中泰证券股份有限公司

关于深圳证券交易所

《关于山东胜利股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》回复之核查意见

独立财务顾问

中泰证券股份有限公司
ZHONGTAI SECURITIES CO.,LTD.

二〇二六年七月

深圳证券交易所：

山东胜利股份有限公司（以下简称“上市公司”“公司”或“胜利股份”）于 2026 年 6 月 15 日收到贵所出具的《关于山东胜利股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2026〕130011 号）（以下简称“审核问询函”）。公司会同相关中介机构就《审核问询函》所涉及的问题进行了认真核查，并按照要求在《山东胜利股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”）中进行了相应的修订和补充披露，现将相关回复说明如下。

如无特别说明，本核查意见使用的简称与重组报告书中的释义相同。

在本核查意见中，部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，如无特殊说明，均系四舍五入造成。

审核问询函所列问题	**黑体（加粗）**
审核问询函所列问题的回复、对重组报告书的引用	宋体
对重组报告书的修改、补充	**楷体（加粗）**

目 录

目录 2
问题一、关于经营情况及持续经营能力 3
问题二、关于财务状况 155
问题三、关于关联交易 172
问题四、关于评估预测 191
问题五、关于参股公司 484
问题六、关于资产剥离 495
问题七、关于合规性 508
问题八、关于本次交易安排 606
其他事项 646

问题一、关于经营情况及持续经营能力

申请文件显示：（1）上市公司拟以发行股份及支付现金方式购买中油燃气（珠海横琴）有限公司（以下简称中油珠海）100%股权、天达胜通新能源（珠海）有限公司（以下简称天达胜通）100%股权、南通中油燃气有限责任公司（以下简称南通中油）51%股权及青海中油甘河工业园区燃气有限公司（以下简称甘河中油）40%股权。其中，中油珠海仅拥有 1 家参股公司扬州中油燃气有限责任公司（以下简称扬州中油），天达胜通下属核心资产为南京洁宁燃气有限公司（以下简称南京洁宁），其间接全资持股的中油燃气（珠海）投资有限公司（以下简称珠海投资）持有南通中油 49%股权、甘河中油 40%股权、南昌中油燃气有限责任公司（以下简称南昌中油）76.35%股权、兴化中油金路燃气有限公司（以下简称兴化中油）44.94%股权和庆云中油燃气有限责任公司（以下简称庆云中油）38.91%股权。标的资产所从事的燃气运营业务属于公用事业，根据《城镇燃气管理条例》和《基础设施和公用事业特许经营管理办法》等相关规定，需要取得业务经营区域内的特许经营权。（2）天达胜通营业收入主要来源于南京洁宁和南昌中油。报告期内，天达胜通天然气销售业务收入分别为 2.37 亿元和 2.14 亿元，毛利率分别为 9.53%和 13.82%；南通中油的天然气销售业务收入分别为 5.61 亿元和 5.46 亿元，毛利率分别为 16.56%和 18.20%；甘河中油的天然气销售业务收入分别为 1.72 亿元和 1.92 亿元，毛利率分别为 32.62%和 33.03%。（3）报告期内，南京洁宁、南通中油、甘河中油的天然气销售业务收入主要来源于工商业用户，甘河中油报告期内前五大客户销售收入占比分别为 86.38%和 84.73%。（4）我国天然气行业没有完全建立市场决定价格的机制，价格调整滞后于市场变化。近年来，国家及各地方政府出台天然气大用户可直接与上游工期企业签订购销合同，不经过城燃企业购销环节的大用户直购政策，天然气价格市场化改革及《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》等价格机制政策，以及城燃企业进行规模化、集团化整合等政策。（5）报告期内，天达胜通主要向南京溧水中石油昆仑燃气有限公司、南昌市燃气集团有限公司采购天然气，南通中油主要向中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司采购天然气，甘河中油主要向中国石油天然气股份有限公司采购天然气。（6）报告期内，南通中油的天然气代输业务收入分别为 0.28 亿元和 0.15 亿元，毛

利率分别为77.27%和83.28%；甘河中油的天然气管道输送服务收入分别为0.23亿元和0.23亿元，毛利率分别为68.76%和76.96%。

请上市公司补充说明：（1）详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件及优先续约权等方面的具体约定，并结合报告期内经营合规性和考核情况，国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况，说明各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险。（2）区分客户类型，结合报告期内客户数量、单客户用气量、定价规则、调价周期、销售单价、采购单价等具体情况及其变化原因，以及上述因素与可比公司的对比情况，销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性等，补充说明各燃气公司天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性，与同一经营区域内可比公司同类业务相比是否存在差异。（3）各燃气公司各类业务毛利率水平及其变化趋势与同行业可比公司同类业务相比是否存在差异，如是，说明原因及合理性。（4）客户采购天然气的主要用途、是否存在其他替代性能源、天然气相对于替代能源的竞争力、影响客户采购量的关键因素，并结合天然气管网公平开放、大用户直供相关政策及公司主要销售区域所在地最新直供政策、准入门槛、审批流程、代输价格规则，说明特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势，是否存在客户用气减量、切换气源、自建供气设施分流业务等情况及风险，对各燃气公司持续经营能力的影响，采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性。（5）甘河中油报告期内客户集中度较高的原因及合理性，主要客户合作的稳定性及可持续性，是否存在主要客户流失或采购减量风险。（6）各燃气公司与气源供应商的合同签署机制，供应期限、采购价格、采购数量等主要合同条款的约定情况，是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款，如是，结合具体合同约定及执行情况，说明相关条款对公司经营的影响；各燃气公司的气源是否具有稳定性，是否存在替代性获取措施，是否存在影响特许经营权持续性的情形和风险。（7）报告期内及期后国际天然气（LNG、管道气）、国内陆上长协气、现货气等天然气市场价格走势，价格波动对公司气源采购成本、综合用气成本、毛利率及盈利能力的影响，各燃气公司采取的上下游价格联动机制等应对

价格波动的措施及其有效性，是否存在阶段性价格倒挂、盈利承压的情况，并结合天然气市场化定价政策、主要销售区域所在地管道燃气上下游价格联动机制及终端销售价格定价政策、《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》等政策文件的具体内容，分析相关价格机制变化对各燃气公司采购价格和销售价格、盈利水平的影响。（8）南通中油、甘河中油天然气代输业务的收入确认政策，采用总额法或净额法确认收入，是否符合《企业会计准则》的有关规定，报告期内相关收入存在波动的原因及合理性；天然气代输费用的定价依据及价格公允性和合规性。（9）结合特许经营区域内城镇化率、常住人口、居民户数、工商业企业数量及结构、产业规划、新增房地产开发规模、工业投资项目规划、管网覆盖率、居民及工商业用户渗透率以及上述因素变化趋势，其他能源发展情况及与天然气的替代关系、市场竞争情况，分析各燃气公司各项细分业务的持续经营能力。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）（7）（8）并发表明确意见，请律师核查（1）（4）（6）（7）并发表明确意见。

回复：

一、详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件及优先续约权等方面的具体约定，并结合报告期内经营合规性和考核情况，国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况，说明各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险

（一）详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件及优先续约权等方面的具体约定

本次收购的标的公司中，中油珠海、天达胜通为投资平台公司，不从事具体经营业务，中油珠海仅持有扬州中油 26%股权，天达胜通旗下主要运营主体是南京洁宁、南昌中油。标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特

许经营权的具体情况如下：

序号	主体	文件名称	授权/批复机关	授权区域	范围	有效期	排他性约定	评估考核要求	违约责任	合同解除	续期条件	优先续约权
1	扬州中油	《关于授予江都中油燃气有限责任公司沿江区域天然气特许经营权的批复》	江都市人民政府	江都经济开发区沿江区域	天然气	-	-	-	-	-	-	-
		《江都区城市管道燃气特许经营协议》	扬州市江都区城乡建设局	沿江开发区范围，东至泰州引江河，南至长江、夹江，西与仙女镇接壤，北至老宁通高速（除仙女镇段）	城镇管道天然气	2014.04.10-2044.04.09	在特许经营期限内独家在特许经营区域范围内从事管道燃气业务	扬州中油在特许经营期限内有下列行为之一的，授权机关应当终止协议，取消特许经营权并实施临时接管：（1）擅自转让、出租特许经营权的；（2）擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的；（3）因管理不善，发生特别重大质量、生产安全事故的；（4）擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的；（5）燃气管道敷设未按建设程序申报、擅自违法违规建设或未经竣工验收及备案，拒不整改的；（6）法律禁止的其他行为。	协议任何一方违反协议任一约定的行为，均为违约。违约方承担赔偿责任，包括对方因违约方的违约行为导致的向第三方支付的赔偿。	（1）特许经营期限届满，特许经营协议自动终止；（2）双方协商一致可以提前终止；（3）特许经营权被取消，双方终止执行协议	-	-
2	南京洁宁	《南京市溧水区管道燃气特许经营协议》	南京市溧水区城乡建设局	溧水经济技术开发区行政辖区范围	管道燃气特许经营	2021.07.27-2051.07.27	在特许经营期限内独家在特许经营区域范围内从事管道燃气业务	南京洁宁在特许经营期限内有下列行为之一的，授权机关有权通知南京洁宁终止协议，撤销特许经营权并实施临时接管：（1）转让、出租、质押特许经营权的；（2）存在重大事故隐患且拒不整改的；（3）对发生重大、特别重大生产安全事故负有责任的；（4）擅自停业、歇业，严重影响社会公共利益和公共安全的；（5）法律、法规规定和特许经营协议规定可以终止的其他情形。	协议任何一方违反协议任一约定的行为，均为违约。违约方承担赔偿责任，包括对方因违约方的违约行为导致的向第三方支付的赔偿。 南京洁宁存在协议第 11.2 约定事项时，在授权机关规定的合理期限内仍未改正的，按照相关法	（1）特许经营期限届满，特许经营协议自动终止；（2）双方协商一致可以提前终止；（3）特许经营权被取消，双方终止执行协议	-	特许经营期限届满前一年，可按规定申请延长经营期限；特许经营期限届满后，同等条件下，享有优先续订协议，继续开展经营的权利

序号	主体	文件名称	授权/批复机关	授权区域	范围	有效期	排他性约定	评估考核要求	违约责任	合同解除	续期条件	优先续约权
									律法规进行处罚			
3	南昌中油	《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》	南昌市市政公用事业局	南昌市红谷滩地区（八一大桥至南昌大桥区域、约 4 平方公里范围）	管道液化石油气（空混）项目经营	2001.08.23-2051.08.22	在经营期内享有独家投资红谷滩地区（八一大桥至南昌大桥区域）管道液化石油气（空混）的开发经营权	在经营期限内如出现以下情况，有权撤销其经营权：（1）未按要求履行合同（包括管道工程与该区建设、生活需要滞后，未相应同步），项目的设计、建设不符合有关燃气规范要求；（2）未经同意擅自转让经营权或变更经营内容；（3）未经批准擅自停业、歇业，影响到社会公共利益和安全；（4）管理混乱、发生重大安全事故或企业法人有重大违法违纪行为。	在合同执行过程中，若一方未能按合同规定的责任履行，则该方被视为违约方，另一方有权要求其改正。违约方依法承担相应的责任。	在经营期限内如出现以下情况，有权撤消其经营权：（1）未按要求履行合同（包括管道工程与该区建设、生活需要滞后，未相应同步），项目的设计、建设不符合有关燃气规范要求；（2）未经同意擅自转让经营权或变更经营内容；（3）未经批准擅自停业、歇业，影响到社会公共利益和安全；（4）管理混乱、发生重大安全事故或企业法人有重大违法违纪行为。	经营权期满前一年，可按规定申请延长经营期限，按规定的程序组织审议并报政府批准后可以延长经营期限	经营期满后，在同等的条件下，优先享有经营权
4	南通中油	《如皋市城市管道燃气特许经营协议》及其补充协议	如皋市住房和城乡建设局	现行行政管辖区域内（除:南至 334 省道（原 317 省道）北，北至白毛港河、南凌河南岸，东至丁堡河西	管道燃气业务	2008.08.20-2038.08.20	在特许经营期限内独家在特许经营区域范围内从事管道燃气业务	南通中油在特许经营期限内有下列行为之一的，授权机关应当依法终止协议，取消特许经营权并实施临时接管：（1）擅自转让、出租特许经营权的；（2）擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的；（3）因管理不善，发生特别重大质量、生产安全事故的；（4）擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的；（5）存在重大安全隐患且拒不整改；（6）法律、法规规定可以终止特许经	协议任何一方违反协议任一约定的行为，均为违约。违约方承担赔偿责任，包括对方因违约方的违约行为导致的向第三方支付的赔偿。	（1）特许经营期限届满，特许经营协议自动终止；（2）双方协商一致可以提前终止；（3）特许经营权被取消，双方终止执行协议	-	特许经营期限届满前一年，可按规定申请延长经营期限；特许经营期限届满后，在同等条件下，享有续约经营的优先权

序号	主体	文件名称	授权/批复机关	授权区域	范围	有效期	排他性约定	评估考核要求	违约责任	合同解除	续期条件	优先续约权
				岸，西至如海运河东岸）以外的区域				营协议的其他情形。				
5	甘河中油	《协议书》	甘河工业园区管委会	甘河工业园区	进行燃气管网的建设和经营相关燃气产品	-	-	-	-	-	-	-
6	兴化中油	《兴化市城市管道燃气特许经营协议》及其补充协议	兴化市住房和城乡建设局	兴化市江苏省兴化经济开发区和沙沟镇、周奋乡、李中镇、缸顾乡、中堡镇西部片区五乡镇以及大邹镇、钓鱼镇、海南镇、西鲍乡、林湖乡北部片区五乡镇行政区域范围内。特许经营权地域范围随兴化经济开发区和上述十乡镇行政区	在特许经营期限和特许经营范围内投资建设、运营管道燃气	2014.08.18-2044.08.17	享有特许经营权范围内的管道燃气业务独家经营的权利	在特许经营期间有下列行为之一的，兴化市住房和城乡建设局应当依法终止特许经营协议，取消其特许经营权，并实施临时接管：（1）擅自转让、出租特许经营权的；（2）擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的；（3）因管理不善，发生特别重大质量、生产安全事故的；（4）擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的；（5）存在重大安全隐患且拒不整改的；（6）法律、法规禁止的其他行为。	协议任何一方违反本协议的任一约定的行为，均为违约。违约方承担赔偿责任，包括对方因违约方的违约行为导致的向第三方支付的赔偿。非违约方应当最大程度地减少因违约方违约引起的损失。如部分损失是由于非违约方作为或不作为造成的，则应从获赔金额中扣除因此而造成的损失。	在特许经营期间有下列行为之一的，兴化市住房和城乡建设局应当依法终止特许经营协议，取消其特许经营权，并实施临时接管：（1）擅自转让、出租特许经营权的；（2）擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的；（3）因管理不善，发生特别重大质量、生产安全事故的；（4）擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的；（5）存在重大安全隐患且拒不整改的；（6）法律、法规禁止的其他行为。	-	将在法定程序框架内，结合兴化中油协议履行实际及综合服务能力，重点考虑与兴化中油续签管道燃气特许经营协议

序号	主体	文件名称	授权/批复机关	授权区域	范围	有效期	排他性约定	评估考核要求	违约责任	合同解除	续期条件	优先续约权
				域的扩大而自动扩展及临城街道老阁村								
7	庆云中油	《中油中泰燃气有限公司与庆云县人民政府关于在庆云县合作开发利用天然气项目协议书》	庆云县人民政府	庆云县	城市管道天然气	50年（2002年4月4日起算）	关于管道独家开口权的问题，由庆云县人民政府负责协调，并保证优先向乐陵市、无棣县供气	-	-	-	-	-

（二）结合报告期内经营合规性和考核情况，国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况，说明各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险

1、报告期内经营合规性和考核情况

根据各燃气公司出具的说明、提供的燃气经营许可证、企业信用报告、所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）并通过登录国家企业信用信息公示系统等网站查询的方式进行核查，截至本核查意见出具日，各燃气公司自取得特许经营权至今未发生特许经营协议及批复文件中约定的导致特许经营权提前终止的情形，未发生违约情形，未因特许经营协议履行而发生任何争议或纠纷，未发生授予部门单方面终止特许经营权的情形。

2、国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况及影响

根据各燃气公司的说明并查阅相关政策，近年来，天然气在新型能源体系建设中的战略地位愈发凸显，为此，国家层面逐步推出一系列政策，通过城燃企业规模化、集团化整合来解决部分小型城燃企业安全投入不足、运维能力薄弱、气源统筹调度能力有限等问题，相关政策情况如下：

政策阶段	发布/施行时间	政策名称	政策主旨
倡导阶段	2018.08.30	《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（国发〔2018〕31 号）	首次在国家层面提出推动城镇燃气企业整合重组，鼓励有资质市场主体开展相关业务并降低服务性收费水平
明确意见	2022.05.10	《国务院办公厅关于印发城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）的通知》（国办发〔2022〕22 号）	完善准入条件，设立退出机制，支持燃气等行业兼并重组，促进燃气市场规模化、专业化发展
细化管理	2024.05.01	《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（2024 年修订）	强化特许经营全生命周期管理，明确并细化相关评估机制，完善了城燃企业定期评估与退出机制的法律基础
	2026.01.01	《石油天然气基础设施规划建设与运营管理办法》	进一步明确燃气基础设施的规划及后续运营相关要求，进一步提高准入门槛

在上述国家政策的指导下，部分如浙江省、山西省、河南省、山东省等省份出台配套政策开展城燃企业规模化、集团化整合试点，倡导大型城燃企业发挥优势，市场化整合区域内小型薄弱燃气经营主体，推动燃气管网集约化运营。2025

年 8 月，山东省发展改革委等 6 部门联合印发《关于进一步深化天然气体制机制改革 推动行业高质量发展的实施意见》（鲁发改能源〔2025〕606 号）提出，推进城镇燃气企业规模化发展。以市、县（市、区）为单位，通过企业并购、协议转让、联合重组、控股参股等多种形式，依法依规推进城镇燃气企业整合规范，逐步整合或淘汰规模小、效益差、安全投入不足和供应保障能力有缺口的企业，但未出台具体的实施细则或实施方案。

截至本核查意见出具日，上述省份中的部分地区已推进了相关试点工作，但由于城镇燃气企业整合系市场行为，实施模式多样而非简单合并为单一经营主体，因此对于具备持续合规运营能力的市场主体，多地采取划分经营区域、多家企业并存的方式规范市场，例如 2021 年 7 月，南京市溧水区城建局根据《溧水区六家燃气公司特许经营中期评估（2019-2020）》的评估结果制定整合方案，将溧水区划分为三个市场区域，由南京洁宁等三家企业分别经营并签订了特许经营协议，规范相关管道燃气特许经营活动。

本次交易完成后，上市公司将在扬州市、南京市、南昌市、南通市及西宁市的部分区域开展特许经营业务，除南京市溧水区的城燃企业已完成整合外，该等特许经营授权区域所在的省级、市级相关主管部门尚未落地实施关于城燃企业规模化、集团化整合相关的具体政策，本次交易标的各燃气公司具有合规持续运营能力，具备稳定终端客户、成熟管网设施、标准化安全运维体系和经营实力，未发生特许运营协议及批复的违约情形，符合燃气经营监管要求，因此预计不会对各燃气公司的经营模式、经营业绩及持续经营能力产生重大不利影响。

3、各燃气公司特许经营权无法续期的风险较小

《市政公用事业特许经营管理办法》第七条规定，“参与特许经营权竞标者应当具备以下条件：（一）依法注册的企业法人；（二）有相应的设施、设备；（三）有良好的银行资信、财务状况及相应的偿债能力；（四）有相应的从业经历和良好的业绩；（五）有相应数量的技术、财务、经营等关键岗位人员；（六）有切实可行的经营方案；（七）地方性法规、规章规定的其他条件。”

根据各燃气公司出具的说明、提供的燃气经营许可证、企业信用报告、所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）并通过登录国家

企业信用信息公示系统等网站查询的方式进行核查，截至本核查意见出具日，各燃气公司系依法注册的企业法人，符合燃气发展规划要求，拥有符合国家标准的燃气气源和燃气设施，有良好的银行资信、财务状况及相应的偿债能力，有相应的履约能力及责任承担能力，有相应的从业经历和良好的业绩，有固定的经营场所、完善的安全管理制度和健全的经营方案，并拥有企业的主要负责人、安全生产管理人员以及运行、维护和抢修人员，且已持有燃气经营许可，符合《市政公用事业特许经营管理办法》规定的取得特许经营权的条件。

根据各燃气公司提供的特许经营协议、协议书及批复文件，除甘河中油（未约定期限）、扬州中油、庆云中油外，各燃气公司在特许经营许可期限届满后均享有同等条件下优先续期的权利。此外，《基础设施和公用事业特许经营管理办法》第四十三条规定，“特许经营期限届满终止或者提前终止，对该基础设施和公用事业继续采用特许经营方式的，实施机构应当根据本办法规定重新选择特许经营者；同等条件下，可以优先选择原特许经营者。特许经营期限内因确需改扩建等原因需要重新选择特许经营者的，同等条件下可以优先选择原特许经营者。”因此，扬州中油、庆云中油即使在特许协议中没有优先续期的安排，在实际操作中，基于其管线建设、运维、管理、安全和民生及能源供应的可持续性、可行性角度，未来在同等条件下亦具有优先续期的机会。

此外，各燃气公司的特许经营权期限较长，其中，南昌中油、庆云中油特许经营期限为 50 年，其余各燃气公司（除甘河中油未约定期限外）特许经营期限均为 30 年。根据各燃气公司出具的说明，各燃气公司自取得特许经营权至今未发生重大不利影响事件和违约情形，未因特许经营协议履行而发生争议或纠纷。

基于上述，各燃气公司符合《市政公用事业特许经营管理办法》规定的取得特许经营权的条件，根据《基础设施和公用事业特许经营管理办法》的规定及各燃气公司与当地政府签署的特许经营协议的约定，各燃气公司享有的特许经营权期限届满后，同等条件下，各燃气公司享有优先取得特许经营权的权利，各燃气公司特许经营权无法续期的风险较小。

4、各燃气公司特许经营权被提前收回的风险较小

根据各燃气公司提供的特许经营协议及批复文件，仅在被授权主体发生严重

违约情形时，授权机关有权单方面通知被授权主体提前终止特许经营协议、取消被授权主体的特许经营权并实施临时接管，具体详见本题回复之“（一）详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件及优先续约权等方面的具体约定”。

《基础设施和公用事业特许经营管理办法》第四十一条规定，“在特许经营期限内，因特许经营协议一方严重违约或不可抗力等原因，导致特许经营者无法继续履行协议约定义务，或者出现特许经营协议约定的提前终止协议情形的，在与债权人协商一致后，可以提前终止协议。”

《市政公用事业特许经营管理办法》第十八条规定，“获得特许经营权的企业在特许经营期间有下列行为之一的，主管部门应当依法终止特许经营协议，取消其特许经营权，并可以实施临时接管：（一）擅自转让、出租特许经营权的；（二）擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的；（三）因管理不善，发生重大质量、生产安全事故的；（四）擅自停业、歇业，严重影响到社会公共利益和安全的；（五）法律、法规禁止的其他行为。”

根据各燃气公司出具的说明、企业信用报告、所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）并通过登录国家企业信用信息公示系统等网站查询的方式进行核查，截至本核查意见出具日，各燃气公司未发生特许经营协议及批复文件中约定的导致特许经营权提前终止的情形，未发生违约情形，未因特许经营协议履行而发生任何争议或纠纷，未发生授予部门单方面终止特许经营权的情形，各燃气公司持有的特许经营权被提前收回的风险较小。

二、区分客户类型，结合报告期内客户数量、单客户用气量、定价规则、调价周期、销售单价、采购单价等具体情况及其变化原因，以及上述因素与可比公司的对比情况，销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性等，补充说明各燃气公司天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性，与同一经营区域内可比公司同类业务相比是否存在差异

（一）甘河中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，甘河中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	171.58	18,641.62	384.15	19,197.34
	销量（万立方米）	112.66	7,815.12	131.29	8,059.07
	客户数量（户数）	745	93	/	838
	单客户用气量（万立方米/户）	0.15	84.03	/	9.46
	销售单价（元/立方米）	1.52	2.39	2.93	2.38
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	1.63
2024年度	收入（万元）	136.02	16,526.61	517.66	17,180.28
	销量（万立方米）	91.20	6,819.40	162.39	7,072.99
	客户数量（户数）	735	92	/	827
	单客户用气量（万立方米/户）	0.12	74.12	/	8.36
	销售单价（元/立方米）	1.49	2.42	3.19	2.43
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	1.67
变动幅度	客户数量	1.36%	1.09%	/	1.33%
	单客户用气量	21.87%	13.37%	/	13.21%
	销售单价	2.01%	-1.24%	-8.15%	-2.06%
	采购单价	/	/	/	-2.40%

注：其他用气为加气站业务收入，客户以零散流动车辆为主，不参与计算客户数量及单客户用气量；变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，甘河中油客户数量分别为827户和838户，2025年度较2024年度上升1.33%，其中居民客户数量分别为735户和745户，2025年度较2024年度上升1.36%，非居民客户数量分别为92户和93户，2025年度较2024年度上

升 1.09%。客户数量变动幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，甘河中油综合单客户用气量分别为 8.36 万立方米/户和 9.46 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度上升 13.21%，其中居民单客户用气量分别为 0.12 万立方米/户和 0.15 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度上升 21.87%，非居民单客户用气量分别为 74.12 万立方米/户和 84.03 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度上升 13.37%。天然气销售客户基本全部为非居民客户，综合单客户用气量变动主要受非居民单客户用气量波动影响。2024 年至 2025 年非居民用户数量基本维持不变，单客户用气量波动主要系黄河鑫业有限公司、青海银河新能源材料有限公司等大客户由于扩产等原因增加用气量所致。

报告期内，甘河中油综合销售单价分别为 2.43 元/立方米和 2.38 元/立方米, 2025 年度较 2024 年度下降 2.06%，其中居民销售单价分别为 1.49 元/立方米和 1.52 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 2.01%，非居民销售单价分别为 2.42 元/立方米和 2.39 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 1.24%，其他销售单价分别为 3.19 元/立方米和 2.93 元/立方米, 2025 年度较 2024 年度下降 8.15%。报告期内，甘河中油综合采购单价分别为 1.67 元/立方米和 1.63 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 2.40%。综合销售单价及综合采购单价变动幅度不大，受政府调价及市场影响略有变动，整体较为稳定，其他销售主要为加气站销售天然气，加气站销售价格随行就市，报告期内，受 LNG 供求关系影响，销售价格和采购价格均有所下降。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

甘河中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格采取政府定价方式确定。

湟中区发改局以西宁华润燃气有限公司成本监审为依据，核定居民、集中供暖、非居、CNG 等的配气价格；依据西宁华润燃气有限公司签订的年度气量合同，推算年度综合购气单价，核定以上各类用户的销售单价，对外发布价格文件。燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

报告期内，甘河中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价

政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，甘河中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	甘河中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	0.0745
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0093
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**0.0838**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	0.0735
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0092
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**0.0827**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.15
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	84.03
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**9.46**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.12
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	74.12
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**8.36**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	1.52
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.39
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	2.93
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**2.38**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	1.49
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	2.42
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	3.19
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**2.43**
采购单价	2025	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	甘河中油
（元/立方米）	年度	非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**1.63**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**1.67**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得；（2）报告期内，可比公司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司；（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上表信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，甘河中油客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，甘河中油单客户用气量高于长春燃气，主要系客户构成不同所致。甘河中油的经营范围为甘河工业园区，甘河工业园区是青海传统工业的聚集地，以有色金属冶炼及压延加工、盐湖化工等产业为主，故甘河中油的天然气销售业务收入以工业为主，民用和商业的占比很少，工业大客户用气量远高于民用、商业户，拉高了单客户用气量。

销售单价方面，甘河中油 2024 年、2025 年销售单价均低于同行业可比公司均值，与重庆燃气基本持平，低于长春燃气、百川能源较多，总体处于可比公司价格区间内的偏低位。采购单价方面，甘河中油采购单价 2024 年低于可比公司长春燃气，主要系区域气源结构及管输距离差异所致。

甘河中油与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，核心在于各公司经营区域不同。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异。甘河中油与重庆燃气同属西部城市，区域经济发展水平和居民收入水平相近，因此终端销售价格水平较为接近，符合区域定价逻辑；长春燃气位于东北地区，冬季采暖用气量大、长距离管输成本高，气源采购成本偏高，进而销售单价相对较

高；百川能源主要覆盖京津冀地区，非居民用气定价水平整体偏高。因此甘河中油与可比公司销售单价、采购单价不具有完全可比性，价格存在一定差异属于行业正常现象。

综上，由于甘河中油与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
甘河中油	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格采取政府定价方式确定。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，甘河中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，甘河中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，甘河中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格	1、居民用气销售价格仍执行原价格1.59元/立方米。 2、居民集中供暖用气销售价格仍执行原价格1.60元/	2023年12月15日

政策依据	调整情况	发布时间
[2023]407号）	立方米，不做调整。 3、CNG加气站销售价格仍执行原价格3.81元/立方米，不做调整。 4、非居民用气（行政事业等单位锅炉供暖用气、商业用气、公交CNG加气站购气、社会CNG加气站购气、工业用气）销售价格为2.69元/立方米，从2023年12月15日执行。 5、学校、幼儿园、养老福利机构、托育机构按居民用气价格执行。	
《关于理顺居民用管道天然气销售价格的通知》（湟发改价格[2024]164号）	从2024年7月25日开始，居民用管道天然气销售价格调整至1.66元/立方米。	2024年7月25日
《关于建立湟中区居民用管道天然气阶梯价格制度的通知》（湟发改价格[2025]164号）	居民用气阶梯价格制度从2025年1月1日开始执行，学校、幼儿园、养老福利机构、托育机构用气阶梯价格制度从2025年7月1日开始执行； 1、居民生活及采暖用气，第一档执行价格为现行政府定价；第二档价格为第一档价格的1.2倍执行，第三档价格为第一档价格的1.5倍执行。 2、困难群体（低保家庭）不执行阶梯气价，按第一档价格执行。 3、执行居民用气价格的学校、幼儿园、养老福利机构、托育机构按第一档价格1.1倍执行。	2025年6月26日

报告期内，甘河中油天然气销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2024年7月24日	1.59	1.59
	2024年7月25日至2024年12月31日	1.66	1.66
	2025年1月1日至2025年12月31日	1.66	一、二、三档阶梯价格分别为1.66、1.99、2.49
非居民	2024年1月1日至2025年12月31日	2.62	2.69
CNG销售	2024年1月1日至2025年12月31日	3.81	3.81
LNG销售	2024年1月1日至2024年12月31日	3.36	市场化定价
	2025年1月1日至2025年12月31日	2.97	

注：公福用户 2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日参照居民用气价格执行，2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日参照居民用气第一档价格 1.1 倍执行，非居民用户互保互供采用采购价+双方协商确定。

上表可见，甘河中油居民、非居民、CNG 销售各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，LNG 销售采用市场化定价政策，销售价格与政府定价匹配。对于居民、非居民、CNG 销售各项业务，受限于同区域燃气公司未公开披

露销售价格，甘河中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；但由于各方均受相同的政府指导定价政策约束，可以合理推测甘河中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。对于 LNG 销售业务，当地市场加气站的零售价格未公开，随市场需求而动态变化，甘河中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；公司执行采购成本加成的定价策略，每日/每周根据上游液厂报价及周边甘河、湟中、西宁加气站市场竞争价调整挂牌价，与同行业可比公司的定价策略基本一致，定价具有合理性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，甘河中油与主要天然气供应单位签署的协议约定“管制气”用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮一定比例执行，上浮比例未超过国家发展改革委规定的居民用气价格上浮 20%上限；“非管制气”执行市场调节价格。

报告期内，甘河中油采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格
2025年度	1.78	未取得
2024年度	1.82	未取得

除甘河中油外，西宁市城市燃气公司主要为西宁中油燃气有限责任公司、青海中油管道燃气有限公司、西宁华润燃气有限公司、西宁中油中泰管道燃气有限公司、大通县金地燃气有限公司、青海中油燃气投资有限责任公司湟源分公司等，相关公司并非公众公司，从公开渠道无法取得上述城市燃气公司的采购价格等经营数据用于比较。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，甘河中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	171.58	136.02	26.14%
	非居民用气	18,641.62	16,526.61	12.80%

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
	其他用气	384.15	517.66	-25.79%
	合计	**19,197.34**	**17,180.28**	**11.74%**
销售毛利率	居民用气	17.90%	17.13%	上升0.77个百分点
	非居民用气	33.44%	33.18%	上升0.26个百分点
	其他用气	20.02%	18.86%	上升1.16个百分点
	合计	**33.03%**	**32.62%**	**上升0.41个百分点**

报告期内，甘河中油天然气销售收入分别为17,180.28万元和19,197.34万元，2025年度较2024年度上涨11.74%，其中居民销售收入分别为136.02万元和171.58万元，2025年度较2024年度上涨26.14%，非居民销售收入分别为16,526.61万元和18,641.62万元，2025年度较2024年度上涨12.80%，其他销售收入分别为517.66万元和384.15万元，2025年度较2024年度下降25.79%。

报告期内，甘河中油天然气销售毛利率分别为32.62%和33.03%，2025年度较2024年度上升0.41个百分点，其中居民销售毛利率分别为17.13%和17.90%，2025年度较2024年度上升0.77个百分点，非居民销售毛利率分别为33.18%和33.44%，2025年度较2024年度上升0.26个百分点，其他销售毛利率分别为18.86%和20.02%，2025年度较2024年度上升1.16个百分点，天然气销售业务毛利率及客户类型毛利率波动较为平稳。

据前述分析，报告期内甘河中油天然气销售业务中，居民天然气销售收入增加，主要系客户数量、单客户用气量及销售单价均上升所致，客户数量增加，不同客户用气习惯不同导致单客户用气量上升，销售单价变动系2024年7月25日开始政府指导价上调以及2025年1月1日开始执行阶梯定价制度所致；非居民客户数量、销售单价比较平稳，天然气销售收入增加，主要系黄河鑫业有限公司、青海银河新能源材料有限公司等大客户由于扩产等原因增加用气量所致；其他天然气销售收入减少，主要系市场需求变化影响销售单价、销量所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

除甘河中油外，西宁市城市燃气公司主要为西宁中油燃气有限责任公司、青海中油管道燃气有限公司、西宁华润燃气有限公司、西宁中油中泰管道燃气有限公司、大通县金地燃气有限公司、青海中油燃气投资有限责任公司湟源分公司等，

相关公司并非公众公司，从公开渠道无法取得上述城市燃气公司的营业收入、毛利率等经营数据用于比较。

（二）南通中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，南通中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	1,557.07	53,042.31		54,599.38
	销量（万立方米）	627.59	15,991.74		16,619.33
	客户数量（户）	53,799	473		54,272
	单客户用气量（万立方米/户）	0.01	33.81		0.31
	销售单价（元/立方米）	2.48	3.32		3.29
	采购单价（元/立方米）	/	/		2.59
2024年度	收入（万元）	1,596.11	53,960.21	576.04	56,132.35
	销量（万立方米）	645.64	16,225.24	175.01	17,045.89
	客户数量（户）	49,496	437	2	49,935
	单客户用气量（万立方米/户）	0.01	37.13	87.51	0.34
	销售单价（元/立方米）	2.47	3.33	3.29	3.29
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.68
变动幅度	客户数量	8.69%	8.24%	-100.00%	8.69%
	单客户用气量	-10.57%	-8.94%	-100.00%	-10.29%
	销售单价	0.40%	-0.30%	/	0.00%
	采购单价	/	/	/	-3.36%

