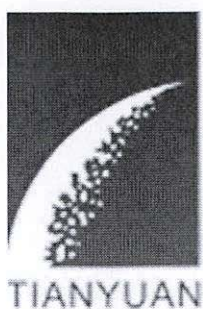


四川新工绿氢科技有限公司 股东全部权益价值 测算报告

天源咨报字〔2025〕第 20082 号

共一册 第一册



天源资产评估有限公司

二〇二五年五月二十三日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	5133020139511401202500083
合同编号:	1000106459
报告类型:	估值类咨询报告
报告文号:	天源咨报字〔2025〕第20082号
报告名称:	四川新工绿氢科技有限公司股东全部权益价值测算报告
评估结论:	606,400,000.00元
评估报告日:	2025年05月23日
评估机构名称:	天源资产评估有限公司
签名人员:	



(可扫描二维码查询备案业务信息)

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2025年05月23日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

重 要 提 示	- 1 -
估 值 测 算 报 告	- 2 -
一、 公司概况	- 2 -
二、 测算目的	- 12 -
三、 测算对象	- 12 -
四、 价值类型及其定义	- 12 -
五、 测算基准日	- 12 -
六、 参考资料	- 12 -
七、 假设前提	- 13 -
八、 价值测算模型	- 14 -
九、 宏观经济因素及行业分析	- 15 -
十、 新工绿氢经营模式分析	- 37 -
十一、 新工绿氢财务状况	- 38 -
十二、 测算分析说明	- 39 -
十三、 测算结果	- 47 -
附 件	- 48 -

重 要 提 示

1. 本报告为价值测算报告，与按照资产评估准则、履行必要的资产评估程序后的资产评估报告存在本质的差异，报告使用人应当关注二者之间的区别，恰当的使用相关测算结论。

2. 本报告以四川新工绿氢科技有限公司（以下简称四川新工绿氢或贵公司）持续经营为基本假设，否则本报告测算数值不成立。

3. 本报告是基于贵公司提供及公开途径获取的相关资料，并在一定假设前提下基础上价值测算的结果。根据委托，本报告价值测算中所依据的营业收入、营业成本、各项费用、资本性支出、资产更新及非经营性资产负债等数据均直接引用贵公司提供的预测资料，测算人员不对上述资料、信息的真实性、完整性和准确性进行核实与判断，亦未考虑其他未知信息、未获取资料的影响，也不承担相应的责任；测算人员亦不对预测数据的合理性、可实现性和可持续性进行核实与判断，如上述预测数据有误或贵公司未来实际经营业绩和预测数据偏差较大，本报告价值测算结果不成立。

4. 本报告系依据贵公司的要求完成，仅供贵公司内部经营管理作参考，如果有任何不当使用，与本公司及本公司相关测算人员无关，也不承担责任。

5. 报告中的分析、判断和测算结果受前述资料信息、假设前提和限定条件的限制，本报告是基于一定的假设条件下进行的价值测算，贵公司需关注相关假设前提和使用限制。

6. 本次价值测算对贵公司可能存在的其他影响测算结果的瑕疵事项，贵公司未作特别说明而测算人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，本公司和相关测算人员不承担相关责任。

7. 未征本机构同意，本报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

股东全部权益价值测算报告

四川新工绿氢科技有限公司：

天源资产评估有限公司接受贵公司的委托，以贵公司及贵公司管理层提供的未来经营发展规划及盈利预测（正常获取运营资金情况下）等资料为基础，采用收益途径下的现金流量折现模型，对贵公司股东全部权益在 2025 年 3 月 31 日的市场价值进行了测算。现将相关情况报告如下：

一、公司概况

1. 企业名称：四川新工绿氢科技有限公司（以下简称：“四川新工绿氢或贵公司”）

2. 企业住所：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区益州大道北段 555 号 3 栋 18 楼 1805 号

3. 注册资本：1016 万人民币

4. 法定代表人：魏飞

5. 企业性质：其他有限责任公司

6. 统一社会信用代码：91510100MAC0AX1D6G

7. 营业期限：2022-09-20 至无固定期限

8. 经营范围：

一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术进出口；生物化工产品技术研发；电池销售；气体、液体分离及纯净设备销售；气体压缩机械销售；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；货物进出口；炼油、化工生产专用设备销售；站用加氢及储氢设施销售；电子（气）物理设备及其他电子设备制造【分支机构经营】；气体、液体分离及纯净设备制造【分支机构经营】；气体压缩机械制造【分支机构经营】；汽车零部件及配件制造【分支机构经营】。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：建设工程设计；特种设备设计。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

9. 历史沿革、股东及持股比例：

四川新工绿氢于 2022 年 9 月 20 日注册成立，设立时为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），由四川金顶（集团）股份有限公司认缴出资 1,000.00 万元设立，注册资本 1,000.00 万元。

（1）设立时，股权结构如下表：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
四川金顶（集团）股份有限公司	1,000.00	100.00	-	-
合计	1,000.00	100.00	-	-

（2）第一次股权转让

2024 年 3 月 27 日，四川新工绿氢股东四川金顶（集团）股份有限公司向亿力动能（北京）科技有限公司转让公司股权 290 万元，向成都电氢致远企业管理中心（有限合伙）转让公司股权 200 万元。股权变更后结构如下：

（3）第一次增资

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
四川金顶（集团）股份有限公司	510.00	51.00	95.00	76.00
亿力动能（北京）科技有限公司	290.00	29.00	30.00	24.00
成都电氢致远企业管理中心（有限合伙）	200.00	20.00	-	-
合计	1,000.00	100.00	125.00	100.00

2024 年 12 月 2 日，根据《四川新工绿氢科技有限公司股东会决议》同意增加四川新工绿氢注册资本至 1,016.00 万元，新增注册资本由无锡明阳氢燃动力科技有限公司认缴，此次增资后股权结构如下：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
四川金顶（集团）股份有限公司	510.00	50.20	255.00	65.22
亿力动能（北京）科技有限公司	290.00	28.54	120.00	30.69
成都电氢致远企业管理中心（有限合伙）	200.00	19.69	16.00	4.09
无锡明阳氢燃动力科技有限公司	16.00	1.57	/	/

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
合计	1,016.00	100.00	391.00	100.00

本次变更完成后，四川新工绿氢股权结构至测算基准日未发生变化。

10. 长期股权投资情况：

结合四川新工绿氢提供的长投单位基础资料及查询“企查查”APP 显示，截至 2025 年 3 月 31 日，四川新工绿氢存续的长投单位有 1 家全资子公司,1 家控股子公司及 2 家参股公司，具体明细如下：

被投资单位名称	投资日期	投资期限	注册资本 (元)	投资成本 (元)	持股比例%	账面价值 (元)
洛阳新工绿氢科技有限公司	2023/02/02	无限期	10000000	603,000.00	100.00	603,000.00
成都岷山新工新能源科技有限公司	2023/08/07	无限期	10000000	1,000.00	45.00	485.07
洛阳市新工锋源氢能科技有限公司	2022/11/27	无限期	10000000	/	60.00	/
四川新工能源服务有限公司	2024/12/09	无期限	1000000	/	49.00	/

(1) 长投 1：洛阳新工绿氢科技有限公司

统一社会信用代码：91410300MA9NH4BK1B

住所：中国（河南）自由贸易试验区洛阳片区高新区河洛路与凌波路交叉口
自贸大厦 6 楼 609 室

法定代表人：肖飞

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2023-02-02

营业期限：2023-02-02 至无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光伏设备及元器件销售；风力发电机组及零部件销售；海上风力发电机组销售；海洋能发电机组销售；陆上风力发电机组销售；风力发电技术服务；电池零配件销售；工程和技术研究和试验发展；智能输配电及控制设备销售；新兴能源技术研发；储能技术服务；充电桩销售；集中式快速充电站；电动汽车充电基础设施运营；气体、液体分离及纯净设备制造；气体压缩机械销售；站用加氢及储氢设施销售；气体、液体分离及纯净设备销售；新能源汽车换电设施销售；金属材料销售；有色金属合金销售；金属矿石销售；非金属矿及制品销售；

建筑材料销售；电子产品销售；电子元器件零售；电力电子元器件销售；电线、电缆经营；橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品销售（不含危险化学品）；租赁服务（不含许可类租赁服务）；智能车载设备销售；充电控制设备租赁；助动自行车、代步车及零配件销售；自行车及零配件零售；合同能源管理；供应链管理服务；电池销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人安装、维修；智能机器人销售；服务消费机器人销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

股东及持股比例：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
四川新工绿氢科技有限公司	1,000.00	100.00	60.30	100.00

该公司主营业务为氢能方面，截至测算基准日时，暂未开始正式运营，2024年主要完成铜杆相关的贸易业务，与母公司无关联交易。

(2) 长投 2：成都岷山新工新能源科技有限公司

统一社会信用代码：91510100MACTWPG85G

住所：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区益州大道北段 555 号 3 栋 18 楼 1805 号

法定代表人：陈萍

注册资本：1000 万元人民币

成立日期：2023-08-07

营业期限：2023-08-07 无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光伏设备及元器件销售；风力发电技术服务；电池零配件销售；工程和技术研究和试验发展；智能输配电及控制设备销售；新兴能源技术研发；站用加氢及储氢设施销售；气体、液体分离及纯净设备销售；储能技术服务；电池销售；气体压缩机械销售；新能源汽车换电设施销售；有色金属合金销售；高性能有色金属及合金材料销售；非金属矿及制品销售；煤炭及制品销售；金属材料销售；金属矿石销售；新型金属功能材料销售；电力电子元器件销售；电子产品销售；橡胶制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品销售（不含危险化学品）；高品质合成橡胶销售；助动自行车、代步车及零配件销售；

租赁服务（不含许可类租赁服务）；合同能源管理；供应链管理服务；工业机器人销售；智能机器人的研发；智能机器人销售；工业机器人安装、维修；服务消费机器人销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

股东及持股比例：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比 例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
成都岷山绿氢能源有限公司	460.00	46.00	-	-
四川新工绿氢科技有限公司	450.00	45.00	0.10	100.00
成都市新能致远企业管理咨 询中心（有限合伙）	90.00	9.00	-	-
合计	1,000.00	100.00	0.10	100.00

该公司主营业务为氢能业务，截至测算基准日时，实缴资本未到位，已开展机器设备的销售安装业务，与四川新工绿氢无关联交易。

（3）长投3：洛阳市新工锋源氢能科技有限公司

统一社会信用代码：91410300MA9N8WGC5L

住所：中国（河南）自由贸易试验区洛阳片区高新区河洛路与凌波路交叉口
自贸大厦6楼609室

法定代表人：魏飞

注册资本：1000 万元人民币

成立日期：2022-11-27

营业期限：2022-11-27 无固定期限

经营范围：一般项目：新兴能源技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；电池制造；电池销售；电子（气）物理设备及其他电子设备制造；气体、液体分离及纯净设备销售；气体、液体分离及纯净设备制造；气体压缩机械制造；气体压缩机械销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；货物进出口；技术进出口；新能源原动设备制造；智能无人飞行器制造；采购代理服务；新能源汽车整车销售；生物化工产品技术研发；站用加氢及储氢设施销售，电子产品销售，数据处理服务，软件开发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

股东及持股比例：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
四川新工绿氢科技有限公司	600.00	60.00	-	-
锋源新创科技(北京)有限公司	300.00	30.00	-	-
赛一投资管理(杭州)有限公司	100.00	10.00	-	-
合计	1,000.00	100.00	-	-

该公司主营业务为氢能业务，截至测算基准日时，尚未正式运营，实缴资本未到位，与母公司业务关系无关联交易。

(4) 长投 4：四川新工能源服务有限公司

统一社会信用代码：91510100MAE5PAFF90

住所：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区益州大道北段 555 号 1 幢 3 单元 18 楼 1807 号

法定代表人：张维

注册资本：100 万元人民币

成立日期：2024-12-09

营业期限：2024-12-09 无固定期限

经营范围：一般项目：新兴能源技术研发；智能机器人销售；工业机器人销售；充电控制设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；电池销售；蓄电池租赁；气体、液体分离及纯净设备销售；机械电气设备销售；工业自动控制系统装置销售；电力电子元器件销售；仪器仪表销售；电子真空器件销售；电容器及其配套设备销售；电池零配件销售；电子元器件零售；工业工程设计服务；电子专用设备销售；大数据服务；通用设备修理；工业机器人安装、维修；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备租赁；光伏发电设备租赁；特种设备出租；电子、机械设备维护（不含特种设备）；特种设备销售；站用加氢及储氢设施销售；智能输配电及控制设备销售；充电桩销售；机动车充电销售；新能源汽车电附件销售；集中式快速充电站；电动汽车充电基础设施运营；发电机及发电机组销售；电气设备修理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）股东及持股比例：

股东名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例 (%)	实缴出资额 (万元)	实缴出资比例 (%)
成都市新能致远企业管理咨 询中心(有限合伙)	51.00	51.00	-	-
四川新工绿氢科技有限公司	49.00	49.00	-	-
合计	1,00.00	100.00	-	-

