證券代碼：600623 900909 股票簡稱：華誼集團 華誼B股 編號：2025-031

上海華誼集團股份有限公司
第十一屆董事會第四次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

上海華誼集團股份有限公司（以下簡稱“公司”）第十一屆董事會第四次會議，於2025年5月6日以通訊表決方式召開，會議應到董事7人，實到董事7人，公司監事及部分高級管理人員列席會議，會議由董事長顧立立先生主持，符合《公司法》、公司《章程》的規定，會議合法有效。

經審議、表決，會議通過了如下議案：

一、審議通過了《關於收購上海華誼三愛富新材料有限公司60%股權暨關聯交易的議案》。

同意公司以現金方式收購上海華誼控股集團有限公司（下稱“上海華誼”）持有的上海華誼三愛富新材料有限公司（下稱“三愛富”）60%的股權，並與上海華誼就本次交易簽署附條件生效的《股權收購協議》。本次交易價格以評估基準日2024年12月31日三愛富全部權益價值的評估值681,863.19萬元爲基礎，經交易雙方友好協商確定三愛富60%股權交易價格爲人民幣409,117.91萬元。本次交易評估報告尚需國資有權部門或其授權單位備案。鑒於上海華誼爲公司控股股東，本次交易構成關聯交易。關聯董事顧立立先生、錢志剛先生、李良君先生回避表決。

該議案同意票數爲4票，反對票數爲0票，弃權票數爲0票。

具體內容詳見公司於上海證券交易所網站(http://www.sse.com.cn)披露的《上海華誼集團股份有限公司關於現金收購股權暨關聯交易的公告》（臨時公告編號：2025-032）。

該議案已經獨立董事專門會議審議通過。

該議案尚需提交股東大會審議通過。

二、審議通過了《關於召集召開2024年年度股東大會的議案》。

具體事宜詳見關於召開2024年年度股東大會的通知（臨時公告編號：2025-033）。

該議案同意票數爲7票，反對票數爲0票，弃權票數爲0票。

特此公告。

上海華誼集團股份有限公司
董 事 會
二〇二五年五月七日

證券代碼：600623 900909 證券簡稱：華誼集團 華誼B股 公告編號：2025-032

上海華誼集團股份有限公司
關於現金收購股權暨關聯交易的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

● 上海華誼集團股份有限公司(以下簡稱“華誼集團”、“公司”或“上市公司”)擬以現金方式收購上海華誼控股集團有限公司（以下簡稱“上海華誼”或“出讓方”）持有的上海華誼三愛富新材料有限公司（以下簡稱“三愛富”或“標的公司”）60%的股權。本次交易價格以評估基準日2024年12月31日三愛富全部權益價值的評估值681,863.19萬元爲基礎，經交易各方友好協商，三愛富60%股權交易價格爲人民幣409,117.91萬元（最終以經國資有權部門或其授權單位備案確認的評估值爲準）。

● 根據《上海證券交易所股票上市規則》等相關規定，鑒於上海華誼爲公司控股股東，本次交易構成關聯交易。

● 本次交易未構成《上市公司重大資產重組管理辦法》所規定的重大資產重組。

● 本次交易尚須獲得公司股東大會的批準，與該關聯交易有利害關系的關聯人將在股東大會上對該議案回避表決。

● 過去12個月期間，公司與上海華誼發生的關聯交易（日常關聯交易除外）包括：（1）經公司第十屆董事會二十八次會議及公司2023年度股東大會審議通過，公司與上海華誼對子公司廣西華誼新材料有限公司共同增資，其中公司增資金額35,801萬元，上海華誼增資金額23,867萬元。截至本公告日，公司正在推進本次增資的工商變更登記手續。（2）經公司第十屆董事會三十次會議及公司2024年第一次臨時股東大會審議通過，公司向上海華誼收購其持有的上海華誼工業氣體有限公司60%股權，以2024年3月31日爲評估基準日的上述資產經國資備案的評估值爲依據，收購價格爲人民幣83,214.37萬元，截至本公告日，上述交易已實施完成。

● 風險提示：本次交易標的公司評估報告尚需國資有權部門或其授權單位完成評估備案程序，本次交易尚需提交公司股東大會審議通過後實施。同時，標的公司所投資的企業在生產經營過程中受國家和行業政策、市場情況變化、自身經營管理水平等多方面不確定因素影響。公司將根據本次交易的後續進展情況及相關法律法規履行信息披露義務，請廣大投資者注意投資風險。