注：其他用气主要是 CNG 销售批发业务，2025 年无此业务；变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，南通中油客户数量分别为 49,935 户和 54,272 户，2025 年度较 2024 年度上升 8.69%，其中居民客户数量分别为 49,496 户和 53,799 户，2025 年度较 2024 年度上升 8.69%，非居民客户数量分别为 437 户和 473 户，2025 年度较 2024 年度上升 8.24%，其他用气客户数量分别为 2 户和 0 户，2025 年度较 2024 年度下降 100.00%。居民和非居民客户数量变动幅度较为一致。

报告期内，南通中油综合单客户用气量分别为 0.34 万立方米/户和 0.31 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 10.30%，其中居民单客户用气量分别为 0.01 万立方米/户和 0.01 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 10.57%，非居民单客户用气量分别为 37.47 万立方米/户和 33.95 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 9.39%，其他单客户用气量 2024 年为 87.51 万立方米/户，2025 年未发生该类业务。综合单客户用气量下降主要系当年采暖季平均气温同比上升，用户金桥油脂自 2025 年 8 月受政府协议约束能源使用方式以蒸汽替代部分天然气，以及 2025 年不再开展 CNG 销售批发业务等原因导致。

报告期内，南通中油综合销售单价分别为 3.29 元/立方米和 3.29 元/立方米,2025 年度和 2024 年度保持不变，其中居民销售单价分别为 2.47 元/立方米和 2.48 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 0.40%，非居民销售单价分别为 3.33 元/立方米和 3.32 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 0.30%；综合销售单价变动幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，南通中油综合采购单价分别为 2.68 元/立方米和 2.59 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 3.36%。综合采购单价变动幅度不大。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

南通中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

在上游价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布居民、非居民销售价格指导价，南通中油根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

报告期内，南通中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，南通中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比

公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南通中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	5.38
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0473
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**5.43**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	4.95
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0437
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0002
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**4.99**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.01
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	33.81
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.31**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.01
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	37.13
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	87.51
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.34**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.48
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.32
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.29**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	2.47
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	3.33
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	3.29
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.29**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.59**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南通中油
		合计	2.39	未披露	未披露	2.39	2.68

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上述信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，南通中油客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，南通中油单客户用气量高于长春燃气，主要系客户构成不同所致。工业用户天然气销售收入是南通中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。虽然南通中油居民客户数量基数占比较高，但居民客户单客户用气量远低于非居民客户单客户用气量，非居民销售气量占比高达 90%以上，南通中油的天然气销售业务收入以工业为主，居民和商业的占比很少，工业大客户用气量远高于民用、商业户，拉高了单客户用气量。

南通中油与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，核心在于各公司经营区域不同。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异。南通中油位于江苏省如皋市，地处长江三角洲经济活跃地带，气源充足，长三角地区工商业发达，用气需求旺盛，终端销售价格承受能力较强，进而采购单价、销售单价相对较高；长春燃气位于东北地区，冬季采暖用气量大、长距离管输成本高，气源采购成本偏高，进而销售单价相对较高；百川能源主要覆盖京津冀地区，非居民用气定价水平整体偏高。因此南通中油与可比公司销售单价、采购单价不具有完全可比性，价格存在一定差异属于行业正常现象。

综上所述，由于南通中油与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
南通中油	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，南通中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，南通中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，南通中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知（皋发改〔2022〕124号）	自2023年1月1日起执行 第一阶梯（年用气量≦400立方米）销售价格2.66元/立方米；第二阶梯（400立方米<年用气量≦1000立方米）3.19元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000立方米）3.99元/立方米。	2022年12月15日
关于调整我市冬季月非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2024〕7号）	自2023年11月1日至2024年3月31日执行 冬季月非居民用管道天然气最高销售价格调整为4.45元/立方米，下浮不限。	2024年1月22日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2024〕45号）	自2024年4月1日至2024年6月30日执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.60元/立方。	2024年7月5日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知	自 2024年7月1日至2024年9月30日执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为	2024年11月12日

政策依据	调整情况	发布时间
（皋发改〔2024〕66号）	3.63元/立方。	
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2024〕75 号）	自2024年10月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.70元/立方米，下浮不限。	2024年11月18日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2024〕84号）	自2024年11月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.77元/立方米，下浮不限。	2024年12月25日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2025〕3号）	自2024年12月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.98元/立方米，下浮不限。	2025年2月12日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2025〕26 号）	自2025年4月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.95元/立方米，下浮不限。	2025年6月16日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2025〕38号）	自2025年7月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.73元/立方米，下浮不限。	2025年8月25日
关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知（皋发改〔2026〕3号）	自2025年12月1日起执行 非居民用管道天然气最高销售价格调整为3.80元/立方米，下浮不限。	2026年1月27日

报告期内，南通中油天然气销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2025年12月31日	2.70	一、二、三档阶梯价格分别为2.66、3.19、3.99
非居民	2024年1月1日至2024年3月31日	4.13	最高4.45
	2024年4月1日至2024年6月30日	3.52	最高3.60
	2024年7月1日至2024年9月30日	3.48	最高3.63
	2024年10月1日至2024年10月31日	3.47	最高3.70
	2024年11月1日至2024年11月30日	3.37	最高3.77
	2024年12月1日至2025年3月31日	3.64	最高3.98
	2025年4月1日至2025年6月30日	3.78	最高3.95
	2025年7月1日至2025年11月30日	3.48	最高3.73
	2025年12月1日至2025年12月31日	3.48	最高3.80
CNG销售批发	2024年1月1日至2024年12月31日	3.59	市场化定价

上表可见，南通中油居民、非居民各项业务均严格执行区域内的政府指导定

价政策，由于受限于同区域燃气公司未公开披露销售价格，南通中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；但由于各方均受相同的政府指导定价政策约束，可以合理推测南通中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，南通中油与主要天然气供应单位签署的协议约定“管制气”用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮一定比例执行，上浮比例未超过国家发展改革委规定的居民用气价格上浮 20%上限；“非管制气”执行市场调节价格。

报告期内，公司采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格（含税）	差异率
2025年度	2.82	2.70	4.44%
2024年度	2.92	2.80	4.29%

注：上表列的当地市场价格采用南通大众燃气有限公司（以下简称“南通大众”）采购均价。南通大众是南通市区唯一的管道燃气供应商，上市公司大众公用在《2026 年度上海大众公用事业（集团）股份有限公司信用评级报告》中披露了南通大众采购均价。

报告期内，南通中油采购价格与当地市场价格变动趋势一致，采购价格略高于当地市场价格主要系由于南通大众与南通中油在气源集中度、应急保供配套等方面存在差异，具有合理性。南通中油采购价格与当地市场价格具有匹配性。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，南通中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	1,557.07	1,596.11	-2.45%
	非居民用气	53,042.31	53,960.21	-1.70%
	其他用气	0.00	576.04	-100.00%
	合计	**54,599.38**	**56,132.35**	**-2.73%**
销售毛利率	居民用气	6.57%	5.44%	上升1.13个百分点
	非居民用气	18.54%	16.93%	上升1.61个百分点

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
	其他用气	/	12.55%	下降12.55个百分点
	合计	**18.20%**	**16.56%**	**上升1.64个百分点**

注：其他用气主要系 CNG 业务销售批发，因占比较小，且 2025 年南通中油已无该业务，因此仅对主要业务进行分析。

报告期内，南通中油天然气销售收入分别为 56,132.35 万元和 54,599.38 万元，2025 年度较 2024 年度下降 2.73%，其中居民销售收入分别为 1,596.11 万元和 1,557.07 万元，2025 年度较 2024 年度下降 2.45%，非居民销售收入分别为 53,960.21 万元和 53,042.31 万元，2025 年度较 2024 年度下降 1.70%，其他用气销售收入分别为 576.04 万元和 0.00 万元，2025 年度较 2024 年度下降 100.00%。

报告期内，南通中油毛利率分别为 16.56%、18.20%，2025 年度较 2024 年度上升 1.64 个百分点，其中居民销售毛利率分别为 5.44%和 6.57%，2025 年度较 2024 年度上升 1.13 个百分点，非居民销售毛利率分别为 16.93%和 18.54%，2025 年度较 2024 年度上升 1.61 个百分点，其他用气销售 2024 年度毛利率为 12.55%，2025 年度未发生该类业务。

报告期内，南通中油天然气销售居民及非居民用气量和销售单价基本稳定，居民及非居民收入金额波动较小。

报告期内，南通中油天然气销售居民用气及非居民用气毛利率略有上升，主要系平均采购单价下降所致。

报告期内平均销售单价、平均单位成本对南通中油毛利率变化的影响如下：

单位：元/立方米

项目	2025年度	2024年度	变动幅度	因素变动对毛利率的影响
平均销售单价	3.29	3.29	-0.23%	-0.20%
平均单位成本	2.69	2.75	-2.19%	1.84%
其中：天然气采购单价	2.59	2.68	-3.36%	2.74%
其他单位成本	0.10	0.07	43.81%	-0.90%
合计	/	/	/	1.64%

注：销售单价变动对毛利率的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

如上表可见，2025年度毛利率略有上升，变动主要系天然气采购单价下降

所致。

综上所述，报告期内，南通中油天然气销售居民及非居民用气量和销售单价基本稳定，居民及非居民收入金额波动较小，南通中油天然气销售居民用气及非居民用气毛利率略有上升，主要系平均采购单价下降所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，南通中油天然气销售业务收入及毛利率与同一经营区域内可比公司同类业务的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
销售收入	2025年度	大众公用	未披露	未披露	未披露	173,953.82
		南通中油	1,557.07	53,042.31	0.00	54,599.38
	2024年度	大众公用	未披露	未披露	未披露	168,932.39
		南通中油	1,596.11	53,960.21	576.04	56,132.35
销售毛利率	2025年度	大众公用	未披露	未披露	未披露	10.07%
		南通中油	6.57%	18.54%	0.00%	18.20%
	2024年度	大众公用	未披露	未披露	未披露	10.03%
		南通中油	5.44%	16.93%	12.55%	16.56%

注：（1）上述“大众公用”为上市公司上海大众公用事业（集团）股份有限公司简称，收入数据来源于公司年报之子公司南通大众燃气有限公司披露数据，毛利率来源于公司年报燃气能源业务。（2）其他用气主要是 CNG 销售批发业务，因占比较小，且 2025 年南通中油已无该业务，因此仅对主要业务进行分析。

报告期内，南通中油销售收入低于大众公用，主要系经营区域覆盖范围不同所致。南通中油的经营区域为如皋市（县级市）行政区域全域，公司拥有如皋市区域燃气特许经营权，是该行政区域内的主要管道燃气供应商之一；大众公用之子公司南通大众燃气有限公司是江苏省南通市区唯一的管道燃气供应商。不同经营区域内客户群体、规模不同，大众公用之子公司南通大众燃气有限公司经营区域范围大于南通中油。南通中油销售收入低于大众公用，具有合理性。

报告期内，南通中油天然气销售业务毛利率高于大众公用，南通中油毛利率上升幅度大于大众公用。大众公用主要经营区域位于上海市、南通市的市区，居民用户占比较高，毛利率低于南通中油具有合理性。

（三）南京洁宁

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，南京洁宁客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	2,204.27	12,935.88	-	15,140.15
	销量（万立方米）	743.92	3,338.72	-	4,082.64
	客户数量（户）	60,344	379		60,723
	单客户用气量（万立方米/户）	0.01	8.81		0.07
	销售单价（元/立方米）	2.96	3.87		3.71
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.94
2024年度	收入（万元）	2,084.18	14,545.63		16,629.80
	销量（万立方米）	731.5	3,607.59		4,339.08
	客户数量（户）	55,591	312		55,903
	单客户用气量（万立方米/户）	0.01	11.56		0.08
	销售单价（元/立方米）	2.85	4.03		3.83
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	3.16
变动幅度	客户数量	8.55%	21.47%		8.62%
	单客户用气量	-6.31%	-23.81%		-13.38%
	销售单价	4.00%	-3.90%		-3.24%
	采购单价	/	/	/	-7.00%

注：变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，南京洁宁客户数量分别为55,903户和60,723户，2025年度较2024年度上升8.62%，其中居民客户数量分别为55,591户和60,344户，2025年度较2024年度上升8.55%，居民数量变动幅度不大，较为稳定；非居民客户数量分别为312户和379户，2025年度较2024年度上升21.47%,新增用户以小型商业用户为主。

报告期内，南京洁宁单客户用气量分别为0.08万立方米/户和0.07万立方米/户，2025年度较2024年度下降13.38%，其中居民单客户用气量分别为0.01万

立方米/户和 0.01 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 6.31%，非居民单客户用气量分别为 11.56 万立方米/户和 8.81 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 23.81%，主要系 2025 年新增非居民用户初期用气量尚未充分释放所致。

报告期内，综合销售单价分别为 3.83 元/立方米和 3.71 元/立方米,2025 年度较 2024 年度下降 3.24%，其中居民销售单价分别为 2.85 元/立方米和 2.96 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 4.00%，非居民销售单价分别为 4.03 元/立方米和 3.87 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 3.90%；综合销售单价变动幅度不大，整体较为稳定。

综合采购单价分别为 3.16 元/立方米和 2.94 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 7.00%，综合采购单价变动幅度不大，整体较为稳定。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

南京洁宁天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用气销售价格执行南京市发展和改革委员会天然气价格文件中的代购代销价格政策，代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格，销售价格根据实际采购价格变动调整。对个别工业大客户，南京洁宁按照销量给与一定价格优惠。

报告期内，公司各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，南京洁宁客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南京洁宁
客户数量（万户）	2025 年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	6.03
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.04
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**6.07**

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南京洁宁
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	5.56
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.03
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**5.59**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.01
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	8.81
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.07**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.01
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	11.56
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.08**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.96
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.87
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.71**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	2.85
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	4.03
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.83**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.94**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**3.16**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上述信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，南京洁宁客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变

动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，南京洁宁单客户用气量高于长春燃气，主要原因在于用户结构的差异。长春燃气业务规模较大、覆盖区域广泛，但其庞大的居民用户基数（超 180 万户）大幅拉低了包含居民在内的综合单客户平均用气量；而南京洁宁的工商业用户占比相对较高，且存在少量用气量集中的工业用户，因此其工商业用户的户均用气量表现更高。两家公司在用户结构、统计口径及地域气候上存在客观差异，相关差异具有商业合理性。

销售单价方面，南京洁宁 2024 年、2025 年销售单价均高于同行业可比公司均值及公司销售单价高于可比公司价格区间。采购单价方面，南京洁宁 2024 年采购单价高于可比公司长春燃气。南京洁宁与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，主要系各公司经营区域不同所致。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异，因此销售单价、采购单价不具有完全可比性。价格存在一定差异属于行业正常现象。

综上所述，由于南京洁宁与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
南京洁宁	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用气销售价格执行南京市发展和改革委员会天然气价格文件中的代购代销价格政策，代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格，销售价格根据实际采购价格变动调整。对个别工业大客户，南京洁宁按照销量给与一定价格优惠。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，南京洁宁定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，南京洁宁定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，南京洁宁天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
《市发改委关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2023〕410号）	自2023年7月1日起执行： 1、居民用户第一、二、三档销售价格分别调整为3.03元/立方米、3.64元/立方米、4.24元/立方米； 2、执行居民用管道天然气销售价格的非居民用户，管道天然气销售价格调整为3.34元/立方米。	2023年6月12日
《市发展改革委关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字【2023】776号）	自2023年11月1日起执行： 一、合同购气量非居民最高销售价格调整为3.304元/立方米。其中，合同购气量是指天然气经营企业与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的合同管制气量，即均衡1气量。 二、为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为： 代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格 其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为0.80元/立方米，最高上浮幅度10%，下浮不限。	2023年11月17日
《市发展改革委关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2024〕311 号）	一、合同购气量非居民用气最高销售价格调整为3.2737元/立方米。其中，合同购气量是指天然气经营企业与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的合同管制气量。 二、为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为: 代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格 其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气基准价格为0.80元/立方米，	2024年4月28日

政策依据	调整情况	发布时间
	最高上浮幅度为10%，下浮不限。上述价格政策自2024年4月1日起执行。	

报告期内，南京洁宁销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2025年12月31日	3.17	居民用户第一、二、三档执行销售价格分别为3.03元/立方米、3.64元/立方米、4.24元/立方米；
非居民	2024年1月1日至2024年3月31日	4.75	合同购气量非居民用气销售基准价格调整为3.304元/立方米。 对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为：代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格。其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气基准价格为0.80元/立方米，最高上浮幅度为10%，下浮不限。
	2024年4月1日至2025年12月31日	4.25	合同购气量非居民用气最高销售价格调整为3.2737元/立方米。 对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为：代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格。其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气基准价格为0.80元/立方米，最高上浮幅度为10%，下浮不限。

报告期内，南京洁宁对非居民用户的平均销售价格与政府定价规则下的最高价格比较如下：

项目	2024 年 4 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日
非居民成本单价（A）	3.44	3.95
配气价格（B）	0.88	0.88
代销代购销售价格（C=A+B）	4.32	4.83
平均销售价格	4.25	4.75

报告期内，南京洁宁居民、非居民销售各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策。对于居民、非居民销售各项业务，受限于同区域燃气公司未公开披露销售价格，南京洁宁销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；但由于各方均受相同的政府指导定价政策约束，可以合理推测南京洁宁的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，南京洁宁与主要天然气供应单位签署的协议约定，管道天然气采用基础价加固定价差的模式结算：基础价参照供应单位自气源供应商采购的非居气量总额采购单价确定，固定价差按年协商确定。

报告期内，南京洁宁采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格（含税）	差异率
2025年度	3.20	3.11	2.89%
2024年度	3.44	3.27	5.20%

注：当地市场价格（含税）=南京公用燃气销售原材料成本/燃气销售量*（1+9%）。上表列示的当地市场价格采用上市公司南京公用年报披露数据测算，南京公用下属经营燃气销售业务的主体主要系南京港华燃气有限公司，主要经营区域位于南京市，其燃气销售业务的单位原材料成本可近似代表其天然气采购均价。

报告期内，南京洁宁采购价格与当地市场价格变动趋势一致，采购价格略高于当地市场价格系由于南京洁宁未与中石油等气源供应商的销售分公司直接签订采购合同，采购过程承担了一定的额外成本，具有合理性。南京洁宁采购价格与当地市场价格具有匹配性。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，南京洁宁天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	2,204.27	2,084.18	5.76%
	非居民用气	12,935.88	14,545.63	-11.07%
	合计	**15,140.15**	**16,629.80**	**-8.96%**
销售毛利率	居民用气	1.91%	-3.90%	上升5.81个百分点
	非居民用气	17.15%	10.09%	上升7.06个百分点
	合计	**14.93%**	**8.34%**	**上升6.59个百分点**

报告期内，南京洁宁天然气销售收入分别为16,629.80万元和15,140.15万元，2025年度较2024年度下降8.96%，其中居民销售收入分别为2,084.18万元和2,204.27万元，2025年度较2024年度上涨5.76%，非居民销售收入分别为14,545.63万元和12,935.88万元，2025年度较2024年度下降11.07%。

报告期内，南京洁宁天然气销售毛利率分别为 8.34%和 14.93%，2025 年度较 2024 年度上升 6.59 个百分点，其中居民销售毛利率分别为-3.90%和 1.91%，2025 年度较 2024 年度上升 5.81 个百分点，非居民销售毛利率分别为 10.09%和 17.15%，2025 年度较 2024 年度上升 7.06 个百分点。

据前述分析，报告期内，南京洁宁天然气销售收入有所减少，其中居民销售收入小幅增长，主要系客户数量、销售单价小幅上升所致；非居民销售收入小幅减少，主要系单客户用气量、销售单价小幅下降所致。

报告期内，南京洁宁天然气销售毛利率上升幅度较大，主要系销售价格下降幅度小于采购单价下降幅度及其他单位成本大幅下降所致。

报告期内平均销售单价、平均单位成本对南京洁宁毛利率变动的影响如下：

单位：元/立方米

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度	对毛利率变动的影响
平均销售单价	3.71	3.83	-3.24%	-3.07%
平均单位成本	3.15	3.51	-10.20%	9.66%
其中：天然气采购单价	2.94	3.16	-6.96%	5.93%
其他单位成本	0.21	0.35	-39.17%	3.73%

注：销售单价变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

由上表可见，单位单位成本变动对毛利率变动影响较大，其中天然气采购单价下降主要系 2025 年天然气供应端行情价格有所下降，以及主要供应商结算的计量依据更新计量误差减少所致；其他单位成本下降主要系 2025 年安全生产费达到规定计提限额停止计提，当年度安全生产费计提金额大幅减少所致。

综上所述，报告期内南京洁宁居民天然气销售收入增加主要系销售单价上升及销气量增加所致，非居民天然气销售收入下降主要系单客户用气量略有下降，销售单价略有下降所致；毛利率上升主要系销售价格下降幅度小于采购单价下降幅度及其他单位成本下降所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，南京洁宁天然气销售业务收入及毛利率与同一经营区域内可比公司同类业务的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他居民用气	合计
销售收入	2025年度	南京公用	未取得	未取得	/	270,349.67
		南京洁宁	2,204.27	12,935.88	/	15,140.15
	2024年度	南京公用	未取得	未取得	/	296,000.58
		南京洁宁	2,084.18	14,545.63	/	16,629.80
销售毛利率	2025年度	南京公用	未取得	未取得	/	12.59%
		南京洁宁	1.91%	17.15%	/	14.93%
	2024年度	南京公用	未取得	未取得	/	11.34%
		南京洁宁	-3.90%	10.09%	/	8.34%

注：上述“南京公用”为上市公司南京公用发展股份有限公司简称，数据来源于公司年报燃气销售业务。

报告期内，南京洁宁与南京公用燃气销售业务收入均有所减少，变动趋势一致。南京公用燃气销售收入高于南京洁宁，主要系南京公用与南京洁宁经营区域覆盖范围不同所致。南京洁宁经营区域为南京市溧水经济开发区内；而南京公用的子公司南京港华燃气有限公司业务范围覆盖江南主城玄武区、鼓楼区、秦淮区、建邺区、雨花台区、栖霞区及江宁区汤山部分区域，南京公用经营区域远大于南京洁宁，故南京公用的燃气销售业务收入高于南京洁宁。

报告期内，南京洁宁与南京公用燃气销售业务毛利率较为接近，变动趋势一致，2025 年度南京洁宁毛利率上升幅度大于南京公用，主要系供应商结算依据更新及安全生产费达限额不再计提导致采购单价及其他单位成本下降所致。

（四）南昌中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，南昌中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	2,113.03	4,173.76	-	6,286.78
	销量（万立方米）	673.49	1,095.17	-	1,768.66
	客户数量（户）	41,479	434		41,913
	单客户用气量（万立方	0.02	2.52		0.04

	米/户）				
	销售单价（元/立方米）	3.14	3.81		3.55
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.98
2024年度	收入（万元）	2,378.26	4,726.34		7,104.60
	销量（万立方米）	731.99	1,201.29		1,933.27
	客户数量（户）	41,110	390		41,500
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	3.08		0.05
	销售单价（元/立方米）	3.25	3.93		3.67
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	3.02
变动幅度	客户数量	0.90%	11.28%		1.00%
	单客户用气量	-8.81%	-18.08%		-9.42%
	销售单价	-3.43%	-3.13%		-3.28%
	采购单价	/	/	/	-1.32%

注：变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，南昌中油客户数量分别为41,500户和41,913户，2025年度较2024年度增加1.00%，其中居民客户数量分别为41,110户和41,479户，2025年度较2024年度增加0.90%，居民用户数量变动幅度不大，较为稳定。非居民客户数量分别为390户和434户，2025年度较2024年度增加11.28%，新增用户以小型商业用户为主。

报告期内，南昌中油单客户用气量分别为0.04万立方米/户和0.05万立方米/户，2025年度较2024年度下降 9.42%，其中居民单客户用气量分别为0.02万立方米/户和0.02万立方米/户，2025年度较2024年度下降8.81%，非居民单客户用气量分别为2.52万立方米/户和3.93万立方米/户，2025年度较2024年度下降 18.08%，报告期内南昌中油天然气销售单客户用气量变动是受市场需求影响，居民商业用户售气量下降所致。

报告期内，南昌中油综合销售单价分别为3.67元/立方米和3.55元/立方米,2025年度较2024年度下降3.28%，其中居民销售单价分别为3.25元/立方米和3.14元/立方米，2025年度较2024年度下降3.44%，非居民销售单价分别为3.93元/立方米和3.81元/立方米，2025年度较2024年度下降3.13%，综合销售单价变动幅度不大，整体较为稳定。

综合采购单价分别为 3.02 元/立方米和 2.98 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 1.32%，综合采购单价变动幅度不大，但高于综合销售单价变动幅度。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

南昌中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

在上游价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布居民、非居民销售价格指导价，南昌中油根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

报告期内，南昌中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，南昌中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南昌中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	4.15
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.04
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**4.19**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	4.11
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.04
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**4.15**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.52
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.04**
	2024	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	南昌中油
	年度	非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.08
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.05**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.14
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.81
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.55**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	3.25
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	3.93
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.67**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.98**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**3.02**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上述信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，南昌中油客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，南昌中油单客户用气量与长春燃气较为接近，不存在重大差异。

销售单价方面，南昌中油 2024 年、2025 年销售单价均高于同行业可比公司平均水平。采购单价方面，南昌中油 2024 年采购单价高于可比公司长春燃气。南昌中油与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，主要系各公司经营区域不同所致。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受

当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异，因此销售单价、采购单价不具有完全可比性，存在一定差异属于行业正常现象。

综上所述，由于南昌中油与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
南昌中油	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，南昌中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，南昌中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，南昌中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字	1、南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为4.43元/立方米（含税）。各燃气经营企业可根据用户用气的实际情况，在上述价格的基础上进行下浮，幅度不限。	2023年12月20日

政策依据	调整情况	发布时间
〔2023〕17 号）	2、价格执行期为2024年1月1日至2024年3月31日，如遇国家政策或上游供气价格发生变动，则仍按联动机制进行调整。	
《关于继续执行洪发改价管字〔2023〕17 号文件的通知》（洪发改价管字〔2024〕9 号）	因上游供气企业与燃气应经企业目前没有签订2024年度采购合同，经研究，市各燃气经营企业非居民用天然气价格在2024年3月31日后继续按《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（发改价管字〔2023〕17号）文件执行，采购合同确定后按照规定程序重新明确。	2024年4月10日
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2024〕18 号）	1、南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为4.12元/立方米（含税）。各燃气经营企业可根据用户用气的实际情况，在上述价格的基础上进行下浮，幅度不限。 2、价格执行期为2024年9月1日至2024年11月30日，如遇国家政策或上游供气价格发生变动，则仍按联动机制进行调整。	2024年8月28日
《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字[2024]24）号	1、联动上调南昌市（不含安义县、进贤县）居民第一档用气价格，额度为0.01元/立方米，联动上调后的第一、二、三档居民用气终端销售价格分别为3.21元/立方米，3.53元/立方米、4.17元/立方米，自2024年12月1日起执行。 2、联动上调南昌市（不含安义县，进贤县）非居民用气价格，额度为0.05元/立方米，联动上调后的非居民用天然气最高销售价格调整为4.17元/立方米（含税）。各燃气经营企业可根据用户用气的实际情况，在上述价格的基础上进行下浮，幅度不限。价格执行期为2024年12月1日至2025年2月28日。	2024年11月29日
《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕8号）	根据上游天然气采购价格变化情况，按照我市现行管道天然气上下游价格联动机制，非居民用天然气最高销售价格继续按4.17元/立方米（含税）执行。	2025年3月4日
《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕12号）	1、联动下调南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用气价格，额度为0.05元/立方米，联动下调后的非居民用天然气最高销售价格调整为4.12元/立方米（含税）。各燃气经营企业可根据用户用气的实际情况，在上述价格的基础上进行下浮，幅度不限。 2、价格执行期为2025年6月1日至2025年8月31日，如遇国家政策或上游供气价格发生变动，则仍按联动机制进行调整。	2025年5月26日
《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕22号）	根据上游天然气采购价格变化情况，按照我市现行管道天然气上下游价格联动机制，非居民用天然气最高销售价格继续按4.12元/立方米（含税）执行。	2025年8月29日
《南昌市物价局关于进一步降低非居民用天然气销售价格的通知》（洪价商	一、居民类用气销售价格不调整。居民生活用气、学校教学和学生生活用气、养老福利机构用气等销售价格此次不作调整，仍维持每立方米3.2元。 二、非居民（工业、商业）用气最高销售价格由每	2015年7月14日

政策依据	调整情况	发布时间
价字〔2015〕23号）	立方米3.97元降价优惠至3.87元，每立方米降价优惠0.1元，从2015年7月1日起执行。	
《江西省发展改革委关于印发《江西省居民生活用天然气实行阶梯价格方案》的通知》（赣发改商价[2015]1416号）	各档气量价格实行超额累进加价，其中:第一档气价，为当地现行居民生活用气价格；第二档气价，为当地现行居民生活用气价格的1.1倍；第三档气价，为当地现行居民生活用气价格的1.3倍。	2015年12月15日

报告期内，南昌中油销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2024年11月30日	3.52	居民用户第一、二、三档执行销售价格分别为3.20元/立方米、3.52元/立方米、4.16元/立方米；
	2024年12月1日至2025年12月31日	3.46	居民用户第一、二、三档执行销售价格分别为3.21元/立方米、3.53元/立方米、4.17元/立方米；
非居民	2024年1月1日至2024年3月31日	4.38	最高4.43
	2024年4月1日至2024年8月31日	4.35	最高4.43
	2024年9月1日至2024年11月30日	4.12	最高4.12
	2024年12月1日至2025年5月31日	4.15	最高4.17
	2025年6月1日至2025年8月31日	4.11	最高4.12
	2025年9月1日至2025年12月31日	4.11	最高4.12

上表可见，南昌中油居民、非居民销售各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策。对于居民、非居民销售各项业务，受限于同区域燃气公司未公开披露销售价格，南昌中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；但由于各方均受相同的政府指导定价政策约束，可以合理推测南昌中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，南昌中油与主要天然气供应单位签署协议约定，管道天然气采用综合购进单价加转输费的模式结算：综合购进单价由供应单位当月各实际购进气源占比

对应气源价格加权核算确定，转输费参照政府指导定价执行（综合结算价计算公式：综合结算价=天然气供应单位当月天然气购进加权平均综合单价+转输费）。

报告期内，南昌中油采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格（含税）	差异率
2025年度	3.25	3.16	2.85%
2024年度	3.29	3.22	2.17%

注：当地市场价格（含税）=洪城环境燃气销售原材料成本/燃气销售量*（1+9%）。上表列示的当地市场价格采用上市公司洪城环境年报披露数据测算，洪城环境下属经营燃气销售业务的主体主要系南昌市燃气集团有限公司，主要经营区域位于南昌市，其燃气销售业务的单位原材料成本可近似代表其天然气采购均价。

报告期内，南昌中油采购价格与当地市场价格变动趋势一致，采购价格略高于当地市场价格系由于南昌中油未与中石油等气源供应商的销售分公司直接签订采购合同，采购过程承担了一定的额外成本，具有合理性。南昌中油采购价格与当地市场价格具有匹配性。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，南昌中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	2,113.03	2,378.26	-11.15%
	非居民用气	4,173.76	4,726.34	-11.69%
	合计	**6,286.78**	**7,104.60**	**-11.51%**
销售毛利率	居民用气	-0.14%	1.08%	下降1.22个百分点
	非居民用气	16.88%	17.97%	下降1.09个百分点
	合计	**11.16%**	**12.31%**	**下降1.16个百分点**

报告期内，南昌中油天然气销售收入分别为 7,104.60 万元和 6,286.78 万元，2025 年度较 2024 年度下降 11.51%，其中居民销售收入分别为 2,378.26 万元和 2,113.03 万元，2025 年度较 2024 年度下降 11.15%，非居民销售收入分别为 4,726.34 万元和 4,173.76 万元，2025 年度较 2024 年度下降 11.69%。

据前述分析，报告期内，南昌中油天然气销售收入有所减少，居民及非居民收入减少幅度接近，主要系单客户用气量下降及销售单价下降所致。

报告期内，南昌中油天然气销售毛利率分别为 12.31%和 11.16%，2025 年度较 2024 年度下降 1.16 个百分点，其中居民销售毛利率分别为 1.08%和-0.14%，2025 年度较 2024 年度下降 1.22 个百分点，非居民销售毛利率分别为 17.97%和 16.88%，2025 年度较 2024 年度下降 1.09 个百分点。

各客户类型的毛利率贡献度如下：

客户类型	2025 年度	2024 年度	变动幅度
居民用气	-0.05%	0.36%	-0.41%
非居民用气	11.20%	11.95%	-0.75%
合计	**11.16%**	**12.31%**	**-1.16%**

注：毛利率贡献度=客户类型收入占比*对应的毛利率。

由上表可见，天然气销售毛利率 2025 年度较 2024 年度减少 1.16%，整体变动较为平稳，其中居民用气对毛利率变动的贡献度为-0.41%，非居民用气对毛利率变动的贡献度为-0.75%，两者对毛利率变动的贡献度基本一致。

报告期内，南昌中油天然气销售业务毛利率的变动较为平稳，平均销售单价及平均单位成本明细对毛利率影响如下：

单位：元/立方米

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度	对毛利率变动的影响
平均销售单价	3.55	3.67	-3.28%	-2.97%
平均单位成本	3.16	3.22	-2.00%	1.81%
其中：天然气采购单价	2.98	3.02	-1.32%	1.13%
其他单位成本	0.18	0.20	-12.10%	0.69%

注：销售单价变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

由上表可见，天然气销售毛利率 2025 年度较 2024 年度下降 1.16%，平均销售单价变动对居民毛利率变动的影响为-2.97%，平均单位成本变动对居民毛利率变动的影响为 1.81%，其中天然气采购单价变动对毛利率变动的影响为 1.13%，其他单位成本变动对居民毛利率变动的影响为 0.69%；毛利率的变动主要系销售价格下降幅度大于采购单价下降幅度所致。

综上所述，报告期内南昌中油天然气销售业务收入有所减少，主要系单客户用气量及销售单价下降所致；毛利率略有下降，主要系销售单价下降幅度大于采

购单价下降幅度所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，南昌中油天然气销售业务收入及毛利率与同一经营区域内可比公司同类业务的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他居民用气	合计
销售收入	2025年度	洪城环境	未取得	未取得		179,667.68
		南昌中油	2,113.03	4,173.76		6,286.78
	2024年度	洪城环境	未取得	未取得		198,758.47
		南昌中油	2,378.26	4,726.34		7,104.60
销售毛利率	2025年度	洪城环境	未取得	未取得		7.77%
		南昌中油	-0.14%	16.88%		11.16%
	2024年度	洪城环境	未取得	未取得		9.72%
		南昌中油	1.08%	17.97%		12.31%

注：上述“洪城环境”为上市公司江西洪城环境股份有限公司简称，数据来源于公司年报燃气销售业务。

报告期内，南昌中油与洪城环境燃气销售业务收入均为下降趋势，两者变动一致。洪城环境燃气销售收入高于南昌中油，主要系洪城环境与南昌中油经营区域覆盖范围不同所致。南昌中油业务范围为红谷滩新区；而洪城环境旗下燃气集团是江西省用户规模最大的城市燃气运营商，拥有南昌市主要行政区域的管道燃气特许经营权。天然气用户 150.25 万户、燃气管网长 6,445 公里；洪城环境经营区域远大于南昌中油，故洪城环境的燃气销售业务收入高于南昌中油。