该公司主营业务为新能源汽车换电设施销售业务，截至测算基准日时，经营情况尚未正式运营，实缴资本未到位，与母公司业务关系无关联交易。

11. 业务情况

四川新工绿氢主要从事新能源电氢加能装备销售+技术服务+运营服务，包括但不限于：撬装式超级加能站、自动驾驶储充机器人等高端智能装备及天工电氢小程序、天工电氢虚拟电厂一体化平台等数字能源平台。

主要客户情况：主要是一些使用新能源车的客户，包括但不限于物流运输港、矿山生产区、物流运输园区相关的客户等。

12. 新工绿氢近三年一期的资产、财务及经营状况

金额单位：人民币元

项目名称	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-3 月
主营业务收入	800.00	4,716.98	12,573,336.46	15,030,354.00
主营业务成本	0.00	0.00	11,050,595.30	15,021,946.90
利润总额	-5,984.59	-408,012.82	-1,851,954.07	-754,001.52
净利润	-5,984.59	-407,889.38	-1,852,077.51	-754,001.52
项目名称	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 3 月 31 日
总资产	44,015.41	807,905.64	15,238,567.14	33,069,446.49
总负债	-	271,779.61	10,233,081.83	28,309,405.28
净资产	44,015.41	536,126.03	5,005,485.31	4,760,041.21

其中：2022 年的数据摘自四川华邦会计师事务所有限公司出具的“川华邦审字【2024】第 11-05 号”无保留意见审计报告；2023 年的数据摘自四川恒瑞会计师事务所有限公司出具的“川恒审字（2025）02015 号”无保留意见审计报告；2024 年的数据摘自四川恒瑞会计师事务所有限公司出具的“川恒审字（2025）02016 号”无保留意见审计报告；2025 年 1-3 月财务数据未经会计师审计。

13. 主要实物资产情况

四川新工绿氢目前无大型的实物类资产。机器设备共 9 项，主要为用来组装产品样机的配件；电子设备共 6 项，主要包括笔记本电脑、电视和台式计算器等；车辆共 2 辆，其中比亚迪牌秦小轿车主要为公司日常使用，五菱面包车已经改装

为移动加能车使用。

14. 知识产权及资质证书情况介绍

(1) 商标情况

经“国家知识产权局商标局 中国商标网”查询显示，目前四川新工绿氢已注册商标 17 项，查询截图如下：

www.cnipa.gov.cn WCISSBJ.CNIPA.GOV.CN English 帮助 当前数据截至: (2025年04月08日)					
检索到17件商标				仅供参考，不具有法律效力	
序号	申请/注册号	国际分类	申请日期	商标	申请人名称
1	75529687	7	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
2	75529687	39	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
3	75529687	4	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
4	75529687	9	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
5	75529687	35	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
6	75529687	37	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
7	75529687	1	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司
8	75529687	40	2023年12月01日		四川新工绿氢科技有限公司

(2) 专利及软件著作权情况

截至本次测算基准日，四川新工绿氢存在关联公司授权其使用的专利及软件著作权，明细清单如下：

①专利

序号	专利名称	专利号/申请号	专利授权人	授权公告日	类别	备注
1	一种精细自动规划太阳能电池清洗的方法	CN202310884794.1	四川开物信息技术有限公司	2023/12/29	发明专利	授权长期使用，专利共享
2	基于车辆运营安排的制加氢运营方法	CN202310850709 X		2023/7/12	发明专利	
3	港口内集卡车辆调度的一种	CN2023111		2023/9/1	发明	

	方法	22215.6			专利	
4	一种基于封闭交通场景的道路指引管控方法	CN2023118 69640.1		2023/12/29	发明专利	
5	一种基于微服务负载的动态弹性伸缩	CN2023111 91253.7		2023/09/15	发明专利	
6	一种基于G N S S的新能源车辆剩余里程预测方法	CN2024100 02737.0		2024/01/02	发明专利	
7	一种基于空间地图和实时路况的车辆智能导航显示设备	CN2023224 42228.3		2023/9/8	实用新型	
8	一种重载散货运输车辆货箱摄像头的防护装置	CN2023223 03842.1		2023/08/25	实用新型	
9	一种构网型分布式储能系统	CN2024116 48288.3	四川新工绿氢科技有限公司	2024-12-17	发明专利	
10	一种氢燃料电池系统	CN2024114 55192.5	四川新工绿氢科技有限公司	2024-11-15	发明专利	
11	一种基于第三代半导体的光储充换能源系统	CN2024112 59057.3	四川新工绿氢科技有限公司	2024-10-18	发明专利	
12	一种氢能发电装备	CN2024108 54285.9	四川新工绿氢科技有限公司	2024-10-18	发明专利	
13	一种 PEM 电解槽及泄露控制方法	CN2024108 17478.7	四川新工绿氢科技有限公司	2024-10-08	发明专利	
14	一种低能耗的电解水制氢系统	CN2024108 17980.8	四川新工绿氢科技有限公司	2024-10-08	发明专利	
15	一种基于氢燃料电池与锂电池的能量包	CN2024108 18049.1	四川新工绿氢科技有限公司	2024-09-17	发明专利	
16	一种氢碳云平台系统	CN2024108 25612.8	四川新工绿氢科技有限公司,四川开物信息技术有限公司	2024-09-06	发明专利	
17	一种自动驾驶储充机器人调度系统	CN2024106 75875.5	四川新工绿氢科技有限公司	2024-08-16	发明专利	
18	一种制加氢一体化系统	CN2024107 96426.6	四川新工绿氢科技有限公司	2024-07-23	发明专利	
19	一种移动能源的储充方法及系统	CN2024117 95698.0	四川新工绿氢科技有限公司	2025-02-07	发明专利	
20	一种源网荷储微能网控制系统	CN2024114 67268.6	四川新工绿氢科技有限公司	2025-02-18	发明专利	
21	自动驾驶储充机器人云仓	CN2024302 63362.4	四川新工绿氢科技有限公司	2024-12-20	外观设计	
22	基于甲醇燃料电池的分布式发电系统	CN2025101 19798.X	四川新工绿氢科技有限公司	2025-03-04	发明专利	
23	一种无人机挂载装置	CN2025101 67701.2	四川新工绿氢科技有限公司	2025-03-14	发明专利	

24	一种风光储汽车充电系统及控制方法	CN202510179588.X	四川新工绿氢科技有限公司	2025-03-18	发明专利	
----	------------------	------------------	--------------	------------	------	--

②软件著作权

序号	名称	版本号	登记号	登记日期 / 发表日期	著作权人	备注
1	机器人智能终端控制运营管理系统	V1.0	2023SR0758197	2023-06-29	亿力动能(北京)科技有限公司	知识产权共享, 授权长期使用
2	无人机巡检自组网监测管理系统	V1.0	2023SR0758196	2023-06-29		
3	无人设备三维建模系统	V1.0	2022SR1331831	2022-08-30		
4	数字孪生管理应用平台	V1.0	2022SR1310031	2022-08-29		
5	数字能源管理分析平台	V1.0	2022SR1310032	2022-08-29		
6	无人机智能巡检服务管理平台	V1.5	2021SR2197423	2021-12-28		
7	智能穿戴装备及智能终端管理平台	V2.2	2021SR2198902	2021-12-28		
8	基于卫星及雷达的自然灾害监测系统	V1.5	2021SR2197433	2021-12-28		
9	巡检服务机器人控制管理系统	V3.1	2021SR2197424	2021-12-28		
10	基于卫星及无人机的三维建模及数字孪生系统	V2.1	2021SR2198904	2021-12-28		
11	高纯度氢气储运管理与优化系统	V1.0	2024SR1780106	2024/11/14	四川新工绿氢科技有限公司	
12	新能源离网发电管控系统	V1.0	2024SR1780398	2024/11/14		
13	制加氢一体化站管理系统	V1.0	2024SR1275261	2024/8/30		
14	工程机械和车辆超级充换电站站控管理分析系统	V1.0	2024SR1013736	2024/7/17		
15	自动驾驶储充机器人云仓管理系统	V1.0	2024SR1015578	2024/7/17		
16	智慧能源信息管理软件	V1.0	2024SR1009448	2024/7/16		
17	智慧能源移动应用软件	V1.0	2024SR1010780	2024/7/16		
18	风光氢储充换及虚拟电厂综合能源管理平台	V1.0	2024SR0998552	2024/7/15		
19	电解水制氢智能控制系统	V1.0	2024SR0997280	2024/7/15		
20	PEM 电解槽生产管理 & 质量控制平台	V1.0	2024SR0998565	2024/7/15		
21	氢能工程机械和车辆智能管理系统	V1.0	2024SR0992003	2024/7/12		
22	氢能发电站智能监控及管理系统	V1.0	2024SR0982068	2024/7/11		
23	浸没式液冷功能的构网型储能系统	V1.0	2024SR0983016	2024/7/11		
24	机器人车路云协同更新系统	V1.0	2024SR0986212	2024/7/11		
25	基于卫星的能源物联网管控系统	V1.0	2024SR0982075	2024/7/11		
26	氢燃料电池监控与优化系统	V1.0	2024SR0973557	2024/7/10		
27	空中无人机加能管理系统	V1.0	2024SR0973575	2024/7/10		
28	自动驾驶储充机器人调度系统	V1.0	2024SR0969607	2024/7/10		
29	移动加能车智能管控系统	V1.0	2024SR0973566	2024/7/10		
30	氢能能量包管理与分析平台	V1.0	2024SR0969617	2024/7/10		

(3) 资质证书情况

主要资质情况:

序号	资质名称	注册号	领证日期	证书有效期
1	质量管理体系认证证书	39324Q2956ROS	2024-11-01	2027-10-31

15. 税收政策和税收优惠

(1) 主要税种及税率

税种	具体税率情况
增值税	应税收入按6%、13%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的7%计缴
地方教育附加	按实际缴纳的流转税的3%计缴
教育费附加	按实际缴纳的流转税的2%计缴
企业所得税	按应纳税所得额的25%计缴

(2) 税收优惠及批文

无

二、测算目的

本次测算目的系为四川新工绿氢股东及管理层拟了解四川新工绿氢的全部股权价值,提供四川新工绿氢股东全部权益在2025年3月31日的市场价值参考。

三、测算对象

测算对象为四川新工绿氢的股东全部权益价值。

四、价值类型及其定义

根据测算目的、市场条件及四川新工绿氢自身条件等因素,本项目选用的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下,评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、测算基准日

根据委托人要求,确定为2025年3月31日。

六、参考资料

- 1. 新工绿氢历史沿革及相关证照资料;
- 2. 2022-2024 年度审计报告及测算基准日财务报表;

3. 新工绿氢管理层提供的未来 5 年 1 期的盈利预测数据;
4. 新工绿氢管理层提供的与测算预测相关的其他资料。

七、假设前提

1. 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关,在本次测算时假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定,利率无重大变化,从而保证测算结论有一个合理的使用期。

2. 持续经营假设

假设四川新工绿氢的经营业务合法,在未来可以保持其持续经营状态,不存在经营期限限制,且其资产价值可以通过后续正常经营予以收回。

3. 四川新工绿氢提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

4. 假设四川新工绿氢所属行业保持稳定发展态势,国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

5. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对四川新工绿氢造成重大不利影响。

6. 假设四川新工绿氢完全遵守所有有关的法律法规。

7. 假设四川新工绿氢未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

8. 假设四川新工绿氢可以获取正常经营所需的资金。

9. 假设四川新工绿氢的经营者是负责的,并且公司管理层有能力担当其职务。

10. 假设四川新工绿氢在现有的管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前方向保持一致。

11. 假设有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

12. 假设四川新工绿氢所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。

13. 假设四川新工绿氢各生产基地可按计划完成产线建设并顺利投产运营。

本次测算结果在上述假设或设定条件下在基准日时成立,当上述假设条件发

生较大变化时，将得到不同的测算结论。

八、价值测算模型

1. 收益途径介绍

根据四川新工绿氢的委托要求，采用现金流量折现模型对四川新工绿氢2025年3月31日股东全部权益价值进行价值测算，计算公式如下：

公式1：股东全部权益价值=企业整体价值-付息负债价值

公式2：企业整体价值=企业自由现金流现值+溢余及非经营性资产价值-非经营性负债价值

公式3：企业自由现金流=息税前利润×(1-所得税率)+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加额

本次取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期；在此基础上采用分段法对现金流进行预测，即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

由此，根据上述公式1至公式3，设计本次价值测算采用的模型公式为：

公式4：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^{i_t}} + \frac{F_{n+1}}{r(1+r)^{i_n}} + \sum C - D$$

式中：P： 价值测算对象价值

F_t ： 未来第t个收益期的预期企业自由现金流

r： 折现率

t： 收益预测期

i_t ： 未来第t个收益期的折现期

n： 详细预测期的年限

$\sum C$ ： 基准日存在的溢余资产及非经营性资产(负债)的价值

D： 基准日付息债务价值

价值测算模型中重要参数的取值

1) F_t 的预测主要通过四川新工绿氢对历史业绩、相关产品的经营状况，以及

所在行业相关经济要素及发展前景分析下，提供给的盈利预测确定。

2)收益途径的价值测算方法要求估计的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次价值测算采用的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