一、關聯交易概述

（一）本次交易的基本情況

2025年5月6日，公司董事會審議通過《關於收購上海華誼三愛富新材料有限公司60%股權暨關聯交易的議案》，同意華誼集團以現金方式收購上海華誼持有的三愛富60%股權，並與上海華誼就本次交易簽署附條件生效的《股權收購協議》。本次交易價格以評估基準日2024年12月31日三愛富全部權益價值的評估值681,863.19萬元爲基礎，經交易各方友好協商，三愛富60%股權交易價格爲人民幣409,117.91萬元（最終以經國資有權部門或其授權單位備案確認的評估值爲準）。鑒於上海華誼爲公司控股股東，本次交易構成關聯交易。

本次交易資金來自於公司自有資金及/或自籌資金，不存在使用募集資金的情形。上市公司2024年實現營業收入446.45億元，較上年同比增長9.27%，實現歸母淨利潤9.11億元，較上年同比增長5.76%，經營活動產生的現金流量淨額爲36.88億元。公司盈利狀況良好，經營活動現金流保持較好水平且能夠滿足日常營運資金需求。同時，上市公司擁有較強的融資及調配流動性的能力，本次現金收購預計不會導致顯著增加上市公司的財務負擔和長短期償債風險，本次交易采用現金方式收購具有可行性。

本次交易未構成《上市公司重大資產重組管理辦法》所規定的重大資產重組。

（二）本次交易的目的和原因

本次收購是華誼集團圍繞重點布局“新能源、新材料、新環保、新生物”四大新興領域的戰略性舉措。三愛富作爲一家在氟化工領域具有深厚積澱的企業，已建立了完整的有機氟化學產品鏈，其研發體系完整，技術和生產工藝成熟，部分主要產品的市場占有率更是位居行業前列。此次收購可以實現公司在含氟聚合物、氟碳化學品及含氟精細化學品領域的業務拓展，進一步完善公司在先進材料和精細化學品方面的布局。這不僅有助於形成丙烯酸及酯類與氟化工雙輪驅動的精細化工產品格局，還能實現上市公司主營業務適度多元化的戰略布局。此外，通過整合三愛富在氟化工領域的技術優勢，公司將更好地服務於鋰電池、航空航天等新興應用領域，並爲新能源、新材料以及集成電路等高科技產業的發展提供有力支持。此舉不僅能有效增強華誼集團在這些新興市場的競爭力，還將助力公司從傳統化工企業向高端制造和高新技術企業的轉型，推動整體業務結構優化升級。長遠來看，這將爲華誼集團帶來更加穩健的增長動力，並爲其在全球市場中的持續發展奠定堅實基礎。

未來，華誼集團能夠在技術端、產業鏈端和市場端等層面與三愛富產生業務協同效應。

1. 技術協同

本次收購有利於華誼集團與三愛富在研發與技術方面發揮協同效應。三愛富在聚偏氟乙烯(以下簡稱“PVDF”)、2,3,3,3-四氟丙烯(以下簡稱“HFO1234yf”)等產品領域的技術優勢，與華誼集團在聚合反應工程、特種分離技術的積累形成互補，有利於華誼集團在聚丙烯酸領域的技術迭代，亦有利於三愛富進一步縮短高端氟化學品的開發與迭代周期，同時三愛富在精細化學品端具備從小試到產業化的成熟經驗，有利於未來華誼集團對精細化學品與先進材料端新產品的開發。

2. 產業鏈協同

本次收購有利於華誼集團與三愛富在產業鏈方面發揮協同效應。三愛富的PVDF是生產塗料的原料，三愛富作爲國內PVDF排名前列的原料供應商將積極推動華誼集團塗料業務的增長；三愛富的聚四氟乙烯（以下簡稱“PTFE”）、全氟磺酸樹脂、聚酰亞胺（以下簡稱“PI”）、六氟精細化學品等產品，是華誼集團航空等軟管組件、燃料電池膜產品或新產品開發的上游原料，將有助於華誼集團產業鏈整合和成本管控。三愛富建立了“氟烯烴聯合創新實驗室”，並承擔多項國家和省市級項目，持續聚焦新能源、人工智能等行業前沿領域開發，如氫燃料電池質子交換膜、電子特氣等，有助於與華誼集團現有產業鏈協同，拓展下游應用市場。此外，華誼集團通過將基礎化工行業積累的“大生產、大流通”能力注入三愛富，有利於解決三愛富存在的“小批量、多批次”交付難點，提高產品的交付及服務保障能力。