报告期内，南昌中油天然气销售业务毛利率高于洪城环境，主要系客户结构不同所致。洪城环境经营区域覆盖南昌市主要行政区域，居民用户占比较高，拉低了综合毛利率。

报告期内，受市场用气量需求影响，南昌中油销售收入下降，与洪城环境变动趋势一致；南昌中油天然气销售业务毛利率波动较为平稳，略有下降，与洪城环境波动趋势一致。

（五）扬州中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，扬州中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	578.93	21,812.42		22,391.35
	销量（万立方米）	211.63	6,345.55		6,557.18
	客户数量（户）	13,685	130		13,815
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	48.81		0.47
	销售单价（元/立方米）	2.74	3.44		3.41
	采购单价（元/立方米）	/	/		2.73
2024年度	收入（万元）	519.72	29,086.65		29,606.37
	销量（万立方米）	206.00	8,401.94		8,607.94
	客户数量（户）	12,976	135		13,111
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	62.24		0.66
	销售单价（元/立方米）	2.52	3.46		3.44
	采购单价（元/立方米）	/	/		2.80
变动幅度	客户数量	5.46%	-3.70%		5.37%
	单客户用气量	-2.59%	-21.57%		-27.71%
	销售单价	8.43%	-0.71%		-0.72%
	采购单价	/	/		-2.69%

注：变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，扬州中油客户数量分别为13,111户和13,815户，2025年度较2024年度上升5.37%，其中居民客户数量分别为12,976户和13,685户，2025年度较2024年度上升5.46%；非居民客户数量分别为135户和130户，2025年度较2024年度下降3.70%。客户数量变动幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，扬州中油综合单客户用气量分别为0.66万立方米/户和0.47万立方米/户，2025年度较2024年度下降27.71%，其中居民单客户用气量分别为0.02万立方米/户和0.02万立方米/户，2025年度较2024年度下降2.59%；非居民单客户用气量分别为62.24万立方米/户和48.81万立方米/户，2025年度较2024年

度下降 21.57%。天然气销售客户主要为非居民客户，综合单客户用气量变动主要受非居民单客户用气量波动影响，2025 年度较 2024 年度非居民用户数量变动幅度较小，单客户用气量大幅下降主要系大客户江苏华电扬州中燃能源有限公司取得中石油购气指标，2025 年度不再自扬州中油采购天然气，以及个别客户因环保要求阶段性停产用气量减少所致。

报告期内，扬州中油综合销售单价分别为 3.44 元/立方米和 3.41 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 0.72%，其中居民销售单价分别为 2.52 元/立方米和 2.74 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 8.43%；非居民销售单价分别为 3.46 元/立方米和 3.44 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 0.71%。综合销售单价变动幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，扬州中油综合采购单价分别为 2.80 元/立方米和 2.73 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 2.69%，综合采购单价变动幅度不大，整体较为稳定。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

扬州中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用气销售价格发改委只核定中石油天然气销售公司江苏分公司固定价格气量的销售价格，扬州中油每月向发改委备案采购单价，采购单价加配气价格为顺价最高价格，扬州中油根据市场情况进行优惠调整，其中工业用户一般在最高指导价格范围内协商下浮，商业用户一般不下浮。

报告期内，扬州中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，扬州中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	扬州中油

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	扬州中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	1.37
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0130
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**1.38**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	1.30
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0135
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**1.31**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	48.81
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.47**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	62.24
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.66**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.74
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.44
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.41**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	2.52
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	3.46
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.44**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.73**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**2.80**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公

司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价、采购量等信息，其余信息未单独列示，上表信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，扬州中油客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，扬州中油单客户用气量高于长春燃气，主要系客户构成不同所致。长春燃气以居民销售为主，单客户用气量少。扬州中油经营范围在工业开发区，住宅居民较少且开发程度不高，扬州中油的天然气销售业务收入以工业为主，民用和商业的收入占比很少，工业大客户用气量远高于民用、商业户，拉高了单客户用气量。

销售单价及采购单价方面，扬州中油 2024 年度、2025 年度均高于同行业可比公司均值。扬州中油与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，主要系各公司经营区域不同所致。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异，因此销售单价、采购单价不具有完全可比性。

综上所述，由于扬州中油与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
扬州中油	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用气销售价格发改委只核定中石油天然气销售公司江苏分公司固定价格气量的销售价格，扬州中油每月向发改委备案采购单价，采购单价加配气价格为顺价最高价格，扬州中油根据市场情况进行优惠调整，其中工业用户一般在最高指导价格范围内协商下浮，商业用户一般不下浮。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，扬州中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，扬州中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，扬州中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
关于调整居民生活用管道天然气销售价格的通知（扬江发改[2019]73号）	自2019年4月1日起执行： 民用气一档、二档、三档价格分别为2.70元/立方米、2.94元/立方米、3.67元/立方米，学校食堂、福利院（养老院）等执行居民用气类别的价格为2.82元/立方米，其他相关政策保持不变。	2019年4月28日
关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知（扬江发改〔2024〕28号）	自2024年4月1日起执行： 1、居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为2.98元/立方米、3.58元/立方米、4.17元/立方米，阶梯价差比例调整为1：1.2：1.4。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为3.28元/立方米。 2、户籍4人以上家庭，每户每增加1人，一、二档年用气量上限分别增加100立方米、200立方米。 3、对民政部门确认的城乡低保户和“五保户”、农业农村部门确认的“建档立卡”低收入农户、区总工会确认的特困职工家庭，由原每月每户免5立方米优惠，调整为每月每户免8立方米，同时，采取淡季月指标可结转至旺季月使用的措施，即一年不超过96立方米。	2024年3月13日
关于疏导2023年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕21号）	2023年11月至2024年3月： 1、中石油江苏分公司、中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司上游供气企业合同（固定价格气量）供应的管道天然气，销售价格为4.30元/立方米。 2、中石油江苏分公司供应的浮动价格气量以及中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司外其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年2月27日

政策依据	调整情况	发布时间
关于疏导2024年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕50号）	2024年4月至2024年10月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.54元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年5月8日
关于疏导2024年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕124号）	2024年11月至2025年3月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.69元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年12月30日
关于疏导2025年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2025〕34号）	2025年4月至2025年10月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.57元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2025年5月8日
关于疏导2025年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2026〕3号）	2025年11月至2026年3月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.72元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2026年1月4日

报告期内，扬州中油天然气销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2024年3月31日	2.70	一、二、三档阶梯价格分别为2.70、2.94、3.67
	2024年4月1日至2024年12月31日	2.78	一、二、三档阶梯价格分别为2.98、3.58、4.17
	2025年1月1日至2025年12月31日	2.98	
非居民	2024年1月1日至	3.77	1、2024年度中石油天然气销售公司江

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
	2024年12月31日		苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为4.30、3.54、3.69。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。公司与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。
	2025年1月1日至2025年12月31日	3.75	1、2025年度中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.69、3.57、3.72。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。公司与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。

注：（1）学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格；（2）居民大部分是IC卡预充值用户，2024年4月调价前卡内留存大部分低价气，该部分低价气在2025年初基本使用完毕，导致2024年4月至2024年12月平均价格低于2024年4月指导价；（3）非居民用气销售价格发改委只核定中石油天然气销售公司江苏分公司固定价格气量的销售价格，公司每月向发改委备案采购单价，采购单价加配气价格为顺价最高价格，公司根据市场情况进行优惠调整，故实际执行的销售价格一般高于中石油江苏分公司固定价格气量对应的销售价格

上表可见，扬州中油居民、非居民各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，由于受限于同区域燃气公司未公开披露销售价格，扬州中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；但由于各方均受相同的政府指导定价政策约束，可以合理推测扬州中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，扬州中油与主要天然气供应单位签署的协议约定“管制气”用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮一定比例执行，上浮比例未超过国家发展改革委规定的居民用气价格上浮20%上限；“非管制气”执行市场调节价格。

报告期内，扬州中油采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格
2025年度	2.97	未取得
2024年度	3.06	未取得

除扬州中油外，扬州市江都区城市燃气公司主要包括扬州万安燃气有限公司、江苏深燃清洁能源有限公司等，从公开渠道无法取得上述城市燃气公司的采购价格等经营数据用于比较。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，扬州中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	578.93	519.72	11.39%
	非居民用气	21,812.42	29,086.65	-25.01%
	合计	**22,391.35**	**29,606.37**	**-24.37%**
销售毛利率	居民用气	-8.80%	-20.53%	上升11.73个百分点
	非居民用气	14.46%	14.18%	上升0.28个百分点
	合计	**13.86%**	**13.57%**	**上升0.29个百分点**

报告期内，扬州中油天然气销售收入分别为29,606.37万元和22,391.35万元，2025年度较2024年度下降24.37%，其中居民销售收入分别为519.72万元和578.93万元，2025年度较2024年度上升11.39%，非居民销售收入分别为29,086.65万元和21,812.42万元，2025年度较2024年度下降25.01%。

据前述分析，扬州中油的销售收入整体为下降趋势，其中居民用气收入为上升趋势，主要是居民用气的客户数量及销售单价上涨导致，对整体收入变动影响较小；对整体收入影响较大的是非居民用气收入，非居民用气的客户数量及销售单价变动不大，其收入的变动主要是用气量变动导致，用气量的变动主要系某大客户2025年不再使用公司天然气及个别客户因环保要求个别月份停产，整体用气量减少导致。

报告期内，扬州中油天然气销售毛利率分别为13.57%和13.86%，2025年度较2024年度上升0.29个百分点，其中居民用气销售毛利率分别为-20.53%和-8.80%，2025年度较2024年度上升11.73个百分点，非居民用气销售毛利率分

别为 14.18%和 14.46%，2025 年度较 2024 年度上升 0.28 个百分点。

各客户类型的毛利率贡献度如下：

客户类型	2025 年度	2024 年度	变动幅度
居民用气	-0.23%	-0.36%	0.13%
非居民用气	14.09%	13.93%	0.16%
合计	**13.86%**	**13.57%**	**0.29%**

注：毛利率贡献度=客户类型收入占比*对应的毛利率。

由上表可见，天然气销售毛利率 2025 年度较 2024 年度增加 0.29%，整体变动较为平稳，其中居民用气对毛利率变动的贡献度为 0.13%，非居民用气对毛利率变动的贡献度为 0.16%，两者对毛利率变动的贡献度基本一致。

报告期内，扬州中油非居民用气的毛利率变动较为平稳，居民用气的毛利率变动较大，具体原因如下：

扬州中油居民平均销售单价及平均单位成本明细：

单位：元/立方米

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度	对毛利率变动的影响
平均销售单价	2.74	2.52	8.43%	9.37%
平均单位成本	2.98	3.04	-2.12%	2.36%
其中：天然气采购单价	2.73	2.80	-2.69%	2.76%
其他单位成本	0.25	0.24	4.66%	-0.40%

注：销售单价变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

由上表可见，居民用气的销售毛利率 2025 年度较 2024 年度增加 11.73%，居民平均销售单价变动对居民毛利率变动的影响为 9.37%，居民平均单位成本变动对居民毛利率变动的影响为 2.36%，其中天然气采购单价变动对居民毛利率变动的影响为 2.76%，居民其他单位成本变动对居民毛利率变动的影响为-0.40%；故居民毛利率的变动主要由于政策变动居民销售单价升高及市场行情变化天然气采购单价降低所致。

综上所述，扬州中油销售收入的变动主要由于非居民用气某大客户 2025 年不再使用公司天然气及个别客户因环保要求个别月份停产，整体用气量减少导致；整体的毛利率变动较为平稳，居民用气毛利率大幅上升主要由于居民销售单价升

高及天然气采购单价降低所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，扬州中油天然气销售业务销量及销售单价与同一经营区域内可比公司同类业务的对比情况具体如下：

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他居民用气	合计
销售收入	2025年度	南京公用	未披露	未披露		270,349.67
		扬州中油	578.93	21,812.42		22,391.35
	2024年度	南京公用	未披露	未披露		296,000.58
		扬州中油	519.72	29,086.65		29,606.37
销售毛利率	2025年度	南京公用	未披露	未披露		12.59%
		扬州中油	-8.80%	14.46%		13.86%
	2024年度	南京公用	未披露	未披露		11.34%
		扬州中油	-20.53%	14.18%		13.57%

注：上述“南京公用”为上市公司南京公用发展股份有限公司简称，数据来源于公司年报燃气销售业务。

报告期内，扬州中油与南京公用燃气销售业务收入均为下降趋势，两者变动一致。南京公用燃气销售收入高于扬州中油，主要系南京公用与扬州中油经营区域范围不同所致。扬州中油经营区域为扬州市江都区现行行政管辖区域内沿江开发区范围，东至泰州引江河，南至长江、夹江，西与仙女镇接壤，北至老宁通高速（除仙女镇段）；而南京公用的子公司南京港华燃气有限公司经营区域覆盖江南主城玄武区、鼓楼区、秦淮区、建邺区、雨花台区、栖霞区及江宁区汤山部分区域，南京公用业务范围远大于扬州中油，故南京公用的燃气销售业务收入高于扬州中油，具有合理性。

报告期内，扬州中油与南京公用燃气销售业务毛利率均为上升趋势，两者变动一致；且扬州中油与南京公用燃气销售业务的毛利率相近，较为平稳。

（六）庆云中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，庆云中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	3,451.81	5,435.99	-	8,887.80
	销量（万立方米）	1,239.91	1,577.62	-	2,817.53
	客户数量（户）	63,217	1,077	-	64,294
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	1.46	-	0.04
	销售单价（元/立方米）	2.78	3.45	-	3.15
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.71
2024年度	收入（万元）	3,676.14	4,486.80	-	8,162.94
	销量（万立方米）	1,310.53	1,304.19	-	2,614.72
	客户数量（户）	59,916	1,000	-	60,916
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	1.30	-	0.04
	销售单价（元/立方米）	2.81	3.44	-	3.12
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.73
变动幅度	客户数量	5.51%	7.70%	-	5.55%
	单客户用气量	-10.33%	12.32%	-	2.09%
	销售单价	-0.75%	0.16%	-	1.04%
	采购单价	/	/	/	-0.66%

注：变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，庆云中油客户数量分别为60,916户和64,294户，2025年度较2024年度上升5.55%，其中居民客户数量分别为59,916户和63,217户，2025年度较2024年度上升5.51%，非居民客户数量分别为1,000户和1,077户，2025年度较2024年度上升7.70%，客户数量平稳上升，整体较为稳定。

报告期内，庆云中油综合单客户用气量分别为0.04万立方米/户和0.04万立方米/户，2025年度较2024年度上升2.09%，其中居民单客户用气量分别为0.02万立方米/户和0.02万立方米/户，2025年度较2024年度下降10.33%，非居民单客户用气量分别为1.30万立方米/户和1.46万立方米/户，2025年度较2024年度上升12.32%，两年单客户用气量变动幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，庆云中油综合销售单价分别为3.12元/立方米和3.15元/立方米,2025年度较2024年度上升1.04%，其中居民销售单价分别为2.81元/立方米和2.78元/立方米，2025年度较2024年度下降0.75%，非居民销售单价分别为3.44元/立方米和3.45元/立方米，2025年度较2024年度上升0.16%，两年变动

幅度不大，整体较为稳定。

报告期内，庆云中油综合采购单价分别为 2.73 元/立方米和 2.71 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 0.66%，综合采购单价变动幅度不大，整体较为稳定。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

（1）定价规则

庆云中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用气实行阶梯制度，由当地政府价格主管部门定价，需严格按政府公示阶梯单价足额收取，不得擅自上浮、下调或变通计价；非居民用气销售价格的中准价格或最高价格由当地政府价格主管部门制定，具体非居民用气定价规则如下：①政府管控基准：属地价格主管部门制定非居民用气中准价或最高限价，所有非居民销售单价必须控制在政府核定最高价格以内，严禁超限价销售；②工业用户定价执行：在政府最高限价区间内，结合市场气源成本、用气规模、用气稳定性等因素，与工业用气客户协商价格，普遍实行价格下浮；③商业用户定价执行：在政府限价范围内原则上不实施价格下浮，统一按管控区间常规标准执行，特殊政策情形除外。

（2）调价周期

属地发改局实行一年两调常态化调价机制，固定调价窗口期：①年度第一次调价：每年 4 月，结合上半年气源成本预判、上年度全年运营成本完成情况开展成本监审并调整售价；②年度第二次调价：每年 11 月，针对冬季采暖供气季气源波动、四季度实际采购成本变动，重新核算调整天然气销售价格；③调价完成后由发改局下发正式调价文件，庆云中油按文件规定时限执行新气价，并同步完成用户公示、收费系统价目更新工作。

3、以上因素与可比公司的对比情况

（1）报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，庆云中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	庆云中油

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	庆云中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	6.32
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.11
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**6.43**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	5.99
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.10
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**6.09**
单客户用气量（万立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	1.46
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.04**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	1.32
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.04**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.88
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.37
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.15**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	2.84
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	3.40
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.12**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.71**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**2.73**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公

司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上表信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，公司客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，庆云中油单客户用气量与长春燃气较为接近，不存在重大差异。

销售单价方面，公司 2024 年、2025 年销售单价均高于同行业可比公司均值，与长春燃气基本持平，高于重庆燃气、百川能源，处于可比公司价格区间内。采购单价方面，2024 年公司采购单价高于可比公司长春燃气。公司与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，主要系各公司经营区域不同所致。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异，销售单价、采购单价不具有完全可比性。

综上所述，由于公司与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。

庆云中油	天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用气实行阶梯制度，由当地政府价格主管部门定价，需严格按政府公示阶梯单价足额收取，不得擅自上浮、下调或变通计价；非居民用气销售价格的中准价格或最高价格由当地政府价格主管部门制定，具体非居民用气定价规则如下：①政府管控基准：属地价格主管部门制定非居民用气中准价或最高限价，所有非居民销售单价必须控制在政府核定最高价格以内，严禁超限价销售；②工业用户定价执行：在政府最高限价区间内，结合市场气源成本、用气规模、用气稳定性等因素，与工业用气客户协商价格，普遍实行价格下浮；③商业用户定价执行：在政府限价范围内原则上不实施价格下浮，统一按管控区间常规标准执行，特殊政策情形除外。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，庆云中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，庆云中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，庆云中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
《关于公布我县2022-2023 年取暖季非居民天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]17号）	自2023年4月1日起至2023年10月31日止，非居民天然气销售价格执行3.77元/立方米。	2023年4月1日
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]105号）	自2023年11月1日起执行： 1、第一阶梯216立方米（含）内执行2.95元/立方米；第二阶梯217立方米至1216立方米（含）执行3.41元/立方米；第三阶梯1217 立方米（含）以上执行4.09元/立方米；执行居民用气价格政策的非居民用户不执行阶梯气价政策，销售价格执行3.18元/立方米；对于民政部门认定的城乡低保家庭，继续实行价格优惠政策，第一阶梯 216立方米（含）内执行2.00元/立方米，其余气量价格政策与普通居民相同。 2、自2023年11月1日至2024年3月31日非居民天然气销售价格为不超过4.5元/立方米。	2023年11月1日

政策依据	调整情况	发布时间
	3、本通知自2023年11月1日起执行。取暖季结束后，居民用气价格政策继续执行；本通知非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格。（即非居民用气价格非取暖季价格采用《关于公布我县2022-2023 年取暖季非居民天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]17号）文件规定的价格。）	
《关于稳定我县取暖季天然气销售价格的通知》	取暖季天然气销售价格继续执行《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知（庆发改价格[2023]105号）》文件规定的价格。	2024年10月15日
《关于稳定2025年非取暖季非居民天然气价格的通知》	1、依据《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]105号）文件精神，取暖季结束后，居民用气价格政策继续执行，非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格。 2、从2025年4月1日起我县非居民天然气销售价格执行非取暖季价格为不超过3.77元/立方米。	2025年3月27日
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85号）	自2025年11月1日起执行： 1、第一阶梯216立方米（含）内执行3.05元/立方米；第二阶梯217立方米至1216立方米（含）执行3.53元/立方米；第三阶梯 1217立方米（含）以上执行4.24元/立方米；执行居民用气价格政策的非居民用户不执行阶梯气价政策，根据《国家发展和改革委关于建立健全居民生活用气阶梯价格制度的指导意见》销售价格按当地居民第一档、第二档气价平均水平执行，执行3.29元/立方米；对于民政部门认定的城乡低保家庭，继续实行价格优惠政策，第一阶梯216立方米（含）内执行2.00元/立方米，其余气量价格政策与普通居民相同。 2、自2025年11月1日至2026年3月31日非居民天然气销售价格为不超过4.5元/立方米。	2025年10月29日

注：上述政府政策文件单价均为含税价。

报告期内，庆云中油销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	3.06	一、二、三档阶梯价格分别为 2.95、3.41、4.09；城乡低保家庭，第一阶梯执行价格为 2.00 元/立方米
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 10 月 31 日	2.99	一、二、三档阶梯价格分别为 2.95、3.41、4.09；城乡低保家庭，第一阶梯执行价格为 2.00 元/立方米
	2025 年 11 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	3.17	一、二、三档阶梯价格分别为 3.05、3.53、4.24；城乡低保家庭，第一阶梯执行价格为 2.00 元/立方米
非居民	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日	4.47	非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米；
	2024 年 4 月 1 日至	3.45	非居民天然气执行价格为 3.77 元/立方米；

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
	2024 年 10 月 31 日		
	2024 年 11 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	3.98	非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米；
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	4.20	非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米；
	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 10 月 31 日	3.47	非居民天然气执行价格为不超过 3.77 元/立方米；
	2025 年 11 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	3.98	非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米；

上表可见，庆云中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，受限于同区域城市燃气公司未公开披露销售价格，庆云中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；由于同区域城市燃气公司共同受政府指导定价政策约束，可以合理推测庆云中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，庆云中油与主要天然气供应单位签署的协议约定“管制气”、“政府指导价资源”用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮一定比例执行，上浮比例未超过国家发展改革委规定的居民用气价格上浮 20%上限；“非管制气”、“市场调节价资源”用气价格执行市场调节价格。

报告期内，庆云中油采购价格与当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格（含税）
2025年度	2.95	未取得
2024年度	2.97	未取得

除庆云中油外，德州市庆云县城市燃气公司主要包括庆云浩通天然气有限公司、庆云中石燃气有限公司等，从公开渠道无法取得上述城市燃气公司的采购价格等经营数据用于比较。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，庆云中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	3,451.81	3,676.14	-6.10%
	非居民用气	5,435.99	4,486.80	21.16%
	合计	**8,887.80**	**8,162.94**	**8.88%**
销售毛利率	居民用气	-15.72%	-17.78%	上升2.06个百分点
	非居民用气	12.86%	8.35%	上升4.51个百分点
	合计	**1.76%**	**-3.42%**	**上升5.18个百分点**

报告期内，庆云中油天然气销售收入分别为 8,162.94 万元和 8,887.80 万元，2025 年度较 2024 年度上升 8.88%，其中居民销售收入分别为 3,676.14 万元和 3,451.81 万元，2025 年度较 2024 年度下降 6.10%，非居民销售收入分别为 4,486.80 万元和 5,435.99 万元，2025 年度较 2024 年度上涨 21.16%，天然气销售收入增长主要系非居民收入用气规模上升所致，具有合理性。

报告期内，庆云中油天然气销售毛利率分别为-3.42%和 1.76%，2025 年度较 2024 年度上升 5.18 个百分点，其中居民销售毛利率分别为-17.78%和-15.72%，2025 年度较 2024 年度上升 2.06 个百分点，非居民销售毛利率分别为 8.35%和 12.86%，2025 年度较 2024 年度上升 4.51 个百分点。

各客户类型的毛利率贡献度如下：

客户类型	2025 年度	2024 年度	变动幅度
居民用气	-6.11%	-8.01%	1.90%
非居民用气	7.86%	4.59%	3.28%
合计	**1.76%**	**-3.42%**	**5.18%**

注：毛利率贡献度=客户类型收入占比*对应的毛利率。

由上表可见，天然气销售毛利率 2025 年度较 2024 年度增加 5.18%，毛利率呈上升趋势，其中居民用气对毛利率变动的贡献度为 1.90%，非居民用气对毛利率变动的贡献度为 3.28%，非居民用气对毛利率变动的贡献度较高。

报告期内，庆云中油平均销售单价、平均单位成本及对毛利率变动影响明细如下：

单位：元/立方米

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度	对毛利率变动的影响

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度	对毛利率变动的影响
平均销售单价	3.15	3.12	1.04%	1.07%
平均单位成本	3.10	3.23	-4.02%	4.11%
其中：天然气采购单价	2.71	2.73	-0.66%	0.57%
其他单位成本	0.39	0.50	-22.27%	3.54%

注：销售单价变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率变动的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

由上表可见，庆云中油天然气销售毛利率 2025 年度较 2024 年度增加 5.18%，平均销售单价变动对毛利率变动的影响为 1.07%，主要系单价较高的非居民用气规模和占比上升，拉高了平均销售单价所致；平均单位成本变动对毛利率变动的影响为 4.11%，其中其他单位成本（主要为薪酬、安全生产费、折旧等其他成本）对毛利率变动的影响为 3.54%，主要系 2025 年安全生产费达到规定计提限额停止计提，当年度安全生产费计提金额大幅减少所致。

综上，庆云中油天然气销售毛利率上升系销售单价上行与单位成本下行共同驱动，其他单位成本变动对毛利率的影响最为显著，具有合理性。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，庆云中油经营业务以燃气销售为主，客户结构中居民用户较多，无较大工商业用户，销售规模较小，经查询公开披露数据，未找到同一经营区域内完全可比公司，仅查询到交运燃气有限公司（以下简称交运燃气）与庆云中油属于相同业务模式，交运燃气为山东省高密市天然气运营商，于 2022 年在港交所上市，主要经营业务为燃气销售业务，工业用户为主要收入来源，其未披露按客户类型的销售收入、销售成本、销售毛利率等数据，仅取到天然气销售业务合计数进行对比，因客户结构存在显著差异，与庆云中油的销售收入、销售毛利率不完全可比。

庆云中油天然气销售业务收入及毛利率与交运燃气的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
销售收入	2025 年度	交运燃气	未披露	未披露	未披露	28,750.00
		庆云中油	3,357.83	5,529.97	/	8,887.80

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
	2024年度	交运燃气	未披露	未披露	未披露	29,550.00
		庆云中油	3,676.14	4,486.80	/	8,162.94
销售毛利率	2025年度	交运燃气	未披露	未披露	未披露	18.40%
		庆云中油	-18.00%	13.76%	/	1.76%
	2024年度	交运燃气	未披露	未披露	未披露	12.58%
		庆云中油	-15.70%	6.64%	/	-3.42%

注: （1）同一经营区域内可比公司取交运燃气有限公司（简称“交运燃气”），相关数据由公开披露数据计算取得；（2）因交运燃气公开披露数据仅能查询到管道气材料成本，未查询到人工、折旧等辅助成本数据，因此销售毛利率仅以管道气材料成本为基础计算。

上表可见，报告期内庆云中油与交运燃气的燃气销售收入呈现相反变动趋势：报告期内庆云中油销售收入平稳上升，交运燃气总销售收入呈下降趋势。该差异主要源于客户结构的显著不同，庆云中油以居民用户及小型工商业用户为主，受益于区域城镇化进程加快、新建住宅小区陆续交付，居民及小型非居民用户数量稳步增加，带动非居民用气销售收入提升，进而推动整体收入上行。交运燃气以工业用户为主，因市场整体经济放缓，导致制造业活动需求减少，交运燃气的工业用户又以纺织或制造工厂经营者为主，导致收入下降。

报告期内，庆云中油销售收入低于交运燃气，主要原因系交运燃气有大工业用户使得销售规模较大，销售收入较高。

报告期内，庆云中油燃气销售毛利率上升，与交运燃气毛利率变动趋势一致。

报告期内，庆云中油燃气销售毛利率低于交运燃气，主要系庆云中油与交运燃气客户结构不同所致，交运燃气用户以工业用户为主毛利率较高，而庆云中油居民用户占比较高拉低了综合毛利率。此外，由于公开信息未披露交运燃气的天然气销售业务营业成本，销售毛利率以燃气采购成本为基础测算，计算的销售毛利率高于实际销售毛利率。

综上，庆云中油毛利率波动趋势与相近经营区域内可比公司接近，毛利率水平低于同一经营区域内可比公司，主要系客户结构差异及测算误差所致，具有合理性。

（七）兴化中油

1、报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价具体情况及其变化

报告期内，兴化中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价及变动情况如下：

期间	项目	居民用气	非居民用气	其他用气	合计
2025年度	收入（万元）	232.89	4,507.49	-	4,740.38
	销量（万立方米）	85.19	1,234.07	-	1,319.26
	客户数量（户）	4,684.00	207.00		4,891.00
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	5.96		0.27
	销售单价（元/立方米）	2.73	3.65	-	3.59
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.72
2024年度	收入（万元）	158.98	4,317.72		4,476.70
	销量（万立方米）	63.73	1,197.46		1,261.19
	客户数量（户）	3,923.00	177.00		4,100.00
	单客户用气量（万立方米/户）	0.02	6.77		0.31
	销售单价（元/立方米）	2.49	3.61		3.55
	采购单价（元/立方米）	/	/	/	2.73
变动幅度	客户数量	19.40%	16.95%		19.29%
	单客户用气量	11.97%	-11.88%		-12.31%
	销售单价	9.58%	1.30%		1.23%
	采购单价	/	/	/	-0.37%

注：变动幅度比例是基于未经四舍五入近似的数据计算。

报告期内，兴化中油客户数量分别为4,100户和4,891户，2025年度较2024年度上升19.29%，其中居民客户数量分别为3,923户和4,684户，2025年度较2024年度上升19.40%，非居民客户数量分别为177户和207户，2025年度较2024年度上升16.95%。客户数量变动幅度较大，系公司业务扩展正常情况。

报告期内，兴化中油综合单客户用气量分别为0.31万立方米/户和0.27万立方米/户，2025年度较2024年度下降12.31%，其中居民单客户用气量分别为0.02万立方米/户和0.02万立方米/户，2025年度较2024年度上升11.97%，非居民单

客户用气量分别为 6.77 万立方米/户和 5.96 万立方米/户，2025 年度较 2024 年度下降 11.88%。报告期内兴化中油单客户用气量下降，主要系新增较多小规模用户所致。

报告期内，兴化中油综合销售单价分别为 3.55 元/立方米和 3.59 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 1.23%，其中居民销售单价分别为 2.49 元/立方米和 2.73 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 9.58%，非居民销售单价分别为 3.61 元/立方米和 3.65 元/立方米，2025 年度较 2024 年度上升 1.30%。销售单价总体变动较小。

报告期内，兴化中油综合采购单价分别为 2.73 元/立方米和 2.72 元/立方米，2025 年度较 2024 年度下降 0.37%，采购单价下降幅度较小。

2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因

兴化中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

在上游价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布居民、非居民销售价格指导价，兴化中油根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

报告期内，兴化中油各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，定价政策在报告期内得到一贯执行。

3、上述因素与可比公司的对比情况

（1）报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比情况

报告期内，兴化中油客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价与可比公司的对比如下：

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	兴化中油
客户数量（万户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	282.00	282.00	0.47
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0207
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/

项目	期间	客户类型	长春燃气	重庆燃气	百川能源	可比公司均值	兴化中油
		合计	**183.35**	**未披露**	**未披露**	**183.35**	**0.49**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	272.00	272.00	0.39
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.0177
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**180.24**	**未披露**	**未披露**	**180.24**	**0.41**
单客户用气量（立方米/户）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	5.96
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**0.03**	**未披露**	**未披露**	**0.03**	**0.27**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	0.02
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	6.77
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**0.31**
销售单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	2.73
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	3.65
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**2.43**	**3.02**	**2.72**	**3.59**
	2024年度	居民用气	2.82	未披露	未披露	2.82	2.49
		非居民用气	3.24	未披露	未披露	3.24	3.61
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**3.13**	**2.47**	**3.11**	**2.90**	**3.55**
采购单价（元/立方米）	2025年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**未披露**	**未披露**	**未披露**	**/**	**2.72**
	2024年度	居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		非居民用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		其他用气	未披露	未披露	未披露	/	/
		合计	**2.39**	**未披露**	**未披露**	**2.39**	**2.73**

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，可比公司相关信息披露较少，无法获取完全可比的相关数据。其中新疆火炬和水发燃气上述相关数据均未披露，因此上表未包含该等可比公司。（3）长春燃气、重庆燃气、百川能源部分年度披露了部分客户类型的客户数量、销售量、销售收入、采购单价等信息，其余信息未单独列示，上述信息根据已披露信息测算得出。

报告期内，兴化中油客户数量呈平稳上升趋势，与长春燃气、百川能源的变动趋势一致，客户数量差异主要系各公司经营区域内用户规模不同所致，具有商业合理性。

2025 年度，兴化中油单客户用气量高于长春燃气，主要系客户构成不同所致。虽然兴化中油居民客户数量基数占比较高，但居民用户单客户用户气量远低于非居民用户单客户用气量，非居民销售气量占比高达 90%以上，故兴化中油的天然气销售业务收入以工业为主，居民和商业的占比很少，工业大客户用气量远高于民用、商业户，拉高了单客户用气量。

销售单价方面，兴化中油 2024 年、2025 年销售单价均高于同行业可比公司均值，采购单价方面，兴化中油采购单价高于可比公司长春燃气。兴化中油与可比公司在销售单价、采购单价上的差异，主要系各公司经营区域不同所致。可比公司分布于我国各地不同省市，各地天然气购进价格、销售价格受当地气源结构、管输距离、地方价格主管部门定价等因素影响，存在较大差异，因此销售单价、采购单价不具有完全可比性。

综上所述，由于兴化中油与同行业可比公司用户规模、用户结构、所处区域不同，客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价存在一定差异，符合行业状况，具有合理性。

（2）定价规则、调价周期与可比公司的对比情况

公司名称	定价规则
新疆火炬	未披露相关定价规则
长春燃气	未披露相关定价规则
水发燃气	未披露相关定价规则
重庆燃气	未披露相关定价规则
百川能源	居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。
兴化中油	兴化中油天然气销售定价按居民和非居民用户分类，居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度；非居民用户的销售价格以政府指导价为上限。

报告期内，可比公司披露信息较少，仅公开查询到百川能源的销售定价规则。上表可见，兴化中油定价规则与百川能源基本一致。

由于涉及基础民生，同行业可比公司的天然气销售定价也主要执行区域内地

方政府价格主管部门核定的指导定价，在上游门站价格变动时，政府根据销售价格联动机制，依据变动幅度发布非居民销售价格指导价，燃气企业根据市场情况在规定的价格范围进行调整。

综上所述，报告期内，在可获取的披露信息范围内对比，兴化中油定价规则、调价周期与可比公司不存在显著差异。

4、销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

（1）销售价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，兴化中油天然气销售定价具体政策依据及调整情况如下：