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

式中：WACC：加权平均资本成本

K_E ：权益资本成本

K_D ：债务资本成本

T：所得税率

D/E：目标资本结构

3)详细预测期的确定

四川新工绿氢管理层考虑了四川新工绿氢目前生产经营状况、营运能力、行业的发展状况，提供了基准日后5年1期为详细预测期，此后为稳定收益期。

4)溢余资产及非经营性资产(负债)、付息债务价值的确定

四川新工绿氢管理层通过对四川新工绿氢经营情况及账务情况的梳理，提供了价值测算时点存在的非经营性或溢余资产(负债)、付息债务，根据各资产、负债的实际情况，选用合适的价值测算方法确定其股东全部权益价值。

九、宏观经济因素及行业分析

(一)宏观环境分析

2025年一季度，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，着力打好宏观政策“组合拳”，政策效应持续释放，生产供给较快增长，新质生产力加快培育，国内需求不断扩大，就业形势总体稳定，国民经济实现良好开局，高质量发展向新向好。

初步核算，一季度国内生产总值318,758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。分产业看，第一产业增加值11,713亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值111,903亿元，增长5.9%；第三产业增加值

195,142 亿元，增长 5.3%。

1、农业生产形势较好，畜牧业稳定增长

一季度，农业（种植业）增加值同比增长 4.0%。冬小麦播种面积稳中略增，长势总体较好，春耕春播平稳有序推进。据全国种植意向调查显示，稻谷、玉米意向播种面积有所增加。一季度，猪牛羊禽肉产量 2,540 万吨，同比增长 2.0%，其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长 1.2%、2.7%、5.1%，羊肉产量下降 5.1%；牛奶产量增长 1.7%，禽蛋产量下降 0.1%。一季度末，生猪存栏 41,731 万头，同比增长 2.2%；一季度，生猪出栏 19476 万头，增长 0.1%。

2、工业生产增长加快，装备制造业和高技术制造业较快增长

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，比上年全年加快 0.7 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 6.2%，制造业增长 7.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.9%。装备制造业增加值同比增长 10.9%，比上年全年加快 3.2 个百分点；高技术制造业增加值增长 9.7%，加快 0.8 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.2%；股份制企业增长 7.2%，外商及港澳台投资企业增长 4.0%；私营企业增长 7.3%。分产品看，新能源汽车、3D 打印设备、工业机器人产品产量同比分别增长 45.4%、44.9%、26.0%。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.7%，比 1-2 月份加快 1.8 个百分点；环比增长 0.44%。3 月份，制造业采购经理指数为 50.5%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 53.8%。1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9110 亿元，同比下降 0.3%，降幅比上年全年收窄 3.0 个百分点。

3、服务业较快增长，现代服务业增势良好

一季度，服务业增加值同比增长 5.3%，比上年全年加快 0.3 个百分点。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业，住宿和餐饮业增加值分别增长 10.3%、10.2%、7.2%、5.8%、5.1%。3 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.3%，比 1-2 月份加快 0.7 个百分点。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业，住宿和餐饮业生产指数分别增长 9.9%、9.3%、7.7%、6.0%。1-2 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点。3 月份，服务业商务活动指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 57.5%，上升 0.6 个百分点。其中，水上运输、航空运输、邮政、电

信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。

4、市场销售增速回升，以旧换新相关商品销售增长较快

一季度，社会消费品零售总额 124,671 亿元，同比增长 4.6%，比上年全年加快 1.1 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 108,057 亿元，同比增长 4.5%；乡村消费品零售额 16,614 亿元，增长 4.9%。按消费类型分，商品零售额 110,644 亿元，增长 4.6%；餐饮收入 14,027 亿元，增长 4.7%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、日用品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 12.2%、6.8%、25.4%。消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类、家具类商品零售额分别增长 26.9%、21.7%、19.3%、18.1%。全国网上零售额 36,242 亿元，同比增长 7.9%。其中，实物商品网上零售额 29,948 亿元，增长 5.7%，占社会消费品零售总额的比重为 24.0%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.9%，比 1-2 月份加快 1.9 个百分点；环比增长 0.58%。一季度，服务零售额同比增长 5.0%。

5、固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快

一季度，全国固定资产投资（不含农户）103,174 亿元，同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.3%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 9.9%。全国新建商品房销售面积 21,869 万平方米，同比下降 3.0%，降幅比 1-2 月份收窄 2.1 个百分点；新建商品房销售额 20,798 亿元，下降 2.1%，降幅收窄 0.5 个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长 16.0%，第二产业投资增长 11.9%，第三产业投资增长 0.1%。民间投资增长 0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资同比增长 6.5%，其中信息服务业、航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业、专业技术服务业投资分别增长 34.4%、30.3%、28.5%、26.1%。3 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.15%。

6、货物进出口保持增长，贸易结构继续优化

一季度，货物进出口总额 103,013 亿元，同比增长 1.3%。其中，出口 61,314 亿元，增长 6.9%；进口 41,700 亿元，下降 6.0%。民营企业进出口增长 5.8%，占

进出口总额的比重为 56.8%，比上年同期提高 2.4 个百分点。机电产品出口增长 8.7%。3 月份，进出口总额 37,663 亿元，同比增长 6.0%。其中，出口 22,515 亿元，增长 13.5%；进口 15,148 亿元，下降 3.5%。

7、居民消费价格基本稳定，工业生产者价格下降

一季度，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.7%，衣着价格上涨 1.2%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格下降 0.4%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 0.7%，医疗保健价格上涨 0.3%，其他用品及服务价格上涨 6.0%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 5.9%，粮食价格下降 1.4%，鲜果价格下降 0.1%，猪肉价格上涨 8.1%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.3%。3 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；环比下降 0.4%。

一季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.3%。其中，3 月份同比下降 2.5%，环比下降 0.4%。一季度，工业生产者购进价格同比下降 2.3%。其中，3 月份同比下降 2.4%，环比下降 0.2%。

8、就业形势总体稳定，城镇调查失业率稳中略降

一季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.0%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。一季度末，外出务工农村劳动力总量 18,795 万人，同比增长 1.1%。

9、居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

一季度，全国居民人均可支配收入 12,179 元，同比名义增长 5.5%，扣除价格因素实际增长 5.6%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 15,887 元，同比名义增长 4.9%，实际增长 5.0%；农村居民人均可支配收入 7,003 元，同比名义增长 6.2%，实际增长 6.5%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.9%、5.7%、2.7%、5.5%。全国居民人均可支配收入中位数 9,939 元，同比名义增长 5.0%。

总的来看，一季度，随着各项宏观政策继续发力显效，国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势，创新引领作用增强，发展新动能加快培育壮大。但也要看到，当前外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求增长动力不足，经济持

续回升向好基础还需巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，实施好更加积极有为的宏观政策，做大做强国内大循环，充分激发各类经营主体活力，积极应对外部环境的不确定性，推动经济运行稳中有进、持续向好。

（二）电能行业分析

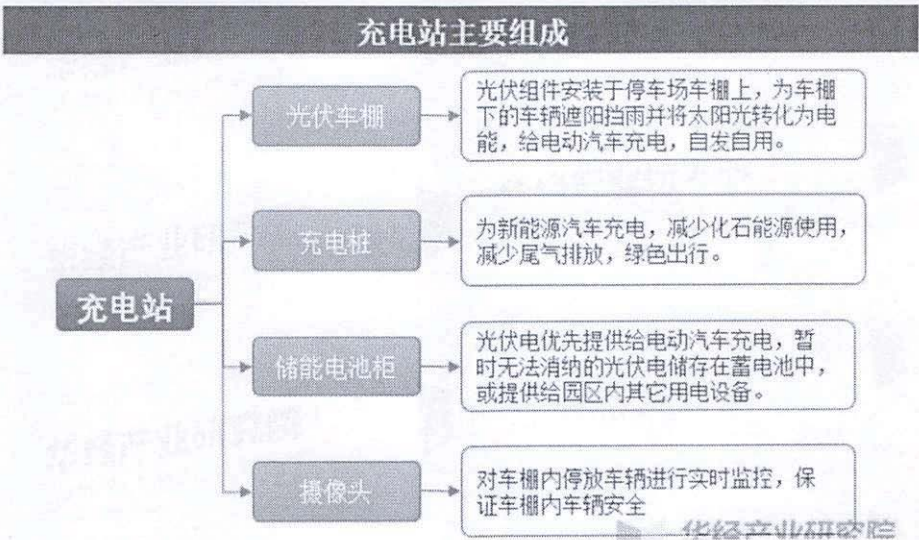
1. 行业基本情况

（1）行业背景

2025 年新能源汽车销量将突破 2,500 万辆，2030 年突破 5,200 万辆。但目前配套建设的充电桩数量，远远跟不上新能源汽车的增速，中国公共车桩比约为 7:1，比例严重失衡。

自 2021 年起，我国新能源卡车市场进入了高速发展阶段。即使在疫情期间，全行业普遍遭受重创的情况下，新能源市场也实现了“逆势增长”，取得了令人瞩目的市场表现。2023 年，新能源卡车市场的上险量达到 13.5 万辆，同比增长 38.7%，上险量规模和渗透率均创下了历史新高。数据显示，2024 年 1-5 月新能源重卡共销 20,988 辆（2023 年 1-5 月共销 8767 辆），同比增长 139.40%，销售新能源重卡的企业也从去年同期的 79 家增加至 111 家。

充电站行业的发展历程可以追溯到 2006 年，当时比亚迪在深圳建成了首个电动汽车充电站。在接下来的几年里，充电站的数量和规模都得到了缓慢的增长。直到 2011 年，充电桩行业开始进入起步期，市场规模得到了进一步的扩大。传统固定充电桩受限于土地、电网容量等因素，难以满足灵活补能需求。移动储充机器人及撬装式超级加能站凭借“即插即用、场景适配性强”的特点，解除了充电桩与车位的强绑定关系，重新定义能源服务半径，把“车找桩”变为“桩找车”，充分提升充电基础设施利用率，融合出行大数据+用户行为分析，最大化利用现有充电资源，提高充电桩使用效率，服务范围拓展至周边十几公里，基本实现服务全场景覆盖，起到削峰填谷作用，减轻电网负荷，成为政策与市场共同推动的创新解决方案，与新能源车产业的爆发式增长形成强关联性。



(2) 行业定义与范围

行业涵盖两大核心产品：

移动储充机器人：集新能源、自动驾驶、机器人等智能设备，支持“桩找车”服务模式；

10KV 撬装式超级加能站：模块化设计、预制生产、灵活快速部署，适配商用车高功率需求。

目标市场包括新能源乘用车（私家车、网约车）及商用车（物流车、矿卡、重卡、公交）加能。

2. 行业相关政策

充电基础设施是电动汽车用户绿色出行的重要保障，是促进新能源汽车产业发展、推进新型电力系统建设、助力双碳目标实现的重要支撑。充电桩是充电站必不可少的一个重要部分，国家层面提出了充电桩适度超前建设的总方针，为充电桩运营成本的降低提供了助力，充电桩投建热情大幅提升。由于政策的推动，数以万计的充电桩得以落地，充电站行业得到了蓬勃的发展。

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2025 年	交通运输部等 8 部门	《2025 年综合运输春运安全生产和服务保障总体方案》	明确强化新能源车辆充电服务保障。要在春运前组织开展充换电设施设备专项检查，确保设施设备运行状态良好。在繁忙服务区增设充电设施，安排专人引导，规范车辆停车和充电秩序，探索实施快速服务，做到随充随走。合理布设移动充电设备，加强与城市侧共享共用，提供灵活充电服务。加强充换电设施设备运行监测巡查，第一时间发现故障、安排抢修，避

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
			避免因故障影响充电效率。
2024 年	发改委等六部门	《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》	加强充电基础设施、加气站、加氢站建设，完善城乡充电网络体系。
2023 年	国务院	《国务院办公厅关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》	在车流量较大区域、重大节假日期间等适度投放移动充电基础设施，增强充电网络韧性
2023 年	国家能源局联合	《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》	明确提出加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。并提出到 2030 年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量电费，放宽电网企业相关配电网建设投资效率约束，全额纳入输配电价回收。
2022 年	财政部	《关于提前下达 2023 年节能减排补助资金预算的通知》	对 30 省市 2023 年节能减排补助资金预算共 189.93 亿元，其中新能源汽车推广应用补助资金 167.8 亿元，2018-2020 年清算 80.51 亿元 2020-2022 年预拨 87.29 亿元，20 省市安排充电基础设施建设奖励资金 22.139 亿元，2018 年-2020 年分别为 4.825 亿元、6.654 亿元、10.66 亿元。
2022 年	国家发展改革委等部门	《国家发展改革委等部门关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》	提出要科学编制充电基础设施“十四五”规划，促进充电设施规范有序发展。对于城市公共充电网络，要合理布局、多方兼顾；对于县城乡镇充电网络，要加快补齐建设短板；对于高速公路充电桩，要求将快充站纳入高速公路服务区配套基础设施范围；对于单位和园区内部充电桩，要求加快配建或预留建设安装条件，并鼓励对外开放
2021 年	商务部	《商务部办公厅印发商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知》	便利新能源汽车充（换）电，鼓励有条件的地方出台充（换）电基础设施建设运营补贴政策，支持依托加油站、高速公路服务区、路灯等建设充（换）电基础设施，引导企事业单位按不低于现有停车位数量 10%的比例建设充电设施。
2021 年	国务院	《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	加强新能源汽车充换电，加氢等配套基础设施建设。
2020 年	商务部等 12 部门联合印发	《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若	加快小区停车位（场）及充电设施建设，可合理利用公园、绿地等场所地下空间建设停车场，利用闲置厂房、楼宇建设立体停车场，按照一

