資所要求的預期超額報酬率，即超過無風險利率的風險補償。其中，股權投資報酬率Rm借助同花順iFinD數據終端，選擇中國股票市場最具有代表性的滬深300指數，採用每年不同時點滬深300指數成份股的交易收盤價(複權價)，以10年為一個週期，採用滾動方式估算300隻股票中每隻股票10年的幾何平均收益率。

無風險收益率Rf1選取國債到期收益率。借助同花順iFinD數據終端，選取近十年每年對應時點距到期剩餘年限10年期以上(含10年)國債到期收益率平均值作為無風險收益率。

通過上述估算，市場風險溢價ERP為6.72%。

## d. Rc企業特定風險調整系數的確定

企業特定風險調整系數指的是企業相對於同行業企業的特定風險，影響因素主要包括企業規模、預計經營狀況、項目建設所處階段、發電利用小數及上網電價波動程度、核電技術先進程度及可靠性情況、管理人員的經驗和資質、政策影響及不確定性情況、財務風險等方面的風險。本次評估，在綜合考慮上述各方面因素後確定個別風險報酬率為1.15%。

## e. 權益資本成本的確定

將上述各參數代入公式計算：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

年度	2025-2033年	2034-2036年	2032年及以後年度
Ke	9.28%	9.06%	8.83%

## ③ 債務資本成本Kd的確定

在本次評估中，債務資本成本採用評估基準日中國人民銀行公佈的五年期貸款市場報價利率(LPR)3.50%。

## ④ 加權平均資本成本的確定

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

將上述確定的參數代入加權平均資本成本計算公式，計算得出被評估單位未來各年加權平均資本成本如下：

年度	2025-2028年	2029-2031年	2032年及以後年度
WACC	6.47%	6.14%	5.81%

### 3、評估計算及分析過程

#### (1) 經營性資產價值的確定過程

根據以上分析、預測所確定的各參數，通過對收益期內各年預測的企業自由現金流進行折現，計算得出企業經營性資產的價值，計算結果為813,661.83萬元。

#### (2) 溢余資產價值的確定

溢余資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。經核查和分析本次評估不存在溢余資產。

#### (3) 非經營性資產、負債價值的確定

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流預測不涉及的資產與負債。

經分析，被評估單位尚處於項目工程建設階段，還未正式商運。故本次將基準日時點被評估的單位的貨幣資金、在建工程－三期在建工程、使用權資產、長期待攤費用－三期、其他非流動資產－預付工程設備款、應付賬款、其他應付款、一年內到期非流動負債等資產及負債，作為非經營性資產及負債處理，並採用適當的方法進行評估，非經營資產評估值為218,263.42萬元，非經營性負債評估值為182,466.47萬元。

### 4、評估值測算過程與結果

#### (1) 企業整體價值計算

企業整體價值=經營性資產價值+非經營性資產價值－非經營性負債價值+溢余資產價值

$$= 813,661.83 + 218,263.42 - 182,466.47$$

$$= 849,458.77(\text{萬元})$$

(2) 付息債務價值的確定

被評估單位付息債務包括短期借款、長期借款、一年內到期非流動負債，核實後賬面價值為518,211.43萬元。

(3) 股東全部權益價值的計算

根據以上評估工作，中廣核蒼南第二核電有限公司的股東全部權益價值為：

$$\begin{aligned} \text{股東全部權益價值} &= \text{企業整體價值} - \text{付息債務價值} \\ &= 849,458.77 - 518,211.43 \\ &= 331,200.00(\text{萬元})(\text{取整至百萬位}) \end{aligned}$$

## 七、評估結論及分析

### (一) 評估結論

#### 1、資產基礎法評估結果

截至評估基準日，在滿足評估假設的前提下，採用資產基礎法評估，中廣核蒼南第二核電有限公司總資產賬面價值為1,015,859.87萬元，評估價值為1,039,618.16萬元，增值額為23,758.29萬元，增值率為2.34%；總負債賬面價值為700,685.87萬元，評估價值為700,685.87萬元，無增減值；淨資產賬面價值為315,174.00萬元，股東全部權益評估價值為338,932.29萬元，增值額為23,758.29萬元，增值率為7.54%。