政策依据	调整情况	发布时间
关于理顺我市居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2019]73号）	（1）调整后的价格自2019年7月1日供（售）气量起执行。 （2）居民用管道天然气销售价格（一、二、三阶梯价格比例仍保持原规定的1:1.2:1.5水平不变）第一阶梯，年用气量300（含）立方米以下的部分，由每立方米2.60元调整为2.83元；第二阶梯，年用气量300立方米以上至600立方米（含） 部分，由每立方米3.12元调整为3.40元；第三阶梯，年用气量600立方米以上的部分，由每立方米3.90元调整为4.25元。 （3）对学校和民政福利机构等执行居民气价的非居民用户，其价格水平按居民用气一、二阶梯气价的平均水平确定，即执行每立方米 3.12元标准。	2019年6月21日
关于调整我市居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2024] 14号）	（1）调整后的销售价格自2024年4月1日供（售）气量起执行。 （2）居民用管道天然气销售价格调整为:第一阶梯（年用气量三400立方米）销售价格3.03元/立方米；第二阶梯（400立方米<年用气量≦1000立方米）3.64元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000立方米）4.24元/立方米。第一、二、三阶梯价格比例调整为1:1.2:1.4。 （3）学校（幼儿园、中小学、大中专院校、职业学校及其不对外营业的食堂、浴室）、民政福利机构（孤儿院、社会福利院）及驻军办公等执行居民用天然气价格的非居民用户，管道天然气销售价格按居民阶梯第一、二档气价的平均确定，销售价格调整为3.34元/立方米 （4）阶梯用气量计量周期为当年的1月1日至12月31日，周期之间不累计、不结转。	2024年3月14日
关于明确我市2023年-2024年冬供期非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发	（1）执行时间2023年11月1日起至2024年3月31日 （2）根据苏价规[2010]287号文件精神，结合天然气上游价格采购情况,合同内非居民用天然气销售基准价格调整为4.14元/立方米（气源成本3.22元/	2024年3月14日

政策依据	调整情况	发布时间
[2024]15号）	M³、配气价格0.78元/ M³、管输价格0.14元/M³ ）。（3）合同内天然气销售价格浮动幅度销售价格最高浮动幅度:兴化新奥燃气有限公司10%，最高不超过4.55元/ M³，下浮不限；泰州中油燃气有限公司、兴化中油金路燃气有限公司9%，最高不超过4.51元/ M³，下浮不限。	
关于明确兴化中油金路燃气有限公司非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2024]48号）	执行时间:2024年4月1日至2024年9月30日 非居民用管道天然气最高销售价格4.16元/m3,下浮不限。	2024年8月16日
关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2025]6号）	执行时间:2024年10月1日至2024年12月31日 非居民用管道天然气最高销售价格4.34元/立方米，下浮不限	2025年1月17日
关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2025]34号）	执行时间:2025年1月1日至2025年3月31日。 非居民用管道天然气最高销售价格4.34元/立方米，下浮不限。	2025年4月22日
关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2025]54号）	执行时间:2025年4月1日至2025年6月30日。 非居民用管道天然气最高销售价格4.08元/立方米，下浮不限。	2025年7月3日
关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2025]70号）	执行时间:2025年7月1日至2025年9月30日。 非居民用管道天然气最高销售价格4.08元/立方米，下浮不限。	2025年9月15日
关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知（兴发改发[2025]91号）	执行时间:2025年10月1日至2025年12月31日 非居民用管道天然气最高销售价格4.25元/立方米，下浮不限。	2025年11月26日

报告期内，兴化中油公司销售价格与政府定价或指导价的对比如下：

单位：元/立方米

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
居民	2024年1月1日至2024年3月31日	2.72	一、二、三档阶梯价格分别为2.83、3.40、4.25
	2024年4月1日至2025年12月31日	2.90	一、二、三档阶梯价格分别为3.03、3.64、4.24
非居民	2024年1月1日至2024年3月31日	3.62	最高4.51
	2024年4月1日至2024年9月30日	3.95	最高4.16
	2024年10月1日至2024年12月31日	4.15	最高4.34
	2025年1月1日至2025年3月31日	3.99	最高4.34

客户类型	期间	平均销售价格（含税）	政府定价
	2025年4月1日至2025年6月30日	4.02	最高4.08
	2025年7月1日至2025年9月30日	4.05	最高4.08
	2025年10月1日至2025年12月31日	3.89	最高4.25

注：公福用户 2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日参照居民用气价格第一、二阶梯价的平均水平 3.12 元/立方米执行，2024 年 4 月 1 日-2025 年 12 月 31 日参照居民用气新指导价格第一、二阶梯价的平均价格 3.34 元/立方米执行。

报告期内，兴化中油的部分居民用气存在使用优惠券享受价格优惠，因此销售价格略低于当地价格主管部门制定的销售价格。除上述情形外，兴化中油居民、非居民各项业务均严格执行区域内的政府指导定价政策，受限于同区域城市燃气公司未公开披露销售价格，兴化中油销售价格无法直接与当地市场价格进行数据对比；由于同区域城市燃气公司共同受政府指导定价政策约束，可以合理推测兴化中油的销售价格在定价原则与执行标准上与当地市场价格具有匹配性。

（2）采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性

报告期内，当地政府部门并未发布对城市燃气企业采购天然气价格的定价或指导价，兴化中油与主要天然气供应单位签署的协议约定“管制气”用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮一定比例执行，上浮比例未超过国家发展改革委规定的居民用气价格上浮 20%上限；“非管制气”执行市场调节价格。

报告期内，兴化中油采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的对比如下：

单位：元/立方米

期间	平均采购价格（含税）	当地市场价格
2025年度	2.96	未取得
2024年度	2.98	未取得

除兴化中油外，兴化市城市燃气公司主要包括兴化新奥燃气有限公司、泰州中油燃气有限责任公司、兴化东方燃气有限公司等，从公开渠道无法取得上述城市燃气公司的采购价格等经营数据用于比较。

5、天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性

报告期内，兴化中油天然气销售业务收入及毛利率数据如下：

单位：万元

项目	客户类型	2025年度	2024年度	变动幅度
销售收入	居民用气	232.89	158.98	46.49%
	非居民用气	4,507.49	4,317.72	4.40%
	合计	**4,740.38**	**4,476.70**	**5.89%**
销售毛利率	居民用气	6.35%	2.20%	上升4.15个百分点
	非居民用气	14.36%	6.99%	上升7.37个百分点
	合计	**13.96%**	**6.82%**	**上升7.14个百分点**

报告期内，兴化中油天然气销售收入分别为4,476.70万元和4,740.38万元，2025年度较2024年度上涨5.89%，其中居民销售收入分别为158.98万元和232.89万元，2025年度较2024年度上涨46.49%，非居民销售收入分别为4,317.72万元和4,507.49万元，2025年度较2024年度上涨4.40%。

报告期内，兴化中油天然气销售毛利率分别为6.82%和13.96%，2025年度较2024年度上升7.14个百分点，其中居民销售毛利率分别为2.20%和6.35%，2025年度较2024年度上升4.15个百分点，非居民销售毛利率分别为6.99%和14.36%，2025年度较2024年度上升7.37个百分点。

据前述分析，报告期内，兴化中油天然气销售收入影响因素中，居民、非居民客户数量均上涨，单客户用气量均下降，总销气量略有上升。居民销售收入大幅增加主要系销售单价上升以及用户数量和销气量增加所致；非居民收入波动较为平稳，受总销气量、销售单价变动影响而小幅增长。

报告期内，兴化中油天然气销售毛利率上升幅度较大，主要系平均销售单价上涨及其他单位成本大幅下降所致。

报告期内平均销售单价、平均单位成本对兴化中油毛利率变化的影响如下：

单位：元/立方米

项目	2025年度	2024年度	变动幅度	因素变动对毛利率的影响
平均销售单价	3.59	3.55	1.23%	1.13%
平均单位成本	3.09	3.31	-6.53%	6.01%
其中：天然气采购单价	2.72	2.73	-0.37%	0.28%

项目	2025年度	2024年度	变动幅度	因素变动对毛利率的影响
其他单位成本	0.37	0.58	-35.67%	5.73%
合计	/	/	/	**7.14%**

注：销售单价变动对毛利率的影响=（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价-（上年销售单价-上年单位成本）/上年销售单价，单位成本变动对毛利率的影响=（当年销售单价-当年单位成本）/当年销售单价-（当年销售单价-上年单位成本）/当年销售单价。

如上表可见，其他单位成本变化对毛利率影响较大，主要系 2025 年安全生产费达到规定计提限额不再计提，当年度安全生产费计提金额大幅减少导致。

综上所述，报告期内兴化中油居民天然气销售收入增加主要系销售单价上升及销气量增加所致，非居民天然气销售收入较为稳定，略有增加，主要受总销气量、销售单价略有上涨影响；毛利率上升主要系 2025 年销售单价略有上涨及其他单位成本下降所致。

6、与同一经营区域内可比公司同类业务相比情况

报告期内，兴化中油天然气销售业务收入及毛利率与同一经营区域内可比公司同类业务的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	期间	公司名称	居民用气	非居民用气	合计
销售收入	2025 年度	南京公用	未披露	未披露	270,349.67
		兴化中油	232.89	4,507.49	4,740.38
	2024 年度	南京公用	未披露	未披露	296,000.58
		兴化中油	158.98	4,317.72	4,476.70
销售毛利率	2025 年度	南京公用	未披露	未披露	12.59%
		兴化中油	6.35%	14.36%	13.96%
	2024 年度	南京公用	未披露	未披露	11.34%
		兴化中油	2.20%	6.99%	6.82%

注：上述“南京公用”为上市公司南京公用发展股份有限公司简称，数据来源于公司年报燃气销售业务。

报告期内，兴化中油销售收入为上升趋势，南京公用的销售收入为下降趋势，两者变动幅度均不大。南京公用燃气销售收入高于兴化中油，主要系南京公用与兴化中油经营区域覆盖范围不同所致。兴化中油的经营区域涵盖兴化经济开发区及多个乡镇；而南京公用的子公司南京港华燃气有限公司业务范围覆盖江南主城玄武区、鼓楼区、秦淮区、建邺区、雨花台区、栖霞区及江宁区汤山部分区域，

南京公用经营区域远大于兴化中油，故南京公用的燃气销售业务收入高于兴化中油，具有合理性。

报告期内，兴化中油与南京公用燃气销售业务毛利率均为上升趋势，两者变动一致；南京公用燃气销售业务的毛利率变动较为平稳，兴化中油 2025 年度的毛利率与南京公用的毛利率较为相近，兴化中油 2024 年度的毛利率大幅低于南京公用，主要系当年度除采购成本之外的其他成本金额较大，拉低了毛利率。

综上所述，报告期内各燃气公司各客户类型天然气销售业务收入及毛利率的波动，主要系客户数量、单客户用气量、销售单价及采购单价等多重因素正常联动影响结果，其中客户数量及单客户用气量由业务发展和市场需求驱动，销售单价及采购单价严格执行区域内的政府指导定价或市场定价政策，波动具有合理性。受限于公开披露信息可取得性，同一经营区域内可比公司同类业务直接可比性较弱；与现有公开数据进行比较，差异系由各自的经营区域、客户特征及成本结构等差异决定，具有合理性。

三、各燃气公司各类业务毛利率水平及其变化趋势与同行业可比公司同类业务相比是否存在差异，如是，说明原因及合理性

报告期内，各燃气公司主要业务毛利率与同行业可比公司同类业务对比情况如下：

公司名称	天然气销售		天然气代输		天然气工程安装	
	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度
新疆火炬	20.56%	20.09%	未披露	未披露	58.97%	57.87%
长春燃气	12.97%	10.81%	未披露	未披露	20.62%	39.43%
水发燃气	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露
重庆燃气	0.34%	3.09%	未披露	未披露	47.69%	40.75%
百川能源	5.97%	7.17%	未披露	未披露	68.70%	69.56%
可比公司均值	9.96%	10.29%	/	/	49.00%	51.90%
甘河中油	33.03%	32.62%	76.96%	68.76%	/	/
南通中油	18.20%	16.56%	83.28%	77.27%	42.12%	24.48%
南京洁宁	14.93%	8.34%	/	/	34.15%	35.89%
南昌中油	11.16%	12.31%	/	/	47.95%	33.74%
扬州中油	13.86%	13.57%	69.53%	74.31%	9.93%	5.19%

公司名称	天然气销售		天然气代输		天然气工程安装	
	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度
庆云中油	1.76%	-3.42%	/	/	30.12%	64.16%
兴化中油	13.96%	6.82%	/	/	46.90%	37.39%

注：（1）相关数据由同行业可比公司公开披露数据计算取得。（2）报告期内，水发燃气未披露按业务类型的销售收入、销售成本数据，故无法取得各年度各业务类型毛利率情况。（3）报告期内，各燃气公司的主要业务为天然气销售、天然气代输及天然气工程安装业务，各年度收入占比均在 98%以上，其他业务收入占比较低，对毛利率影响较小，因此仅对主要业务进行对比分析。

（一）天然气销售毛利率对比分析

报告期内，可比公司毛利率均值分别为 10.29%和 9.96%，两年毛利率水平基本一致。新疆火炬销售毛利率分别为 20.09%和 20.56%，毛利率水平比较平稳。长春燃气销售毛利率分别为 10.81%和 12.97%，毛利率水平比较平稳，略有上涨，长春燃气毛利率略有上涨主要原因系优化采购结构，采用多方气源采购的方式降低采购成本所致。重庆燃气销售毛利率分别为 3.09%和 0.34%，2025 年较 2024 年下降较多，主要原因系重庆燃气采购价格上涨而销售价格下降所致。根据公开披露信息及重庆市发改委的价格调整文件，采购成本上涨，销售单价下降，导致重庆燃气毛利率呈下降趋势。百川能源销售毛利率分别为 7.17%和 5.97%，毛利率略有下降主要原因系天然气采购成本增加以及售气结构变化所致，整体较为平稳。

新疆火炬位于气源地，气源就近获取，采购价格较低，同时由于地域位置影响，销售价格相对也较低，毛利率水平相对较高。长春燃气及百川能源位于北方地区，冬季采暖用气量大、长距离管输成本高，采购成本相对较高；销售单价相对较高，但其居民用户占比高，拉低了综合销售单价水平，导致其毛利率水平处于低位。重庆燃气受限于其处于页岩气重镇，页岩气价格高于常规气且供应不足，气源依赖外部调入，同时供应商集中度高，议价能力较弱，采购成本相对较高，同时其为西部地区，终端销售价格水平较低，导致其毛利率水平处于低位，远低于可比公司均值。

由于天然气采购、销售价格系在国家发改委、当地价格主管部门的指导下制定及执行，天然气购销价格差对天然气销售毛利率起主要决定作用。

1、甘河中油

报告期内，甘河中油天然气销售毛利率分别为32.62%和33.03%，甘河中油天然气销售毛利率高于同行业可比公司平均水平，变动趋势与同行业可比公司平均水平基本一致。

甘河中油地处青海省甘河工业园区，气源主要来自青海省内气田，管输距离短，并且以工业用户为主，用气量大且稳定，有利于与上游气源方协商更优的采购价格，叠加因素导致采购成本处于行业较低水平；因此虽甘河中油为西部地区，其基础门站价和终端售价水平本身就较低，但受采购成本优势明显因素影响，毛利率高于可比公司毛利率均值，且属于同行业中较高水平，高于各可比公司，具有合理性。

2、南通中油

报告期内，南通中油天然气销售毛利率分别为16.56%和18.20%，南通中油天然气销售毛利率高于同行业可比公司平均水平，变动趋势与同行业可比公司平均水平差异不大。

南通中油天然气销售毛利率水平较高主要原因系：（1）南通中油主要客户群体为工业用户，工业用气定价机制更灵活、购销价差更大，毛利率天然高于居民用气；（2）南通中油地处长江三角洲经济活跃地带，工商业发达，用气需求旺盛，终端销售价格承受能力较强，为燃气企业提供了较为充足的定价空间。受南通中油客户类型、销售单价特征影响，毛利率处于较高水平，高于可比公司毛利率均值，略低于新疆火炬，长春燃气、百川能源和重庆燃气本身毛利率就处于低位，低于南通中油，具有合理性。

3、南京洁宁

报告期内，南京洁宁天然气销售毛利率分别为8.34%和14.93%，2024年天然气销售毛利率与同行业可比公司平均水平基本一致，2025年毛利率大幅上涨，高于同行业可比公司平均水平，主要原因系南京洁宁2025年度天然气采购单价下降，而销售价格下降幅度小于采购单价下降幅度，购销价差增加。南京洁宁天然气销售毛利率变动趋势与同行业可比公司差异具有合理性。

南京洁宁由于管输距离长，同时气源为转供气，采购成本相对较高，销售单价虽相对较高，与高采购成本因素影响抵消，毛利率处于可比公司均值水平。受

可比公司特征影响，毛利率低于新疆火炬，高于长春燃气、百川能源和重庆燃气，具有合理性。

4、南昌中油

报告期内，南昌中油天然气销售毛利率分别为 12.31%和 11.16%，南昌中油天然气销售毛利率与同行业可比公司处于同一水平，变动趋势与同行业可比公司平均水平基本一致。

南昌中油管道并未与供应商门站直接联通，因此气源为转供气，采购成本相对较高，销售单价虽相对较高，与高采购成本因素影响抵消，毛利率处于可比公司均值水平。受可比公司特征影响，毛利率低于新疆火炬，高于长春燃气、百川能源和重庆燃气，具有合理性。

5、扬州中油

报告期内，扬州中油天然气销售毛利率分别为 13.57%和 13.86%，与同行业可比公司处于同一水平，变动趋势与同行业可比公司平均水平基本一致。

扬州中油经营区域内无高压管线，采购成本中含有管输费，同时一部分气源为非合同气，综合采购成本相对较高，销售单价虽相对较高，与高采购成本因素影响抵消，毛利率处于可比公司均值水平。受可比公司特征影响，毛利率低于新疆火炬，高于长春燃气、百川能源和重庆燃气，具有合理性。

6、庆云中油

报告期内，庆云中油天然气销售毛利率分别为-3.42%和 1.76%，受客户类型影响，庆云中油居民燃气用户较多，低毛利率特征导致天然气销售毛利率处于低位，另因 2025 年度固定成本减少，毛利率上涨明显，变动趋势与同行业可比公司平均水平差异具有合理性。

庆云中油天然气销售毛利率低于同行业可比公司，主要系：（1）经营区域所处地理位置与气源的远近对采购价格有较大影响，庆云中油处于华东地区，距离气源产地较远，且气源为转供气，采购成本较高；（2）天然气销售单价受区域内地方政府价格主管部门指导定价影响较大，庆云县政府主管部门仅在 2025 年 10 月出具调价文件，对居民用气销售单价上浮 0.1 元/立方米（第一阶梯），

非居民用气价格未进行调整，价格调整传导延迟，使得庆云中油销售定价未发生较大变化，庆云中油居民燃气用户较多，基于稳定民生需求，居民用户销售单价较低，经营区域内又无较大非居民客户，使得综合销售单价较低，拉低了销售毛利率。

受采购成本较高以及居民用户占比较高的特征影响，庆云中油毛利率长期处于较低水平，远低于可比公司新疆火炬、长春燃气和百川能源。重庆燃气由于气源成本高、议价能力较弱，采购成本相对较高，同时由于处于西部地区，售价相对较低，毛利率处于较低水平，庆云中油与重庆燃气毛利率水平接近，具有合理性。

7、兴化中油

报告期内，兴化中油天然气销售毛利率分别为 6.82%和 13.96%，兴化中油专注于区域燃气经营，业务相对集中，收入规模较小，2025 年通过成本端深度优化实现了毛利率的跃升，变动趋势与同行业可比公司平均水平差异具有合理性。

兴化中油天然气销售毛利率 2024 年低于可比公司毛利率均值，2025 年高于同行业可比公司毛利率均值。两年毛利率均处于可比公司毛利区间内，与可比公司均值差异具有合理性。

兴化中油管输距离较长，计入管输费后的综合采购成本相对较高，销售单价虽相对较高，与高采购成本因素影响抵消，毛利率处于可比公司均值水平。受可比公司特征影响，毛利率低于新疆火炬，高于长春燃气、百川能源和重庆燃气，具有合理性。

（二）天然气代输毛利率对比分析

报告期内，可比公司均未披露天然气代输业务销售收入、销售成本或毛利率情况。

报告期内，甘河中油天然气代输毛利率分别为 68.76%和 76.96%，南通中油天然气代输毛利率分别为 77.27%和 83.28%，扬州中油天然气代输毛利率分别为 74.31%和 69.53%，两年毛利率水平变动不大，整体较为稳定。

各燃气公司的天然气代输业务是指城市燃气公司或大工业用户自天然气卖

方购入或委托标的公司购买管道天然气后，无法直接从天然气卖方处或通过上游管网接入该气量，由各燃气公司通过自建及经营的管道、设施输送至指定交气点并收取代输费用的方式。

报告期内，各燃气公司代输天然气成本主要系代输业务分摊的相关管网折旧等。由于报告期内发生规模较小，主要系利用燃气管道富余输送能力合理开展代输业务，导致相关成本较小，因此该类业务毛利率水平较高。报告期内，各燃气公司代输业务毛利率总体较为稳定，波动来自客户间的定价差异以及分摊折旧成本的变化，具有合理性。

（三）天然气工程安装毛利率对比分析

报告期内，可比公司毛利率均值分别为 51.90%和 49.00%，两年毛利率水平基本一致,受房地产市场持续底部调整影响略有下降。新疆火炬毛利率分别为 57.87%和 58.97%，长春燃气毛利率分别为 39.43%和 20.62%，重庆燃气毛利率分别为 40.75%和 47.69%，百川能源毛利率分别为 69.56%和 68.70%，除长春燃气外整体不存在较大波动。长春燃气主要受老旧管网改造和“瓶改管”工作的推进影响，施工成本增长，毛利率下滑。

城市燃气行业居民用户安装业务通常采取政府指导定价（具体根据经营所处地区物价部门的核定标准为收费依据）；非居民安装服务业务定价主要根据用户需求个性化设计的工程量预算由双方按市场价格协商定价，由于不同工程间在施工量大小、工程难度、设计要求等方面存在显著的个体差异，收费模式为一户一议。受天然气安装服务定价区域政策、项目性质（多层、高层、平房）、用户类型（居民、非居民）及成本控制等因素影响，不同区域、不同年度、不同公司的业务毛利率差异较大，且不存在一致的变化趋势，整体公司间可比性较弱，受项目个体影响略有变动。

报告期内，南通中油天然气工程安装毛利率分别为 24.48%和 42.12%，呈上升趋势，受项目特征影响毛利率水平低于可比公司均值。2024 年南通中油天然气工程安装业务承接乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接了大量乡镇零散中压管道改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了业务成本。2025

年南通中油缩减零散小微工业改造项目，优先承接标准化园区配套、中型规上企业成套接驳及成片安置小区项目，项目单体规模、施工标准化程度提升，低毛利零散业务占比大幅下降，毛利率提升至与可比公司接近水平。南通中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

报告期内，南京洁宁天然气工程安装毛利率分别为35.89%和34.15%，两年毛利率水平基本一致，整体较为稳定，与同行业可比公司均值变动趋势一致。南京洁宁毛利率水平低于可比公司均值，主要受项目类型特征影响，南京洁宁项目主要为居民小区建设项目，毛利率特征呈现为偏低的水平，毛利率水平低于可比公司均值具有合理性。

报告期内，南昌中油天然气工程安装毛利率分别为33.74%和47.95%，呈上升趋势，主要系以前年度小区零散用户后缴费仅涉及表具及表配件安装费导致毛利率上升。南昌中油天然气工程安装毛利率低于行业平均水平,差异处于行业合理区间，因其项目主要为小而分散的商业，毛利率特征呈现为偏低的水平，南昌中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

报告期内，扬州中油天然气工程安装毛利率分别为5.19%和9.93%，呈上升趋势，波动较为明显，主要受工程安装收入结构的影响。扬州中油工程安装业务以居民用户工程为主，且多为老小区改造项目，需对全小区进行管道敷设，敷设成本高，但老居民小区天然气的报装率存在差异，2025年度的报装率高于2024年度报装率，导致2025年度毛利率高于2024年度。可比公司毛利率受房地产市场持续底部调整影响略有下降；扬州中油老小区整体报装率偏低，在一定程度上拉低了公司毛利率水平，使其低于同行业可比公司均值，故扬州中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

报告期内，庆云中油天然气工程安装毛利率分别为64.16%和30.12%，呈下降趋势，与可比公司均值毛利率呈相同波动趋势，但毛利率波动幅度较大，主要原因为：庆云中油以居民工程安装为主，为房地产开发公司开发的商品房、政府建设主管单位或集体开发的房产以及个人住宅等提供入户安装服务，2024年房地产公司新增开发楼盘导致居民安装工程较多，同时存在相对较大工商业安装工程，使得收入较多，毛利较高；2025年随着房地产行业的下行趋势，导致居民安装业务规模大幅缩减，居民安装收入下降，导致毛利下降。庆云中油天然气工

程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

报告期内，兴化中油天然气工程安装毛利率分别为37.39%和46.90%，2025年毛利率增幅较为显著，主要系业务结构优化所致，受项目特征影响毛利率水平低于可比公司均值，2025年差距大幅收窄，改善趋势明显，差异处于行业合理区间。兴化中油2025年安装毛利率较2024年提升，主要系2024年乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接大量乡镇零散中压改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了板块整体成本，导致2024年毛利率处于同行业较低水平。2025年，随着低毛利零散业务的主动收缩，以及区域内成片安置小区、工业园区配套项目等高质量工程收入占比提升，安装业务毛利率得以修复回升。兴化中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

综上所述，由于经营区域、客户类型、定价政策及成本管控等因素存在差异，报告期内各燃气公司各类业务毛利率水平及其变化趋势与同行业可比公司同类业务相比存在一定差异，具备合理性。

四、客户采购天然气的主要用途、是否存在其他替代性能源、天然气相对于替代能源的竞争力、影响客户采购量的关键因素，并结合天然气管网公平开放、大用户直供相关政策及公司主要销售区域所在地最新直供政策、准入门槛、审批流程、代输价格规则，说明特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势，是否存在客户用气减量、切换气源、自建供气设施分流业务等情况及风险，对各燃气公司持续经营能力的影响，采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性

（一）客户采购天然气的主要用途、是否存在其他替代性能源、天然气相对于替代能源的竞争力、影响客户采购量的关键因素

1、客户采购天然气的主要用途

根据各燃气公司出具的说明并访谈各燃气公司的主要客户，天然气销售服务对象主要包括居民用户、工业用户、商业用户、公福用户，以及加气站的汽车用户，各类用户使用天然气主要用途如下：

序号	客户类型	客户采购天然气的主要用途
1	居民用户	居民日常炊事、生活热水、浴室热水、冬季采暖等。
2	工业用户	生产加工供热、高耗能冶炼加工、分布式燃气热电联产、工业锅炉等能源用途。
3	商业用户	餐饮后厨蒸煮、商超采暖制冷、酒店供暖、办公写字楼、商业综合体的独立采暖等。
4	公福用户	政府、医院、学校后勤食堂、生活热水等。
5	汽车用户	各类 CNG、LNG 车辆用气。

2、是否存在其他替代性能源、天然气相对于替代能源的竞争力

根据各燃气公司出具的说明，相关替代性能源主要包括蒸汽、生物质燃料、煤炭、重油/柴油、电力、LPG 及 CNG/LNG 液态供气等，相较于前述替代性能源，天然气的主要竞争力在于：①天然气燃烧无粉尘、低硫低氮，满足相关大气污染防治管控要求，且相关非居民用户客户无需配套相关环保设备，环保层面具备优势；②天然气依托于长输管道持续供气，不受原料运输、仓储、电网错峰限电、生物质原料季节性短缺限制，供应稳定性层面具备优势；③相较于煤炭、电力等能源，天然气设备通用度高，设备改造成本相对较低；④管道天然气可连续输送、无运输装卸损耗，使用成本相对较低；⑤管道天然气可实现全自动调压计量，无燃料仓储、转运、灰渣处理工序，运维管理成本相对较低。

3、影响客户采购量的关键因素

根据各燃气公司出具的说明，影响客户采购量的关键因素主要包括：

（1）宏观经济与消费景气度：由于各燃气公司的销气量核心依赖工业、商业餐饮与居民生活用气，纺织、化工、制造业景气度直接决定企业产能，经济增速放缓、订单减少将直接导致企业减产、压减用气；商业餐饮线下餐饮的翻台率、商圈的客流量以及餐饮商户的开店/闭店转让频率，是决定商业用气量的主要因素之一。

（2）外部宏观政策因素：高耗能行业限产管控会压降用气规模；此外，持续推进煤改气、淘汰高污染燃料政策会新增用气需求；反之若光伏、蓄热电价补贴加码，会分流部分供热用气。

（3）价格与市场因素：国家天然气门站基准价、上游采购成本上涨会传导至终端销售价格；若煤炭、工业电价、LNG 现货价格大幅下行，部分企业会阶

段性降低天然气使用比例。

（4）基础设施因素：新建工业园区管网配套进度、管网供气压力、调峰储备能力，会限制新增企业用气增量。

（5）客户自身经营因素：厂区搬迁、生产线技改、季节性停产检修、新增产能扩建，造成月度、年度用气量波动等客户自身经营因素也将影响其天然气采购量。

（二）结合天然气管网公平开放、大用户直供相关政策及公司主要销售区域所在地最新直供政策、准入门槛、审批流程、代输价格规则，说明特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势，是否存在客户用气减量、切换气源、自建供气设施分流业务等情况及风险，对各燃气公司持续经营能力的影响，采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性

1、结合天然气管网公平开放、大用户直供相关政策及公司主要销售区域所在地最新直供政策、准入门槛、审批流程、代输价格规则，说明特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势

近年来，国家、部分省份出台一系列政策，将开展天然气直供作为国家油气体制改革的重要内容之一，全面确立了“放开两头、管住中间”的制度框架，通过管网公平开放、价格市场化、用户自主选择等方式，支持天然气大用户直接对接上游气源，减少中间环节，并以自建管道、合建管道、现有管网代输三种模式供气，实现降本增效。

（1）国家层面天然气管网公平开放、大用户直供相关政策

发布/施行时间	政策名称	主要内容
2026.01.01 施行	《石油天然气基础设施规划建设与运营管理办法》（国家发改委 35 号令）	各省（自治区、直辖市）人民政府应推进所辖行政区域管网管输和销售分开，管输业务实行财务独立核算，条件成熟时实现产权独立。政府核定管输价格，确保设施第三方准入和使用，支持上游企业和下游城燃、工业等用户间直购直销。
2025.11.01 施行	《油气管网设施公平开放监管办法》（国家发改 2025 年第 33 号令）	油气管网设施运营企业是油气管网设施公平开放的责任主体，应当按照国家要求建立相应制度，公开与公平开放服务相关信息，公平、无歧视地为符合条件用户提供油气管

发布/施行时间	政策名称	主要内容
		网设施服务；在具备服务能力的情况下，不得拒绝为符合条件用户提供服务或者提出不合理要求。
2017.06.23 施行	《加快推进天然气利用的意见》（发改能源〔2017〕1217 号）	建立用户自主选择资源和供气路径的机制。用户可自主选择资源方和供气路径，减少供气层级，降低用气成本。用户自主选择资源方和供气路径的，应当符合当地城乡发展规划、天然气和燃气发展等专项规划，地方人民政府应加强统筹协调给予支持。

（2）公司主要销售区域所在地最新直供政策、准入门槛、审批流程、代输价格规则，说明特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势

根据各燃气公司出具的说明并查阅有关直供政策，各燃气公司特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势如下：

序号	燃气公司	所在地政策	准入门槛	审批流程	代输价格	直供业务现状	未来发展趋势
1	扬州中油	《江苏省政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见》（苏政发〔2018〕150 号）：鼓励城镇燃气企业、上游直供大用户自主选择供气路径，大力发展双、多气源供应，苏北苏中地区通过沿海输气管道联通多个气源实现多气源供应，苏南地区通过新建供气通道或通过管道公平开放实现多气源供应。坚持直供模式，降低用气成本，供气管网可以实现供气的区域，各设区市不得在供应侧和城镇燃气企业及大用户等用户侧之间增加中间供气输配环节，坚决杜绝新建管道“拦截收费”现象。	-	-	-	扬州市暂未落地城镇配气管网大用户直供政策，仅允许上游气源与企业自主协商气源采购，城镇燃气保留配送服务；江都区未出台直供审批细则，当前区内无大规模长输直购代输落地项目。	国家持续推进“X+1+X”油气市场化改革，逐步放宽工业大用户直购限制，未来年用气千万方以上规上工业客户直购通道将持续畅通，管道代输常态化；分层客户分流分化；直购模式下扬州中油将稳定收取配气管输费。
2	南京洁宁		-	-	-	大用户直供业务目前暂无成功案例。	近期预计不会有相关政策出台。
3	南通中油		-	-	-	如皋市域不存在直供项目，绝大部分中小工业、商业居民用户仍依赖南通中油统一购气、管道配送；南通中油全面落实管网公平开放义务，对所有符合准入标准企业均正常受理代输协商，无排他、限制准入行为。	省内直供试点范围或将适度扩大，但居民、中小微工商业用气仍归属城镇燃气统一供销范畴；政策层面会强化代输业务规范化，管网代输将成为城燃企业稳定补充收入来源；政府将严控企业私自自建长输供气管道，避免无序分流市场。
4	兴化中油		-	-	-	兴化中油经营区域未落地大客户直供政策，也无客户达到大用户价格直接交易的门槛，经营区域	短期内不涉及直供业务；中长期若管网公平开放政策落地，区域内大型高耗气工业存在申请直供可能

序号	燃气公司	所在地政策	准入门槛	审批流程	代输价格	直供业务现状	未来发展趋势
						没有客户进入大用户价格直接交易准入企业名单（注 1）。	性，公司将同步优化气源采购、客户维护机制对冲业务分流风险。
5	南昌中油	《江西省人民政府办公厅关于印发加快天然气推广使用实施意见的通知》（赣府厅发〔2011〕42 号）明确提出：大力发展天然气直供大用户。各市、县（区）政府要加大重点企业扶持力度，加快发展天然气大用户。在省级天然气管网覆盖的地区内，具备直供条件的重点用户，经省发展改革和能源主管部门审核同意后，可安排单列气量计划，并采取由省天然气管网对其实施天然气直供或由城市天然气管网代输直供方式，降低直供大用户用气成本。	-	-	-	目前，南昌中油特许经营权区域内不存在大用户直供业务，区域内所有商业用户均由南昌中油城市燃气管网统一统筹供应。	未来区域内仍将长期保持以城市燃气管网统一供应、统筹销售的格局，无受大用户直供政策分流和管网公平开放带来的直接冲击的风险。
6	甘河中油	《青海省关于促进天然气协调稳定发展实施方案》（青政办〔2019〕16 号）：推动上游供气企业与城市燃气企业、直供工	-	–	-	园区内无独立高压接口对接省级干线，硬件不满足直供接入条件，暂无企业落地完全直供模式；中小工业企业气量未	中长期直供准入门槛持续下调，省内支线开放力度加大，头部超大工业客户具备直供落地可能性；直供仅分流气源采购环