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
		干措施的通知》	定比例配建充电桩；鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。

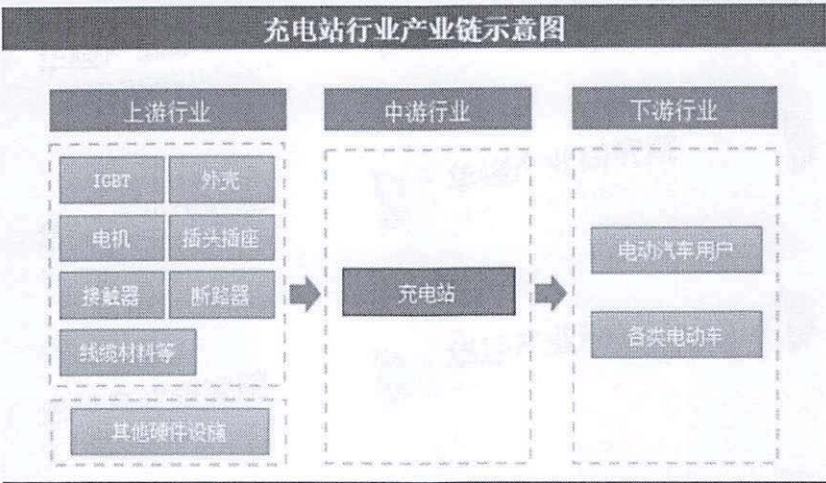
3. 行业产业链

从充电站行业的产业链来看，上游主要包括充电模块和相关零部件的生产和供应，下游则是电动汽车用户和各类电动车的应用场景。充电站上游的核心部分是充电模块，其成本占比约为 45%-55%。除了 IGBT 之外，充电模块中还包括其他重要的零部件，如电机、芯片、接触器、断路器、外壳、插头插座、线缆材料等。

4. 行业现状分析

(1) 行业产业链

从充电站行业的产业链来看，上游主要包括充电模块和相关零部件的生产和供应，下游则是电动汽车用户和各类电动车的应用场景。充电站上游的核心部分是充电模块，其成本占比约为 45%-55%。除了 IGBT 之外，充电模块中还包括其他重要的零部件，如电机、芯片、接触器、断路器、外壳、插头插座、线缆材料等。



(2) 市场环境

①经济因素

随着中国居民人均可支配收入持续增长（2024 年达 4.8 万元，年增速 6.2%），新能源车主对充电服务的需求已从“基础补能”向“高效便利”升级。调研显示，80%的用户愿意为移动充电服务支付 20%的溢价，主要原因包括：

时间成本敏感：一、二线城市用户平均通勤时间超 60 分钟，移动储充机器

人可减少充电等待时间，提升出行效率；

服务体验升级：按需调度、无接触操作等功能契合高收入群体对智能化服务的偏好。

基建投资加速：2024 年充电桩专项债发行规模突破 500 亿元，重点支持移动储充设备及撬装站建设。例如，广东省计划在三年内投入 120 亿元建设“光储充一体化”项目，推动充电网络向县域下沉。

②社会因素

用户习惯转变：年轻消费群体（25-40 岁占比 65%）受数字化生活方式影响，更倾向于“即需即充”的弹性服务模式。以蔚来“一键加电”为例，其用户中 90 后占比达 58%，凸显即时性需求的市场潜力。

商用车领域：物流企业将“补能效率”视为核心运营指标。据京东物流测算，重卡充电时间每减少 10 分钟，单日可增加 50 公里运距，直接提升利润率 2%-3%。因此，商用车司机对“补能零等待”的需求强烈，推动移动储充机器人和撬装式加能站在矿山、物流线路、园区、港口、码头等场景的快速渗透。

③环保意识增强

在国家“双碳”目标驱动下，撬装站与光伏、储能的结合成为主流。消费者调研显示，65%的用户在选择充电服务时优先考虑“绿色认证”品牌，环保属性已成为产品差异化竞争的关键。

④技术因素

AI 调度算法：通过机器学习优化路径规划，头部企业已将移动机器人的空驶率从 40%降至 10%以下，系统可实时分析服务区车流密度，动态调配机器人，使单台日均服务量提升至 15 车次。

液冷超充技术：采用双面冷却与高导热材料，充电桩散热效率提升 3 倍，支持 5 分钟补电 200km（电压 1000V，电流 600A）。

绿色技术融合：移动储充设备与 V2G（车网互动）技术结合，可平衡电网峰谷负荷。国网电动试点项目表明，单台储充机器人日均可通过峰谷差价套利 50-80 元，同时降低电网尖峰负荷 10%-15%。

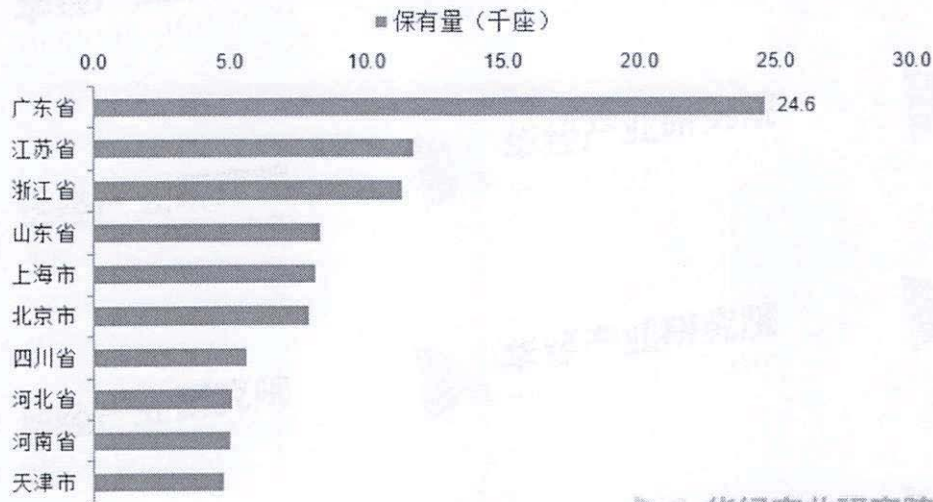
（3）充电站保有量

①各省级行政区域充电站保有量

我国充电站行业在持续发展和扩大，公共充电基础设施的规模不断增加，同

时政策和市场需求也在推动充电基础设施的建设。截至 2023 年 8 月，我国各省级行政区域中充电站数量主要集中在广东省、江苏省、浙江省、山东省、上海市和北京市等地，其中前三名地区的充电站数量依次为 24.6 千座、11.7 千座和 11.3 千座；而全国充电电量主要集中在广东、江苏、浙江、四川、河北、福建、上海、山东、陕西、河南等省份。

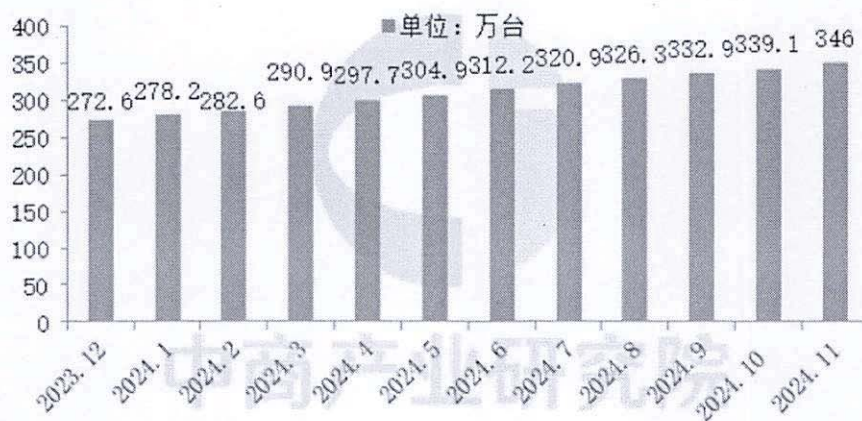
2023年8月中国各省级行政区域充电站保有量统计 (TOP10)



②充电站细分市场——充电桩保有量

截至 2024 年 11 月，中国充电联盟内成员单位总计上报公共充电桩 346.0 万台，随车配建充电桩 889.2 万台。

2023年12月-2024年11月公共充电桩保有量统计情况



数据来源：中国充电联盟、中商产业研究院

2023年12月-2024年11月随车配建充电桩保有量统计情况



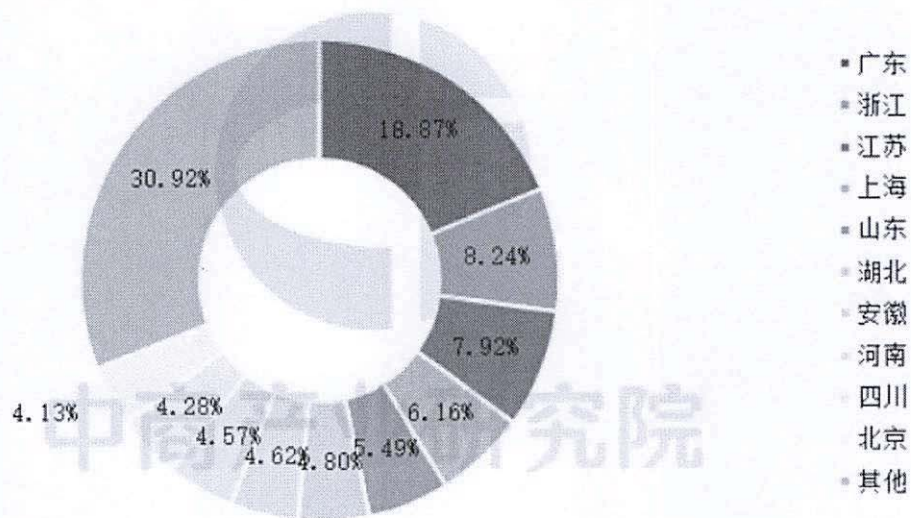
数据来源：中国

充电联盟、中商产业研究院

(4) 省份分布情况及竞争格局

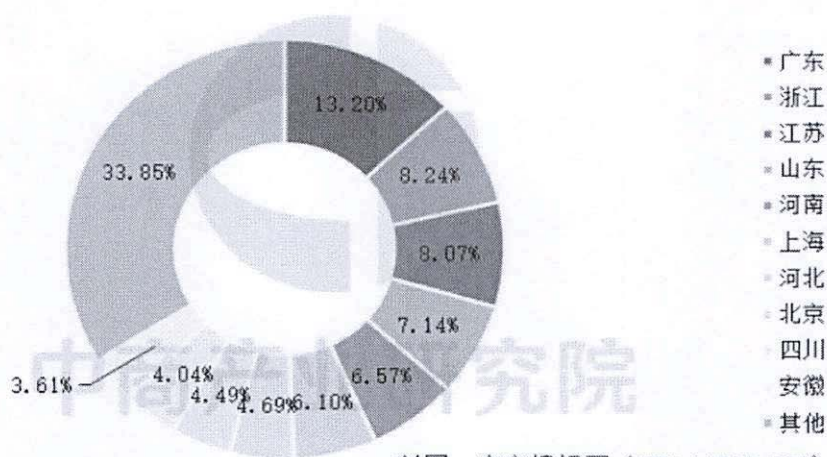
对于省份分布情况而言，截至2024年11月，中国公共充电桩在广东分布最广，占比18.87%；其次是浙江和江苏，分别占比8.24%和7.92%。截至2024年11月，中国随车配建充电桩广东有117.4万台，占比13.2%，排名第一；浙江73.3万台，占比8.24%，排名第二，江苏71.8万台，占比8.07%，排名第三。