## 資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增值率% D=C/A×100
流動資產	1	26,274.53	26,274.53	-	-
非流動資產	2	989,585.34	1,013,343.63	23,758.29	2.40
其中：固定資產	3	351.27	351.34	0.07	0.02
在建工程	4	812,808.20	836,280.59	23,472.39	2.89
使用權資產	5	18.34	18.34	-	-
無形資產		35,078.05	35,363.88	285.83	0.81
長期待攤費用	6	92,871.87	92,871.87	-	-
其他非流動資產	7	48,457.61	48,457.61	-	-
資產總計	8	1,015,859.87	1,039,618.16	23,758.29	2.34
流動負債	9	319,379.24	319,379.24	-	-
非流動負債	10	381,306.63	381,306.63	-	-
負債總計	11	700,685.87	700,685.87	-	-
淨資產（所有者權益）	12	315,174.00	338,932.29	23,758.29	7.54

## 2、收益法評估結果

截至評估基準日，中廣核蒼南第二核電有限公司總資產賬面價值為1,015,859.87萬元，總負債賬面價值為700,685.87萬元，淨資產賬面價值為315,174.00萬元。在滿足評估假設的前提下，採用收益法評估的股東全部權益價值為331,200.00萬元，增值額為16,026.00萬元，增值率為5.08%。

## (二) 評估結論的確定

### 1、 差異分析

採用收益法評估得出的股東全部權益價值為331,200.00萬元，資產基礎法評估得出的股東全部權益價值為338,932.29萬元，兩者相差7,732.29萬元，差異率為2.28%。兩種評估方法差異的主要原因是：

資產基礎法評估是以企業資產負債表為基礎對企業價值進行評估，受企業資產重置成本、成新狀況、資產質量等因素影響較大，而收益法評估主要是從企業未來經營活動所產生的淨現金流角度反映企業價值，受企業未來盈利能力、經營風險的影響較大，因此不同的影響因素導致了不同的評估結果。

### 2、 評估結果的選取及合理性分析

中廣核蒼南第二核電有限公司作為核能開發項目公司負責浙江三澳核電二期、三期項目的開發、建設及運營，現階段該核電項目仍處於投資建設階段，尚未正式商運。我們通過對兩種方法的測算過程和所採用參數質量的分析，發現該核電項目涉及的建設指標、生產指標、經濟指標等參數存在較大的不確定性，尤其是電價水平受宏觀經濟形勢和國家有關行業政策影響較大，在未來可預見的一段時間內仍有大幅波動的可能性，這將導致企業未來盈利水平存在較大的不確定性。資產評估專業人員在採用收益法測算時，根據宏觀經濟形勢、企業所處行業市場狀況以及被評估單位自身情況對影響被評估單位未來收益及經營風險的相關因素進行了審慎的分析與判斷，但上述因素仍可能對收益法評估結果的準確性產生一定的影響。而資產基礎法是從資產重置的角度評價並測算資產的市場價值，能夠客觀反映現階段企業的市場價值。

採用資產基礎法中廣核蒼南第二核電有限公司評估基準日股東全部權益價值為338,932.29萬元。

截至評估基準日，被評估單位認繳註冊資本為人民幣340,410.00萬元，實收資本為人民幣315,174.00萬元，被評估單位註冊資本尚未繳全，被評估單位股東承擔按期足額繳納出資25,236.00萬元義務。本次評估未考慮尚未足額繳納認繳註冊資本事項的影響，評估結論是對應評估基準日實繳出資的評估值。

若委託人需了解未足額繳納認繳註冊資本時股東全部權益價值在各股東間如何進行價值分配，可根據《公司法》及公司章程、協議約定的條款進行價值分配，相關文件無約定的，則可參考以下方式進行價值分配：

某股東可分配的股權價值= (基準日實繳進度下的股東全部權益價值+全體股東已認繳但未實繳的出資金額) ×該股東認繳比例 - 基準日該股東已認繳但未實繳的出資金額。



**CGN Power Co., Ltd. \***  
**中國廣核電力股份有限公司**  
(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：1816)

**2026年第一次臨時股東會通告**

茲通告中國廣核電力股份有限公司(「本公司」)2026年第一次臨時股東會(「臨時股東會」)謹定於2026年6月18日(星期四)下午二時四十五分於中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓舉行，以審議並酌情通過下列決議案：