3. 市場協同

本次收購有利於華誼集團與三愛富在客戶資源方面發揮協同效應。三愛富的氣橡膠（以下簡稱“FKM”）、制冷劑、鋰電池用PVDF等產品，與華誼集團輪胎、汽車飾件同屬於汽車領域；三愛富的PVDF、氟乙烯-乙烯基醚共聚物(以下簡稱“FEVE”)等產品，與華誼集團欽州基地環氣樹脂等產品共同服務光伏、風電等新能源領域；三愛富的電子特氣六氟丁二烯(C_4F_6)和八氟環丁烷(C318)、超高純含氣材料等產品，將有助於華誼集團拓展集成電路新領域。通過共同的下游客戶分享銷售渠道和客戶資源，華誼集團能夠有效提高客戶覆蓋面和產品銷量。此外，三愛富豐富的精細化工品客戶服務經驗有望助力華誼集團開拓精細化工與先進材料領域的客戶。

（三）董事會審議情況

2025年5月6日，公司第十一屆董事會第四次會議審議通過《關於收購上海華誼三愛富新材料有限公司60%股權暨關聯交易的議案》。關聯董事顧立立先生、錢志剛先生、李良君先生回避表決，其他出席本次會議的董事均同意本議案。表決結果：4票同意，0票反對，0票弃權。

（四）交易生效尚需履行的審批及其他程序

1、本次關聯交易的交易金額已達到人民幣3,000萬元以上，且占公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以上。根據《上海證券交易所股票上市規則》，本次關聯交易尚需提交公司股東大會審議。

2、本次交易標的公司評估報告尚需國資有權部門或其授權單位完成評估備案程序。

二、關聯方介紹

（一）與公司的關聯關系

上海華誼爲公司控股股東，構成公司關聯人。

（二）關聯人基本情況

公司名稱	上海華誼控股集團有限公司
成立日期	1997年1月23日
注冊地址	上海市黃浦區徐家匯路560號
主要辦公地址	上海市常德路809號
法定代表人	顧立立
注冊資本	人民幣347,630.00萬元
統一社會信用代碼	91310000132262168G
經營期限	1997年1月23日至無固定期限
股權結構	上海市國有資產監督管理委員會持有100%股權
經營範圍	一般項目：授權範圍內的國有資產經營與管理，實業投資，化工產品及設備的銷售，技術服務、技術開發、技術咨詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，醫藥產品的投資，從事化工醫藥裝備工程安裝、維修及承包服務，承包境外化工工程和境內國際招標工程，上述境外工程所需的設備、材料的出口，對外派遣實施上述境外工程所需的勞務人員，從事貨物及技術的進出口業務。（除依法須經批準的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）

截至2024年12月31日，上海華誼直接持有華誼集團A股788,377,345股，占華誼集團已發行總股本的36.99%，上海華誼爲華誼集團的控股股東。

截至2024年12月31日，上海華誼與公司存在董事、監事兼任的情況，公司的董事長顧立立兼任上海華誼的董事長、總經理，公司的總裁、董事錢志剛兼任上海華誼的副董事長，公司的監事張虎、李愛敏、李玉紅兼任上海華誼的監事。

上海華誼爲公司控股股東，除已披露的與控股股東的關聯交易之外，公司與上海華誼之間不存在產權、業務、資產、債權債務等方面的其它關系。

上海華誼不屬於失信被執行人。

三、關聯交易標的基本情況

（一）交易標的概況

本次交易標的爲三愛富60%的股權，屬於公司收購資產的交易類別。

（二）交易標的基本情況

1. 標的公司簡介

公司名稱	上海華誼三愛富新材料有限公司
成立日期	2016年9月20日
注冊地址	上海市黃浦區徐家匯路560號801室
主要辦公地址	上海市黃浦區徐家匯路560號801室
法定代表人	沈文臻
注冊資本	人民幣258,646.60萬元
統一社會信用代碼	91310101MA1FP49M7W
企業類型	有限責任公司（非自然人投資或控股的法人獨資）
經營期限	2016年9月20日至2036年9月19日
股權結構	上海華誼持有100%股權
經營範圍	有機氟材料及其制品、化工產品（除危險化學品）及設備的銷售，從事新材料科技領域內的技術咨詢、技術服務、技術轉讓、技術開發，從事貨物與技術的進出口業務。【依法須經批準的項目，經相關部門批準後方可開展經營活動】

（三）權屬狀況說明

三愛富股權權屬清晰，不存在抵押、質押及其他任何限制轉讓的情況，不涉及訴訟、仲裁事項或查封、凍結等司法措施，也不存在妨礙權屬轉移的其他情況。

（四）失信被執行人情況

三愛富不屬於失信被執行人。

（五）主要財務數據及業務情況

1. 三愛富主要財務數據

三愛富最近兩年的合併報表口徑主要財務數據如下所示：

單位：萬元

項目	2024年12月31日	2023年12月31日
資產總額	1,070,046.34	888,332.62
負債總額	427,752.84	269,935.41
歸屬於母公司所有者權益	590,810.53	565,042.08
項目	2024年度	2023年度
營業收入	461,857.97	529,037.20
淨利潤	27,469.80	37,366.03
歸屬於母公司所有者的淨利潤	25,344.70	34,410.40