截至2024年11月中国公共充电桩省份分布情况



数据来源：中国充电联盟、中商产业研究院

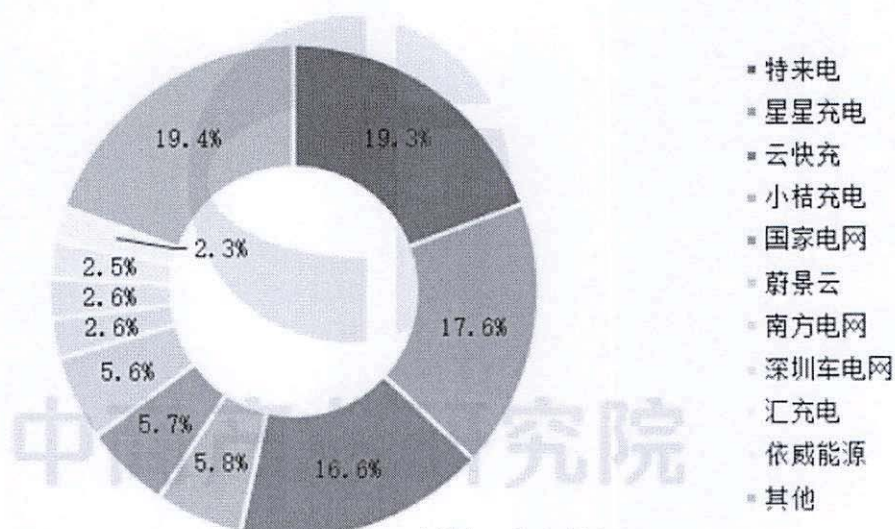
截至2024年11月中国随车配建充电桩省份分布情况



数据来源：中国充电联盟、中商产业研究院

对于竞争格局来说，特来电充电桩运营量最多，达 66.7 万台，市场份额 19.3%。星星充电、云快充排名第二和第三，充电桩运营量分别为 60.8 万台、57.6 万台，市场份额分别为 17.6%、16.6%。小桔充电、国家电网、蔚景云、南方电网、深圳车电网、汇充电、依威能源进入前十，充电桩运营量依次排名第 4-10 名。

2024年11月中国公共充电桩运营量竞争格局情况



数据来源：中国充电联盟、中商产业研究院

(5) 市场需求

1) 有机构预测，预计 2025 年新能源汽车销量将突破 2,500 万辆，2030 年突破 5,200 万辆。但目前配套建设的充电桩数量，远远跟不上新能源汽车的增速，中国公共车桩比约为 7: 1，比例严重失衡。国际能源署也曾预计，2030 年全球

移动充电解决方案的商业化将达到 2%，市场规模约 600 亿美元（超过 4,305.84 亿元以上）。

2) 按照 2030 年 5200 万辆新能源汽车、每天充放电 30 度测算，每年就需要消耗电力超过 5,000 亿度，按国家要求强调新能源汽车与电网融合互动有序充电，60%以上集中在低谷时段，充电机器人削峰填谷、V2G 将是一个万亿级市场。

3) 如果按照 2030 年 52,00 万辆新能源汽车，按 0.2%月度馈电计算，救援发生订单约 156 万辆/月。

4) 在各个地方，也有一些城市推出针对充电机器人的补贴。比如北京一台移动充电设备每月可补贴 2,400 元，衢州市对移动充电设备一次性补贴 400 元/kWh 等。

5. 充电站行业未来发展趋势

新能源充电站行业正处于蓬勃发展的阶段，市场需求持续旺盛，技术进步日新月异，同时政策扶持力度也相当大。对于有意进入此领域的投资者而言，必须全面考量成本投入、运营策略、市场需求以及政策环境等多个因素。展望未来，随着液冷超充技术的不断革新、智能化管理水平的提升以及海外市场的持续拓展，充电桩行业将迎来更为广阔的发展空间与诸多挑战。业内人士需保持对行业动态的敏锐洞察，积极探寻创新商业模式，以在激烈的市场角逐中占据有利地位。

（1）充电站覆盖率提升

随着电动车市场的逐步扩大和政策的不断支持，中国各地的充电站建设将会加速。未来，充电站将更加普及，覆盖城市和乡村的各个角落，为电动车用户提供更加便捷的充电服务。未来中国充电站行业的发展将以技术创新为主导。例如，无线充电、快速充电、能源储备与充电一体化等技术将会得到更加广泛的应用。同时，充电设施也将更加智能化和互联网化，提高充电效率、使用便捷性和安全性能。

（2）与可再生能源结合

中国政府正大力推动可再生能源的发展。未来，充电站行业将与可再生能源紧密结合，实现电力资源的多元化和清洁化。太阳能、风能等可再生能源将逐渐成为充电站的主要电力来源，降低碳排放，推动可持续发展。

（三）氢能行业分析

1. 行业基本情况

随着全球能源结构的转型和环境保护需求的日益迫切，氢能作为一种清洁、高效、可持续的能源形式，正逐渐成为推动世界能源转型的重要力量。氢能技术以其独特的优势，如高能量密度、零排放、来源广泛等，在交通、电力、工业等多个领域展现出广阔的应用前景。

氢能行业作为未来能源领域的重要组成部分，其发展趋势与技术创新密切相关。随着电解水制氢技术的不断进步，特别是 PEM 电解槽技术的日益成熟，氢能的生产成本逐渐降低，为氢能的大规模应用提供了可能。同时，全球各国政府纷纷出台氢能相关政策，加大对氢能产业的支持力度，为氢能行业的发展提供了良好的政策环境。新工绿氢作为氢能行业的新兴力量，其产品涵盖了氢能产业链的关键环节，具有显著的市场潜力和竞争优势。

2. 行业政策及法规

在油电氢转型的大趋势下，碳中和成为全球共识，政策面暖风频吹，为中国新能源氢燃料电池汽车、加氢基础设施的建设等提供了坚实的政策保障。

发布年份	发布部门	政策/法规名称	主要内容
2021 年	财政部、工信部、科技部、发改委、能源局	《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》	在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等示范城市群开展燃料电池汽车应用推广，通过“以奖代补”方式支持关键技术研发和产业化。
2022 年	国家发改委、国家能源局	《氢能产业发展中长期规划(2021-2035 年)》	明确氢能作为未来能源体系的重要组成部分，提出 2025 年燃料电池汽车保有量约 5 万辆、2035 年形成氢能产业体系的阶段性目标。
2023 年	国家标准化管理委员会	《氢能产业标准体系建设指南(2023 版)》	构建涵盖制氢、储运、加注、应用等全产业链的标准体系，优先制定氢能安全、燃料电池、加氢站等领域技术标准。
2024 年	国务院	《政府工作报告》	提出“加快氢能等清洁能源技术研发和产业化应用”，明确氢能作为国家战略性新兴产业的重点发展方向。
2024 年	国家能源局、发改委	《关于进一步推动氢能产业高质量发展的若干意见(征求意见稿)》	提出优化氢能产业布局、加强核心技术攻关、完善加氢基础设施、探索绿氢规模化应用等政策方向。

2024 年	全国人大常委会	《中华人民共和国能源法》	首次将氢能明确纳入能源管理体系
--------	---------	--------------	-----------------

3. 行业现状

(1) 行业特点

市场规模不断扩大：根据国际能源署（IEA）的预测，到 2050 年，氢能将占全球能源需求的 18% 左右，创造约 2.5 万亿美元的产值。在中国，氢能产业也呈现出快速发展的态势，市场规模逐年扩大。

技术创新能力增强：近年来，氢能技术取得了显著进展，特别是在电解水制氢、储氢技术、燃料电池技术等方面取得了重要突破。这些技术的突破为氢能的大规模应用提供了可能。

政策支持力度加大：全球各国政府纷纷出台氢能相关政策，加大对氢能产业的支持力度。在中国，政府也出台了一系列政策文件，如《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》，为氢能产业的发展提供了良好的政策环境。

应用场景多元化：氢能的应用场景日益多元化，不仅在交通领域得到了广泛应用（如氢燃料电池汽车），还在电力、工业等领域展现出广阔的应用前景。

(2) 市场环境分析

① 政治因素

政策支持：全球各国政府纷纷出台氢能相关政策，以推动氢能产业的发展。在中国，政府将氢能产业视为战略性新兴产业之一，出台了一系列政策文件，如《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》，明确了氢能产业的发展目标和重点任务。此外，各地政府也积极响应国家政策，出台了一系列配套政策，如财政补贴、税收优惠等，以支持氢能产业的发展。

监管要求：随着氢能产业的快速发展，监管要求也日益严格。各国政府纷纷加强对氢能产业的监管力度，以确保氢能产业的安全、可持续发展。在中国，政府加强对氢能产业的监管主要体现在对氢能项目的审批、安全管理等方面。

② 经济因素

宏观经济指标：全球及中国宏观经济指标的稳步增长为氢能产业的发展提供了有力支撑。随着 GDP 和消费水平的不断提高，人们对清洁能源的需求也日益增加，为氢能产业的发展提供了广阔的市场空间。

投资热度：近年来，氢能产业吸引了大量投资。传统能源企业、新能源企业

以及风险投资机构纷纷布局氢能产业，推动了氢能产业的快速发展。在中国，氢能产业也成为了资本市场的热点之一，吸引了大量资金的涌入。

③社会因素

人口结构：随着全球人口结构的不断变化，年轻人对环保和可持续发展的关注度不断提高。氢能作为一种清洁、高效的能源形式，符合年轻人的消费观念和环保理念，因此具有广阔的市场前景。

消费习惯变化：随着人们消费习惯的变化，对清洁能源的需求也日益增加。特别是在交通领域，随着人们对环保出行的关注度不断提高，氢燃料电池汽车等清洁能源汽车逐渐受到消费者的青睐。

用户需求升级：随着科技的不断进步和人们生活水平的提高，用户对氢能产品的需求也不断升级。他们不仅关注产品的性能和价格，还更加注重产品的环保性、安全性和可持续性等方面。

④技术因素

核心技术突破：近年来，氢能技术取得了显著进展。特别是在电解水制氢、储氢技术、燃料电池技术等方面取得了重要突破。这些技术的突破为氢能的大规模应用提供了可能。

产品创新趋势：随着氢能技术的不断发展，氢能产品的创新趋势也日益明显。新工绿氢作为氢能行业的新兴力量，其产品在技术创新方面表现突出。例如，其 PEM 电解槽产品采用了先进的电解水制氢技术，具有高效、节能、环保等优点；其撬装式制加氢一体站产品则实现了制氢、加氢的一体化设计，提高了氢能的生产效率和应用便利性。

（3）市场规模

在全球加快能源绿色转型的背景下，氢能产业已成为全球能源领域投资增速最快的行业之一。2018-2022 年，全球氢能消费量从 4,300 万吨提升至 2022 年的 6,550 万吨，预计 2023 年将突破 7,000 万吨。市场规模方面，近年来保持稳健增长，2018-2022 年全球氢能市场规模 CAGR 为 5.43%，2023 年将达到 1,401 亿美元。



我国是世界上最大的制氢国，年制氢产量约 3,300 万吨，其中，达到工业氢气质量标准的约 1,200 万吨。可再生能源装机量全球第一，在清洁低碳的氢能供给上具有巨大潜力。国内氢能产业呈现积极发展态势，已初步掌握氢能制备、储运、加氢、燃料电池和系统集成等主要技术和生产工艺，党的十八大以来，国家将生态文明建设和绿色发展放在了前所未有的高度，国家对氢能产业的支持力度不断加大。以氢燃料电池汽车示范应用为牵引，将氢能列入国家能源发展战略的组成部分，鼓励氢能开发利用技术的研究与示范，产业发展已形成良好氛围，全产业链规模以上工业企业超过 300 家，集中分布在长三角、粤港澳大湾区、京津冀等区域。中国氢能消费量由 2018 年的 2,180 万吨增至 2022 年的 3,520 万吨，复合年增长率为 12.7%，截至 2022 年，全国加氢站 310 座，氢燃料电池汽车保有量 12,682 辆，中国占全球氢能消费量约 53.7% 份额。到 2050 年氢能产业链规模将达到 10 万亿级产业规模。



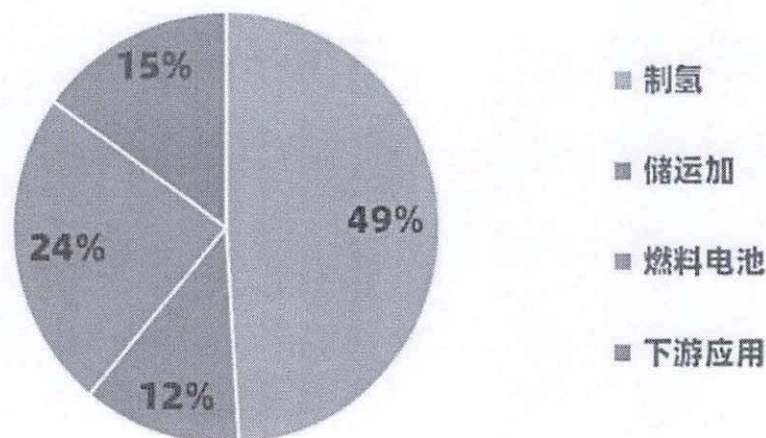
（4）行业竞争格局

①竞争主体

氢能行业的竞争主体主要包括传统能源企业、新能源企业以及初创企业等。这些企业在氢能产业链的不同环节具有各自的优势和特点。

据不完全统计，2024年氢能产业链全年共67家企业完成了共72轮融资。从融资企业所在领域来看，制氢环节共发生33起融资事件，占比高达49%，主要集中在ALK和PEM制氢环节，AEM有3起，SOEC仅有1起；储运加环节共8起融资事件，占比约为12%，包含了液氢装备、储运装备、压缩机、工程建设及运营服务企业；燃料电池环节共16起融资，占比约24%，主要集中在24年度下半年发生；下游应用10起融资事件中，化工、钢铁、交通、发电等多个领域均有所涉及。