**普通決議案**

1. 審議及批准有關向中廣核收購蒼南核電等兩家公司股權的須予披露的交易及關連交易

承董事會命  
中國廣核電力股份有限公司  
尹恩剛  
財務總監、聯席公司秘書及董事會秘書

中國，2026年5月18日

於本通告日期，本公司董事會成員包括執行董事為龐松濤先生；非執行董事為楊長利先生、李歷女士、馮堅先生及劉煥冰先生；及獨立非執行董事王鳴峰先生、李馥友先生及徐華女士。

\* 僅供識別

## 2026年第一次臨時股東會通告

附註：

a) 於臨時股東會上提呈以供投票的所有決議案將以按股數投票方式進行表決，惟倘主席根據香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「香港上市規則」）以誠實信用的原則做出決定，允許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式進行表決則除外。表決結果將根據香港上市規則刊載於香港聯交所網站及本公司網站。

b) 暫停辦理股東登記及出席臨時股東會及於臨時股東會上投票的資格

為確定有權出席臨時股東會並於會上投票的股東名單，本公司自2026年6月12日（星期五）起至2026年6月18日（星期四）止期間（包括首尾兩日）暫停辦理H股股份過戶登記，該期間不辦理股份過戶手續。於2026年6月18日（星期四）（即記錄日期）名列本公司股東名冊的股東將有權出席臨時股東會並可於會上投票。為符合資格出席臨時股東會並於會上投票，所有H股過戶文件連同有關股票及其他適當文件必須於2026年6月11日（星期四）下午4時30分前，交回本公司H股股份過戶登記處，即香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓），以作登記。

c) 回條

有意出席（親自或委託代表）臨時股東會及於臨時股東會上投票之股東請填妥隨附之回條，並於2026年6月11日（星期四）或之前以專人送達、郵寄或傳真方式交回（就H股股東而言）本公司之H股股份過戶登記處，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，以作登記。填妥並交回回條並不影響股東出席臨時股東會及於臨時股東會上投票之權利。

d) 委任代表

凡有權出席臨時股東會並於會上表決之股東，均可委任一名或多名（倘其持有本公司兩股或以上每股面值人民幣1.00元的已發行股份）代表（毋須為本公司股東）代其出席臨時股東會並於會上表決。

有關代表必須以委任書委任。有關委任書須由委任人或其正式書面授權代表簽署。倘委任人為法人，則委任書須以法人印鑑或其董事或正式書面授權代表簽署。倘委任代表之委任書由委任人之授權人士簽署，則有關授權簽署委任書之授權書或其他授權文件須經公證證明，並須與委任書同時送達。股東委任代表之委任書最遲必須於臨時股東會或其任何續會（視情況而定）指定舉行時間前24小時送達（就H股股東而言）本公司H股股份過戶登記處，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

填妥及交回委任書後，閣下仍可依願親身出席臨時股東會或其任何續會，並於會上投票，而在此情況下，委任書將被視為已撤回。

如屬任何股份聯名登記持有人，其中任何一名聯名登記持有人可就該股份親身或委派代表在臨時股東會上投票，猶如其為唯一有權投票的持有人，惟倘若超過一名聯名登記持有人親身或委派代表出席臨時股東會，則只有在股東名冊上就該股份排名首位的該名聯名登記持有人（不論是親身或委派代表）的投票會被接受為代表聯名股東的唯一表決。

---

## 2026年第一次臨時股東會通告

---

e) 其他事項

- (i) 本公司股東或其代表出席臨時股東會（或其任何續會），應出示其身份證明文件。如公司股東的法人代表或有關公司股東正式授權的任何其他人士出席臨時股東會（或其任何續會），該名法人代表或其他人士必須出示其身份證明文件及指派為法人代表的證明文件或有效授權文件（視情況而定）。
- (ii) 臨時股東會預計不會超過半個工作日。出席會議的股東及代表須自行負責交通及住宿費用。
- (iii) 香港中央證券登記有限公司地址為：

香港灣仔  
皇后大道東183號合和中心  
17M樓  
電話：(852) 2862 8628  
傳真：(852) 2865 0990

本公司中國總部位於：

中國廣東省深圳市深南大道2002號中廣核大廈南樓18樓  
電話：(86) 755 84430888  
傳真：(86) 755 83699089