序号	燃气公司	所在地政策	准入门槛	审批流程	代输价格	直供业务现状	未来发展趋势
		业企业，以及城市燃气企业与下游工商业用户全面实行天然气购销合同制度，规范天然气供销市场秩序。				达门槛，无直供意愿；园区高压干线接口稀缺，国家管网、省级支线管容趋于饱和，短期内新增直供开口物理空间有限。	节，厂区内部输配、运维、安检、抢修仍依赖本地城燃企业，催生“上游直购+城燃代配”新模式；监管趋严，杜绝违规无资质自建点供无序分流，合规直供与城燃终端服务形成互补，而非完全替代；中小工业、商业用户因气量不达标，仍将长期依赖城市燃气企业采购供气，构成业务基本盘。
7	庆云中油	山东省发展改革委等6部门联合印发《关于进一步深化天然气体制机制改革 推动行业高质量发展的实施意见》（鲁发改能源〔2025〕606号）明确提出“有序开展天然气直供试点”，德州市发改委等部门印发了《关于印发<工业大用户天然气供应改革试点方案>的通知》（德发改油区〔2024〕375号）、《关于印发<天然气直供试点项目	年新增用气量在1000万立方米以上的天然气用户，支持年新增3000万立方米以上的用户通过新建管道方式实施供应	六、实施流程：（一）项目申报和审查。用户向市发展改革委提出天然气直供申请，市发展改革委会同住建、城管、审批等市直部门及项目属地县级相关部门、有关方面专家对直供用户用气情况、相关资质证明材料等进行审查，确定该用户是否符合直供条件，形成专题	以现有管道代输的方式实施天然气直供的，管道代输费用由用户同所属区域城燃企业协商；协商不成的，原则上参照山东省发展和改革委员会《关于核定省内天然气管道运输价格的通知》（鲁发改价格〔2025〕714号）等文件进行核算。	区域内没有满足用气量在1000万立方米以上直供条件的用户，无直供企业，全部工商业客户均通过庆云中油统一采购天然气，不存在第三方直供供气情形。	短期内本地暂无工业直供，存量工商业零售供气业务保持稳定；中长期区域内大型高耗气工业若满足直供条件，存在申请直供可能性，公司将同步优化气源采购、客户维护机制对冲业务分流风险。

序号	燃气公司	所在地政策	准入门槛	审批流程	代输价格	直供业务现状	未来发展趋势
		“多业联审”助力企业降本增效改革方案>的通知》（德发改油区〔2026〕76 号），在直供路径选择及管道手续办理等方面制定了实施细则		会议纪要。需新办燃气经营许可的企业，可同步开展相关工作。 （二）选择直供路径。资质审查通过后启动直供路径选择，具体由市发展改革委会同相关部门和项目涉及的气源方、管输方、城燃企业、用户，结合供气实际，选择直供路径。尊重特许经营制度，由城燃企业优先选择路径，项目涉及的上述四方协商签订相关协议。 （三）新建管道项目“多业联审”。天然气直供项目中涉及自建、合建直供天然气管道的，新建管道项目纳规、管道路由方案审查、社会稳定风险评估、核准等手续由市发展改革委牵头、多部门联审			

序号	燃气公司	所在地政策	准入门槛	审批流程	代输价格	直供业务现状	未来发展趋势
				联办。相关影响评价及用地征收等手续由联审小组相关部门依法依规办理。			

注 1：2016 年 5 月，泰州市人民政府印发了《关于转发市物价局经济和信息化委住房城乡建设局关于实施市区水气热大用户价格直接交易的通知》（泰政办发〔2016〕62 号），决定在泰州市区（含海陵区、高港区、姜堰区、泰州医药高新区，下同）实施水、气、热大用户与供水、供气、供热企业价格直接交易，参加价格直接交易的天然气用户准入条件为上一年度用气量在 100 万立方米及以上的企业，市物价局对符合价格直接交易条件的用水、用气、用热企业进行核实，并在泰州价格信息网上公布价格直接交易企业和用户名单，价格直接交易实行双边协商模式，合同期限为 1 年。该政策主要是针对天然气大用户执行价格优惠政策，即按政府大用户价格直接交易价格指导价给予优惠。

除庆云中油外，其余燃气公司所在地仅省级层面鼓励上游与工业企业直签购销合同，减少供气环节层级，降低天然气成本，但未出台明确天然气直供政策的专项实施细则或具体实施办法，无明文规定天然气直供模式、直供客户年用气量准入门槛、审批流程、代输价格规则等，短期内预计也不会落地直供实施细则。截至目前，庆云中油经营区域内没有满足用气量在 1000 万立方米以上直供条件的用户，不存在大客户直供的情况。

国家推进“X+1+X”油气体制改革（放开上游气源、管住中间管网、放开下游大工业用户），地方不得通过特许经营协议变相禁止工业直供，城燃企业开放自有管网提供代输，不再赚气源差价，仅收取政府核定固定输配费。目前全国已实施的多数成熟省份统一降至 1000 万立方米/年，若全国直供改革持续推进，各燃气公司所在地发布直供政策，管网公平开放政策落地，区域内工业大客户存在申请直供可能性，但大量中小工业企业年用气低于 1000 万立方米，将持续向标的公司采购气源，形成稳定增量基本盘，不受直供政策影响，标的公司也将同步实行气源多元化采购、降低采购成本、一企一策差异化定价、缩小与直供气源价差、提升工业大客户黏性，同时大力拓展中小工业企业、居民及商业用气增量，分散工业大客户依赖，对冲业务分流风险，因此不会对标的公司持续经营能力产生重大不利影响。

2、是否存在客户用气减量、切换气源、自建供气设施分流业务等情况及风险，对各燃气公司持续经营能力的影响

报告期内，各燃气公司天然气销量及变动情况如下：

单位：万 m^3

序号	燃气公司	2025 年度	2024 年度	变动量	变动率
1	扬州中油	6,557.18	8,607.94	-2,050.76	-23.82%
2	南京洁宁	4,082.63	4,339.08	-256.45	-5.91%
3	南昌中油	1,768.66	1,933.27	-164.61	-8.51%
4	南通中油	16,619.33	17,045.89	-426.56	-2.50%
5	甘河中油	8,059.07	7,072.99	986.08	13.94%
6	兴化中油	1,319.27	1,261.19	58.08	4.60%
7	庆云中油	2,817.53	2,614.72	202.81	7.20%

报告期内，标的公司甘河中油、兴化中油、庆云中油不存在客户用气减量情

形，其余燃气公司客户用气量有所减少，具体原因如下：

（1）扬州中油报告期内客户用气量减少 23.82%，主要系工业用户减少用气 2,061.78 万 m^3，其中江苏华电因产业规划调整，将原有天然气锅炉蒸汽设备扩建为分布式能源热电联产并申请了发电天然气指标，导致原来直接供气方式于 2025 年变更为管道代输模式而减少用气 1,143.04 万 m^3。扬州中油特许经营区域面临“点供”气源的价格竞争，部分工业企业为降低用气成本，选择自建供气设施并直接采用 LNG 作为气源，导致传统管道天然气销量受到分流，扬州江汉针纺有限公司及扬州马力纺织新材料有限公司等客户 2025 年部分用气改用蒸汽减少用气 247.84 万 m^3；华伦新材料（江苏）有限公司 2025 年因环保管控要求临时停产整改导致减少用气 667.75 万 m^3，其他客户因 2025 年中美贸易战增加关税导致出口订单减少、生产下降导致用气量下降，如江苏长青农化股份有限公司减少用气 66.03 万 m^3、扬州中远海运重工有限公司减少用气 65.69 万 m^3、江苏天和制药有限公司减少用气 60.33 万 m^3，造成工业用户天然气销售收入减少。随着部分客户产能扩建，如扬州诚德钢管有限公司设备升级改造，产能增加每年会增加用气约 400 万方，以及环保整改验收后恢复正常生产、中美关系缓和出口订单恢复，预计扬州中油未来工业用户用气会小幅增长。

（2）南京洁宁报告期内客户用气量减少 5.91%，略微下降，主要系受市场需求影响，工业用户、商业用户用气量分别减少 217.16 万 m^3、46.88 万 m^3。工业用户用气量下降主要系大客户南京市欣旺达新能源有限公司 2025 年产品结构调整同时产量较 2024 年下降，从而减少用气 281.00 万 m^3；商业用户用气量下降主要系南京蒙迪塞罗酒店管理有限公司、南京市溧水区皓为大酒店、溧水区爱琴故事酒店等酒店更换了部分供热方式，导致减少用气量 17.37 万 m^3，南京市溧水区柘塘中心卫生院因 2025 年受天气暖冬的影响导致减少用气量 5.93 万 m^3。大客户南京市欣旺达新能源有限公司承接华东区域储能大单，随着储能产线逐步投产、产能持续释放，用气量预计会回升，以及暖冬情况并非长久的因素，叠加 2025 年新增商业用户数量较多，新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，用气量也会增加，因此预计未来南京洁宁客户用气会小幅增加。

（3）南昌中油报告期内客户用气量减少 8.51%，主要系 2025 年受天气暖冬

的影响造成居民采暖用气需求降低而减少用气量 58.43 万 m³；受整体经济环境、消费复苏偏弱及商业地产交付放缓的影响，区域商户的用气量需求下降减少 106.19 万 m³。但暖冬情况并非长久的因素，叠加居民用户取暖需求增加，以及随着南昌市持续深化商业领域“瓶改管”、清洁能源替代政策，预计未来南昌中油客户用气会有所增加。

（4）南通中油报告期内客户用气量减少 2.50%，略微下降，主要系工业大客户江苏金桥油脂科技有限公司（以下简称“金桥油脂”）2025 年部分改用蒸汽，从而减少用气 627.57 万 m³；同时 2025 年暂停 CNG 售气业务（2024 年 CNG 售气 175.01 万 m³）导致售气量减少。南通中油将持续完善产业园区、城郊工业片区市政管网敷设，不断拓展特许经营区域居民、工商业用户，客户日达污水厂因园区扩建而产能满负荷运转、西东纺织订单增长而扩大产能、华永汽车和汤臣新依托商用车及新能源行业利好而订单稳定增长，预计南通中油未来客户用气量会小幅上升。

报告期内扬州中油、南通中油存在部分客户改用蒸汽导致用气量减少，南京洁宁存在部分商业用户更换了供热方式导致用气量减少，以及扬州中油特许经营区域存在部分客户选择自建 LNG 气化站进行“点供”分流，除上述情况外，其余燃气公司不存在切换气源、自建供气设施分流业务等情况。扬州中油、南通中油面对经营区域内的蒸汽竞争，采取为用户提供安全、无忧服务的“保姆式”能源方案，再通过“一企一策”价格模式，以提高企业对公司的信任和依赖，增加企业黏性，留住销气量；同时积极与区域内蒸汽企业开展“合作代销”的经营模式，即蒸汽企业产生的蒸汽销售给公司后由公司统一销售给企业终端用户，扬州中油和江苏华电初步达成共识；南通中油与江苏富港热电有限公司自 2025 年 6 月开始合作，客户金桥油脂的蒸汽由南通中油代供。南京洁宁面对其他替代能源竞争，通过客户分级管理，定期拜访沟通，增加企业黏性，并借助燃气平台积极寻求新的业务合作机会。随着监管部门对环保、危化品安全专项整治，近几年新增自建点供项目被严格管控甚至叫停，如溧水区 2022 年已全部清理了 LNG 点供，且管道天然气较 LNG 具备气源充足、价格稳定、供气安全等优势，各燃气公司特许经营区域也不存在大客户直供情况，因此预计不会新增自建供气设施分流业务情形。

综上，报告期内，甘河中油、兴化中油、庆云中油不存在客户用气减量情形，扬州中油、南通中油存在部分工业客户改用蒸汽导致用气量减少，南京洁宁存在部分商业用户更换了供热方式导致用气量减少，上述标的公司通过差异化定价、提升服务来增加企业黏性，并借助燃气平台积极开展业务合作；扬州中油特许经营区域存在部分客户自建供气设施分流情形，但管道天然气较 LNG 具备气源充足、价格稳定、供气安全等优势，分流情况影响较小，除上述情况外，其余燃气公司不存在切换气源、自建供气设施分流业务等情况，因此，不会对各燃气公司持续经营能力产生重大不利影响。

3、采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性

根据各燃气公司出具的说明，各燃气公司采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性如下：

序号	燃气公司	客户维护、业务拓展措施	是否有效
1	扬州中油	**客户维护措施主要包括：** （1）管道化整合点供存量客户：针对区域 7 家 LNG/CNG 点供企业，推动统一接入市政管网，改用管道天然气； （2）长协锁价、阶梯定价机制：对龙头企业签订年度大额供气长期协议，锁定采购量与阶梯优惠气价，稳定核心大客户； （3）一站式配套增值服务：免费提供管网巡检、用气节能改造、燃气安全培训、计量设备运维，降低企业用气综合管理成本，提升客户黏性，对中小工商、商业客户效果显著； （4）分片区专属客户经理制度：船舶产业园、新材料园区、小微产业园专人对接，实时跟进产能、用气需求变动，提前预判减量风险，应急调整供气方案。 **业务拓展措施主要包括：** （1）居民端集中片区优先开发：聚焦滨江科技城商品房、人才公寓、农村集中安置区，放弃零散远郊散户开发；依托江都“瓶改管”政府补贴政策，推动餐饮商户管道改造； （2）工业端绑定园区新建项目：对接万洋众创城、桃园小微企业产业园、临港重制造预留地块，新项目落地同步配套燃气管道，前置锁定新增制造企业用气需求；对接十五五市级重大工业项目，提前配套管网； （3）产业配套综合能源方案：为园区企业提供“天然气+蒸汽联动”节能方案、分布式燃气供热一体化服务，对冲单一蒸汽替代竞争； （4）管网基础设施扩容：开发区建成区由 45 平方公里拓展至 60 平方公里，同步新建工业支管、农村安置区管网，扩大覆盖范围，挖掘潜在用气客户。	是
2	南京洁宁	**客户维护措施主要包括：** 对于现有用户，通过客户分级管理，定期拜访沟通，增加企业黏性。 **业务拓展措施主要包括：** 在日常安检及拜访中寻找新的业务合作商机，借助燃气平台达成合作，目前增值类整体业务开展尚可。	是
3	南昌中油	**客户维护措施主要包括：** （1）头部商业用户分级包联机制：建立用气前十名的商业用户台账，定期安排专人上门走访，对接用户经营动态、用气需求，协调解决用气故障、合规整	是

序号	燃气公司	客户维护、业务拓展措施	是否有效
		改等问题； （2）用户节能优化服务：针对用气成本敏感的商户，免费提供用气成本测算、节能灶具改造建议，帮助用户降低单位能耗成本。 **业务拓展措施主要包括：** （1）“瓶改管”专项攻坚行动：联合区城管、街道办事处，推动瓶装液化气餐饮商户改造为管道燃气 （2）居民常态化开发：开展社区扫楼，针对已通气小区的未报装散户、未通气老小区进行精准攻坚。	
4	南通中油	**客户维护措施主要包括：** （1）工业大用户按月上门走访，动态掌握企业产能、用气计划，提前匹配供气保障方案； （2）推行气量阶梯优惠、长协价锁定机制，与核心工业客户签订长期供气合同，锁定基础气量； （3）为客户提供用气报装、管道改造、年度安全巡检、泄漏检测免费配套服务等全流程一站式服务，提升客户黏性； （4）通过管网常态化巡检、冬季提前落实调峰气源，最大限度减少停供、降压情况，保障供气稳定性。 **业务拓展措施主要包括：** （1）跟进当地新建工业园区、招商落地制造企业，前置配套管网建设，同步推进煤改气、油改气替代改造； （2）拓展分布式能源、企业供热托管、燃气设备维保增值业务，拓宽非气收入渠道； （3）推进区域管网互联互通，提升管网输送能力，承接周边增量用气需求； （4）主动对接政府能源、发改部门，参与直供政策研讨，争取存量大用户管网代输业务，弥补零售气量损失。	是
5	甘河中油	**客户维护措施主要包括：** （1）设立“一企一策”专属服务小组：对万吨级用气工业客户配备客户经理及技术运维专员，月度上门走访，预判产能、用气变化，提前匹配气源增量，协助企业申报节能、绿色制造补贴，降低综合用能成本； （2）建立价格联动协商机制：结合上游气源采购波动，在政策允许区间内优化长期供气合同定价条款，锁定大客户年度用气总量，减少客户转向直供、点供的价格诉求； （3）提供全流程配套技术服务：免费为企业提供燃气管网改造、窑炉节能技改方案，优化燃烧效率，降低单位产品耗气量，24 小时专属抢修、计量校准服务，保障连续生产稳定用气； （4）遏制自建 LNG 点供分流合规管控：联动住建、应急、园区管委会开展常态化专项排查，对管网覆盖区内违规未批先建 LNG 储罐、点供设施限期整改清退；向工业企业宣讲自建点供安全风险、高额投资、物流不稳定短板，对比管道燃气综合优势，引导企业依托市政管网供气；提供厂区支线配套建设优惠方案，降低企业接入管道燃气一次性投资成本； （5）采取气源与保供配套保障措施：搭建多气源采购渠道，冬季保供足量稳定供气，避免上游限供导致客户减产、切换替代能源，通过 LNG 应急储备设施，极端工况下兜底供气，形成差异化竞争优势。 **业务拓展措施主要包括：** （1）园区新增招商引资项目前置对接：在企业落地建厂阶段提前介入，同步规划配套燃气管线，锁定新增用气负荷； （2）推进“煤改气、油改气”技改服务：协助存量高耗能企业完成燃煤、重油炉具改造，配套优惠供气方案，挖掘存量客户用气增量；	是

序号	燃气公司	客户维护、业务拓展措施	是否有效
		（3）拓展分布式能源、厂区供热配套业务：开发燃气锅炉集中供热项目，新增稳定采暖用气； （4）布局增值服务：燃气设施运维、智慧计量监测、安全托管、节能诊断等收费服务，拓宽收入渠道，降低对购销差价单一依赖； （5）政策协同应对措施：主动对接发改委、园区管委会，反馈园区管网基础设施现状、直供接入硬件瓶颈，推动本地直供政策差异化落地。	
6	兴化中油	**客户维护措施主要包括：** （1）工商业客户：建立市场部客户维护跟进计划及市场开发服务专员，定期跟踪拜访客户发展动态及实施方案，绑定长期稳定意向协议或供气合同； （2）居民客户：开展小区通气一站式服务、燃气安全上门巡检，提升开户率与复购黏性； （3）差异化经营：减少西北乡镇低效、高管网投入业务资源倾斜，集中资源深耕开发区高毛利供气、配套工程业务，优化业务结构。 **业务拓展措施主要包括：** （1）工业端：深度对接兴化经济开发区招商办，跟进近五年发展规划所提及的多个亿元级新建工业项目，提前介入食品加工、新材料、精密装备企业供气配套；同步承接园区锅炉、炉煤改气清洁改造工程，抢占存量工业用气市场； （2）居民端：前置对接开发区安置房、人才公寓、商住地块开发企业，2026-2027区域内将新建 42 万㎡住宅同步配套管道天然气，有望锁定 3800 户新增居民用气；西北乡镇仅聚焦集镇小型安置房供气，选择性布局低投入配套项目。	是
7	庆云中油	**客户维护措施：**专人对接、月度用气规划指导、定期安全巡检、采暖季保供。 **业务拓展措施：**园区新项目开发、煤改气政策推广、工业差异化报价；措施有效，客户留存稳定，每年新增用气量。	是

五、甘河中油报告期内客户集中度较高的原因及合理性，主要客户合作的稳定性及可持续性，是否存在主要客户流失或采购减量风险

2024 年度及 2025 年度，甘河中油对主要客户（各期前五大）销售占比分别为 86.38%和 84.73%，具体情况如下：

序号	主要客户	合作情况	客户主营业务	2025 年度		2024 年度	
				金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
1	黄河鑫业有限公司	自 2009 年开始合作，与该公司建立了长期稳定的合作关系	主要生产铝锭、铝合金及铝型材、碳素制品	7,323.00	33.82	6,563.14	33.44
2	青海银河新能源材料有限公司（青海鲁丰新型材料有限公司）	自 2013 年开始合作，与该公司建立了长期稳定的合作关系	主要生产铝铸轧卷、电池壳坯料、大规格铝扁锭、复合带材坯料	4,101.50	18.94	3,360.37	17.12
3	青海华鑫再生资源	自 2013 年开始合作，与该	有价金属综合回收及深加工，锌、铅、铜、	3,109.41	14.36	2,933.72	14.95

序号	主要客户	合作情况	客户主营业务	2025 年度		2024 年度	
				金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
	有限公司	公司建立了长期稳定的合作关系	银、锡、铋、铟、碲等多种有价金属冶炼				
4	青海云天化国际化肥有限公司	自 2010 年开始合作，与该公司建立了长期稳定的合作关系	主要从事肥料和化工产品生产销售	2,789.01	12.88	2,573.54	13.11
5	力同铝业（青海）有限公司	自 2013 年开始合作，与该公司建立了长期稳定的合作关系	铝及铝合金深加工，产品主要用于车辆及船舶板材、制罐料、铝箔坯料等	1,024.05	4.73	1,521.93	7.75
合计				**18,346.98**	**84.73**	**16,952.70**	**86.38**

甘河中油主要经营区域为青海西宁甘河工业园区，以有色金属冶炼加工为主导，同步发展盐湖化工、新材料等产业，形成了铅锌铜铝冶炼、碳纤维材料、新能源组件等产业集群。上述前五大客户均为入驻甘河工业园区的大型企业，甘河中油除对第四大客户青海云天化国际化肥有限公司收入类型为管道输送服务收入外，对其余四家企业收入类型均为天然气销售收入。

青海云天化国际化肥有限公司为上市公司云南云天化股份有限公司全资子公司，主营业务为化肥制造，主要产品为尿素、复合肥、磷肥等。天然气是生产尿素的主要原材料之一，根据云南云天化股份有限公司 2025 年年报，青海云天化尿素产能为 60 万吨/年，由于对天然气需求量较大，青海云天化直接与中国石油天然气股份有限公司天然气销售青海分公司签订供气合同，经过甘河中油管道运输并支付管道输送费。除青海云天化外，甘河中油其他四家主要客户主营业务均为有色金属冶炼加工。有色金属冶炼加工行业属于高耗能行业，在熔炼、煅烧、保温等步骤均需要消耗大量天然气且需求量与企业产值规模成正比。与此同时，青海西宁甘河工业园区东区目前仅甘河中油和华润燃气两家公司可供上述客户选择，因此报告期内甘河中油前五大客户集中度较高，具有合理性。

根据《城镇燃气管理条例》规定，国家对于燃气经营实行许可证制度。根据《基础设施和公用事业特许经营管理办法》《市政公用事业特许经营管理办法》，城市燃气行业依法实施特许经营，由市、县人民政府市政公用事业主管部门依据

人民政府的授权负责本行政区域内的市政公用事业特许经营的具体实施，其他企业在特许经营期限内将无法进入该区域从事相关业务。甘河中油目前经营区域为青海西宁甘河工业园区东区，该区域仅甘河中油及华润燃气两家燃气公司，华润燃气主要面向居民客户，甘河中油主要面向园区内工业客户，占该区域业务量70%~80%，具有绝对优势。相较于华润燃气的居民客户，工业客户用气量较好预测，同时甘河中油与供应商中国石油天然气股份有限公司建立了成熟稳定的合作关系，加之甘河中油具有丰富的工业客户合作经验，天然气供应更加稳定。其次，青海甘河工业园开发建设有限公司持有甘河中油 20%股权，为西宁经济技术开发区管理委员会（以下简称“管委会”）子公司，管委会通常优先向入驻企业推荐甘河中油，在企业前期建设阶段即同步接通水电气等，后期如更换燃气公司，需要重新接装管道，所需时间在 3 个月左右，将极大影响客户的生产作业，因此如无特殊情况，几乎没有客户更换燃气供应商，且甘河中油前五大客户均为成立以来或开始采购天然气以来即向甘河中油进行天然气采购，合作年限较长，且历史上从未出现客户换天然气供应商的情况，因此客户流失风险较小。

2023 年至 2025 年度，甘河中油对上述主要客户销售金额如下：

单位：万元

序号	主要客户	2025 年度	2024 年度	2023 年度
1	黄河鑫业有限公司	7,323.00	6,563.14	5,218.24
2	青海银河新能源材料有限公司（青海鲁丰新型材料有限公司）	4,101.50	3,360.37	2,522.71
3	青海华鑫再生资源有限公司	3,109.41	2,933.72	2,174.18
4	青海云天化国际化肥有限公司	2,789.01	2,573.54	1,623.48
5	力同铝业（青海）有限公司	1,024.05	1,521.93	1,123.32

注：2023 年度销售金额未经审计。

根据上表，2023 年度至 2025 年度，除力同铝业（青海）有限公司由于铝材市场供过于求，产量下降导致其天然气采购量暂时下降外，甘河中油对其他主要客户销售金额保持稳定增长。同时，根据客户访谈，黄河鑫业有限公司、青海银河新能源材料有限公司、青海华鑫再生资源有限公司及青海云天化国际化肥有限公司均在未来有扩产计划，预计天然气采购量将进一步上升，因此，甘河中油对上述主要客户的合作具有稳定性和可持续性，客户采购减量风险较小。

六、各燃气公司与气源供应商的合同签署机制，供应期限、采购价格、采购数量等主要合同条款的约定情况，是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款，如是，结合具体合同约定及执行情况，说明相关条款对公司经营的影响；各燃气公司的气源是否具有稳定性，是否存在替代性获取措施，是否存在影响特许经营权持续性的情形和风险

（一）各燃气公司与气源供应商的合同签署机制，供应期限、采购价格、采购数量等主要合同条款的约定情况，是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款，如是，结合具体合同约定及执行情况，说明相关条款对公司经营的影响

根据各燃气公司的说明及其与主要供应商签署的气源供应合同等资料，截至2025 年 12 月 31 日，各燃气公司与其主要气源供应商的合同签署机制，供应期限、采购价格、采购数量等主要合同条款的约定情况具体如下：

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
1	扬州中油	中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；（2）“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照本合同附件 3 约定的价格公式执行；（3）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。	年合同量 4,952 万立方米	存在： （1）短提气量:指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。（2）短提罚则:除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。（3）短供气量:指供气月卖方实际供气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、可中断调峰、管道维检修或其他不可控原因无法供应的天然气量不计入月短供气量。（4）短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。	报告期内未触发偏差结算、短提条款，扬州中油亦可提交减免申请进行审批，按照实际采购量进行结算
2		泰州中石油昆仑燃气有限公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）2025 年 4 月—10 月，分月合同量综合销售价格为 2.9 元/方；2025 年 11 月-2026 年 3 月，分月合同量综合销售价格为 3.2 元/方。若当月卖方综合采购单价高于当月综合销售价格，由双方以书面形式确认当月销售价格。（2）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。	年合同量 1,592 万立方米	存在： （1）短提气量:指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。（2）短供气量:指供气月卖方实际供气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、可中断调峰、管道维检修或其他不可控原因无法供应的天然气量不计入月短供气量。除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。	
3		中海石油气电集团有限责任公司江苏分公	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）非采暖季：基础量 1 价格为 2.5000 元/立方米（含税），基础量 2 价格为 2.9000 元/立方米（含税），浮动价格气量价格为 P 元/立方米（含税）；（2）采暖季：基础量 1 价格为	年合同量 182.50 万立方米	存在： （1）增提气气量：供气期内任一合同月，如买方有超过分月合同量的百分之一百零三（103%）增量需求，双方应协商一致并签署《增提气确认函》。 （2）短缺气量：对于任一合同月发生的短缺气量，卖方应向买方支付偏差结算款，偏差结算款的计算方式为：	

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
		司			2.5000 元/立方米（含税），基础量 2 价格为 3.2000 元/立方米（含税），浮动价格气量价格为 P 元/立方米（含税） 其中：P=上海石油天然气交易中心公布的供气当月中国进口现货 LNG 到岸价格（CLD）月均价*汇率*0.03696*1.09+0.38		月度短缺气量*短缺月天然气加权价格*10%。 （3）欠提气量：对于任一合同月产生的欠提气量，买方应向卖方支付偏差结算款，偏差结算款的计算方式为：月度欠提气量*欠提月天然气加权价格*10%。	
4		江苏深燃压缩天然气有限公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）年合同基础量销售价格参照卖方采购综合价格+0.05 元/立方米，其中非采暖季价格原则不超 2.93 元/立方米，如遇上游价格政策调整，双方另行协商；（2）乙方增量部分销售价格，以每月甲方出具的《价格确认函》执行。	年合同基础量为 600 万立方米	存在： （1）短提罚则：除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款。短提气量价格按照该供气月的天然气价格的 20%执行。 （2）短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方发生短供气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气气量中与短供气量相等的气量按照该供气月的天然气价格的 80%进行支付，卖方该供气月内实际供应的剩余天然气气量，买方应按照该供气月的天然气价格进行支付。	
5	南京洁宁	南京溧水中石油燃气有限公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）结算价由两部分组成：基础价+固定价差。其中基础价依据 6.1 条款约定的分月合同量，按照中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司统一销售价格政策计算得出，计算方法参见【附件】,固定价差为 0.25 元/方。 （2）线下额外气供气价格双方通过价格确认函进行确认。	年合同量 3520 万立方米	存在偏差结算条款： 1.1 最小月气量=最小日量×所在月天数-D 1.2 “D”为供气月内因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因未能供应的全部数量之和。 1.3 短提气量：指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。 1.4 短提罚则：除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。 1.5 短供气量：指供气月卖方实际供气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、可中断调峰、管道维检修或其他不可控原因无法供应的天然气量不计入月短供气量。 1.6 短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相	南京洁宁与用户保持密切沟通，在与上游签订购气协议之前统计分析用户需求量，以书面的形式确认需求量，并要求其上报需求量的周期和上游合同签订周期保持一致，同时书面告知用户超短提的风险，要求用户尽可能精确的落实用气需求，每日进行用户的用气量跟踪做到及时提醒、及时告知，避免后期造

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
							等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。	成用量偏差带来不必要的损失。通过对用户每周、每月、每季度进行用量分析，综合研判用户的用气情况，做到用户需求量的尽量准确；如确实遇到用户突发减产或国际形势变动等因素造成的短提则充分与溧水昆仑沟通争取免除偏差结算；报告期内未发生左述条款
6	南京洁宁	安徽中油燃气有限公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	甲方按照采购综合单价+0.35 元/方作为给乙方的气价。（甲方应提供每个月采购依据或与上游的合同）。	年合同量 480 万立方米	不存在	-
7		中海油南京空港能源有限公司	年度合同	2025.9.26-2026.9.25	管道气价格（元/方）=到站价（资源采购价）+气化管输费，经双方协商一致，每月 25 日前以价格确认函的方式确认次月用气计划量及价格	以价格确认函的方式确认次月用气计划量	不存在	-
8		南京滨海燃气有限公司	年度合同	2021-至今	买卖双方根据上游气源情况协商约定，通过“价格确认函”进行确认，如果出现上游限气，若买方需保供，则双方对限供部分气体的供气价格另行协商。	53.31 万方	不存在	-
9	南昌中油	南昌市燃气集团有限公司	年度合同	-	转供管道天然气价格按综合单价加转输费结算。甲方购进天然气综合单价：甲方每月实际支付上游公司天然气费和管输费、采购 LNG 费用，以及其它额外气源天然气费用总和。按甲方上游	1,685 万方	存在： 1.照付不议： 在任一年度，乙方无论是否提取均有义务按照付不议量向甲方付款。 2.照付不议量任一年度的照付不议量按下列公式确定:照付不议量=年计划量*照付不议系数-双方因不可抗力事	虽存在左述条款约定，在实际结算过程中，公司与供应商实际未执行相关照付不议条款，实际系每月结算气

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
					购进的各气源比例乘以各气源价格，分开核算后得出。 转输费：根据南昌市行政审批局《关于明确我市燃气管网代输价格的通知》（洪行审字【2019】167 号）要求，转输费自 2020 年 9 月 1 日起按 0.225 元/立方米人民币结算。		件而受影响的气量 照付不议系数：90% 其中:双方因不可抗力事件而受影响的气量=（平均日计划量*不可抗力事件的影响持续的日数）-（不可抗力事件持续期间实际提取的天然气气量）。 3.照付不议量的付款义务 乙方对照付不议量的付款义务按下述方式计算: 照付不议金额=（照付不议量-已付款的年实际气量）*转供价格。 最小用量： 日合同量为月合同量除以当月实际天数所确定的天然气数量。交付期内每一日的最大日合同量应为该日的日合同量乘以一点一（1.1）；最小日合同量应为该日的日合同量乘以零点九（0.9）。若日用气范围不在标准范围（0.9-1.1），月用气量达到标准范围，则不产生超提罚金。 补提气： （1）如果在某个交付年度的任何时候，一旦乙方已提取的年实际气量达到该交付年度的年合同量的百分之九十（90%），则在符合本合同规定的最大小时流量、最大日合同量前提下，乙方有权提取其已付款但尚未提取的天然气气量（“补提气量”），直至达到该交付年度的年合同量为止。 （2）为避免疑义，甲方应免收乙方提取补提气的一切费用，但若提取补提气之日的交付点价格已按规定被上调，则乙方应将提取补提气之日的交付点价格（以适用者为准）与第十三款所述的适用于补提气发生之交付年度的交付点价格（以适用者为准）的差价，乘以实际提取的补提气量而计算得出的差价总额支付予甲方。若提取补提气之日的交付点价格已按规定被下调,核减后的价款作为乙方的预付款。	量，严格以双方现场共同计量交接的实际输气量为准，按实际用气据实结算
10	南通中油	中国石油天然	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革	年合同量 24478 万立	存在短提罚则： 除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提	虽存在左述条款约定，在实际结算过

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
		气股份有限公司天然气销售江苏分公司			委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；（2）“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照本合同附件 3 约定的价格公式执行；（3）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。	方米	取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。 短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。	程中，通过用户自主申报月度气量、用户的日常用气量分析以及气源筹划等措施，南通中油报告期内未触发这一条款
11	甘河中油	中国石油天然气股份有限公司天然气销售青海分公司	年度天然气购销合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；（2）“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照本合同附件 2 约定的价格公式执行；（3）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。	年合同量 8,650 万立方米	存在偏差结算条款： 15 偏差结算 15.1 最小月气量-最小日量 x 所在月天数-D 15.2 “D”为供气月内因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因未能供应的全部数量之和。 15.3 短提气量：指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。 15.4 短提罚则：除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。 15.5 短供气量：指供气月卖方实际供气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、可中断调峰、管道维检修或其他不可控原因无法供应的天然气量不计入月短供气量。 15.6 短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。 15.7 除本合同另行约定外，界定买方短提气或卖方短供气责任依据本合同第 5.4 款规定的月平均交付压力。实际完成气量低于用户最小月量时，如月平均交付压力高于约定的最低平均交付压力，则买方承担短提责任，按照本合同第 15.3 款、第 15.4 款约定进行违约赔偿。如月	甘河中油的提气量与上游签署的天然气购销合同、甘河中油的月度销气计划及用户用气计划基本一致，报告期内未触发偏差结算、短提条款

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
							平均交付压力低于约定的最低平均交付压力，则卖方承担短供责任，按照本合同第 15.5 款、第 15.6 款约定进行违约赔偿。	
12	兴化中油	中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司	年 度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；（2）“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照本合同附件 2 约定的价格公式执行；（3）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。	年合同量 1,224 万立方米	存在： 15 偏差结算 15.1 最小月气量=最小日量 x 所在月天数-D 15.2 “D”为供气月内因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因未能供应的全部数量之和。 15.3 短提气量:指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。 15.4 短提罚则:除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。 15.6 短供罚则：除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。 15.7 除本合同另行约定外，界定买方短提气或卖方短供气责任依据本合同第 5.4 款规定的月平均交付压力。实际完成气量低于用户最小月量时，如月平均交付压力高于约定的最低平均交付压力，则买方承担短提责任，按照本合同第 15.3 款、第 15.4 款约定进行违约赔偿。如月平均交付压力低于约定的最低平均交付压力，则卖方承担短供责任，按照本合同第 15.5 款、第 15.6 款约定进行违约赔偿。	兴化中油已建立全周期用气预测，根据客户用气量及生产能力等多方面综合数据，按周按月进行调研统计工商业终端用气数据，并根据合同月度指标量提前与中石油沟通调整月度、年度提气计划，将实际用气量与合同约定基础气量偏差控制在允许浮动范围内，报告期内未触发偏差结算、短提条款
13		泰州金路天然气有限公司	框 架协议	2025.1.2 起长期有效	6.2 液化天然气价格由供气方制定，执行当前市场价格，以电子渠道报价提前通知购气方 3.46 元/方	58.94 万方	不存在	-
14		中油中泰能源（珠海）	年 度合同	2025.01.01-2025.12.31	价格以双方盖章的《价格确认函》为价格依据，3.41 元/方	具体以双方盖章确认的《计划确认	不存在	-