注：上述三愛富財務數據已經天職國際會計師事務所（特殊普通合伙）審計，並出具了標準無保留意見的審計報告。表格中數據尾差問題系計算時四捨五入所致。

2024年，三愛富合併口徑營業收入以及歸母淨利潤分別爲461,857.97萬元及25,344.70萬元，相較2023年有所下滑，主要原因系受到偏氟乙烯產業鏈相關產品市場行情波動性影響，產品價格下降導致公司營業收入和盈利規模出現了一定程度的減少，但仍保持較好的盈利水平。

2.三愛富主營業務情況

（1）標的公司主營業務及主要產品

三愛富是國內領先的氟化工科技型企業之一，主要從事含氟聚合物、氟碳化學品、含氟精細化學品等各類含氟化學品的研發、生產和銷售，目前已在江蘇常熟、內蒙古豐鎮以及福建邵武等多地建立生產基地。通過多元化和前瞻性布局，三愛富已建立較爲完整的有機氟化學產品產業鏈，覆蓋有機氟化工產業鏈中的衆多關鍵產品，核心產品包括PVDF、PTFE、FKM等高端含氟聚合物，HFO1234yf、1,1,1,4,4,4-六氟-2-丁烯（以下簡稱“HFO1336”）等第四代含氟制冷劑以及六氟環氧系列、全氟烯烴、含氟電子氣體等含氟精細化學品，產品廣泛應用於新能源、電子信息、航空航天等下游行業。

（2）標的公司競爭地位

在含氟聚合物產品方面，三愛富PVDF、FKM、FEVE等產品市場占有率位居行業前列；開發並建立了千噸級的柔性顯示基底用聚酰亞胺材料產能，下游已覆蓋國內主流顯示面板企業；自主研發的可應用於半導體設備關鍵部件材料的高端PTFE、可熔性聚四氟乙烯（以下簡稱“PFA”）、PVDF樹脂已進入下游客戶驗證階段；特種氟橡膠產品性能優异，已裝配在多個型號的衛星與航天器上，並用於國內外半導體領域的密封材料。在氟碳化學品方面，三愛富前瞻性布局第四代制冷劑領域，HFO1234yf、HFO1336產品已實現規模化生產，產業化能力居於行業前列。在含氟精細化學品方面，三愛富自主研發的六氟環氧系列、電子特氣等高端產品，均已進入產業化階段。

作爲氟化工領域的領先企業，三愛富已形成完善的氟化工研發和產業化能力，建有國家級企業技術中心，並在上海、江蘇和內蒙均設有研發中心，4家子公司已取得國家級高新技術企業資格。三愛富主導的多項重大研發項目曾獲得國家科學技術進步一等獎、二等獎，以及上海市科學技術進步一等獎等重要榮譽。2020年，三愛富“新型顯示用含氟高分子材料（PT853）”項目獲第22屆中國國際工業博覽會CIIF大獎，首次實現了三氟苯乙烯單體和高端顯示材料聚三氟苯乙烯（PT853）的商業化應用。同時，三愛富主持、參與了多項國家和行業標準的起草和制定，截至本公告日，三愛富擁有授權發明專利百餘項，具有較高的行業影響力和技術積累。

（3）標的公司所處行業情況

三愛富深耕高端有機氟化學行業，其產品體系深度融入新能源、半導體等戰略性新興產業。根據國家發改委、工信部等部委發布的《產業結構調整指導目錄（2024年）》、《重點新材料首批次應用示範指導目錄（2024年版）》、《精細化工產業創新發展實施方案（2024—2027年）》，要求重點發展高端含氟化學品和新材料，三愛富所經營的氟化工業務具備良好的市場潛力和廣闊的發展空間。

1）有機氟化工行業價值鏈

氟化工產業以其高附加值、廣泛應用和顯著的技術壁壘爲特徵，是現代工業不可或缺的一部分。隨着加工深度的增加，從基礎氟化物到含氟聚合物及精細化學品，產品價值顯著提升，尤其是在制冷劑、電子電器、裝備制造、醫藥合成等領域中扮演關鍵角色。該行業技術門檻較高，要求企業具備強大的研發能力和先進的生產工藝，以應對復雜的化學合成和技術挑戰。同時，氟化工產業鏈長且細分產品多，涵蓋了從原材料到成品的多個環節，每個階段都有其獨特的市場需求和技術要求。在新能源、新材料等新興產業需求的驅動下，氟化工市場呈現出穩定增長的趨勢，爲企業提供了廣闊的發展空間。通過持續創新和環保改進，氟化工不僅能夠滿足各行業的特定需求，還能在全球市場上保持競爭力，成爲推動全球經濟和技術進步的重要力量。這些特徵共同構成了氟化工產業的核心競爭力和發展潛力。