2024氢能产业融资环节占比



传统能源企业：传统能源企业在氢能行业中具有显著的资金、技术和市场优势。例如，中石化、国家能源集团等传统能源企业凭借其在能源领域的深厚积累，积极布局氢能产业，并在管网基础设施、风光制氢大基地等方面取得了显著进展。

新能源企业：新能源企业在氢能行业中也具有一定的竞争力。这些企业通常专注于氢能技术的研发和应用创新，致力于推动氢能产业的快速发展。例如，阳光氢能、国氢科技等新能源企业在 PEM 电解槽与膜电极核心技术方面取得了重要突破。

初创企业：初创企业在氢能行业中也展现出一定的活力。这些企业通常具有创新性强、灵活性高等特点，能够迅速响应市场变化并推出新产品。然而，初创企业在资金、技术和市场等方面也面临一定的挑战。

在氢能行业中，新工绿氢作为新兴力量之一，凭借其先进的技术和优质的产品，逐渐在市场中崭露头角。未来，随着氢能产业的不断发展壮大，新工绿氢有望与头部企业展开更加激烈的竞争。

②替代品威胁

氢能作为一种清洁、高效的能源形式，在交通、电力、工业等多个领域具有显著的应用优势。然而，氢能也面临着一定的替代品威胁。

传统能源：传统能源如煤炭、石油和天然气等仍然在全球能源消费中占据主导地位。尽管这些能源在燃烧过程中会产生大量的污染物和温室气体排放，但由于其成本较低且供应稳定等优势，仍然具有一定的市场竞争力。

其他清洁能源：除了氢能之外，其他清洁能源如太阳能、风能等也在快速发展。这些清洁能源具有环保、可持续等优点，且在某些应用场景下具有比氢能更显著的成本优势。因此，这些清洁能源对氢能也构成了一定的替代品威胁。

氢能作为一种具有多种应用场景和显著优势的清洁能源形式，在未来仍然具有广阔的发展前景。随着技术的不断进步和政策的持续推动，氢能有望逐渐替代传统能源和其他清洁能源在某些应用场景下的地位。

③进入壁垒

氢能行业具有较高的进入壁垒，主要体现在以下几个方面：

技术门槛：氢能技术涉及多个学科领域的知识和技术积累，需要企业具备强大的研发能力和技术实力。同时，氢能技术的研发周期较长且成本较高，这也增加了企业进入氢能行业的难度。

资本需求：氢能产业链较长且涉及多个环节，需要企业投入大量的资金进行技术研发、设备采购和市场拓展等方面的工作。因此，氢能行业对资本的需求较高，这也增加了企业进入该行业的难度。

供应链整合难度：氢能产业链涉及多个环节和多个供应商之间的协同合作。企业需要具备较强的供应链整合能力来确保各个环节之间的顺畅衔接和高效运作。然而，由于氢能产业链较长且涉及多个领域的知识和技术积累，因此供应链整合难度较大。

尽管氢能行业具有较高的进入壁垒，但随着技术的不断进步和政策的持续推动，未来仍然会有更多的企业进入该行业并推动其快速发展。

（5）市场需求与用户行为

①需求规模

随着全球能源转型和环保政策的推动以及氢能在交通、电力、工业等多个领域的广泛应用前景日益凸显，氢能市场的需求规模不断扩大。

全球市场需求：根据国际能源署（IEA）的预测，到 2050 年，氢能将占全球能源需求的 18%左右，创造约 2.5 万亿美元的产值。这表明全球氢能市场需求规模巨大且增长潜力显著。

中国市场需求：在中国，氢能产业也呈现出快速发展的态势。随着政府政策的支持和市场需求的不断增加，中国氢能市场的规模逐年扩大。根据相关数据预测，未来几年中国氢能市场将保持快速增长态势并成为全球氢能市场的重要贡献力量。

②用户画像

氢能市场的用户画像主要包括以下几类人群：

交通领域用户：随着氢燃料电池汽车等清洁能源汽车的逐渐普及和消费者对环保出行的关注度不断提高，交通领域用户逐渐成为氢能市场的重要客户群体。这些用户通常关注汽车的环保性、续航里程和性能等方面。

电力领域用户：在电力领域，氢能发电站等设施逐渐成为满足可再生能源发电波动性和间歇性需求的重要手段之一。这些用户通常关注发电站的稳定性、可靠性和经济性等方面。

工业领域用户：在工业领域，氢气在石油化工、钢铁、化肥等行业中具有广泛的应用前景。这些用户通常关注氢气的纯度、成本和供应稳定性等方面。

③潜在需求

氢能市场还存在着一些未被满足的潜在需求，主要体现在以下几个方面：

新兴市场：随着全球能源转型和环保政策的推动以及氢能在交通、电力、工业等多个领域的广泛应用前景日益凸显，一些新兴市场如东南亚、非洲等地区对氢能的需求逐渐增加。这些地区通常面临着能源短缺和环境污染等问题，氢能作为一种清洁、高效的能源形式有望为这些地区提供新的能源解决方案。

新兴应用场景：除了传统的交通、电力和工业等领域外，氢能还可以应用于一些新兴应用场景如氢能医疗、氢储能和氢农业等领域。这些新兴应用场景对氢能的需求逐渐增加，为氢能市场的发展提供了新的增长点。

定制化服务：随着氢能市场的不断发展壮大和用户需求的日益多样化，定制化服务逐渐成为氢能市场的一个重要趋势。例如，一些用户可能需要根据其特定的应用场景和需求来定制氢能产品和技术解决方案等。这种定制化服务的需求将推动氢能企业不断提高自身的技术创新能力和服务水平以满足市场需求。

（5）行业趋势与风险评估

①未来趋势

氢能行业未来将呈现出以下几个趋势：

技术革新：AI 算法优化电解槽动态控制，物联网实现设备预测性维护，氢能发电站与 V2G 技术协同；随着科技的不断进步和氢能技术的不断创新发展，未来氢能行业将涌现出更多具有颠覆性的新技术和新应用。例如，AI、物联网等先进技术的融入将推动氢能产品的智能化和自动化水平不断提高；新型储氢材料和燃料电池技术的突破将推动氢能产品的性能和经济性不断提升等。

政策导向：中国"十四五"规划新增 100 万吨绿氢产能目标，欧盟碳关税将倒逼高排放行业改用绿氢；全球各国政府纷纷出台氢能相关政策以推动氢能产业的发展。未来随着全球碳中和目标的提出和环保政策的不断加强以及氢能技术的不断成熟和成本的逐渐降低等因素的推动下，各国政府有望进一步加大对氢能产业的支持力度并出台更多优惠政策以推动氢能产业的快速发展。

消费升级：氢能 + 储能 + 数字化形成 "零碳能源枢纽"，撬装式站向乡村振兴、海岛供电等场景延伸。随着人们生活水平的不断提高和消费观念的逐渐转变以及氢能产品的不断普及和成本逐渐降低等因素的推动下，未来消费者对氢能产品的需求和接受度将不断提高。这将推动氢能市场不断扩大并呈现出消费升级

的趋势。

②风险预警

氢能行业在发展过程中也面临着一些风险和挑战，主要包括以下几个方面：

市场波动：氢能市场受到多种因素的影响如政策变化、市场需求波动以及原材料价格波动等因素都可能导致市场出现波动情况。这种市场波动可能给氢能企业带来一定的经营风险和市场风险。

供应链中断：铂、铱等贵金属价格波动影响 PEM 槽成本，海外物流中断可能导致项目交付延迟；氢能产业链较长且涉及多个环节和多个供应商之间的协同合作。如果其中某个环节出现问题如设备故障、原材料供应中断等因素都可能导致整个供应链出现中断情况。这种供应链中断可能给氢能企业带来严重的生产中断和损失风险。

政策变化：氢能行业受到政策的影响较大。如果政府政策发生变化如补贴政策调整、环保法规加强等因素都可能对氢能企业带来一定的政策风险和不确定性因素。

③机遇挖掘

尽管氢能行业在发展过程中面临着一些风险和挑战，但也存在着许多机遇可以挖掘和利用。主要包括以下几个方面：

跨界合作：氢能行业与其他行业之间存在着广泛的合作空间和潜力。例如与汽车制造行业合作可以推动氢燃料电池汽车的研发和商业化进程；与电力行业合作可以推动氢能发电站的建设和运营等。这种跨界合作将推动氢能行业不断拓宽应用领域并拓展市场空间。

新兴市场拓展：随着全球能源转型和环保政策的推动以及氢能在交通、电力、工业等多个领域的广泛应用前景日益凸显，一些新兴市场如东南亚、非洲等地区对氢能的需求逐渐增加。这些新兴市场为氢能企业提供了新的发展机遇和市场空间。

技术创新与升级：随着科技的不断进步和氢能技术的不断创新发展以及消费者需求的日益多样化和个性化等因素的推动下，氢能企业需要不断进行技术创新和升级以满足市场需求并提高竞争力。这种技术创新与升级将为氢能企业带来新的发展机遇和增长点。

十、新工绿氢经营模式分析

四川新工绿氢坚持“电氢耦合”融合发展理念，以“PEM+SOC”为氢能核心技术路径；以“移动、智能、柔性、离网、应急”为电能产品设计思路，为新能源项目开发投资、设计建设、软硬产品、运营管理等提供全生命周期的整体解决方案。

（一）新工绿氢主要产品

（1）10kV 撬装式超级加能站

10KV 撬装式超级加能站是新工绿氢面向未来兼容当下推出的一款高效、便捷、灵活的加能爆款产品，产品颠覆传统充电站“变电站+充电桩”的建站模式，采用高压接入和内置储能增容技术，解决场地不足、落站周期长、新能源弃风弃光的问题和在电力负荷不足时的大功率充电或超级充电难题。

（2）自动驾驶储充机器人

天工一号 001，是四川新工绿氢推出的自动驾驶储充机器人系列拳头产品，以智慧物联网技术为核心，集成自动驾驶机器人、工商业储能、第三代半导体氮化镓(GaN)技术、充电桩、V2G、应急保电、峰谷套利等核心能力，为用户提供经济、绿色、柔性、智能的充电保电服务。

（3）电解槽

从 10-500 标方不等，产品氢气纯度高，维护量少，制氢成本低，没有腐蚀性液体，对环境没有任何污染等优点。

天制一号 TGHC01-PEM 电解槽相较于其他类型的电解技术，如碱性电解槽，具有更高的能量转换效率和更快的响应时间。在可再生能源应用中，PEM 电解槽能够更好地适应波动性较大的电力输入，如风能和太阳能等，使得制氢过程更加高效和稳定。

（4）氢能发电站

四川新工绿氢推出的第一代氢能发电站系列拳头产品。天氢一号 TGHDO1 氢能发电站是一种利用氢气与氧气进行化学反应产生电能的发电设备。作为新兴的清洁能源发电方式，氢能发电站以其高效、环保、可持续的特性，日益受到全球的关注和应用。我们的氢能发电站致力于为用户提供稳定、可靠的电力供应，推动能源结构的优化和环境的可持续发展。

天氢一号 TGHDO1 氢能发电站适用于多种场景，包括电力系统调峰、分布式能源供应、工业园区供电等。在电力系统调峰方面，氢能发电站能够快速响应

电网需求，保持电力供应的稳定。在分布式能源供应方面，氢能发电站可以为用户提供可靠的电力供应，同时减少对传统电网的依赖。在工业园区供电方面，氢能发电站能够为企业 provide 清洁、高效的能源支持，促进园区的绿色发展。

（5）撬装式制加氢一体站

四川新工绿氢推出的第一代天站一号 TGHZO1 撬装式制加氢一体站，是一种集成化、模块化的能源供应系统，技术涵盖了 PEM 制氢技术研发、氢气气液分离和纯化技术、氢气压缩技术、氢气存储技术、氢气加注系统、撬装结构设计、安全控制机制、运输与安装方案、环保与能效优化以及智能化管理系统等多个方面。

（二）新工绿氢盈利模式

（1）采购模式

四川新工绿氢的采购模式主要采用集中采购方式，通过与供应商建立长期稳定的合作关系，获取优质的原材料和零部件。通过定期评估供应商的绩效，确保他们始终符合公司的质量和服务标准。此外，也积极寻找新的供应商，以确保市场竞争力和供应稳定性。