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
		有限公司				单》为供气量依据 11.57 万方		
15	庆云中油	中国石油天然气股份有限公司天然气销售山东分公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	（1）“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的山东省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；（2）“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照本合同附件 2 约定的价格公式执行；（3）线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的【1.1】倍执行，如无交易中心交易价格参照，则按照卖方调峰成本加合理收益确定。 注：本合同及附件中价格均不含山东省内管输费，卖方按照山东省发展改革委核定的山东省内管输费一并收取。	年合同量 1583.96 万立方米	存在： （1）短提气量:指供气月买方实际提取气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、管道维检修或其他不可控原因无法提取的天然气量不计入月短提气量。除本合同另行约定外，如果买方在某个供气月内未能提取本合同规定的最小月气量，则买方必须向卖方支付短提气量的价款，短提气量按照该供气月约定综合价格的 30%计价。 （2）短供气量:指供气月卖方实际供气量少于最小月气量的气量。因不可抗力、可中断调峰、管道维检修或其他不可控原因无法供应的天然气量不计入月短供气量。除本合同另行约定外，如果卖方在某个供气月内未能供应本合同规定的最小月气量，卖方同意买方就该供气月内实际供应的天然气量中与短供气量相等的气量按照该供气月合同约定综合价格的 70%进行支付。	报告期内未触发短提条款
16		中国石油化工股份有限公司天然气分公司山东天然气销售中心	年度合同	2025.3.31-2026.3.31	（1）综合结算价格：综合结算价格为政府指导价资源价格、市场调节价资源价格（由基础量、定价量、顺价量和调峰量组成），所有分类价格加权平均计算的单价（结果保留至小数点后 3 位）。其中，政府指导价资源价格按照买方适用的省基准门站价【1.84】元/方上浮 18%确定，即含税价 2.171 元/方；市场调节价资源价格按照本合同附件一确定。自长输管线与所在省（市）级管线连接点至交付点之间的管输费将另行支付。 （2）额外量按照附件一所述额外量结算价格进行结算。	年合同量 1076.80 万立方米	存在：（1）短提：若买方在短提量产生后次月内完成补提的，则补提量应按照短提量产生时有效的综合结算价格支付天然气价款外无需支付额外费用。若买方在短提量产生的次月后完成补提的，除按照短提量产生时有效的综合结算价格支付天然气价款外，还应向卖方支付延期补提调节费。 延期补提调节费按下列方式计算：非采暖季延期补提非采暖季产生的短提量或采暖季延期补提采暖季产生的短提量的，延期补提调节费按补提量乘以 0.1 元/方计算。 （2）短供：合同期内，当存在短供量时，经卖方要求，买方应尽合理努力安排用气需求，尽可能提取卖方补供的短供量，补供气量应自短供量中扣除。合同期结束时，若仍存在短供量的，则在供气期内最后一期结算时由卖方向买方支付短供补偿：短供补偿金额=剩余短供量×该等剩余短供量产生时的天然气综合结算价格×15%。	报告期内未触发短提条款

序号	燃气公司名称	主要气源供应商名称	合同签署机制	供应期限	采购价格	采购数量	是否存在“照付不议”“偏差结算”“欠提”等补偿条款	补偿条款报告期内执行情况
17		乐陵中石油昆仑燃气有限公司	框架协议	合同签订之日起至2028.12.31	合同有效期内根据买卖期间上游市场价格行情变化，由双方协商确定，不同时段的价格调整以价格确认函为准	经双方协定，卖方根据买方实际需求量供气	不存在	-
18		山东中邑燃气有限公司	年度合同	2025.4.1-2026.3.31	按照双方签章确认的量价确认函为准	供气量为2-3万方/日，具体以每月双方签章确认的量价确认函为准	不存在	-

注 1：主要供应商指各燃气公司 2025 年度前五大供应商，如单一供应商采购金额占比在 50%及以上的，则未列举其他供应商情况。

如上表所述，各燃气公司与其部分气源供应商（如中石油、中海油、中石化等）签署了包含“偏差结算”、“短提罚则”等补偿条款的采购合同，该类条款为上游天然气供应合同中常见的格式条款，具备行业普遍性。根据合同约定，如果各燃气公司在某个供气月内未能提取合同规定的最小月气量，则必须支付最小月气量与该供气月买方实际提取气量差值部分的价款，该部分天然气按照该供气月本合同约定综合价格的一定比例计价，如中石油为 30%、中海油 10%。虽然各燃气公司报告期内未触发“偏差结算”和“短提罚则”条款，不存在实际执行的影响，但未来在履行过程中，若各燃气公司因提取气量不足而触发上述条款，则各燃气公司需要额外支付经营成本，会对其业务、财务状况以及经营业绩造成不利影响。

针对标的公司“偏差结算”、“短提罚则”等补偿条款可能面临的风险，上市公司已在重组报告书“重大风险提示” 之“二、与标的公司相关的风险” 及“第十二章 风险因素分析”之“二、与标的公司相关的风险” 中补充披露，具体如下：

“（二）天然气采购合同中“偏差结算”、“短提罚则”条款对标的公司经营带来的风险

标的公司与其气源供应商如中石油、中海油、中石化等签署了包含“偏差结算”、“短提罚则”等补偿条款的采购合同。根据合同约定，如果标的公司在某个供气月内未能提取合同规定的最小月气量，则必须支付最小月气量与该供气月买方实际提取气量差值部分的价款，该部分天然气按照该供气月本合同约定综合价格的一定比例计价。若标的公司因提取气量不足而触发上述条款，则标的公司需要额外支付经营成本，并对其业务、财务状况以及经营业绩造成不利影响。”

（二）各燃气公司的气源是否具有稳定性，是否存在替代性获取措施

根据各燃气公司的说明及其提供的资料，各燃气公司的气源均具有稳定性，且具备替代性获取措施，具体如下：

序号	燃气公司名称	气源稳定性	替代性获取措施
1	扬州中油	扬州中油目前气源主要由西气东输冀宁联络线江都分输清管站输	多渠道上游采购、自建 LNG 应急调峰储罐、跨区域管网互济调度、

序号	燃气公司名称	气源稳定性	替代性获取措施
		送，与上游中石油天然气销售江苏分公司、江苏深燃长期签订稳定供气协议；此外，2024 年从西气东输泰州分输站建成高压管道，与泰州昆仑开始稳定合作，具备多重替代性补充渠道，可规避断供、季节性缺口风险。	市场化现货平台交易竞拍补充采购、需求侧调峰配套等。
2	南京洁宁	南京洁宁通过中石油溧水昆仑与上游供应商保持密切沟通，及时了解和研判当前合同量批复的政策，尽可能争取充足的合同内气量，特别是冬季燃气紧缺期的计划内气源，及时了解超短提方面的政策及信息，使得其气源稳定。	目前南京洁宁以中石油溧水昆仑公司的气源为主，安徽中油气源作为补充，中海油南京空港气源作为调峰，同时与江宁华润签署了备用资源采购框架协议。提前预测每月、每日跟进用量，并做好与周边燃气公司的互联互通，在需求量增加或某一气源出现波动的情况下及时与其他公司做好应急保供，多气源供应。
3	南昌中油	为应对上游管输气气量波动、用气高峰缺口等保供风险，南昌市燃气集团配套建有云湾 LNG 储备站，可在气源供应不足时及时启动调峰保供，有效弥补气量缺口、平抑供气波动。依托成熟的上游保供机制与应急调峰保障能力，双方已保持十余年稳定合作，南昌中油上游转供气源持续平稳 、可靠，至今未出现断供、气量大幅波动等问题。	为进一步丰富气源获取渠道、降低单一气源依赖、筑牢供气安全底线，结合区域燃气供应布局及行业运营模式，南昌中油后续可通过两种合规可行的方式实现气源替代补充，具体方案如下： （1）可独立向中石油天然气销售江西省分公司申请开立专属用气账户，每年自主申报年度用气指标、完成气量结算，气源输送环节依托南昌市燃气现有管网进行代输，在不新增大规模管网建设成本的前提下，实现气源渠道多元化； （2）内部兄弟管网对接转供模式：安义县燃气公司为集团内部兄弟单位，具备成熟的气源供应与管网运营条件。南昌中油可依规向南昌市自然资源和规划局申请管线路由规划审批，新建输气管线实现与安义县燃气管网互联互通，依托内部单位资源优势，由安义县燃气公司提供天然气转供保障。 该内部协同供气方案具备沟通成本低、落地效率高、供气稳定性强的显著优势，可快速形成备用供气通道，构建“外部主供+内部互保”的双重气源保障体系，大幅提升公司整体供气安全与抗风险能力。

序号	燃气公司名称	气源稳定性	替代性获取措施
4	南通中油	南通中油供气以西气东输冀宁联络线管道天然气为主力气源，配套自建 LNG 储配站调峰，整体气源供应稳定可靠。	（1）多上游气源合作：除核心管道气源外，计划同步与中石化、中海油、省内地方燃气平台签订备用供气框架协议，形成多上游气源备选渠道；依托全国天然气交易中心平台，灵活采购现货 LNG 补充日常缺口； （2）LNG 应急储备兜底：自有储配站常态化保持足额库存，管道气源紧张时即时气化补充管网；非采暖季低价窗口期提前囤货，平抑冬季气源采购成本； （3）跨区域气源互济机制：与南通市区、海安、靖江等周边燃气企业签订应急气源互供协议，突发气源短缺时可通过互联互通管道临时调配气量。
5	甘河中油	甘河中油气源采用长输管道输送，整体供应稳定，常规生产周期气源足额稳定；极端冬季保供期仅存在增量气量约束，基础生产用气不受影响；双气源体系可有效对冲单一管道气源波动、检修、限供风险，整体保供可靠，未发生过长时间大范围停供气事件。	上游多主体气源采购替代、LNG 液态气源兜底替代、基础设施互联互通替代保障等。
6	兴化中油	兴化中油第一大气源为中石油天然气销售江苏分公司，长期签署年度供气协议，拥有固定年度基础供气额度，中石油作为省内核心管道气源方，管网覆盖泰州全域，气源资源、输配管网供应能力具备强保障，是其稳定供气核心支撑，气源稳定。	兴化中油同步与泰州金路天然气、中油中泰能源签订长期购销框架，两家企业具备独立气源采购渠道与本地储配能力，可分峰调配用气，在冬季用气高峰、中石油气源调度收紧时段，分担用气需求，均衡月度用气负荷，大幅降低单一气源依赖风险；泰州金路天然气、中油中泰能源作为固定替代管道气源，可在中石油气源减量或计划不足时，提升供气负荷，足额填补用气缺口，两家供应商均具备随时增供能力，可快速切换补充 LNG 进行供应。多渠道气源搭配可对冲单一渠道价格上涨风险，气源切换不会对经营成本造成突发冲击。
7	庆云中油	（1）与上游（中石油、中石化）供气企业签订的天然气购销合同，约定年度基础供气量、供气压力，明确上游保供责任、气量违约补偿条款，锁定基础用气总量，保障居民、工商业日常用气	（1）与多家 LNG 贸易企业签订应急供气框架协议，当管道气源减量、限供时，可快速采购液态 LNG，通过气化站气化后接入市政管网，快速补足供气缺口，作为核心替代气源；

序号	燃气公司名称	气源稳定性	替代性获取措施
		基本盘稳定； （2）公司燃气管网分别与山东中邑燃气有限公司、乐陵中石油昆仑燃气有限公司两家燃气公司燃气管网互联互通，实现不同气源管网之间气量互转、调度互补，提升管网供气抗波动能力。	（2）与周边同行业燃气企业签订供气协议，极端供气短缺时期，可通过互联互通管网实施跨区域气量调剂，作为外部气源补充替代手段； （3）建立日气量监测、周气源研判、冬季保供专项调度机制，实时跟踪上游供气、储气存量、管网负荷，提前预判气量缺口，第一时间启动LNG采购、气源切换、可中断用户限供等替代保障措施。

（三）是否存在影响特许经营权持续性的情形和风险

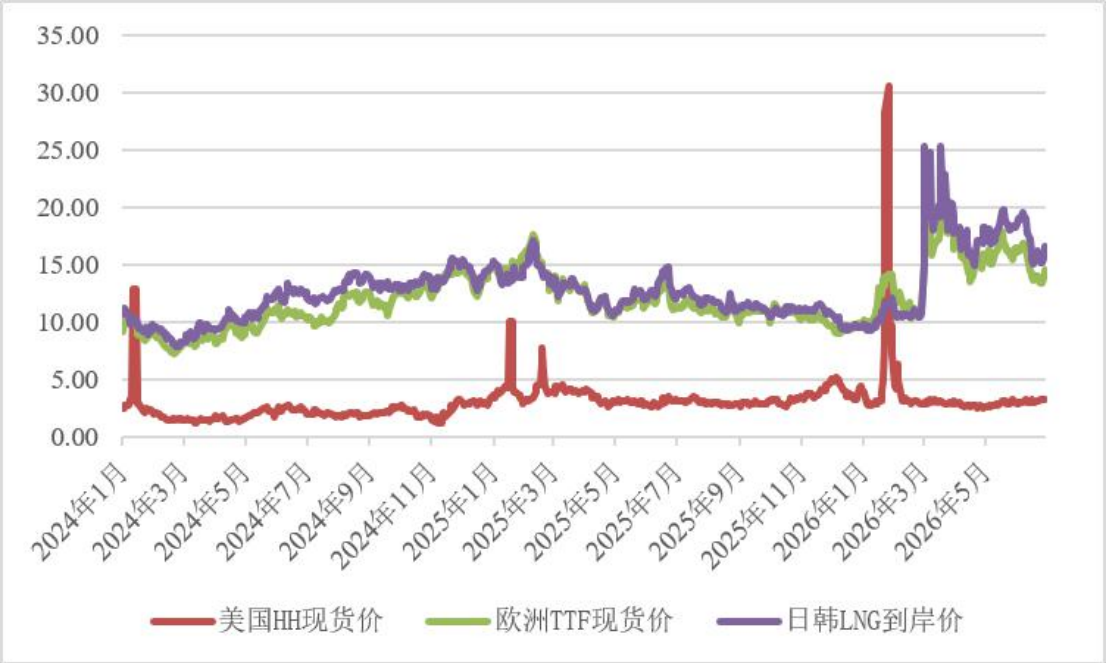
如本题回复之“一、详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件及优先续约权等方面的具体约定，并结合报告期内经营合规性和考核情况，国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况，说明各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险”所述，各燃气公司特许经营权无法续期的风险较小，持有的特许经营权被提前收回的风险较小，不存在影响特许经营权持续性的情形和风险。

七、报告期内及期后国际天然气（LNG、管道气）、国内陆上长协气、现货气等天然气市场价格走势，价格波动对公司气源采购成本、综合用气成本、毛利率及盈利能力的影响，各燃气公司采取的上下游价格联动机制等应对价格波动的措施及其有效性，是否存在阶段性价格倒挂、盈利承压的情况，并结合天然气市场化定价政策、主要销售区域所在地管道燃气上下游价格联动机制及终端销售价格定价政策、《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》等政策文件的具体内容，分析相关价格机制变化对各燃气公司采购价格和销售价格、盈利水平的影响

（一）报告期内及期后国际天然气（LNG、管道气）、国内陆上长协气、现货气等天然气市场价格走势

报告期内及期后，国际天然气市场价格走势如下：

单位：美元/百万英热单位



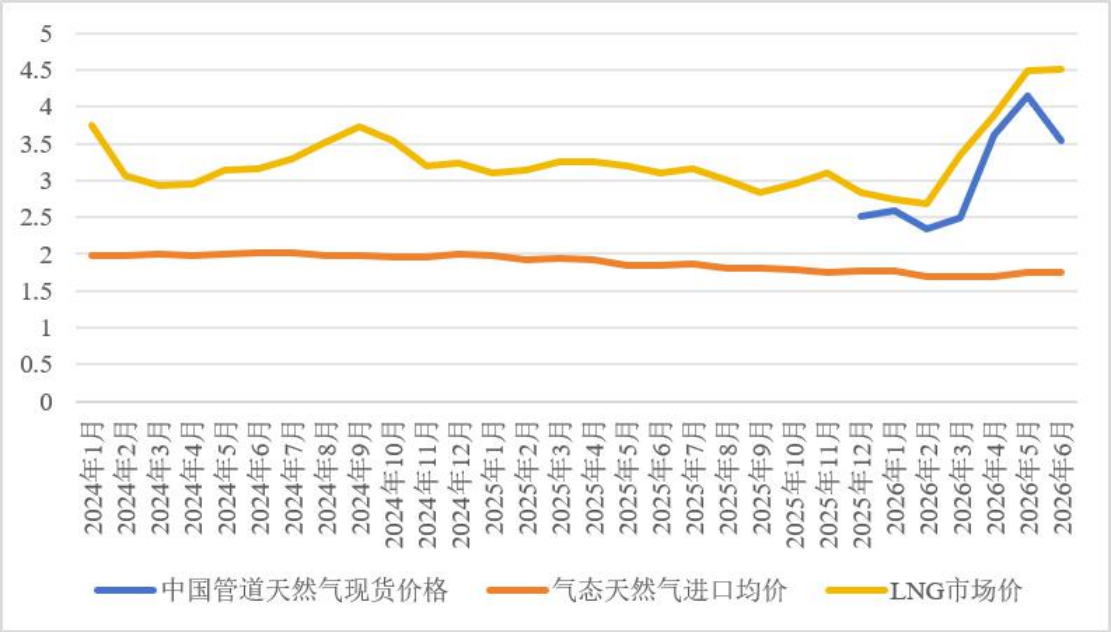
注：数据取自同花顺 iFinD 数据库

国际天然气价格的主要基准包括美国 HH、欧洲 TTF 及亚洲 JKM，美国的天然气供应形式主要是本国生产的管道气，欧洲、东北亚的天然气供应主要依赖 LNG。上图以美国 HH 现货价、欧洲 TTF 现货价和日韩 LNG 到岸价反映国际天然气价格走势。

报告期内，受国际政治局势、气候变动及产能释放等因素影响，全球天然气市场价格在波动中呈现先涨后跌趋势。报告期后，受中东地缘风险影响，国际天然气市场价格在 2026 年 3 月左右达到顶峰超过 20 美元/百万英热单位，后逐渐回落。2026 年 6 月末，美国 HH 现货价、欧洲 TTF 现货价和日韩 LNG 到岸价分别回落至 3-4 美元/百万英热单位、14-15 美元/百万英热单位和 16-17 美元/百万英热单位水平。

报告期内及期后国内天然气市场价格走势如下：

单位：元/立方米



注：数据取自同花顺 iFinD 数据库、上海石油天然气交易中心、隆众资讯

国内陆上长协气主要系通过跨境陆地管道自独联体国家输入的管道天然气，上图以海关总署发布的气态天然气进口均价反映报告期内及期后国内陆上长协气的价格走势；国内主流机构发布的天然气现货价格以 LNG 价格为主，管道气价格信息相对分散，中国管道天然气现货价格由上海石油天然气交易中心自 2025 年 12 月起首次发布，无法覆盖报告期，上图引用国内 LNG 市场价走势反映国内天然气价格走势。

报告期内，国内天然气市场价格呈现略微下降的总体趋势。报告期后，陆上长协气价格仍然保持稳定，受中东地缘风险影响，LNG 价格自 2026 年 3 月起大幅上升，管道天然气现货价格自 2026 年 4 月起大幅上升，在 2026 年 5 月达到峰值后开始回落。

（二）价格波动对公司气源采购成本、综合用气成本、毛利率及盈利能力的影响

报告期内，各燃气公司天然气采购单价及天然气销售业务毛利率情况如下：

燃气公司	2025 年度		2024 年度	
	采购单价	毛利率	采购单价	毛利率
甘河中油	1.63	33.03%	1.67	32.62%
南通中油	2.59	18.20%	2.68	16.56%

燃气公司	2025 年度		2024 年度	
	采购单价	毛利率	采购单价	毛利率
南京洁宁	2.94	14.93%	3.16	8.34%
南昌中油	2.98	11.16%	3.02	12.31%
扬州中油	2.73	13.86%	2.80	13.57%
庆云中油	2.71	1.76%	2.73	-3.42%
兴化中油	2.72	13.96%	2.73	6.82%

各燃气公司的上游气源主要来自中石油，其气源主要由自产气及管道进口气构成，受国际局势和地缘政治影响较小，是国内天然气供应的压舱石。报告期内国内天然气价格呈略微下降趋势，未发生大幅波动，对各燃气公司采购成本、综合用气成本、毛利率及盈利能力未造成重大影响。

（三）各燃气公司采取的上下游价格联动机制等应对价格波动的措施及其有效性，是否存在阶段性价格倒挂、盈利承压的情况

价格联动政策逐步深化，改善了天然气上下游供需矛盾，各燃气公司通过积极推动顺价、调价，保障公司合理的营收效益。各燃气公司实行上下游价格联动应对价格波动的具体措施包括：对接政府价格监管部门，沟通区域内天然气调价周期与调价机制；以月度、季度（非采暖季、采暖季）为周期，测算公司采购成本，对比现行销售价格，若存在综合价差低于配气价格，向监管部门汇报申请采取价格联动机制。报告内及期后，各燃气公司未出现价格倒挂及因此导致的盈利承压情况。

（四）结合天然气市场化定价政策、主要销售区域所在地管道燃气上下游价格联动机制及终端销售价格定价政策、《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》等政策文件的具体内容，分析相关价格机制变化对各燃气公司采购价格和销售价格、盈利水平的影响

各燃气公司的销售定价政策、主要销售区域所在地管道燃气上下游价格联动机制及终端销售价格定价政策详见本核查意见“问题一、关于经营情况及持续经营能力”回复之“二、分客户类型，结合报告期内客户数量、单客户用气量、定价规则、调价周期、销售单价、采购单价等具体情况及其变化原因，以及上述因素与可比公司的对比情况，销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格

的匹配性等，补充说明各燃气公司天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性，与同一经营区域内可比公司同类业务相比是否存在差异”之“2、报告期内按客户类型的定价规则、调价周期具体情况及其变化原因”。

2025 年 7 月 28 日，国家发展改革委、国家能源局下发《国家发展改革委 国家能源局关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》（发改价格〔2025〕1014 号），就完善省内天然气管道运输价格机制提出指导意见，包括明确定价权限和范围、合理确定定价模式、科学核定价格水平等，与各燃气公司现行的销售定价政策、采购定价政策基本吻合。

报告期内及期后，各燃气公司适用的定价机制并无重大变化，对各燃气公司采购价格、销售价格、盈利水平无重大影响。

八、南通中油、甘河中油天然气代输业务的收入确认政策，采用总额法或净额法确认收入，是否符合《企业会计准则》的有关规定，报告期内相关收入存在波动的原因及合理性；天然气代输费用的定价依据及价格公允性和合规性

（一）南通中油、甘河中油天然气代输业务的收入确认政策，采用总额法或净额法确认收入，是否符合《企业会计准则》的有关规定

天然气代输业务是指城市燃气公司或大工业用户自天然气卖方购入或委托标的公司购买管道天然气后，无法直接从天然气卖方处或通过上游管网接入该气量，由标的公司通过自建及经营的管道、设施输送至指定交气点并收取代输费用的方式。

在我国现行天然气管理体制下，上游气源供应商对管道天然气的采购实行用气指标管理，只有取得用气指标的企业才可以和上游气源供应商签订采购合同采购管道天然气，未取得用气指标的用户，无法直接从上游气源方采购管道天然气，据此标的公司代输业务分为以下两种模式：

1、有气源指标客户：代输客户（一般为城市燃气公司或大工业用户）从上游天然气供应商购入管道天然气，并向标的公司申报调度，标的公司在其预付合同款后，通过自有下载点代其从上游管网下载该气量并计量，通过自建及经营的管道、设施输送至指定交气点并收取代输费用，完成财务结算。

该方式下标的公司仅收取管输费，不涉及转让商品，按照收取的管输费金额

确认天然气代输收入。

2、无气源指标客户：代输客户委托标的公司自上游供应商购买管道天然气，标的公司按合同量购买管道天然气后，通过自建及经营的管道、设施输送至指定交气点，代输客户按标的公司采购综合单价加上代购气量管输费与标的公司结算。

该方式下标的公司为代理人，按照加收的代购气量管输费金额确认天然气代输收入，即按照净额法确认天然气代输收入。

根据《企业会计准则第 14 号——收入》第三十四条规定：“企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入；否则，该企业为代理人，应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确定。

企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：（一）企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户。（二）企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务。（三）企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。

在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：（一）企业承担向客户转让商品的主要责任。（二）企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险。（三）企业有权自主决定所交易商品的价格。（四）其他相关事实和情况。”

具体分析如下：

判断因素	公司实际情况	结论
1、企业承担向客户转让商品的主要责任	虽然公司与上游供应商、下游客户分别签订采购合同和销售合同，形式上公司承担合同责任，但若上游供应商限供，公司履约能力将受限，且燃气质量由气源方决定，公司作为中间方不具备质量控制能力。 客户因自身无指标而选择与公司交易，本质上是购买公司的“指标资源”而非商品本身。	公司未承担主要责任

判断因素	公司实际情况	结论
2、企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	交易具有瞬时性特征，采购与销售在时间上高度匹配，公司未实质承担存货积压风险； 售价为公司上游采购单价为基础固定加价，公司未实质承担存货价格变动风险； 客户提供月度用气计划，公司根据客户用气计划确定采购量，“以销定采”，公司未实质承担风险。	公司未承担存货风险
3、企业有权自主决定所交易商品的价格	销售价格以上游采购成本为基础加固定加价，该加价幅度远低于正常市场销售价格差，仅为覆盖运营成本及获取合理服务费，且受到政府定价指导，公司不具备完整的销售定价权	公司定价权受限

综上，标的公司向客户转让商品前不拥有对该商品的控制权，为代理人，因此采用净额法核算合理，符合《企业会计准则》的有关规定。

（二）报告期内相关收入存在波动的原因及合理性

报告期内， 南通中油和甘河中油代输量、代输收入及单价数据如下：

项目	2025 年			2024 年		
	代输量（万立方米）	代输收入（万元）	单价（元/立方米）	代输量（万立方米）	代输收入（万元）	单价（元/立方米）
南通中油	17,535.47	1,522.75	0.09	31,197.89	2,753.36	0.09
甘河中油	55,956.80	2,305.73	0.04	56,155.70	2,327.24	0.04

报告期内，标的公司天然气代输业务单价保持稳定，天然气代输业务收入的变动主要受下游客户生产经营的用气需求影响。2025 年度，南通中油天然气代输业务收入减少，主要系代输业务客户的个别终端用户自建输气渠道，输气需求减少所致，收入波动具有合理性。

（三）天然气代输费用的定价依据及价格公允性和合规性

《国家发展改革委关于印发〈天然气管道运输价格管理办法（暂行）〉和〈天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）〉的通知》（发改价格规〔2021〕818号）规定：管道运输价格实行政府定价，按照“准许成本加合理收益”的方法制定。

《国家发展改革委 国家能源局关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》（发改价格〔2025〕1014 号）规定：省级发展改革部门应在严格开展成本监审的基础上，按照“准许成本加合理收益”的方法核定省内天然气管道运输价格，即通过核定准许成本、监管准许收益确定准许收入，

考虑输气量（周转量）确定管道运输价格。

1、南通中油系根据上述两个文件及《省发展改革委关于印发<江苏省城镇管道燃气配气价格管理办法>的通知》（苏发改规发〔2025〕3 号）文件第十八条：“燃气企业之间的转供和为第三方提供代输服务的价格，由双方协商确定”。公司综合考虑客户年度代输量及代输成本后，经和客户协商确定代输价格，代输价格公允合规。

2、甘河中油所在区域无政府出台的关于天然气管道运输价格政策，公司系参照上述两个文件规定，综合考虑客户年度代输量及代输成本后，经和客户协商确定代输价格，代输价格公允合规。

九、结合特许经营区域内城镇化率、常住人口、居民户数、工商业企业数量及结构、产业规划、新增房地产开发规模、工业投资项目规划、管网覆盖率、居民及工商业用户渗透率以及上述因素变化趋势，其他能源发展情况及与天然气的替代关系、市场竞争情况，分析各燃气公司各项细分业务的持续经营能力

（一）南通中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

南通中油特许经营区域覆盖江苏省南通市如皋市除主城区合围片区以外的全部乡镇区域。2023 年末全市常住人口 121.91 万人，城镇人口 77.83 万人，城镇化率为 63.8%；2024 年末如皋市常住人口 121.78 万人，城镇人口 78.73 万人，城镇化率为 64.65%，2025 年末如皋市户籍人口 135.88 万人，2025 年末常住人口、城镇常住人口、常住人口城镇化率未在官方统计公报公布。根据近年数据，呈逐年稳步提升态势。随着各镇产业集聚、农民集中安置及港产城一体化持续推进，城镇化水平仍有进一步提升空间。

（2）居民户数

2024 年度如皋市居民住户 43.8 万户，其中在用管道燃气居民住户 17.22 万户。2025 年度如皋市居民住户 43.5 万户，其中在用管道燃气居民住户 18.56 万户。户数总量基本稳定，在用管道燃气居民户数呈持续增长态势。各镇农民集中

安置、全域土地综合整治持续落地，住宅开发具备持续性。

（3）工商业企业数量及结构

截至 2024 年末，如皋市市场主体总量达 21.63 万户，工商业经营主体体量庞大。工业领域拥有规上工业企业 1019 家，工业经营主体总量超 3600 家，形成高端装备制造、新材料两大主导产业与生命健康、新能源汽车零部件两大优势赛道协同发展的产业格局；全市资质建筑业企业 703 家，现代建筑产业优势突出。商贸流通、零售服务类市场主体数量众多，大量个体工商户扎根城乡市场。整体市场呈现小微企业为主体、规上企业为骨干、民营经济为主力的格局，工业制造与商贸服务业相互支撑，城乡工商业网点全域覆盖。

截至 2025 年末，如皋市市场主体总量突破 22.4 万户，工商业经营主体规模持续壮大。工业领域拥有规上工业企业 1112 家，工业经营主体总量超 3600 家，构建 “3+2+X” 先进制造业体系，聚焦新型电力装备、汽车零部件、高端装备、新材料、生命健康主导赛道；全市资质建筑业企业 720 余家，现代建筑产业优势突出。商贸流通领域市场主体数量庞大，批发零售、居民服务业态覆盖城乡。整体呈现小微企业为主体、规上企业为骨干、民营经济为主力的格局，工业制造与商贸服务业协同发展。

市场主体总量逐年稳步增长，商业占比最高，工业集中于长江镇、城北街道等重点园区，公共服务机构覆盖各镇中小学、卫生院及养老设施。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

南通中油经营区域产业布局呈现差异化特征。长江镇构建先进新材料、高端装备制造、智能终端、商贸物流“3+1”产业体系，同步发展滨江文旅及生活服务业；白蒲镇定位液压装备及精密新材料配套；磨头镇建设智能制造园区，主导精密零部件、电力电子及光伏配套产业；石庄镇承接船舶海工及智能装备配套加工；高新区重点发展软件开发、大数据、直播电商、低空经济等数字经济产业；城北街道布局汽车零部件、氢能储能及新型电力装备，构建"前港后园"临港配套协同格局。其余乡镇以特色农业、文旅餐饮及小微加工为主。整体产业体系多元，工业与服务业协同发展。

（2）新增房地产开发规模

2024 年如皋市住宅竣工面积 249.07 万平方米，结合区域商品住宅平均单套建筑面积约 110 平方米测算，全年新增竣工住宅约 22640 套；全年商品住宅销售面积 212.11 万平方米，折算成交住宅约 19280 套。2025 年如皋市住宅竣工面积约 232 万平方米，按照区域商品住宅平均单套建筑面积 110 平方米测算，全年新增竣工住宅约 21090 套；全年商品住宅销售面积约 203 万平方米，折算商品住宅成交约 18450 套。

南通中油特许经营区域房地产开发呈现 “零星商品房、集中安置为主、老旧改造持续配套、商业存量焕新迭代” 的结构性特点。长江镇为开发核心板块，人才公寓、滨江商业带来最大增量；高新区、城北街道以园区配套、集镇老旧改造为主；其余乡镇依托农房集聚、集镇更新形成稳定补充。新增住宅多为改善型户型，燃气采暖配套普及率高，单户用气规模提升；长期各镇全域土地综合整治、农村安置规划持续落地，住宅与商业开发具备持续性，为居民、商业用气业务提供稳定新增客户支撑。

（3）工业投资项目规划

长江镇 2025-2030 年聚焦高端船舶海工装备、精细化工新材料、新能源配套及现代冷链物流加工四大赛道，每年落地亿元以上工业技改及新建项目 8-12 个；城北街道重点布局汽车零部件、氢能储能、电力智能装备及生命健康制造，每年实施千万元以上技改项目 20 个以上；其余地区不再新增工业用地指标，不规划规模化产业园。工业投资集中于重点园区，增量稳定可控。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

市政中压管网各镇区已基本覆盖到位，能够满足重点镇区及产业园区用户接入需求。

（2）居民用户渗透率

2024 年末，南通中油累计在用气居民用户 4.9 万户，按区域内总居民户数约 39.75 万户计算，居民用户管道燃气渗透率 18.6%，2025 年末，南通中油累计在

用气居民用户 5.38 万户，按区域内总居民户数约 39.45 万户计算，居民用户管道燃气渗透率 20.6%。渗透率逐年稳步提升但整体仍处较低水平，市场开发空间较为广阔。随着政府推进燃气进村及农民集中安置配套工作，后续居民用户开发规模将持续上升。

（3）工业用户渗透率

2024 年末，南通中油累计已通气工业用户 192 户，区域内工业用户 0.61 万户，有生产加热用气需求工业主体 421 户，渗透率 46%，2025 年末，公司累计已通气工业用户 223 户，区域内工业用户 0.62 万户，有生产加热用气需求工业主体 442 户，渗透率 50%。

（4）商业用户渗透率

2024 年末，南通中油经营区域内合规具备管道燃气通气条件的餐饮、住宿、公服类商业经营主体共约 13200 户，公司累计在用气商业用户 168 户，整体渗透率约 1.3%； 2025 年末，经营区域内合规具备管道燃气通气条件的餐饮、住宿、公服类商业经营主体共约 14050 户，公司累计在用气商业用户 212 户，整体渗透率约 1.5%。

4、其他能源发展及替代关系

南通中油经营区域内替代能源主要包括瓶装液化气、电能及生物油。瓶装液化气为管道燃气在零散商业及未通气居民场景的直接竞争品类，随着燃气安全整治及“瓶改管”政策持续推进，长期来看管道燃气对瓶装液化气呈正向替代趋势。电能在中小规模、低负荷用气场景具备一定替代效应，但在大火力烹饪及工业加热场景，天然气在使用成本及加热效率方面优势较为明显。生物油仅在少量餐饮商户使用，不构成系统性替代。

5、市场竞争情况

同行业管道燃气竞争方面，如皋市共有两家管道燃气企业，双方特许经营区域边界明确，实行同城同价，不存在直接市场竞争。

替代能源竞争方面，以瓶装液化气、电能、生物油为核心竞争品类，具体替代关系如前述。目前经营区域内无 LNG 点供、自建供气站等其他违规供气主体，

管道燃气仍是区域内居民及非居民用户供气的主流方式。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）居民燃气业务