有機氟化工產品的主要分類及附加值情況如下：

分類		主要產品	應用領域	附加值	三愛富布局
氟碳化學品	第二代	二氟一氯甲烷（以下簡稱“R-22”）、1-氯-1,1二氟乙烷(以下簡稱“R-142b”)	制冷劑、發泡劑、滅火劑等	中	R-22、R-142b
	第三代	二氟甲烷（R-32）、1,1,1,2-四氟乙烷（R-134a）、五氟乙烷（R-125）、二氟乙烷（以下簡稱“R-152a”）、1,1-二氟甲烷和五氟乙烷的混合物（R-410A）、1,1,1,3,3-五氟丙烷（R-245fa）、1,1,1,2,3,3,3-七氟丙烷（以下簡稱“R-227ea”）		較高	R-227ea R-152a
	第四代	HFO1234yf、HFO1336等		高	HFO1234yf、HFO1336
含氟聚合物		PTFE、PVDF、聚全氟乙丙烯（以下簡稱“FEP”）、聚三氟氯乙烯（PCTFE）、PFA、FKM、PI等	電子電器、裝備制造、橡膠工業、塗料工業等	高	PTFE、PVDF、FEP、FKM、PFA、PI等
含氟精細化學品	含氟中間體	三氟、六氟系列產品	醫藥合成、農藥合成	高	六氟系列
	電子特氣	三氟化氮、全氟烯烴、八氟環丁烷	集成電路清洗、刻蝕氣體	高	六氟丁二烯、八氟環丁烷等

2）行業現狀及發展趨勢

①含氟聚合物

含氟聚合物因具備良好的耐高溫、耐酸堿、絕緣性等性能，被廣泛的應用於通信、新能源、電子電氣、航空航天、建築等領域。其中，PVDF、PTFE、FEP是含氟聚合物中最主要的產品，占據全球約90%的市場應用。目前我國含氟聚合物生產廠家主要爲國內氟碳化學品龍頭企業，包括三愛富、東岳集團、巨化股份等公司，同時大金、科慕公司等國際廠商在國內亦有投資。

我國含氟聚合物產業目前低端產品充分競爭，但中高端產品仍具有較大發展空間。以PVDF爲例，傳統的應用包括塗料、光伏背板等，隨着下游新能源汽車市場規模的提升，PVDF可用作新能源電池中的正極粘結劑材料和隔膜塗覆材料，相應需求也有望持續增長。同時，隨着國內外對環保要求的提高，將進一步促進PVDF在水處理等應用領域的發展。在集成電路領域，電子級PVDF在純水、化學品輸送等應用前景將進一步擴展。由於PVDF的獨特性能，在深水海洋管領域也將得到廣泛應用。

②氟碳化學品

氟碳化學品主要用作制冷劑、發泡劑、氣溶膠的噴射劑、滅火劑、電子電氣及精密部件的清洗劑，還可以用作生產含氟高分子材料及精細氟化學品的原料。近年來，制冷劑的發展受到法律法規和政策的影響。2021年6月17日，中國正式接受了《〈關於消耗臭氧層物質的蒙特利爾議定書〉基加利修正案》，該修正案已於2021年9月15日對我國生效。2023年8月生態環境部發布《生態環境部關於禁止生產以1,1-二氯-1-氟乙烷（HCFC-141b）爲發泡劑的保溫管產品、太陽能熱水器產品的公告》和《生態環境部關於禁止生產以含氫氯氟烴（HCFCs）爲硅油稀釋劑或清洗劑的一次性醫療器械產品的公告》，我國對氟碳化學品的管控政策已逐步落地。目前，我國含氟制冷劑正處在第二代尾聲，三代爲主，第四代起步的階段。2025年4月，生態環境部發布《關於印發《中國履行〈關於消耗臭氧層物質的蒙特利爾議定書〉國家方案（2025—2030年）》的通知》，將推動三代制冷劑（氫氟烴，HFCs）配額管控，倒逼行業向四代制冷劑（氫氟烯烴，HFOs）升級。