（2）生产模式

四川新工绿氢的生产模式采用精益生产和流程化管理。注重生产线的优化和效率的提升，通过持续改善和标准化操作，确保产品的质量和一致性。产品经过严格的测试和质量控制，确保满足客户的需求和行业标准。四川新工绿氢也不断投入研发，推出新产品和技术，以满足市场的不断变化和客户的更高要求。

（3）销售模式

四川新工绿氢的销售模式主要是直销。拥有专业的销售团队，直接与客户沟通，了解他们的需求并提供解决方案。

十一、新工绿氢财务状况

1、四川新工绿氢公司经营状况

四川新工绿氢 2022 年-2025 年 1-3 月财务及经营状况如下表：

金额单位：人民币元

项目名称	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-3 月
主营业务收入	800.00	4,716.98	12,573,336.46	15,030,354.00
主营业务成本	0.00	0.00	11,050,595.30	15,021,946.90

利润总额	-5,984.59	-408,012.82	-1,851,954.07	-754,001.52
净利润	-5,984.59	-407,889.38	-1,852,077.51	-754,001.52
项目名称	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 3 月 31 日
总资产	44,015.41	807,905.64	15,238,567.14	33,069,446.49
总负债	-	271,779.61	10,233,081.83	28,309,405.28
净资产	44,015.41	536,126.03	5,005,485.31	4,760,041.21

截至测算基准日，四川新工绿氢尚处于研发阶段，以前年度收入主要为小规模产品销售收入和技术服务收入，目前公司自主研发的产品 PEM 电解槽、储能系统已逐步开始投入市场。

2、溢余资产及非经营性资产(负债)、付息债务价值的确定

四川新工绿氢管理层通过对四川新工绿氢经营情况及账务情况的梳理，提供了价值测算时点存在的非经营性或溢余资产(负债)、付息债务，详情如下：

(1) 截至测算基准日，新工绿氢的溢余资产和非经营性资产(负债)具体如下表所示：

溢余资产、非经营性资产(负债)的测算结果汇总表

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值
一、溢余资产：	-
货币资金	-
二、非经营性资产：	
其他应收款	70.92
预付账款	110.00
长期股权投资	60.35
非经营性资产类合计	241.27
三、非经营性负债：	
应付账款	8.69
其他应付款	45.20
短期借款——（利息）	0.06
非经营性负债类合计	53.95
溢余、非经营性资产负债净额	187.32

(2) 付息债务价值(D)

测算基准日，新工绿氢的付息负债为 50.00 万元。

十二、测算分析说明

1、企业自由现金流现值测算

根据委托，本次测算所依据的营业收入、营业成本、各项费用、资本性支出、

资产更新及非经营性资产负债等数据均直接引用四川新工绿氢提供的预测资料。截至测算基准日四川新工绿氢尚未正式投产，产品尚未批量生产销售，管理层根据目前的市场情况结合公司经营发展现状、在手订单、生产能力，对测算基准日后未来 5 年 1 期的收入、成本、费用、运营等以母公司单体口径进行了分段预测。详见下表：

企业自由现金流预测表

金额单位：人民币万元

项 目	2025年4-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	稳定年度
一、营业收入	34,597.83	53,667.86	73,313.79	93,820.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07
减：营业成本	28,234.51	41,765.05	56,819.14	70,019.53	83,889.56	83,889.56	83,889.56
税金及附加	280.17	412.75	581.20	734.77	961.80	971.16	971.16
销售费用	1,680.91	2,582.72	3,508.22	4,494.86	5,710.75	5,711.75	5,711.75
管理费用	1,446.54	2,243.85	3,065.26	3,922.61	5,014.24	5,014.24	5,014.24
研发费用	1,563.82	2,425.79	3,313.78	4,240.67	5,420.80	5,420.80	5,420.80
除利息以外的财务费用	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-	-
二、息前营业利润	1,391.88	4,237.70	6,026.19	10,407.63	18,931.92	18,921.56	18,921.56
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、息税前利润总额	1,391.88	4,237.70	6,026.19	10,407.63	18,931.92	18,921.56	18,921.56
减：所得税费用	88.97	756.20	1,092.33	2,071.82	4,055.38	4,052.79	4,052.79
四、息前税后净利润	1,302.91	3,481.50	4,933.87	8,335.81	14,876.54	14,868.77	14,868.77
加：折旧与摊销	239.44	474.36	551.36	705.36	763.36	763.36	763.36
减：追加资本性支出	3,200.00	1,400.00	800.00	1,600.00	600.00	-	-
减：更新资本性支出	85.03	286.11	332.53	425.35	460.16	460.16	460.16
减：营运资金增加	18,472.16	3,031.53	7,901.54	8,247.57	10,500.97	-	-
五、企业自由现金流量	-20,214.84	-761.78	-3,548.84	-1,231.75	4,078.77	15,171.97	15,171.97

2、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率。折现率的高低从根本上取决于未来现金流量所隐含的风险程度的大小。收益法要求的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次价值测算采用的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

计算公式如下：

公式 3：

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

式中： WACC：加权平均资本成本

K_e ：权益资本成本

K_d ：债务资本成本

T：所得税率

D/E：资本结构

(1) D 与 E 的比值

考虑到四川新工绿氢测算基准日的资本结构不能反映四川新工绿氢未来长期的资本结构，本次测算根据类似上市公司的平均资本结构确定。

(2) 权益资本成本(K_e)

权益资本成本 K_e 按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

公式 4：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times ERP + R_c = R_f + \text{Beta}(R_m - R_f) + R_c$$

式中： K_e ：权益资本成本

R_f ：无风险收益率

R_m ：市场回报率

Beta：权益的系统风险系数

ERP：市场超额收益

R_c ：企业特定风险调整系数

计算权益资本成本采用以下四步：

① 无风险收益率(R_f)

由于记账式国债具有比较活跃的市场，一般不考虑流动性风险，且国家信用

程度高，持有该债权到期不能兑付的风险很小，一般不考虑违约风险，同时长期的国债利率包含了市场对未来期间通货膨胀的预期。因此，选择从 2025 年 3 月 31 日至国债到期日剩余期限在 10 年以上的记账式国债，计算其到期收益率，并取所有国债到期收益率的平均值作为本次价值测算无风险收益率，经计算无风险收益率为 2.10%。

② 市场超额收益(ERP)

市场超额收益(ERP)是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，即：

市场超额收益(ERP)=市场整体期望的投资回报率(R_m)-无风险收益率(R_f)

根据目前国内价值测算行业通行的方法，按如下方式计算 ERP：

A. 确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

B. 计算年期的选择：沪深 300 指数起始于 2005 年，故计算的时间区间为 2005 年 1 月 31 日到 2024 年 12 月 31 日。

C. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 iFind 金融终端获取计算年期内所有交易日沪深 300 指数的收盘价。

D. 市场整体期望的投资回报率 (R_m) 的计算方法：

通过统计分析确定样本后，以沪深 300 各月月均指数为基础计算 2005-2024 年的年均收益率作为 R_m 。

通过计算 2005—2024 年每年 R_m ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率，经计算得到平均 ERP 为 6.63%。

③ β 系数

β 风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次价值测算选取了同类行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 iFind 金融终端得到对比上市公司的 β 系数。上述 β 系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先卸载对比公司的财务杠杆，再根据四川新工绿氢的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠杆影响的 β 系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆}\beta\text{系数} = \frac{\text{有财务杠杆}\beta\text{系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

计算得到行业卸载财务杠杆后的 β 系数平均值为 0.9639。

然后根据被价值测算对象目标资本结构转换为自身有财务杠杆的 β 系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： β_e ：价值测算对象股权资本的预期市场风险系数

β_u ：可比公司的无杠杆市场风险系数

D/E ：付息债务与所有者权益之比

T ：所得税率取 25%。

由此计算得到新工绿氢 β 系数为 1.0290。

④公司特有风险超额收益率(Rc)

企业的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，企业经营业务、产品和地区的分布，公司内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。四川新工绿氢管理层确认，公司特有风险超额收益率(Rc)为 3.5%。

⑤权益资本成本(Ke)

将上述各参数代入公式 4，计算得到四川新工绿氢权益资本成本为 12.42%。

(3)债务资本成本(Kd)

按测算基准日加权平均资金成本确定负债成本，故确定债务资本成本为 3.80%。

(4)折现率

将以上计算所得的各参数代入公式 3，计算可知四川新工绿氢的加权平均资本成本 WACC 为 11.63%。

3、股东全部权益价值

(1) 溢余资产、非经营性资产(负债)净额(C)

溢余资产是指超出了企业日常活动必备规模的资产，与企业收益无直接关系；非经营性资产(负债)是指不直接参加企业日常活动的资产(负债)。

截至测算基准日，新工绿氢的溢余资产和非经营性资产(负债)具体如下表所

示：

溢余资产、非经营性资产(负债)的测算结果汇总表

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	测算值
一、溢余资产：	-	-
货币资金	-	-
二、非经营性资产：		
其他应收款	70.92	70.92
预付账款	110.00	110.00
长期股权投资	60.35	-50.63
非经营性资产类合计	241.27	130.30
三、非经营性负债：		
应付账款	8.69	8.69
其他应付款	45.20	45.20
短期借款——（利息）	0.06	0.06
非经营性负债类合计	53.95	53.95
溢余、非经营性资产负债净额	187.32	76.35

(2) 付息债务价值(D)

经分析，测算基准日的付息负债为 50.00 万元。

(3) 股东全部权益价值

将测算得到的预测期内企业自由现金流、折现率、溢余及非经营性资产(负债)价值代入公式，计算可知新工绿氢于测算基准日的价值，股东全部权益价值计算如下：

股东全部权益价值计算汇总表

金额单位：人民币万元

项 目	2025 年 4-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	稳定年度
企业自由现金流	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%
折现率	0.38	1.3	2.3	3.3	4.3	5.3	0.0
折现期	0.9596	0.8715	0.7807	0.6994	0.6265	0.5613	4.8267
折现系数	-19,398.00	-664.00	-2,771.00	-861.00	2,555.00	8,516.00	73,231.00
预测期现金流量现值	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%
企业自由现金流折现值	60,610.00						
溢余资产市场价值	-						
非经营性资产价值	130.30						
非经营性负债价值	53.95						
公司价值现值	60,686.50						
有息负债市场价值	50.00						
股东权益价值	60,640.00						

注：折现期按照预测期内现金流均衡产生的假设计算；计算结果保留至十万元。

十三、测算结果

在本测算报告揭示的假设条件下，四川新工绿氢的股东全部权益于测算基准日的价值为 60,640.00 万元(大写：人民币陆亿零陆佰肆拾万元整)。

天源资产评估有限公司

2025 年 5 月 23 日



附 件

附件一 四川新工绿氢营业执照复印件

附件二 四川新工绿氢测算基准日财务报表

附件三 股东全部权益价值测算表

附件四 资产评估机构备案文件复印件

附件五 资产评估机构企业法人营业执照复印件



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91510100MAC0AX1D6G



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 四川新工绿氢科技有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 魏飞

经营范围

一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术进出口；生物化工产品技术研发；电池销售；气体、液体分离及纯净设备销售；气体压缩机械销售；汽车零配件零售；汽车零配件批发；货物进出口；炼油、化工生产专用设备销售；站用加氢及储氢设施销售；电子（气）物理设备及其他电子设备制造【分支机构经营】；气体、液体分离及纯净设备制造【分支机构经营】；气体压缩机械制造【分支机构经营】；汽车零配件及配件制造【分支机构经营】。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：建设工程设计；特种设备设计。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