居民用气属复购式刚性需求，受宏观经济周期波动影响较小。当前居民渗透率约 14%，存量待开发规模较大，政府推进燃气进村及农民集中安置配套将持续释放新增用户。居民业务能够提供长期稳定的基础现金流，对冲工商业用气周期性波动，持续经营能力稳固。

（2）商业燃气业务

餐饮、学校、卫生院、养老食堂等属民生刚需用气，宏观下行期需求下滑幅度远小于工业。当前商业渗透率较低，存量瓶装气及醇基燃料用户在燃气安全整治及“瓶改管”政策推动下将批量转化；各镇集镇焕新、滨江文旅及农贸市场持续新增餐饮商户，新增资源不存在断档风险。商业业务中长期增长确定性较强，持续经营能力良好。

（3）工业燃气业务

长江镇临港化工、海工及合金热处理企业连续生产、单户用气量较高，是公司营收核心支柱。长江港工业园区规划期末管道燃气普及率目标为全覆盖，长江镇及城北街道持续落地新建及技改工业项目，用气增量较为稳定。工业业务为公司贡献核心营收及利润，具备较强持续经营能力。

综合来看，南通中油居民、商业、工业三类业务结构均衡，工业用气贡献核心营收。特许经营区域边界清晰、无同业管道竞争，存量待开发用户储备充足，叠加各镇长期产业规划及安置住宅开发持续释放新增客户，整体持续经营能力较强。

（二）甘河中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

甘河中油特许经营区域位于青海省西宁市经济技术开发区甘河工业园区东区，园区主要承载工业生产职能，常住人口规模较小且多为产业工人，不具备传

统意义上独立计算城镇化率的完整统计基础，相关数据纳入西宁市及湟中区整体城镇化统计。

（2）常住人口

截至 2026 年 5 月底，工业园东区入驻企业从业人员约 2 万人，配套常住居民约 0.4 万人，整体人口规模偏小，以务工流动人口为主，常住人口增速平缓，人口自然增长空间有限。

（3）居民户数

甘河中油居民通气户数 745 户，均为外围村镇（甘河滩镇坡东村、坡西村及鲁沙尔镇海马全村）。上述三个行政村共计 1,168 户，常住户数 941 户。居民用户规模较小，集中于园区周边村落。

（4）工商业企业数量及结构

截至 2025 年末，甘河中油经营区域内工业企业约 81 户，占比 39%；餐饮住宿类经营商户约 120 户，占比 57%；商务办公类企业 1 户；公共服务机构约 8 户，占比 3%。实际产生燃气用气需求的企业、餐饮、住宿及食堂类经营主体约 130 余户。产业结构以电解铝、锌铜冶炼、大型复合肥化工等重工业为主体，商业及公服配套为辅，工业占比突出。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

根据甘河工业园区“十五五”规划，园区做强有色冶金与盐湖化工两大核心产业：巩固电解铝、锌等现有产能，以绿电改造升级存量、承接新增铝产能，同步发展再生金属、稀贵金属提取、炭素配套及铝镁 / 铝锂等合金深加工；稳定硅铁、铬铁产能，拓展硅钙等特种合金。依托盐湖锂钾镁硼资源，布局锂电、钠电、镁基化工、高端硼材等精深加工并搭建产业研发平台；壮大各类工业及医用气体产业，依托冶炼尾气生产甲醇，实现冶金化工循环耦合。同步搭建固废综合利用体系，推进冶炼渣、粉煤灰有价金属回收，布局动力电池、光伏风电设备等废旧资源回收及绿色可降解材料产业。配套完善储能、绿氢绿氨、绿色算力、CCUS 碳利用等新能源低碳业态，补齐仓储物流、水热气电路网、人才公寓等生

产生活公共配套，健全全链条产业支撑体系。

（2）新增房地产开发规模

甘河工业园区以工业用地为主，商住配套用地供给严格管控，房地产开发规模较小，仅配套企业职工保障性宿舍及小型园区商业配套公寓，无大规模商品住宅开发，居民用气市场增长空间相对有限。

（3）工业投资项目规划

2026 年 1 月，园区成功引进青海硅基新材料科技有限公司硅碳高性能纳米新材料一体化项目（总投资 19 亿元）及成都蜀虹装备制造股份有限公司低氧铜杆连铸连轧项目（总投资 3 亿元），合计总投资 22 亿元。目前，硅基公司项目已完成备案，正全力推进用地等前期工作；蜀虹公司项目已完成企业注册，为完善产业链条、提升产业集聚效应注入了新活力。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

甘河工业园区次高压及中压管网已基本覆盖到位，覆盖率 100%，基础设施较为完善。

（2）居民用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，甘河中油累计在用气居民用户 745 户，开发通气居民均为外围村镇居民，居民渗透率为 79.17%。

（3）商业用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，甘河中油经营区域内合规具备管道燃气通气条件的餐饮、住宿、公服类商业经营主体共约 130 户，公司累计在用气商业用户 53 户，整体渗透率约 40.77%。其中酒店、机关及食堂等规模以上商业主体渗透率为 98%；小型个体餐饮及背街零散商户渗透率约 40%。剩余未通气商户多使用瓶装液化石油气、生物油或全电气化设备经营，部分存在合规硬伤，暂不作为市场开发主力。

（4）工业用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，甘河中油经营区域内合规具备管道燃气通气条件的工

业用户约 67 户（81 户中 14 户为低效企业），公司累计在用气工业用户 40 户，整体渗透率约 60%。

4、其他能源发展及替代关系

甘河中油经营区域内的替代能源主要包括电能、煤炭、瓶装液化石油气及生物油等，各类能源与管道天然气的替代关系具体如下：

电力方面，青海地区光伏、风电资源禀赋突出，园区配套大型煤电项目相继落地，工业电价呈持续下行趋势；同时，电解铝行业逐步推行全绿电生产模式，电炉、电阻炉及电加热设备成为企业技术改造的优先选择，对工艺热源用天然气形成直接替代。截至目前，园区内铝加工企业已于 2022 年全面完成热源技改工作，现阶段主要用气点集中于碳素车间、铸轧车间等环节，园区生产经营条件未发生实质性不利变化，不会出现铝加工企业客户大规模流失的情形。

煤炭方面，受政策严控新增燃煤锅炉、存量燃煤设施限期改造等因素影响，区域内仅少量备用热源得以保留，长期来看煤炭对天然气的替代空间有限，但短期内仍具备一定成本优势。

自建 LNG 点供方面，部分龙头企业具备自建低温储罐及气化装置、脱离公共管网供气的技术可行性，但鉴于前期投入较大、安全用气标准较高且安全风险相对突出，该模式对管道零售气量的分流影响较为有限。

光伏 + 储能一体化方面，综合能源服务商以打包形式向中小工业及商业客户提供光伏加电制热解决方案，对采暖、烘干等用气需求形成持续分流。

瓶装液化石油气方面，其作为管道燃气在零散商业及未通气居民场景下的直接竞争品类，商业端主要覆盖背街小巷底商及小型餐饮商户，居民端则以少量未通气老旧住宅住户为主，相关用户主要因管道燃气初装费用较高、经营租期较短或居住流动性较大等因素选择使用瓶装液化石油气。

5、市场竞争情况

特许经营零售端方面，工业园东区全域管道燃气终端零售、居民接驳及园区公共管网运维由甘河中油与华润燃气两家特许经营。园区东区总用气户数 130 余家，甘河中油客户 93 户（工业 40 户、商业 53 户），占比约 72%，华润燃气占

比约 28%。目前园区市场已接近饱和，格局相对稳定，大客户燃气供应合同签订周期为五年，客户持续签约率 100%。

跨主体分流竞争方面，上游中石油直接对接三千万方级大用户直供，仅依托公司管网代输，影响购销差价利润；LNG 贸易商及点供企业面向未通管网小微企业及有意自建储罐大厂提供液态气源点供；电力综合能源服务商打包光伏、电制热及储能，争夺采暖及烘干用气市场；外围县域燃气企业仅可拓展园区外村镇散户，无法进入工业核心区。竞争核心在于特许经营权仅保护终端零售，管网公平开放及大用户直供政策打破工业气源独家购销权，竞争由“区域排他”转为“气源购销、综合能源服务”全方位竞争。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）居民燃气业务

居民炊事用气电力替代较弱，需求具有刚性，外围村镇具备待开发用户储备，中长期存在小幅增量空间。但区域人口基数较小、新增住宅规模有限，年度新增用户数量较少，规模效应不足。冬季居民采暖多选择电采暖，采暖用气渗透率较低，单户用气量远低于城市居民。居民管网运维人工成本具有刚性，单用户毛利相对微薄。居民业务不会出现萎缩，可提供稳定小额现金流、摊薄管网固定成本，但无法成为核心盈利支柱，仅作为配套兜底业务，具备基本持续经营能力。

（2）工商业零售业务

中等规模工业及商业客户未达直供门槛，形成稳定基本盘。精细化工及保护气工艺具备不可替代性，留存刚性用气。园区持续引进新材料及循环化工项目，带来新增中等用气负荷，可对冲部分减量，具备基本持续经营能力。

（3）管网代输业务

管网公平开放政策要求大用户直供必须依托现有园区公共管网代输，代输费用由双方协商确定，收益可预期、波动较小。龙头企业即便直购气源仍无法自建全覆盖高压管网，持续产生代输现金流。管网负荷提升可摊薄折旧及巡检固定成本，提升整体资产回报率。该业务不受上游气价波动影响，仅与管网输送气量挂钩，抗大宗商品周期能力较强。极少数超大型企业自建专属高压分输管线的影响有限，大范围脱网概率较低。管网代输业务中长期增长确定性较强，将逐步替代

工商业零售成为公司第一大稳定现金流业务，是保障企业持续运营的核心压舱石，持续经营能力较强。

（4）增值业务

公司具备成熟的场站运维、管网检修、设备维保及用户安全检查专业团队，依托现有人员、技术、设备及属地服务资源，无需新增大量固定投入，即可拓展用户技术服务、设备维保、隐患整改、安全托管等增值业务。依托园区稳定的工业用户及供暖用户资源，市场需求稳定、获客成本低，能够在主营业务基础上持续挖掘增量收益，进一步拓宽营收渠道、提升整体盈利水平，同时盘活现有人力技术资源，提升团队综合利用率与经营效益。

综合来看，公司增值业务具备较强的持续经营能力。从基础条件来看，公司深耕园区供气服务多年，熟悉辖区内用户设备工况、管网布局及安全风险特点，具备属地化、专业化、快速化服务优势，相较于外部服务商响应更快、适配性更强、信任度更高，核心竞争优势明显。从市场需求来看，园区工业企业、供暖用户基数稳定，设备定期维保、安全隐患排查属于刚性需求，市场存量充足、持续性强。从经营模式来看，增值业务依托现有团队开展，边际成本极低、抗风险能力强，可长期作为主营业务的有效补充。后续随着公司服务体系标准化、品牌化建设完善，客户黏性与市场占有率将持续提升，增值业务可实现长期稳定、可持续经营。

（三）扬州中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

扬州中油特许经营范围为江苏省江都经济开发区大桥镇。2024 年江都区城镇化率为 63.74%，2025 年提升至 64.31%，呈稳步提升态势。集镇老城区、滨江科技城及产业配套安置区构成城镇集中建成区，随产业集聚及人口导入持续推进，城镇化水平仍有提升空间。

（2）常住人口

2024 年末江都区常住人口 92.96 万人，其中户籍人口约 98.51 万。2025 年末

常住人口 92.95 万人，户籍人口 97.63 万人。近两年数据小幅回落，人口规模整体保持平稳，数值细微变动主要源于外来务工人员正常流动调整。

（3）居民户数

受江都区 2025 年度相关数据暂未更新影响，本次列示 2023 年、2024 年居民户数，分别为 33.55 万户、33.38 万户。整体居民户数规模保持平稳态势。

（4）工商业企业数量及结构

2024 年全区有 922 家规模以上工业企业，新增规上工业企业 103 家。2025 年，全区规上工业企业突破 1000 家、亿元以上企业 167 家，较“十三五”期末分别净增 419 家、44 家，五大产业集群规上工业开票销售 1180 亿元，占全区规上企业比重达 90%。工业企业以船舶制造、钢管加工、化工、机械装备为主，企业规模及质量较高。服务业企业方面，城市商业集聚效应持续增强，商服用户用气规模保持平稳运行。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

开发区聚焦船舶海工、高端装备、新材料、汽车零部件等先进制造业，打造沿江临港制造基地。中信泰富、中远海运等龙头企业引领产业升级，重点发展新能源海工、半导体封装、碳基新材料、高端液压电气等方向，构建“前港后厂”临港产业格局。产业定位高端、龙头企业带动效应显著。

（2）新增房地产开发规模。

房地产开发以产业配套住宅为主。2024 年新增人才公寓竣工 12 万平方米，2025 年新增集中公寓竣工 8 万平方米，2026 年规划新增 8 万平方米，“十五五”合计规划新增集中公寓总建筑面积约 28 万平方米。商品住宅供应有限，主要为人才公寓、产业配套宿舍及集中安置住宅，新增住宅与产业发展高度协同。

（3）工业投资项目规划

2025 年全年固定资产总投资 98.32 亿元，工业技改及新建制造投资 75.20 亿元，当年新签约亿元制造项目 31 个，新增 10 亿级落地项目 5 个。2026 年市级重大工业项目包括扬州中远海运绿色智能造船升级百亿级技改项目、高性能水处

理膜及智能清洁设备项目、海工涂装焊接机器人智能制造项目、三江营工业地块新材料项目、商用车智能操作平台研发制造项目等。工业载体平台方面，万洋众创城、桃园路小微企业产业园及临港重制造预留地块持续推进。中长期"十五五"期间每年技改投入不低于 30 亿元，优先招引新能源海工、碳基新材料项目，新增标准厂房累计超 80 万平方米。工业投资强度较大、项目储备较为充足，工业用气增量具备长期支撑。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

扬州中油经营区大桥镇全域实行开发区加镇域一体化输配体系，配套双高压气源及 LNG 应急储罐。2024 年全域综合管网覆盖率 83.5%，2025 年提升至 86.7%，2026 年规划提升至 90%。城镇及产业片区持续全覆盖，农村片区管线通达率逐年提升。

（2）居民用户渗透率

扬州中油经营片区全域具备管道入户条件居民合计约 3.88 万户。2024 年已通气开户 1.42 万户，综合居民气化率 36.6%，其中城镇社区气化率 84.2%。2025 年已通气开户 1.65 万户，综合气化率 43.4%，城镇社区气化率 89.5%。2026 年目标新增 3,200 户，年末通气户数 1.97 万户，综合气化率提升至 50.8%。城镇区域已接近饱和，农村集中村居及远郊零散农村仍有开发空间，整体渗透率呈稳步提升态势。

（3）工商业用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，扬州中油管网覆盖工商业用户 953 户。2024 年已通气 126 户，综合渗透率 13.2%，其中规上工业渗透率 92.1%，商业渗透率 81.3%。2025 年已通气 148 户，综合渗透率 16.6%，规上工业渗透率 95.5%，商业渗透率 84.7%。规上工业及规模商业渗透率已处高位，综合渗透率偏低主要系大量贸易类企业不使用天然气所致。实际用气企业渗透率较高，增量主要来自新建项目及“瓶改管”改造。

4、其他能源发展及替代关系

蒸汽为工业领域主要替代能源。扬州地区蒸汽价格 2025 年为 260-270 元/蒸吨，折算天然气约 3.15-3.3 元/立方米。部分纺织、医药、化工企业同时使用天然气与蒸汽，集中供热覆盖范围内企业优先选择管道蒸汽。天然气在供热管网未覆盖区域及特定工艺环节仍具备不可替代性。

CNG/LNG 自建点供为另一类竞争形态。经营范围内历史形成 7 家 CNG/LNG 接收站，主要服务船舶制造及钢管加工等大型企业。通过“管道化”整合策略，存量点供企业已逐步置换为管道天然气，目前仅剩少量存量待替代。

5、市场竞争情况

同行业管道燃气竞争方面，公司拥有全域管道天然气特许经营权，区域边界明确，无直接同业管道竞争，市场边界清晰。

替代能源竞争方面，主要为集中供热蒸汽及历史遗留的自建 CNG/LNG 点供站。自建站治理持续推进，2024 年完成 2 家船厂 CNG 点供管道置换，2025 年完成诚德钢管替代规划编制，2026 年全面推进存量 7 家 CNG/LNG 接收站管道化改造，逐步清退点供存量。上游中石化廉价井口气通过点供形式渗入特许经营区域，对销量及价格形成一定冲击，但随着管道化整合推进，竞争格局持续优化。

6、各项细分业务持续经营能力分析

天然气销售为公司核心主营业务，近年业务规模稳步攀升。客户群体以工业用户为核心，广泛覆盖化工、机械制造、船舶制造、钢管加工等多个行业，单用户用气规模较大。公司针对大客户建立“一户一策”专属服务体系，客户黏性较强。依托中远海运等龙头企业技改扩产及新建项目落地，工业用气增量稳定，天然气销售业务持续经营能力突出。

伴随城镇化、新农村建设持续推进，乡村居民生活品质稳步提升。加之人居环境整治、“瓶改管”及乡镇管网贯通等专项工作落地，区域居民通气户数持续增长，居民用气需求稳步提升。城镇区域已接近饱和，农村集中村居仍有开发空间，居民业务提供稳定基础现金流，持续经营能力稳固。

餐饮、酒店、学校、医院等商用场景属民生刚需用气领域。依托城市生活品

质升级、商业布局优化及特色商业街区建设，城市商业集聚效应持续增强，区域商服用户用气规模保持平稳运行，基本面稳健。

扬州中油核心主营天然气销售业务规模稳步增长，工业龙头企业带动效应显著，居民及商服业务提供稳定补充，增值业务持续培育。区域临港产业定位清晰、工业投资强度较大、重大项目储备充足，叠加自建站管道化整合持续释放增量，各项细分业务均具备良好的持续经营能力。

（四）南京洁宁

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

南京洁宁特许经营区域位于南京市溧水区经济开发区，下辖 15 个社区和 2 个行政村，全域以产业新城、城镇居住片区为主。2024 年溧水区城镇化率为 67.02%，2025 年城镇化率为 67.16%，城镇化已处于较高阶段。

（2）常住人口

2024 年末溧水区常住人口 51.42 万人，比上年增长 0.2%。2025 年末常住人口 51.85 万人，比上年增长 0.8%。人口规模整体保持稳定增长，无大规模人口流入或流出趋势。

（3）居民户数

根据官方最新统计数据，溧水区 2023 年居民户数为 17.43 万户，2024 年增长为 17.76 万户，用户规模实现稳步提升。

（4）工商业企业数量及结构

截至本核查意见出具日，南京洁宁经营区域内有 620 余户工业企业、3,600 余户商业用户、136 户公服用户，登记在册的经营类商事主体共约 1 万户。其中餐饮住宿类经营商户 538 户，占比 5.4%；商务办公类企业约 9,400 户，占比 94%；公共服务机构 136 户，占比 1.4%。实际产生燃气用气需求的餐饮、住宿及食堂类经营主体约 350 户。规上企业 309 家，“四上”工业企业 463 家，高新技术企业 533 家，国家级专精特新“小巨人”11 家，省专精特新中小企业 53 家，企业质量较高，以高端制造业为主。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

溧水经济开发区已形成“四大制造产业链加临空现代服务业”的双轮驱动格局，制造业占园区总产值 75%以上。四大制造产业链分别为千亿级新能源汽车、200 亿级智能装备制造、智能家居与智能终端、医药与食品制造。产业定位高端，制造业集群效应显著。

（2）新增房地产开发规模

居民用户已安装入户 7 万余户。根据近期规划，围绕四大制造业集群布局租赁型公寓，除大型工业企业自建宿舍外，规划租赁性公寓 3,000 套，无大规模商品住宅开发，新增住宅以产业配套租赁为主。

（3）工业投资项目规划

短期三年即 2026—2028 年，规划累计完成工业投资 600 亿元以上，年均工业投资增速不低于 12%。每年签约亿元以上工业项目不少于 20 个，其中 10 亿元以上链主项目不少于 6 个。2028 年经开区规上工业总产值突破 1,200 亿元，新能源汽车产业链产值冲击 1,000 亿元。中长期“十五五”期间累计工业总投资超 1,000 亿元，建成新能源汽车及临空智造两大千亿级产业集群。工业投资强度较大，重大项目持续落地，工业用气需求具备长期增长支撑。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

溧水经济开发区行政面积 138 平方公里，南京洁宁市政管网 160 多公里，管网覆盖率约 85%，主要产业园区及城镇建成区已实现覆盖。

（2）居民用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，居民用户管道燃气渗透率超 89%，整体处于较高水平。剩余未通气用户主要为长期空置房源、零散出租住户、特殊户型老旧住宅及少量瓶装液化石油气用户。通过网格化管理、安全宣传及“瓶改气”推进，渗透率仍可小幅提升。

（3）商业用户渗透率

截至 2026 年 5 月底，商业用户整体渗透率约 75%。其中连锁品牌餐饮、大中型酒店、机关及写字楼食堂等规模以上商业主体渗透率超 85%，小型个体餐饮及背街零散商户渗透率约 70%，学校、社区、养老福利机构及医院等社会服务型用户渗透率超 90%。剩余未通气商户多使用全电气化设备经营，部分存在暗厨房、无自然通风等合规硬伤。整体渗透率已处较高水平，增量以存量转化及新增商户配套为主。

4、其他能源发展及替代关系

南京洁宁经营区域内替代能源主要包括瓶装液化石油气、电力、管道蒸汽及生物质能源。

瓶装液化气方面，依托“瓶改管”补贴政策，沿街餐饮及老旧小区逐步完成钢瓶气置换，瓶装液化气市场持续萎缩，管道天然气为政策优先推广的替代方案。

电力方面呈双向替代、场景分化特征。安全监管要求密闭地下室餐饮及通风不足商铺改为全电厨房，分流部分用气需求。但工业高温加热、持续稳定热源及冬季采暖场景，用电高峰时段电价较高，燃气锅炉经济性更强，天然气存在反替代效应。受毗邻机场限批光伏项目政策影响，光伏发电替代规模有限。总体来看制造业领域电力对天然气利用影响较小。

管道蒸汽为大型工业锅炉的主要替代热源。开发区集中供热管网覆盖范围内，规模企业优先采购管道蒸汽，部分食品制造企业改用管道蒸汽，不再自建燃气蒸汽锅炉，直接减少工业天然气消费量。2021 年大唐南京热电投产供热后对天然气市场形成一定冲击，2024 年后已逐步消除原天然气锅炉用户减量后的业绩下滑现象，2025 年天然气市场略有回升。远离热网的中小企业仍使用燃气锅炉。

生物质能源方面，南京对生物质燃料开放态度尚不明确，且受区域污染物排放指标约束，暂不构成主要替代。

5、市场竞争情况

同行业管道燃气竞争方面，南京洁宁特许经营区域边界明确为南京溧水区经济开发区，无直接同业管道竞争，市场边界清晰。

替代能源竞争方面，主要为管道蒸汽及存量瓶装液化气。管道蒸汽对工业用

气存在一定分流，但天然气气源价格下浮时仍可争取回流。生物质燃料竞争存在政策不确定性。目前经营区域内无 LNG 点供、自建供气站等其他违规供气主体，管道燃气仍是区域内合规供气的主要能源。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）居民燃气业务

居民用户刚需属性突出，存量底盘稳固，新建产业配套公寓持续补充增量，用户规模不会出现萎缩，业务可长期稳定存续。虽然面临气价管制及运维成本上升等问题，售气利润增长有限，但始终是企业经营最稳定的基础板块。6 万多居民用户也是增值服务的重要平台，持续经营能力充足。

（2）工业燃气业务

工业用户客户结构优良，高端制造业刚性用气构成稳定底盘，政策壁垒有效守住核心市场，气价顺价机制保障盈利水平。虽然面临集中供热及电能替代带来的分流压力，但通过深耕大客户、开发新建项目等措施，工业用气业务能够保持平稳运营。随着千亿级新能源汽车产业链持续扩容，工业用气增量具备支撑，持续经营能力较强。

（3）商业燃气业务

商业用气占比较大的多为大中型酒店、连锁餐饮、医院等用户，经营周期较长，停业风险较低，用气连续且稳定。中小型餐饮用户虽受行情影响较大，存在闭店或转让风险，但区域内推行的"瓶改管"政策持续扩大商业用户基数，整体商业气量逐步提升。大中型优质客户占比较高，商业用气基本盘稳固，持续经营能力良好。

（4）用户工程业务

用户工程依托特许经营优势，订单来源多元，总体回款质量良好，业务具备较强可持续性。短期面临住宅开发减量、成本上涨及收费受限等压力，但通过大力拓展“瓶改管”与老旧小区改造项目，优化施工成本管控，可有效对冲增量下滑影响。工程业务能够长期保持稳定营收与利润，持续经营能力较强。

南京洁宁各项细分业务均具备稳固的经营基础，居民业务托底、工业业务支

撑、商业业务补充、工程业务协同，叠加区域高端制造业集群持续扩容带来的增量空间，整体持续经营能力较强。

（五）南昌中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

南昌中油特许经营区域位于南昌市红谷滩区核心建成区，属纯城市建成区域，经营区域城镇化率为 100%，城镇化已处于饱和状态，不存在进一步提升空间。

（2）常住人口

南昌中油经营区域覆盖沙井街道全域及卫东街道部分核心片区，常住人口约 14 万人。区域属红谷滩区最早成片开发的成熟居住板块，人口密度高于周边平均水平，人口规模整体保持稳定，无大规模人口流入或流出趋势。

（3）居民户数

南昌中油经营区内居民住宅约 5.14 万户，截至 2026 年 6 月底，在用管道燃气居民住户 4.17 万户。区域住宅开发已基本完成，存量住宅规模稳定，新增住宅供应较为零星。

（4）工商业企业数量及结构

南昌中油经营区内工商业市场主体合计约 11,223 家，其中企业约 6,376 家、个体工商户约 4,887 家。南昌中油经营区域内无工业业态，全部为商业及公共服务类主体。截至 2026 年 6 月底，从在用燃气客户结构看，餐饮业占比约 58.17%，为第一大用气主体。写字楼及商业综合体占比 7.83%，酒店住宿占比 8.05%，银行金融占比 7.38%，学校教育、政府机关、公司食堂、医疗、生活服务及休闲娱乐等其余业态合计占比约 18.57%。整体以现代服务业为主，业态结构多元。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

根据政府文件“南昌市红谷滩区生产性服务业高质量发展三年行动计划”提出，红谷滩区重点发展生产性服务业，主攻现代金融、批发贸易、专业服务、

人力资源、会展经济、科技服务、信息服务、工业设计八大方向，目标到2027年生产性服务业增加值占服务业增加值比重达到68%。产业升级将带动楼宇经济、商业配套及办公后勤用气需求持续释放。

（2）新增房地产开发规模

区域为成熟建成区，房地产开发呈现“住宅零星供应、商业存量焕新”的结构性特征。住宅端仅有少量高端楼盘规划，同时城市更新、老旧片区改造持续推进，存量地块出让及既有住宅加装燃气配套仍有稳定需求，居民采暖用气需求亦呈增长态势。商业端虽无大规模新增综合体，但存量楼宇业态升级、核心商圈改造、社区底商迭代持续推进，每年均有新入驻商业主体产生燃气配套需求，燃气供冷供热等楼宇能源提升需求市场空间较大。

（3）工业投资项目规划

经营区域内无工业规划及工业投资项目。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

市政中压管网已基本实现全域覆盖，覆盖率约98%，管网基础设施完善，能够充分满足区域内用户接入需求。

（2）居民用户渗透率

居民管道燃气渗透率处于85%-90%区间，已处于较高水平。剩余未通气用户主要为长期空置房源、零散出租住户、特殊户型老旧住宅及少量瓶装液化石油气用户。通过网格化扫楼攻坚、老旧小区改造同步配套、租房群体精准推广等方式，渗透率仍可稳步小幅提升，居民用气基本盘稳固。

（3）商业用户渗透率

商业用户用气渗透率约28.31%，仍有较大提升空间。其中规模以上商业主体渗透率相对较高，小型零散商户及背街底商仍大量使用瓶装液化石油气。随着燃气安全监管趋严及“瓶改管”工作推进，存量瓶装商户转化空间充足。

4、其他能源发展及替代关系

经营区域内替代能源主要为电能、瓶装液化石油气及生物油三类。

电能是最核心的长期替代能源。居民端电磁炉、电热水器、电采暖设备持续普及，分流炊事、热水及采暖用气。商业端电灶、电蒸箱、电热水炉在中小餐饮及写字楼快速推广，空气源热泵逐步替代燃气锅炉用于采暖及集中热水供应。但在大火力餐饮烹饪、大流量集中热水等场景，天然气仍具备使用成本低、加热效率高的不可替代优势。

瓶装液化石油气为管道燃气的直接存量竞品，主要分布于背街小巷底商、小型餐饮商户及少量未通气居民。随着燃气安全监管常态化趋严，瓶装气合规使用成本及安全风险持续上升，长期来看管道燃气对瓶装气呈正向替代趋势。

5、市场竞争情况

同行业管道燃气竞争方面，公司特许经营区域边界明确，与相邻燃气企业以丰和大道、庐山南大道为法定经营分界，无交叉经营区域。双方均严格遵守城镇燃气特许经营管理规定，不存在越界开发、低价抢客等不正当竞争行为，区域管道燃气市场秩序稳定。

替代能源竞争方面，以瓶装液化气、电能为核心竞争品类。目前经营区域内无 LNG 点供、自建供气站等其他违规供气主体，管道燃气仍是区域内合规民用、商用供气的主流方式。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）天然气销售业务

天然气销售是公司核心主业，为整体营收与利润提供基础支撑。2022 年 5 月，为弥补疫情期间居民气价购销倒挂造成的亏损，当地政府上调商业用气价格，最高执行至 4.5 元/方，依靠商业高价气抹平居民业务亏损。2024 年之后，居民用气倒挂幅度明显收窄，叠加上游气源供给充足、采购均价下行，政府依托上下游价格联动机制逐年下调商业用气价格，气价逐步回归正常水平。

当前辖区燃气市场发展趋于成熟，未来业务增量主要依托环保能源替代、城市更新两大渠道释放用气需求，包括商业楼宇升级、存量物业改造配套新增大型

锅炉用气及各类商业用气场景。

（2）接驳工程业务

接驳业务受区域土地开发饱和影响，新建楼盘配套规模有所下滑，业务重心已转向存量市场开发。老旧小区改造、零散散户通气开发持续落地，仍能稳定贡献新增通气用户。中长期该业务将以存量市场挖潜为核心发展思路，整体业务体量及利润贡献维持在中等区间，作为供气主业的配套补充业务稳步运营，具备持续经营基础。

（3）非气增值业务

公司依托现有用户资源及老旧项目改造，稳步拓展燃气具销售、户内安检、燃气保险、壁挂炉运维等增值服务，持续做大其他业务营收，逐步降低经营对销气、接驳两大传统业务的依赖。增值业务尚处培育阶段，但增长态势明确，有望打造第二增长曲线。

（4）降本增效支撑

公司精细化全流程费用管控持续落地，各项运营费用同比回落，可控成本压降成效显著。管网输配及燃气损耗全链条管理不断升级，气损率稳定控制在合理区间且逐年优化。同时常态化对接政府价格主管部门及上游气源单位，充分用好上下游价格联动调控机制，动态统筹购销价差空间，有效对冲气源价格波动影响。稳定可控的成本体系为公司保持盈利水平提供关键支撑。

综合来看，南昌公司天然气销售主业牢牢托底持续经营基本盘，接驳业务转型存量开发平滑地产周期影响，非气增值业务稳步培育优化收入结构，叠加常态化降本增效夯实盈利基础，能够有效对冲气价调整及新房开发萎缩的双重压力，经营基本面稳健，各项细分业务均具备持续经营能力。

（六）兴化中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

兴化中油金路特许经营区域覆盖兴化经济开发区及西北乡镇，包括沙沟、千垛、中堡、大邹、钓鱼、海南、林湖、西鲍，为城郊产业园区加水乡农业文旅复

合区域。兴化市 2024 年常住人口 111.03 万人，常住人口城镇化率 60.65%，2025 年末常住人口 110.13 万人，常住人口城镇化率 61.45%，呈逐年稳步抬升态势。

（2）居民户数

经营区内农村户数占比偏高，近年全域推进农房集聚、集中安置小区、老旧小区燃气改造，居民用气开发空间充足。兴化市 2024 年末在用管道燃气居民住户 14.3 万户，2025 年末在用管道燃气居民住户 17.1 万户，呈持续增长态势，居民业务增量稳定。

（3）工商业企业数量及结构

截至 2025 年末，经营区域内市场主体约 15.5 万户，其中工业用户 2.89 万户，占比 18.6%；商业用户 6.13 万户，占比 39.5%；其余农业、牧渔、建筑、物流服务业 6.48 万户，占比 41.9%。工业主体集中于兴化经开区预制菜、调味品及粮油深加工领域。商业主体以各镇餐饮、民宿、生鲜商超及乡村农家乐为主。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

经营区域分为四大板块。兴化经济开发区为核心工业增量板块，依托省级农副产品加工区及预制菜产业园，构建调味品、速冻预制菜、粮油精深加工及水产食品加工主导产业体系，2025-2030 年持续招引亿元级食品加工项目。西鲍片区承接经开区食品配套小微企业。千垛、沙沟、中堡等水乡文旅镇依托景区资源发展特色餐饮、民宿及农家乐。其余农业乡镇以粮油果蔬初加工及乡土餐饮为主。整体形成"经开区工业托底、水乡文旅配套、乡镇公服补充"的多元产业格局。

（2）新增房地产开发规模

兴化经开区为住宅开发核心，人才公寓、园区配套商品房持续落地；千垛、沙沟、中堡同步新增文旅配套民宿、沿街餐饮商铺；其余乡镇全域推进农房集聚、老旧小区燃气配套改造。新建住宅以改善型户型为主，燃气采暖、管道燃气配套全覆盖，单户用气规模提升；中长期全市土地综合整治、水乡安置规划持续落地，居民、商业用气新增客户具备稳定供给。

（3）工业投资项目规划

兴化市 2026 年一季度拟开工泰州市级重点项目 21 个，其中 10 亿元以上项目 9 个（50 亿元以上重大项目 2 个），计划总投资 241.21 亿元。5 个项目列入省重大项目清单，其中结转项目 2 个、新开工项目 3 个，新开工的 3 个项目预计一季度全部实现开工。在要素保障方面，梳理出 2026-2028 年全市可提供超 4640 亩土地资源，其中可供工业项目用地 3867 亩，商业项目用地 773 亩，分布在特色产业片区内有 1727 亩。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

兴化市已累计敷设燃气中压管道 915.9 公里、低压管 1860.67 公里，行政村管道燃气覆盖率达 75%；市政中压管网全域镇区主干道、集中安置小区、经开区产业园区全覆盖；千垛、沙沟文旅集镇核心街区、景区配套管网已敷设到位；农村安置点、中心村同步配套低压支管；远期随农房集聚、集镇更新持续延伸村级管网，管网覆盖能力可满足中长期新增用户开发需求。

（2）居民用户渗透率

2024 年末，在用居民用户 14.3 万户，区域总住户 111.03 万户，居民管道燃气渗透率 12.88%；2025 年末在用居民用户 17.1 万户，区域总住户 110.13 万户，居民管道燃气渗透率 15.53%；整体渗透率不足 20%，远低于饱和水平。政府燃气进村、老旧小区改造、农民集中安置配套政策持续落地，居民开发空间广阔。