展望未來，制冷劑的下游空調與冰箱家電市場需求相對穩健，新能源汽車市場或成爲未來制冷劑需求的突破口。近年來我國家用空調產銷量呈現波動上升的趨勢，國內冰箱產量基本維持在均值上下浮動，需求端相對穩定。伴隨着國內技術進步與市場持續擴大，我國新能源汽車的銷量正在快速提升，電動汽車占所有汽車銷量的比重也在持續攀升，其發展會爲制冷劑行業需求帶來更大的機遇。

③含氟精細化學品

含氟精細化學品主要包括含氟醫藥、含氟農藥、含氟電子化學品等產品，產品種類繁多，應用領域廣闊。含氟醫藥、含氟農藥，工藝、生產技術要求復雜，質量要求高，行業壁壘較高，市場格局相對分散。含氟電子化學品隨着我國新能源、電子信息等行業的快速發展，以及產業政策的引導支持，市場需求不斷提升，市場潛力巨大。爲應對政策及市場的變化，我國氟化工企業紛紛加速轉型，逐漸向技術壁壘高、附加值高的含氟精細化學品領域拓展，積極布局含氟醫藥、含氟農藥、液晶中間體、含氟電子特氣、電子氟化液等細分產品。

（六）最近12個月內評估、增資、減資、改制情況

2024年9月30日，上海華誼作出股東決定，同意三愛富注冊資本增至258,646.60萬元，新增5,791萬元注冊資本全部由上海華誼出資，並同步修訂了三愛富的公司章程。2024年10月16日，三愛富辦理完成本次增資的工商變更登記手續。

除上述增資及本次交易所涉的評估外，三愛富最近12個月內未曾進行資產評估、增資、減資或改制。

四、交易標的評估、定價情況

（一）定價情況及依據

1. 定價方法和結果

本次交易價格以具有從事證券業務資產評估資格的中同華資產評估（上海）有限公司出具的標的公司評估值爲依據，由交易各方協商確定，最終以國資有權部門或其授權單位備案的評估值爲準。

本次交易標的公司資產評估基本情況如下表所示：

標的公司	基準日	評估方法	評估結果
三愛富	2024/12/31	資產基礎法	人民幣681,863.19萬元

2. 評估方法

本次評估采用資產基礎法和收益法，評估結論選用資產基礎法評估結果。評估方法選擇理由如下：

選取資產基礎法評估的理由：三愛富評估基準日資產負債表內及表外各項資產、負債可以被識別，並可以用適當的方法單獨進行評估，故本次評估選用了資產基礎法。

選取收益法評估的理由：三愛富未來收益期和收益額可以預測並可以用貨幣衡量；獲得預期收益所承擔的風險也可以量化，故本次評估選用了合併口徑收益法。

（1）資產基礎法

在企業持續經營假設下，經采用資產基礎法評估，三愛富母公司口徑的總資產賬面價值爲569,421.67萬元，所有者權益賬面價值爲319,686.81萬元，所有者權益評估值爲681,863.19萬元，增值率113.29%；合併口徑的總資產賬面價值爲1,070,046.34萬元，歸屬於母公司所有者權益賬面價值爲590,810.53萬元，歸屬於母公司所有者權益評估值爲681,863.19萬元，增值率15.41%。具體評估結果詳見下列評估結果匯總表：

資產評估結果匯總表

單位：萬元

項目	賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流動資產	117,582.65	117,620.65	38.00	0.03
非流動資產	451,839.02	813,977.40	362,138.38	80.15
其中：長期股權投資	444,678.37	806,197.26	361,518.89	81.30
固定資產	3,582.89	3,770.52	187.63	5.24
在建工程	1.76	1.76	-	
使用權資產	240.35	240.35	-	
無形資產	631.97	1,063.83	431.86	68.34
長期待攤費用	863.47	863.47	-	
其他的非流動資產	1,840.21	1,840.21	-	
資產總計	569,421.67	931,598.05	362,176.38	63.60
流動負債	243,521.10	243,521.10	-	
非流動負債	6,213.76	6,213.76	-	
負債總計	249,734.86	249,734.86	-	
母公司單體所有者權益	319,686.81	681,863.19	362,176.38	113.29
歸屬於母公司所有者權益	590,810.53	681,863.19	91,052.66	15.41

（2）收益法

三愛富收益法本次評估選用企業自由現金流折現模型。

企業自由現金流折現法，現金流口徑爲歸屬於股東和付息債務債權人在內的所有投資者現金流量，對應的折現率爲加權平均資本成本，評估值內涵爲企業整體價值。現金流計算公式爲：