注册资本 壹仟零壹拾陆万元整

成立日期 2022年09月20日

住所 中国（四川）自由贸易试验区成都高新区益州大道北段555号3栋18楼1805号

登记机关



2024年12月3日

资产负债表

编制日期：2025年03月31日

编制单位：四川新工绿氢科技有限公司

会企01表

单位：元

资产	行次	期末余额	年初余额	负债和所有者权益（或股东权益）	行次	期末余额	年初余额
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	1,720.42	171,856.98	短期借款	64	500,580.56	500,580.56
交易性金融资产	2	0.00	0.00	交易性金融负债	65	0.00	0.00
应收票据	3	0.00	0.00	衍生金融负债	66	0.00	0.00
应收账款	4	0.00	0.00	应付票据	67	0.00	0.00
应收利息	5	0.00	0.00	应付账款	68	25,640,260.42	9,152,120.00
预付款项	6	2,035,175.53	2,596,234.22	预收款项	69	0.00	0.00
应收账款	7	25,466,070.00	8,502,400.00	合同负债	70	298,269.91	298,269.91
减：坏账准备 1	8	425,120.00	425,120.00		71		
应收账款净额	9	0.00	0.00		72		
其他应收款	10	1,052,865.87	807,863.92	应付职工薪酬	73	402,538.13	197,651.31
减：坏账准备 2	11	10,937.10	10,937.10	应付利息	74	0.00	0.00
应收账款净额	12	26,103,508.77	8,874,206.82	应付股利	75	0.00	0.00
存货	13	60.88	0.00	应交税费	76	976,829.20	3,221.52
减：存货跌价准备	14	0.00	0.00		77		
存货净额	15	60.88	0.00		78		
合同资产	16	0.00	0.00	其他应付款	79	452,151.97	433,044.00
持有待售资产	17	0.00	0.00	持有待售负债	80	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	18	0.00	0.00	一年内到期的非流动负债	81	0.00	0.00
其他流动资产	19	1,316,372.82	315,273.77	其他流动负债	82	38,775.09	38,775.09
流动资产合计	20	29,456,888.47	11,957,571.79	流动负债合计	83	28,309,405.28	10,623,662.39
非流动资产：				非流动负债：			
债权投资	22	0.00	0.00	长期借款	85	0.00	0.00
其他债权投资	23	0.00	0.00	应付债券	86	0.00	0.00
长期应收款	24	0.00	0.00	其中：优先股	87	0.00	0.00
长期股权投资	25	603,485.07	603,485.07	永续债	88	0.00	0.00
减：长期股权投资减值准备	26	0.00	0.00		89		
其他权益工具投资	27	0.00	0.00	租赁负债	90	0.00	0.00
其他非流动金融资产	28	0.00	0.00	长期应付款	91	0.00	0.00
投资性房地产	29	0.00	0.00	预计负债	92	0.00	0.00
减：投资性房地产折旧	30	0.00	0.00	专项应付款	93	0.00	0.00
投资性房地产减值	31	0.00	0.00		94		
投资性房地产净额	32	0.00	0.00		95		
固定资产	33	585,804.44	585,804.44	递延收益	96	0.00	0.00
减：累计折旧	34	58,445.73	42,456.41		97		
固定资产减值准备	35	0.00	0.00		98		
固定资产净额	36	527,358.71	543,348.03		99		
在建工程	37	0.00	0.00	递延所得税负债	100	0.00	0.00
减：在建工程减值准备	38	0.00	0.00		101		
工程物资	39	0.00	0.00		102		
减：工程物资减值准备	40	0.00	0.00		103		
固定资产清理	41	0.00	0.00		104		
生产性生物资产	42	0.00	0.00	其他非流动负债	105	0.00	0.00
油气资产	43	0.00	0.00	非流动负债合计	106	0.00	0.00
使用权资产	44	0.00	0.00	负债合计	107	28,309,405.28	10,623,662.39
减：使用权资产折旧	45	0.00	0.00		108		
使用权资产减值准备	46	0.00	0.00		109		
使用权资产净额	47	0.00	0.00		110		
无形资产	48	924,528.30	924,528.30	所有者权益（或股东权益）：	111		
减：无形资产摊销	49	128,406.70	51,362.68		112		
无形资产减值准备	50	0.00	0.00		113		
开发支出	51	1,685,592.64	1,681,571.40	实收资本（股本）	114	3,910,000.00	3,431,436.79
	52	0.00	0.00	其他权益工具	115	0.00	0.00
长期待摊费用	53	0.00	0.00	其中：优先股	116	0.00	0.00
递延所得税资产	54	0.00	0.00	永续债	117	0.00	0.00
其他非流动资产	55	0.00	0.00	资本公积	118	3,840,000.00	3,840,000.00
非流动资产合计	56	3,612,558.02	3,701,570.12	减：库存股	119	0.00	0.00
	57			其他综合收益	120	0.00	0.00
	58			专项储备	121	0.00	0.00
	59			盈余公积	122	0.00	0.00
	60			未分配利润	123	-2,989,958.79	-2,235,957.27
	61			外币报表折算差额	124	0.00	0.00
资产总计	63	33,069,446.49	15,659,141.91	所有者权益（或股东权益）合计	125	4,760,041.21	5,035,479.52
单位负责人：			财务负责人：		126	33,069,446.49	15,659,141.91
				制表人：			

利润表

编制日期：2025年03月

编制单位：四川新工绿氢科技有限公司

会企02表

单位：元

项目名称	本期金额	本年金额	上期金额
一、营业收入	7,514,070.80	15,030,354.00	6,194.69
其中：主营业务收入	7,514,070.80	15,030,354.00	6,194.69
其他业务收入	0.00	0.00	0.00
减：营业成本	7,510,973.45	15,021,946.90	0.00
其中：主营业务成本	7,510,973.45	15,021,946.90	0.00
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
税金及附加	0.00	0.00	0.00
其中：资源税	0.00	0.00	0.00
城市维护建设税	0.00	0.00	0.00
教育费附加	0.00	0.00	0.00
地方教育费附加	0.00	0.00	0.00
房产税	0.00	0.00	0.00
土地使用税	0.00	0.00	0.00
印花税	0.00	0.00	0.00
车船使用税	0.00	0.00	0.00
环保税	0.00	0.00	0.00
消费税	0.00	0.00	0.00
地方水利建设基金	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
销售费用	240.00	480.00	0.00
管理费用	190,147.44	621,630.71	176,311.94
研发费用	0.00	135,600.01	0.00
财务费用	1,532.14	5,095.98	680.44
其中：利息费用	1,477.78	4,750.00	1,207.35
利息收入	39.14	39.14	730.07
加：其他收益	0.00	0.00	42.21
投资收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
信用减值损失(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	-949.80
资产减值损失(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
资产处置收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	-188,822.23	-754,399.60	-171,705.28
加：营业外收入	0.00	398.08	0.00
其中：处置非流动资产净收益	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00
其中：处置非流动资产净损失(净收益以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-188,822.23	-754,001.52	-171,705.28
减：所得税费用	0.00	0.00	0.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-188,822.23	-754,001.52	-171,705.28
(一)持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
(二)终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
五、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00	0.00
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	0.00	0.00	0.00
1.重新计量设定受益计划变动额	0.00	0.00	0.00
2.权益法下不能转损益的其它综合收益	0.00	0.00	0.00
3.其他权益工具投资公允价值变动	0.00	0.00	0.00
4.企业自身信用风险公允价值变动	0.00	0.00	0.00
.....	0.00	0.00	0.00
(二)将重分类进损益的其它综合收益	0.00	0.00	0.00
1.权益法下可转损益的其它综合收益	0.00	0.00	0.00
2.其他债权投资公允价值变动	0.00	0.00	0.00
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	0.00	0.00	0.00
4.其他债权投资信用减值准备	0.00	0.00	0.00
5.现金流量套期储备	0.00	0.00	0.00
6.外币财务报表折算差额	0.00	0.00	0.00
.....	0.00	0.00	0.00
六、综合收益总额	-188,822.23	-754,001.52	-171,705.28
七、每股收益	0.00	0.00	0.00
(一)基本每股收益	0.00	0.00	0.00
(二)稀释每股收益	0.00	0.00	0.00
加：年初未分配利润		-2,235,957.27	
其他转入		0.00	
减：其他		0	
调整后的年初未分配利润	0	-2,235,957.27	
六、可供分配的利润		-2,989,958.79	
减：提取盈余公积		0.00	
向股东分配利润		0.00	
七、年末未分配利润		-2,989,958.79	
单位负责人：	财务负责人：	制表人：	

现金流量表

编制日期：2025年03月

编制单位：四川新工绿氢科技有限公司

会企03表

单位：元

项目名称	本期金额	本年金额	上年同期金额
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	3,122,974.49
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	0.00	398.08	190,882.16
经营活动现金流入小计	0.00	398.08	3,313,856.65
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	19,375.60
支付给职工以及为职工支付的现金	52,071.64	236,675.75	121,282.61
支付的各项税费	49.30	4,781.63	489.66
支付其他与经营活动有关的现金	15,119.41	422,840.42	2,940,006.04
经营活动现金流出小计	67,240.35	664,297.80	3,081,153.91
经营活动产生的现金流量净额	-67,240.35	-663,899.72	232,702.74
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.00	0.00	106,299.00
投资支付的现金	0.00	0.00	145,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	0.00	0.00	251,299.00
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	-251,299.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	0.00	478,563.21	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	20,000.00	20,000.00	0.00
筹资活动现金流入小计	20,000.00	498,563.21	0.00
偿还债务支付的现金	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,477.78	4,750.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	21,000.00
筹资活动现金流出小计	1,477.78	4,750.00	21,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	18,522.22	493,813.21	-21,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-48,718.13	-170,086.51	-39,596.26
加：期初现金及现金等价物余额	50,488.60	171,856.98	98,222.77
六、期末现金及现金等价物余额	1,770.47	1,770.47	58,626.51

单位负责人：

财务负责人：

制表人：

股东全部权益价值测算表
 测算基准日：2025年3月31日

金额单位：人民币万元

目标公司：四川新工绿氢科技有限公司

行次	项目/年度	预测数据										稳定年度
		2025年4-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2030年	2030年	2030年	2030年	
1	一、营业收入	34,597.83	53,667.86	73,313.79	93,820.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	
2	其中：主营业务	34,597.83	53,667.86	73,313.79	93,820.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	119,929.07	
3	其他业务收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4	减：营业成本	28,234.51	41,765.05	56,819.14	70,019.53	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	
5	其中：主营业务成本	28,234.51	41,765.05	56,819.14	70,019.53	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	83,889.56	
6	其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
7	减：税金及附加	280.17	412.75	581.20	734.77	961.80	971.16	971.16	971.16	971.16	971.16	
8	减：销售费用	1,680.91	2,582.72	3,508.22	4,494.86	5,710.75	5,711.75	5,711.75	5,711.75	5,711.75	5,711.75	
9	减：管理费用	1,446.54	2,243.85	3,065.26	3,922.61	5,014.24	5,014.24	5,014.24	5,014.24	5,014.24	5,014.24	
10	减：研发费用	1,563.82	2,425.79	3,313.78	4,240.67	5,420.80	5,420.80	5,420.80	5,420.80	5,420.80	5,420.80	
11	减：除利息支出以外的财务费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
12	减：资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
13	加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
14	其他收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15	其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
16	二、息前营业利润	1,391.88	4,237.70	6,026.19	10,407.63	18,931.92	18,921.56	18,921.56	18,921.56	18,921.56	18,921.56	
17	加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
18	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
19	三、息税前利润总额	1,391.88	4,237.70	6,026.19	10,407.63	18,931.92	18,921.56	18,921.56	18,921.56	18,921.56	18,921.56	
20	减：所得税费用	88.97	756.20	1,092.33	2,071.82	4,055.38	4,052.79	4,052.79	4,052.79	4,052.79	4,052.79	
21	四、息税前税后净利润	1,302.91	3,481.50	4,933.87	8,335.81	14,876.54	14,868.77	14,868.77	14,868.77	14,868.77	14,868.77	
22	加：折旧与摊销	239.44	474.36	551.36	705.36	763.36	763.36	763.36	763.36	763.36	763.36	
23	减：资本性支出（资本金追加）	3,200.00	1,400.00	800.00	1,600.00	600.00	-	-	-	-	-	
24	减：资本性支出（更新）	85.03	286.11	332.53	425.35	460.16	460.16	460.16	460.16	460.16	460.16	
25	减：营运资金增加	18,472.16	3,031.53	7,901.54	8,247.57	10,500.97	-	-	-	-	-	
26	五、企业自由现金流量	-20,214.84	-761.78	-3,548.84	-1,231.75	4,078.77	15,171.97	15,171.97	15,171.97	15,171.97	15,171.97	
27	折现率	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	11.63%	
28	折现期	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	
29	折现系数	0.9596	0.8715	0.7807	0.6994	0.6265	0.5613	0.5613	0.5613	0.5613	0.5613	
30	折现额	-19,398.00	-664.00	-2,771.00	-861.00	2,555.00	8,516.00	8,516.00	8,516.00	8,516.00	8,516.00	
31	六、企业自由现金流折现值	60,610.00										
32	七、溢余资产折现值	-										
33	八、非经营性资产折现值	130.30										
34	九、非经营性负债折现值	53.95										
35	十、公司价值现值	60,686.35										
36	十一、有息负债市场价值	50.00										
37	十二、股东权益价值	60,640.00										



天源资产评估有限公司
 天源资产评估有限公司
 天源资产评估有限公司

杭 州 市 财 政 局

杭财资备案[2018]24号

备案公告

天源资产评估有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》(财政部第86号令)《浙江省资产评估机构财政监督管理实施办法》(浙财企〔2017〕92号)的有关规定,予以备案。

一、资产评估机构名称为天源资产评估有限公司,组织形式为有限责任公司。

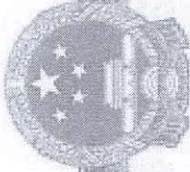
二、法定代表人为钱幽燕。

三、资产评估机构的股东的基本情况,申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统,可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。

天源资产评估有限公司
33010210155724





营业执照

统一社会信用代码

9133000072658309XC (1/1)

扫描二维码
国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



(副本)

名称 天源资产评估有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 钱曲燕

经营范围

一般项目：资产评估；土地调查评估服务；破产清算服务；破产清算服务；社会经济咨询服务；矿业权评估服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

注册资本 壹仟肆佰万元整

成立日期 2000年02月22日

住所 浙江省杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢1202室



登记机关

2024年08月30日

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制