企業自由現金流量=淨利潤+折舊/攤銷+稅後利息支出-營運資金增加-資本性支出

基本公式爲：

$$E = B - D$$

式中：E爲被評估單位的股東全部權益的市場價值，D爲付息負債的市場價值，B爲企業整體市場價值。

$$B = P + \sum C_i$$

式中：P爲經營性資產價值，ΣC_i爲評估基準日存在的非經營性資產負債（含溢餘資產）的價值。

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

式中：R_i：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；r：折現率；Pn：終值；n：預測期。

各參數確定如下：

1）自由現金流R_i的確定

Ri=淨利潤+折舊/攤銷+稅後利息支出-營運資金增加-資本性支出

2）預測期n的確定

本次預測期限主要由被評估單位結合自身發展規劃及業務增長綜合確定。

本次評估根據被評估單位的具體經營情況及特點，假設收益年限爲無限期，並將預測期分二個階段。本次評估預測期第一階段爲2025年1月1日至2029年12月31日；第二階段爲2030年1月1日直至永續。其中，假設2030年及以後的預期收益水平保持穩定不變。

3）折現率r采用加權平均資本成本（WACC）確定，公式如下：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E}(1-T)$$

式中：R_e：權益資本成本；R_d：債權期望報酬率；T：所得稅率。

在評估報告所列假設和限定條件下，經采用收益法評估，三愛富合併口徑評估的股東全部權益價值爲650,000.00萬元，增值率10.02%。

3. 評估假設

（1）一般假設

1）交易假設：假設所有待評估資產已經處在交易的過程中，資產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：假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。

3）企業持續經營假設：假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規，在可預見的將來持續不斷地經營下去。

（2）特殊假設

1）本次評估以本資產評估報告所列明的特定評估目的爲基本假設前提；

2）國家現行的有關法律法規、國家宏觀經濟形勢無重大變化，利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等外部經濟環境不會發生不可預見的重大變化；

3）本次評估假設被評估單位未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式，經營範圍、方式與目前方向保持一致；

4）本次評估假設被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，並未考慮各項資產各自的最佳利用；

5）假設公司在現有的管理方式和管理水平的基礎上，無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響；

6）被評估單位和委托人提供的相關基礎資料和財務資料眞實、準確、完整；

7）評估人員所依據的對比公司的財務報告、交易數據等均眞實可靠；

8）評估範圍僅以委托人及被評估單位提供的評估申報表爲準，未考慮委托人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；

9）本次評估假設企業於年度內均勻獲得淨現金流。

（3）評估限制條件

1）本評估結論是依據本次評估目的，以公開市場爲假設前提而估算的評估對象的市場價值，沒有考慮特殊的交易方式可能追加或減少付出的價格等對其評估價值的影響，也未考慮宏觀經濟環境發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。

2）評估報告中所采用的評估基準日已在報告前文明確，我們對價值的估算是根據評估基準日企業所在地貨幣購買力做出的。

本報告評估結論在以上假設和限制條件下得出，當出現與上述評估假設和限制條件不一致的事項發生時，本評估結果一般會失效。

（二）定價合理性分析

三愛富資產基礎法的評估值爲681,863.19萬元；收益法的評估值650,000.00萬元，兩種方法的評估結果差异31,863.19萬元，差异率4.90%。

資產基礎法的評估結果與收益法的評估結果接近，說明目前被評估單位資產所產生的效益與資產規模相匹配。

氟化工行業具有強周期性特點，該行業的周期性取決於宏觀經濟運行周期以及下游行業的運行周期。受產業性質、上游原材料供應、下游產品市場需求、產品供給能力等諸多因素的影響，收益法預測存在一定不確定性。

氟化工行業屬於典型資本密集型行業，企業價值主要由廠房、設備、土地使用權等有形資產構成，主要資產具有資金投入大、更新迭代慢的特點。三愛富截至評估基準日，固定資產、在建工程與無形資產合併口徑賬面值占合併口徑總資產賬面值比例達68.62%，其盈利能力與資產規模高度相關，資產基礎法能更直接反映其價值基礎，資產驅動收益特徵明顯。

綜上所述，資產基礎法可以更好的反映三愛富基準日的股權價值。

基於以上因素，本次選用資產基礎法的結果作爲最終評估結論，即：在企業持續經營假設下，經采用資產基礎法評估，三愛富的股東全部權益價值評估結果爲681,863.19萬元。

五、關聯交易協議的主要內容和履約安排

（一）協議主體

出讓方：上海華誼控股集團有限公司

收購方：上海華誼集團股份有限公司

（二）交易價格、支付方式及支付期限

1. 根據中同華資產評估（上海）有限公司以2024年12月31日爲評估基準日出具的《評估報告》並經各方協商確認，標的股權的評估價值爲681,863.19萬元，本次出讓的標的股權合計作價409,117.91萬元，收購方應當向出讓方支付409,117.91萬元（下稱“收購價款”）。前述收購價款均爲含稅價款，本次股權收購過程中涉及的稅費由各方依法負擔。上述《評估報告》尚需有權國有資產監管管理部門或其授權單位備案。

2. 各方同意，收購方應於本協議生效後的三十（30）個工作日內，向出讓方支付10%的股權收購價款，暨40,911.79萬元。收購方應於標的股權交割完成後一年內，向出讓方支付剩餘90%的股權收購價款，暨368,206.12萬元。

（三）股權收購的交割

各方同意，應通力配合在本協議生效之日起三十（30）個工作日內完成交割，即辦理完成本次股權收購的工商變更登記。

（四）過渡期損益安排

若標的公司在過渡期間盈利，收購方應在期間損益金額確定後三十（30）個工作日內將經審計確認的過渡期間標的公司的淨利潤支付給出讓方；若標的公司在過渡期間虧損，收購方有權將經審計確認的過渡期間標的公司淨利潤的絕對值在收購價款中予以扣除。

（五）協議的生效、變更和解除

1. 本協議自各方中的甲方、乙方的法定代表人或授權代表簽字並蓋章後成立，在下述先決條件均已滿足後生效：

（1）本協議已經各方有效簽署；

（2）本次作價的《評估報告》已經國資有權部門或其授權單位備案；

（3）收購方股東大會審議通過本次股權收購事項。

2. 經本協議各方協商一致，可以對本協議進行修改或變更。任何修改或變更必須經本協議各方簽署後生效。

3. 本協議可通過下列方式解除，本協議解除後，各方應配合恢復至本次股權收購實施之前的狀態，包括但不限於完成標的公司的股權回轉、股權收購價款的退還等工作，但各方同意本協議中的違約責任、保密、法律適用和爭議解決條款仍有效，守約方仍有權追究違約方的違約責任：

（1）本協議各方共同以書面協議解除並確定解除生效時間；

（2）下列情形發生時，守約方可提前至少五（5）個工作日以書面形式通知其他方解除本協議，並於通知中載明解除生效日期：

1）另一方的陳述或保證在作出時或在交割日或在本協議的有效期內被證實是不眞實的或有重大遺漏的；

2）另一方未按本協議的規定履行本協議項下的約定、承諾、義務，並經守約一方發出書面催告五（5）個工作日內未采取有效的補救措施。

（六）違約責任

1、本協議任何一方違反、或拒不履行其在本協議中的陳述、保證、義務或責任，即構成違約行爲。

2、除本協議特別約定，任何一方違反本協議，致使其他方承擔任何費用、責任或蒙受任何損失，違約方應就上述任何費用、責任或損失（包括但不限於因違約而支付或損失的利息以及律師費）賠償守約方。

六、關聯交易對公司的影響

（一）本次交易的必要性以及對公司財務狀況和經營成果的影響

三愛富作爲國內有機氟化工領域的領先企業，歷經長期技術積澱與產業深耕，已在含氟聚合物、氟碳化學品及含氟精細化學品等戰略板塊構建了相對完整的技術體系，形成涵蓋基礎研發、工藝創新及終端應用的全產業鏈競爭力。

本次收購是圍繞華誼集團重點布局“新能源、新材料、新環保、新生物”四新領域的戰略性舉措。三愛富作爲氟化工全產業鏈企業，其氟化工產品是新能源、半導體等戰略新興產業的核心材料，如PVDF可用於鋰電池電極粘結劑，特種氟橡膠可用於航空航天器、半導體設備等密封件。本次收購可以實現公司在含氟聚合物、氟碳化學品及含氟精細化學品領域的業務拓展，進一步完善公司在先進材料和精細化學品方面的布局。通過整合三愛富在氟化工領域的技術優勢，公司將更好地服務於鋰電池、航空航天等新興應用領域，並爲新能源、新材料以及集成電路等高科技產業的發展提供有力支持。

此外，本次收購能夠形成華誼集團基礎化學品和高端氟材料的雙輪驅動格局，並加強上下游聯動。在產品端，能夠豐富華誼集團精細化工業務的產品矩陣：華誼集團原有業務以甲醇、醋酸等煤化工及基礎化學品爲主，並布局了以塗料及樹脂爲主的精細化工業務。三愛富專注於高附加值的氟化工產品，如氟聚合物、氟精細化學品、第四代制冷劑等。在應用端，能夠形成產業鏈上下游聯動：三愛富的氟化工產品廣泛應用於塗料、醫藥、農藥等領域，與華誼集團現有業務的終端市場存在較大協同，如華誼集團的甲醇