（3）工商业用户渗透率

2024 年末累计通气工商业用户 1926 户，区域工商业在册数 9.25 万户，具备加热用气需求工商业主体 3411 户，渗透率为 56.46%。2025 年末累计通气工商业用户 2063 户，区域工商业在册数 9.02 万户，具备加热用气需求工商业主体 3462 户，渗透率为 59.59%。兴化市大量食品加工企业仍使用瓶装液化气，“瓶改管”政策推动下转化空间较大，工业渗透率仍有持续提升空间。

4、其他能源发展及替代关系

核心替代品类为瓶装液化气、电能及少量生物油。瓶装液化气方面，兴化已完成瓶装燃气市场统一整合，瓶装气安全管控趋严，餐饮及工业用户"瓶改管"政

策持续推进，瓶装替代优势持续弱化。电能方面，电灶及电加热适用于小型散户，食品加工及餐饮爆炒场景火力不足、运营成本偏高，难以替代管道天然气。区域内无 LNG 点供及私人自建供气站等违规供气主体，管道天然气是片区居民及工商业稳定、合规的主流供气方式。

5、市场竞争情况

同业管道燃气竞争方面，兴化市实行特许经营分区管理，兴化中油金路燃气拥有本片区独家管道燃气特许经营权。市域其他管道燃气企业经营区域与本片区边界清晰，无跨区域直接竞争。全市管道燃气执行统一政府指导终端价格，竞争环境稳定。

替代能源竞争方面，核心为瓶装液化气及电能。整体替代压力可控，管道天然气优势明显。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）居民燃气业务

居民用气属于民生刚性复购需求，受宏观经济周期波动影响极小。当前片区居民管道燃气渗透率仅 15.53%，市场存量待开发规模庞大；叠加政府推进燃气进村、农村集中安置配套、老旧小区燃气改造专项政策，每年稳定新增安置小区、城郊商品房通气客户。新建改善型住宅普遍配套燃气采暖，单户年均用气量持续提升，居民业务可提供长期稳定基础营收，对冲行业周期波动。

（2）商业燃气业务

片区商业用气分为两大刚需赛道：一是千垛、沙沟、中堡水乡文旅配套餐饮、民宿、农家乐，旅游经济长期稳定发展，每年新增大量特色餐饮商户；二是中小学、卫生院、敬老院、园区员工食堂等公共服务机构，属于政策保障型刚需用气，下行周期需求下滑幅度极小。当前绝大多数商户仍使用瓶装液化气。随着全市燃气安全专项整治、餐饮场所 “瓶改管” 强制落地，存量瓶装商业用户将批量转化管道燃气；集镇更新、文旅街区持续新增商铺，商业用气新增资源无断档风险，中长期增长确定性强。

（3）工业燃气业务

兴化经开区预制菜、调味品、水产深加工产业是公司工业用气核心支柱，食品加工蒸煮、油炸、杀菌工序持续稳定用气，单户用气量远高于普通工商业。有近半数具备加热需求企业使用瓶装液化气，技改、瓶改管转化空间充足；2025—2030 年经开区持续落地食品加工新建、技改项目，每年稳定新增工业用气主体。其余乡镇农业加工小微企业形成补充，工业用气贡献核心营收，为公司现金流提供强力支撑。

综上所述，兴化中油金路燃气居民、商业、工业三类业务结构均衡，形成工业业务托底核心营收、居民业务提供稳定基础盘、商业业务释放长期增量的良性结构，能够有效对冲单一行业周期波动风险。且经营片区拥有独家特许经营权，无同业管道燃气竞争。居民、商业、工业渗透率均处于低位，存量待转化瓶装用户规模较大。经开区食品工业长期扩容、水乡文旅餐饮稳步增长、全域农民集中安置持续落地，新增用气客户供给具备持续性。多重政策红利同步落地加速市场开发，整体持续经营能力突出。

（七）庆云中油

1、特许经营区域市场基础要素

（1）城镇化率

庆云中油特许经营区域覆盖山东省德州市庆云县城区四环以内、严务乡及崔口镇所辖区域。2024 年全县常住人口城镇化率为 48.35%，2025 年末提升至 49.57%。在以县城为载体的城镇化建设推动下，城镇化率呈稳步提升态势。

（2）常住人口

2024 年全县常住人口为 30.61 万人，其中城镇人口 14.8 万人。2025 年末全县常住人口 30.3 万人，其中城镇人口 15.02 万人。乡镇暂无大型商圈，仅乡镇工厂、卫生院、中小学及集镇商铺产生日间流动。整体人口规模保持稳定，城区为人口集聚核心。

（3）居民户数

2025 年全县户籍总户数 11.16 万户，庆云中油经营区域内在用管道燃气居民住户 6.8 万户。依据县域国土空间规划，划定城东滨河新区、城北城中村更新片

区、城南商业居住新区、成德路老城更新片区、石佛大街以西产业配套居住区、金山寺文旅配套居住片区、昆仑路新兴居住片区等 7 大片更新及新建开发片区，全部规划新建商品住宅及安置社区，是未来新增报装居民户的主要来源。崔口镇及严务乡村落分布零散，整体气化率偏低，增量潜力较大。

（4）工商业企业数量及结构

经营区域内工商业用户共 1,115 户，其中商业类用户 1,046 户，工业类用户 69 户。商业用户中，公共服务与福利类 90 户，占比 8.6%；商业餐饮类 118 户，占比 11.28%；五小行业类 838 户，占比 80.12%。工业用户覆盖化工、食品加工、体育器材、饲料、纺织、建筑建材、陶瓷制造、金属铸造等多个领域，其中化工、食品加工、体育器材各 10 户，为主要工业用气行业。

2、产业规划与新增开发情况

（1）产业规划

工业领域重点扶持体育器材、食品加工、化工等优势行业做大做强，推动中小制造企业技术改造，引导零散工业企业向标准化产业片区集聚发展。商业领域重点完善五小行业便民服务布局，优化商业餐饮网点配置，配套公共服务机构建设，打造便民商业网络。同时依托城区区位优势逐步培育生活服务及商务配套类新兴业态，形成"便民服务支撑民生、优势工业带动增长"的产业发展格局。

（2）新增房地产开发规模

近年来辖区累计完成新增房地产开发 65,197 户，其中居民单灶用户 41,347 户，城区壁挂炉用户 11,923 户，气代煤用户 11,927 户。开发项目主要集中于城区，以满足本地新增居住需求及完善城区生活配套为主。7 大片区更新及新建开发规划持续推进，城东滨河新区、城南商业居住新区等板块分期建设、分批通气，新增住宅开发具备持续性。

（3）工业投资项目规划

庆云县工业经济加速起势，新签约过亿元项目 15 个、总投资 31.85 亿元，新开工过亿元项目 14 个、总投资 29.85 亿元。谋划实施省重大项目 3 个、省技改导向计划项目 10 个，27 个县级实施类重点工业项目竣工投产。电力装备、新

材料等 6 个产业被认定为市级特色产业集群，中庆新能源绿色近零碳产业园入选省级绿电产业园试点。工业投资稳步推进，存量企业技改及新增项目落地持续释放工业用气需求。

3、管网覆盖与用户渗透率

（1）管网覆盖率

目前庆云中油辖区燃气管网已基本实现建成区全域覆盖，城区四环以内、严务乡、崔口镇及红云高新技术产业开发区全域均已覆盖。管网布设与城镇化建设同步推进，覆盖范围随城区外拓及居住集中区开发持续延伸。

（2）居民用户渗透率

辖区内符合接入条件的居民小区燃气渗透率约 98%，已处于较高水平。随着城区新建住宅开发同步配套燃气管道建设，新建住宅交付即实现燃气配套通达，渗透率未来将长期保持高位稳定，仅随新增居住项目交付逐步小幅提升。乡镇区域气化率偏低，仍有较大下沉开发空间。

（3）工业用户渗透率

现有已投产工业用户基本完成燃气接入，渗透率已处于较高水平，短期内渗透率不会出现大幅变动，后续随存量工业企业改造及能源结构调整实现小幅提升。

（4）商业用户渗透率

随着城区生活配套不断完善，新增商业网点随居住开发同步落地，现有未接入燃气的存量商业主体也存在能源升级需求，商业用户渗透率将保持稳步提升趋势。

4、其他能源发展及替代关系

居民端电力是天然气最主要的替代能源。少量老旧用户仍使用瓶装液化石油气，随着瓶装气安全管控收紧及老旧小区改造推进，瓶装气占比持续下降，已基本完成向天然气的替代。

工业端现有工业用户主要使用天然气作为生产能源，部分高能耗企业保留煤炭作为备用能源。按照区域能源转型要求，煤炭将逐步退出生产用能体系，后续替代增量主要向天然气倾斜。

商业端替代能源以电力为主，部分餐饮商户仍使用瓶装液化石油气。出于安全规范经营要求，后续存量瓶装气商户将逐步完成天然气改造，电力对天然气的替代仅集中于少部分小型轻商用场所。

公共服务类用户能源选择多元，天然气主要用于采暖及热水供应，电力仅在部分小型配套场所作为补充，不存在大规模能源替代。

5、市场竞争情况

目前本区域燃气市场主要由本公司负责供应运营，其他市场主体暂未大规模进入居民、工业、商业及公共服务类用户领域，仅存在少量液化石油气零散经营主体面向小规模散户提供服务。区域内已完成覆盖全域的输配管网布局，在供气稳定性及运维服务保障方面具备明显优势。区域燃气市场整体竞争格局相对稳定。

6、各项细分业务持续经营能力分析

（1）居民燃气业务

居民用气需求随常住人口增长和城镇化推进稳定释放，现已实现建成区管网全覆盖，不存在大规模其他能源替代情况，用户基数稳定、用气需求具有刚性。7 大片区新建及更新开发持续推进，乡镇下沉市场仍有空间，居民业务长期增长空间明确，持续经营能力稳固。

（2）工业燃气业务

现有工业用户用气结构稳定，除少部分高耗能项目存在电能替代外，多数工业用户对天然气的需求稳定，且无新增大型替代能源项目落地，整体业务规模将维持稳定增长，经营持续性较强。

（3）商业燃气业务

仅存量瓶装液化石油气改造及少部分轻商用场所存在能源替代，不会影响天然气在商业领域的整体增长趋势。叠加区域商业规模稳步发展及"瓶改管"政策推动，商业用户业务能够保持稳定增长，可持续经营能力良好。

（4）公共服务类业务

公共服务类用户不存在大规模能源替代风险，用气规模长期保持稳定，能够为燃气公司提供稳定的收益支撑，业务经营持续性较强。

综上所述，庆云中油区域燃气市场竞争格局稳定，居民、工业、商业及公共服务各项细分业务均具备清晰稳定的增长逻辑，整体持续经营能力稳健。

（八）总体结论

综合上述七家标的公司分析，各燃气公司在其特许经营区域内均具备持续经营能力，主要支撑因素如下：

1、特许经营壁垒

7 家标的公司均拥有明确的管道燃气特许经营权，区域边界清晰，同业直接竞争有限，独家特许格局构成持续经营的制度性保障。

2、用户需求突出

居民用气属基本民生需求，商业用气中餐饮、酒店、学校、医院等场景刚需属性强，工业用气中食品加工、化工热处理、保护气等工艺具备不可替代性。三大用气板块均不受宏观周期大幅波动影响，现金流稳定。

3、市场空间储备充足

南通、兴化、庆云乡镇、扬州农村等区域居民及商业渗透率仍处低位，“瓶改管”、燃气进村、老旧小区改造等政策持续推进，存量瓶装用户转化空间较大。南京、扬州、甘河等工业园区工业投资持续落地，新增项目稳定贡献用气增量。

4、业务结构多元

多数标的公司形成居民托底、工业支撑、商业补充的多元业务结构，能够有效对冲单一行业周期波动。接驳工程、增值服务等协同业务进一步丰富收入来源，平滑主业波动。

5、降本增效

各公司通过精细化费用管控、管网气损治理、气源价格统筹等措施，持续夯实盈利基础，对冲气价调整及增量放缓影响。

6、转型路径清晰

面对能源结构调整及管网公平开放等长期趋势，具备条件的公司已布局管网代输、综合能源服务等转型方向，为中长期持续经营提供新的增长支撑。

综上，七家标的公司各项细分业务均具备持续经营能力，经营基本面稳健，能够为本次交易完成后上市公司的持续盈利能力提供有效支撑。

十、核查程序和核查意见

（一）核查程序

独立财务顾问履行的主要核查程序如下：

1、取得并查阅各燃气公司的特许经营协议及相关补充协议、批复等文件，核查各燃气公司特许经营权的具体情况；取得并查阅国家及各燃气公司所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况及各燃气公司出具的说明，了解各燃气公司报告期内经营合规性和考核情况，核查国家及各燃气公司所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策；查阅《市政公用事业特许经营管理办法》《基础设施和公用事业特许经营管理办法》等适用法规，了解特许经营权续期的条件；取得并查阅各燃气公司出具的说明、提供的燃气经营许可证、企业信用报告、所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）并通过登录国家企业信用信息公示系统等网站查询的方式进行核查，核查各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险；

2、了解各燃气公司报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价，分析数据变动的原因及合理性，并与可比公司进行对比分析；了解各燃气公司报告期内定价规则、调价周期，检查销售价格、采购价格与政府指导价之间的匹配性；了解各燃气公司的天然气销售业务收入及毛利率变动的原因及合理性，并与可比公司、同一经营区域内可比公司同类业务进行对比分析；

3、查阅各燃气公司各类业务毛利率水平，分析毛利率及变动趋势的原因及合理性，并与同行业公司进行对比，分析差异原因；

4、取得各燃气公司的说明并走访其报告期内主要客户，了解各燃气公司客户采购天然气的主要用途、是否存在其他替代性能源、天然气相对于替代能源的竞争力、影响客户采购量的关键因素；查阅相关天然气管网公平开放、大用户直供相关政策、各燃气公司出具的说明、提供的相关销售合同，了解特许经营区域内工商业客户天然气直供业务现状及未来发展趋势、是否存在客户用气减量、切换气源、自建供气设施分流业务等情况及风险，对各燃气公司持续经营能力的影

响，采取的客户维护、业务拓展措施及其有效性等；

5、（1）对公司财务总监和业务人员进行了访谈，对公司经营区域、行业壁垒进行了解；（2）获取甘河中油收入明细表，统计分析报告期内前五大客户销售情况，查阅了甘河中油与主要客户签订的销售合同，了解与主要客户的合作历史；（3）对前五大客户进行了走访，了解其与甘河中油的合作情况、产能规划等；（4）取得并查阅了前五大客户的营业执照和公司章程；（5）查询青海西宁甘河工业园区官网，对工业园区产业布局、主要入驻企业及工业园区发展情况进行了解；

6、取得并查阅各燃气公司与其主要供应商签署的气源供应合同、各燃气公司出具的说明、走访各燃气公司报告期内主要气源供应商，了解各燃气公司与气源供应商的合同签署及约定情况，核查是否存在“照付不议”、“偏差结算”、“欠提”等补偿条款及相关情况对公司经营的影响，核查各燃气公司的气源是否具有稳定性，是否存在替代性获取措施，是否存在影响特许经营权持续性的情形和风险；

7、查询国际及国内天然气的价格走势，核查各燃气公司的采购成本及毛利率变动，分析采购单价变化对毛利率的影响；取得各燃气公司出具的说明，了解公司应对价格波动的具体措施，核查联动机制的实际执行情况及有效性；获取并查阅了《国家发展改革委 国家能源局关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》，分析相关政策对燃气公司采购价格、销售价格及盈利水平的影响；

8、检查南通中油、甘河中油天然气代输业务合同，分析关键业务条款，判断公司是主要责任人还是代理人，判断公司采用净额法确认收入是否合理；复核报告期内代输收入及变动数据，分析报告期内代输收入波动的原因；查询代输费用政府定价规则，复核公司确定代输费价格的依据，判断价格是否合理、合规；

9、获取并查阅各标的公司城镇燃气特许经营协议；查阅标的资产当地相关政府部门公示文件的相关数据；访谈各标的公司管理层及业务负责人，了解区域能源结构、替代能源发展、市场竞争态势及业务发展规划。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、各燃气公司自取得特许经营权以来未发生重大不利影响事件和违约情形，未因特许经营协议履行而发生争议或纠纷；本次交易完成后，上市公司将在扬州市、南京市、南昌市、南通市及西宁市的部分区域开展特许经营业务，除南京市溧水区的城燃企业已完成整合外，该等特许经营授权区域所在的省级、市级相关相关主管部门尚未落地实施关于城燃企业规模化、集团化整合相关的具体政策，各燃气公司特许经营权无法续期或被提前收回的风险较小；

2、各燃气公司报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价合理，与可比公司存在差异原因合理；各燃气公司报告期内定价规则、调价周期符合相关文件规定，销售价格、采购价格与政府指导价之间具有匹配性；各燃气公司的天然气销售业务收入及毛利率变动的原因合理，可比公司、同一经营区域内可比公司同类业务存在差异原因合理；

3、各燃气公司各类业务毛利率水平及其变化趋势具有合理性，与可比公司相比存在差异具有合理性；

4、各燃气公司客户采购天然气的主要用途包括居民生活用气、工业生产生活用气、商业餐饮供暖及公福机构生活用气等；各燃气公司客户存在其他替代性能源，但天然气相较于其他替代性能源具备竞争力；影响客户采购量的关键因素主要包括宏观经济与消费景气度、外部宏观政策因素、价格与市场因素、基础设施因素、客户自身经营因素等；除庆云中油外，其余燃气公司所在地未出台明确天然气直供政策的专项实施细则或具体实施办法，庆云中油经营区域内没有满足直供条件的用户，不存在大客户直供的情况；报告期内，甘河中油、兴化中油、庆云中油不存在客户用气减量情形，扬州中油、南通中油存在部分客户改用蒸汽导致用气量减少，南京洁宁存在部分商业用户更换了供热方式导致用气量减少，上述标的公司通过差异化定价、提升服务来增加企业黏性，并借助燃气平台积极开展业务合作；扬州中油特许经营区域存在部分客户自建供气设施分流情形，但管道天然气较 LNG 具备气源充足、价格稳定、供气安全等优势，分流情况影响较小，除上述情况外，其余燃气公司不存在切换气源、自建供气设施分流业务等

情况，因此不会对各燃气公司持续经营能力产生重大不利影响，各燃气公司已采取有效的客户维护、业务拓展措施；

5、报告期内甘河中油客户集中度较高原因合理，甘河中油与主要客户合作具有较高稳定性及可持续性，主要客户流失或采购减量风险较小；

6、各燃气公司与主要气源供应商一般一年一签，合同会约定供应期限、采购价格、采购数量等主要条款，存在“偏差结算”、“短提罚则”等补偿条款，虽然相关补偿条款报告期内未触发，不存在实际执行的影响，但未来在履行过程中，若各燃气公司因提取气量不足而触发上述条款，则各燃气公司需要额外支付经营成本，会对其业务、财务状况以及经营业绩造成不利影响；各燃气公司的气源具有稳定性，存在替代性获取措施，不存在影响特许经营权持续性的情形和风险；

7、报告期内各燃气公司采购价格成本的变动与市场价格走势总体匹配，不存在重大异常；各燃气公司采取有效措施应对价格波动，不存在价格倒挂、盈利承压的情况；报告期内及期后，各燃气公司适用的定价机制并无重大变化，对各燃气公司采购价格、销售价格、盈利水平无重大影响；

8、南通中油、甘河中油天然气代输业务中公司为代理人，采用净额法确认收入符合《企业会计准则》的有关规定；报告期内相关收入存在波动系代输量变动引起，收入波动合理；天然气代输费用的定价符合相关文件规定，价格公允合规；

9、根据各标的公司特许经营区域内市场基础要素、产业规划、管网覆盖与用户渗透率、替代能源及市场竞争等情况的披露与实际经营情况相符，各项细分业务具备持续经营能力，相关分析客观、合理。

问题二、关于财务状况

申请文件显示：（1）报告期各期末，中油珠海资产负债率分别为 84.46%和 75.10%，资产负债率较高主要系分红款及股权转让款尚未支付所致。（2）报告期各期末，天达胜通其他应收款分别为 8.63 亿元和 10.73 亿元，主要系关联方资金池归集应收往来款及应收子公司股利；其他应付款分别为 1.11 亿元和 9.29 亿元，主要系应付股利、往来款。（3）报告期各期末，南通中油其他应收款分别为 2.32 亿元和 2.25 亿元，主要系资金归集款、往来款；其他应付款分别为 0.28 亿元和 1.22 亿元，主要系尚未支付的分红款，其中存在应付中油燃气集团投资有限公司的股利 0.21 亿元。（4）报告期各期末，甘河中油其他应收款分别为 1.90 亿元和 1.98 亿元，主要系集团资金池归集应收往来款。2025 年末，甘河中油应付股利余额为 0.95 亿元。（5）天达胜通母公司及三级子公司珠海投资为控股型企业，无实际经营业务，二级子公司江苏高佳物流有限公司（以下简称高佳物流）自 2024 年起无实际经营业务，上述公司营业收入极少但仍有大量资产。（6）报告期各期末，天达胜通应收账款账面余额分别为 0.53 亿元和 0.44 亿元，账龄在 1 年以内的应收账款占比分别为 50.36%和 52.32%。（7）南通中油、甘河中油 2025 年 3 月发生会计估计变更，将管线资产折旧年限由 20 年调整至 30 年。

请上市公司补充说明：（1）各公司在报告期内及期后的分红情况，实施大额现金分红的原因及合理性，支付分红款的资金来源，是否会对公司的财务状况、现金流及生产经营产生重大不利影响；南通中油对中油燃气集团投资有限公司的应付股利的形成原因，相关信息披露是否准确。（2）各公司同时存在大额其他应收款及其他应付款的原因及合理性，其中股权转让款、往来款的形成原因、坏账准备计提充分性。（3）结合资产具体构成，说明天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资在无实际经营业务的情况下保留大量资产的原因及合理性，相关资产是否充分计提减值准备。（4）结合报告期各期客户逾期付款的金额及比例、期后回款情况、相关客户的财务状况与支付能力等，补充说明天达胜通应收账款坏账准备计提是否充分。（5）标的资产调整管线资产折旧年限的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司是否存在差异，是否存在折旧或摊销年限

超过土地使用权及特许经营权年限的情况，如是，说明原因及合理性。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、各公司在报告期内及期后的分红情况，实施大额现金分红的原因及合理性，支付分红款的资金来源，是否会对公司的财务状况、现金流及生产经营产生重大不利影响；南通中油对中油燃气集团投资有限公司的应付股利的形成原因，相关信息披露是否准确

（一）各公司在报告期内及期后的分红情况，实施大额现金分红的原因及合理性，支付分红款的资金来源

报告期内及报告期后，各标的公司分红情况如下，其中实施大额现金分红主要发生在 2025 年度：

单位：万元

公司	2026 年 1-2 月分红金额	2025 年分红金额	2024 年分红金额
中油珠海	-	1,500.00	-
天达胜通	4,185.10	82,000.00	-
南通中油	-	20,659.05	6,578.43
甘河中油	5,500.00	15,274.05	2,672.19
合计	**9,685.10**	**119,433.10**	**9,250.63**

注：南通中油、甘河中油分红金额中包括分配给天达胜通子公司珠海投资的部分。

标的公司系中油燃气下属企业，积累的日常经营盈余主要通过向上资金归集的方式实现资金集中管理调度，历史上的分红金额较少，形成了标的公司其他应收款（主要为资金归集款）以及未分配利润均较高的情况，截至 2024 年底的相关情况如下：

单位：万元

公司	资金归集款项	未分配利润
中油珠海	850.87	1,187.46
天达胜通	70,639.47	86,094.10
南通中油	22,598.60	18,357.55
甘河中油	19,011.96	14,852.40
合计	**113,100.90**	**120,491.50**

在上市公司启动本次交易后，为解决标的公司其他应收款的归还问题，且考

虑上市公司本次收购主要基于标的公司的业务与盈利能力，而非账面大量的溢余资产（该等溢余资产还将大额提高标的公司评估值），经与交易对方沟通协商，通过标的公司 2025 年大额分红的方式解决上述问题，该等操作有利于解决资金归集导致的资金占用问题，并充分保障上市公司利益，具有合理性。

本次分红款项中部分通过现金支付（中油珠海、天达胜通支付分红款的资金主要来源于收到的下属公司分红款项，南通中油、甘河中油支付分红款的资金主要来源于日常经营盈余部分），部分通过其他应收款与应付股利抵消的方式完成支付。

（二）是否会对公司的财务状况、现金流及生产经营产生重大不利影响

如前所述，本次 2025 年实施的大额现金分红，主要是为了解决标的公司其他应收款的归还问题以及上市公司收购资产范围合理性，该等溢余资金日常由中油燃气下属企业进行归集与调度，并非标的公司正常经营所需，通过 2025 年大额分红解决其他应收款的归还问题，并不会对公司的财务状况、现金流及生产经营产生重大不利影响。

报告期各期末，各标的公司偿债能力指标情况如下：

标的公司	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动比率（倍）		
中油珠海	0.28	0.54
天达胜通	1.18	4.58
南通中油	1.13	2.09
甘河中油	1.41	3.45
速动比率（倍）		
中油珠海	0.28	0.54
天达胜通	1.18	4.55
南通中油	1.12	2.07
甘河中油	1.41	3.44
资产负债率		
中油珠海	75.10%	84.46%
天达胜通	74.55%	15.69%
南通中油	70.90%	47.24%

标的公司	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
甘河中油	57.63%	23.24%

报告期各期，各标的公司现金流量指标情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
中油珠海		
经营活动产生的现金流量净额	-8.42	-0.48
投资活动产生的现金流量净额	-1,327.56	614.15
筹资活动产生的现金流量净额	1,320.00	-850.00
现金及现金等价物净增加额	-15.98	-236.33
天达胜通		
经营活动产生的现金流量净额	3,221.89	2,517.02
投资活动产生的现金流量净额	20,254.04	13,471.83
筹资活动产生的现金流量净额	-16,714.30	-16,172.86
现金及现金等价物净增加额	6,761.63	-184.01
南通中油		
经营活动产生的现金流量净额	12,238.58	5,283.30
投资活动产生的现金流量净额	-2,075.26	-798.55
筹资活动产生的现金流量净额	-10,568.97	-5,442.19
现金及现金等价物净增加额	-405.65	-957.43
甘河中油		
经营活动产生的现金流量净额	6,611.62	10,696.68
投资活动产生的现金流量净额	-189.11	-226.22
筹资活动产生的现金流量净额	-6,411.47	-10,052.92
现金及现金等价物净增加额	11.04	417.54

基于上表，在实施 2025 年分红后，标的公司的偿债能力指标及现金流量指标并未出现重大不利变动。其中，中油珠海作为投资平台公司，仅持有扬州中油参股权，不从事具体经营业务，对日常营运资金的需求较低；南通中油、甘河中油及标的公司天达胜通下属的主要经营主体均为成立多年的城市燃气公司，已在特许经营区域内建设了较为完善的燃气管网等基础设施，维护了一定规模的长期客户群体，保持了较为稳定的营业收入、净利润和经营性现金流入，实现了连续、稳定和可预期的业绩表现和经营积累。

（三）南通中油对中油燃气集团投资有限公司的应付股利的形成原因，相关信息披露是否准确

中油燃气集团投资有限公司，原名称为“中油燃气（山东）有限公司”（以下简称“山东中油”），系 2007 年注册设立于中国香港的有限公司，该公司于 2015 年更名为现名称“中油燃气集团投资有限公司”。

2014 年 2 月，南通中油对股东实施分红，山东中油为其当时持有 49%股权的股东，分红后南通中油形成对山东中油应付股利 2,053.31 万元。2014 年 10 月，山东中油将持有的南通中油 49%股权转让予珠海投资，山东中油不再持有南通中油股权。但由于银行跨境转账审批未通过，南通中油暂无法向香港公司山东中油支付应付股利。申请文件中，南通中油按山东中油更名后的名称“中油燃气集团投资有限公司”列示该笔应付股利的债权人，相关信息披露准确。

二、各公司同时存在大额其他应收款及其他应付款的原因及合理性，其中股权转让款、往来款的形成原因、坏账准备计提充分性

（一）各公司同时存在大额其他应收款及其他应付款的原因及合理性

报告期各期末，各公司按款项性质分类的其他应收款及其他应付款情况如下：

单位：万元

公司	项目	款项性质	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中油珠海	其他应收款	应收股利	356.01	316.23
		股权转让款		1,920.01
		减资款	300.00	800.00
		资金归集款	536.64	850.87
		其他往来	2.73	
		合计	**1,195.38**	**3,887.11**
	其他应付款	应付股利	1,500.00	
		股权购买款	2,821.93	7,241.93
		关联方往来款	2.00	2.00
		合计	**4,323.93**	**7,243.93**
天达胜通	其他应收款	应收股利	15,985.76	8,510.67
		资金归集款	85,023.08	67,885.83
		股权转让款	6,150.92	9,735.17

公司	项目	款项性质	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
		关联方其他款	88.78	72.97
		其他往来	182.09	181.16
		合计	**107,430.63**	**86,385.80**
	其他应付款	应付股利	82,335.08	335.08
		关联方款项	789.42	927.18
		股权购买款	9,596.32	9,596.32
		其他往来款	188.52	250.38
		合计	**92,909.34**	**11,108.96**
南通中油	其他应收款	资金归集款	21,592.60	22,598.60
		关联往来款	668.82	466.91
		往来款	141.69	168.77
		保证金、押金	106.80	6.80
		合计	**22,509.90**	**23,241.07**
	其他应付款	应付股利	11,453.31	2,053.31
		关联方往来款	458.09	293.55
		其他往来款	331.84	442.23
		合计	**12,243.23**	**2,789.09**
甘河中油	其他应收款	资金归集	19,783.71	19,011.96
		关联方往来	1.26	0.08
		其他往来款	31.94	15.66
		合计	**19,816.90**	**19,027.69**
	其他应付款	应付股利	9,489.27	
		关联方往来款	261.75	311.03
		其他往来款	396.97	39.30
		合计	**10,147.99**	**350.33**

报告期各期末，各公司其他应收款的主要构成为应收股利、资金归集款、股权转让款等，其他应付款的主要构成为应付股利、股权购买款等。2024 年底，天达胜通、南通中油、甘河中油主要存在其他应收款余额，其他应付款余额相对较小。由于实施上述大额分红，使得天达胜通、南通中油、甘河中油的同时存在大额其他应收款及其他应付款，具有合理性，同时随着 2026 年上半年对标的公司资金归集款项的归还或与应付股利的抵消，天达胜通、南通中油、甘河中油的其他应收款及其他应付款均出现大幅下降。

（二）股权转让款、往来款的形成原因、坏账准备计提充分性

1、股权转让款、往来款的形成原因

（1）报告期各期末，中油珠海其他应收款中股权转让款金额为 1,920.01 万元和 0 元，系 2025 年 10 月份转让马鞍山高佳能源有限公司、马鞍山中油燃气物流有限公司股权形成，根据模拟财务报表编制原则该笔款项在 2024 年初即确认，因此 2024 年末其他应收款余额为 1,920.01 万元，已于 2025 年 12 月收回了该款项。

（2）报告期各期末，天达胜通其他应收款中股权转让款金额为 9,735.17 万元和 6,150.92 万元，系天达胜通及其子公司转让股权形成，根据模拟财务报表编制原则该笔款项在 2024 年初即确认，相关款项已于 2026 年 6 月全部收回。具体信息如下：

单位：万元

股权转让方	已转让股权	股权转让时间	2025 年末余额	2024 年末余额
天达胜通新能源（珠海）有限公司	重庆天环能源有限公司	2025 年 10 月	623.30	623.30
天达胜通新能源（珠海）有限公司	马鞍山齐智科技有限公司	2025 年 10 月	682.45	682.45
南京洁宁燃气有限公司	南京洁蓝燃气有限公司	2025 年 10 月	1,074.81	1,074.81
南京洁宁燃气有限公司	西宁利和天然气开发有限公司	2024 年 12 月	365.44	365.44
中油燃气（珠海）投资有限公司	西宁市天环能源有限公司	2024 年 12 月	582.99	1,394.39
中油燃气（珠海）投资有限公司	齐智智家科技（珠海市）有限责任公司	2025 年 10 月		2,753.64
中油燃气（珠海）投资有限公司	马鞍山高佳能源有限公司	2023 年 8 月	1,118.05	1,137.26
高佳物流有限公司	马鞍山中油燃气物流有限公司	2023 年 8 月	1,703.89	1,703.89
合计			**6,150.92**	**9,735.17**

（3）报告期各期末，往来款主要系南通中油的关联方往来款，金额分别为 466.91 万元和 668.82 万元，主要系中油燃气下属公司资金往来形成。

2、坏账准备计提充分性

报告期各期末，各公司对应收中油燃气下属公司的股权转让款、往来款设置了还款计划，并已于 2026 年 6 月全部清理完毕，因此未对相关款项计提坏账准

备。除此以外，其他应收款均按照坏账政策计提了坏账准备，坏账准备计提充分。

三、结合资产具体构成，说明天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资在无实际经营业务的情况下保留大量资产的原因及合理性，相关资产是否充分计提减值准备

（一）结合资产具体构成，说明天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资在无实际经营业务的情况下保留大量资产的原因及合理性

报告期各期末，天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资资产构成如下：

单位：万元

公司	项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
天达胜通母公司	货币资金	3.61	0.50
	其他应收款	92,658.10	14,601.83
	长期股权投资	86,762.95	94,762.95
	合计	**179,424.67**	**109,365.28**
高佳物流	货币资金	4.25	7.73
	其他应收款	70,918.90	3,942.73
	其他流动资产	1.21	1.21
	长期股权投资	1,000.00	1,000.00
	固定资产	0.17	0.21
	合计	**71,924.53**	**4,951.88**
珠海投资	货币资金	57.32	49.74
	其他应收款	70,978.68	54,548.05
	其他流动资产	3.68	
	长期股权投资	15,777.36	25,963.55
	合计	**86,817.05**	**80,561.33**

1、报告期各期末，天达胜通母公司其他应收款金额分别为 14,601.83 万元和 92,658.10 万元，款项性质为应收股利、资金归集款、减资款及股权转让款，为中油燃气内部往来款项，长期股权投资系对子公司南京洁宁的投资。

2、报告期各期末，高佳物流其他应收款金额分别为 3,942.73 万元和 70,918.90 万元，款项性质为应收股利、资金归集款、股权转让款及其他款项，基本全部为中油燃气内部往来款项，长期股权投资系对子公司珠海投资的投资。

3、报告期各期末，珠海投资其他应收款金额分别为 54,548.05 万元和

70,978.68 万元，款项性质为应收股利、资金归集款、股权转让款及其他款项，全部为中油燃气内部往来款项，长期股权投资系对子公司南昌中油及对联营公司甘河中油、南通中油、兴化中油、庆云中油的投资。

综上，天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资除其他应收款和长期股权投资外，无其他大额资产，其他应收款主要系中油燃气内部款项，保留大额资产具有合理性。

（二）相关资产是否充分计提减值准备

报告期各期末，各子公司对中油燃气内部成员单位形成的其他应收款，由于中油燃气针对本次重组交易设置了还款计划，并于 2026 年 6 月全部清理完毕，因此没有计提坏账准备。除对中油燃气内部成员单位形成的其他应收款外，上述三家公司其他应收款主要系保证金押金等， 合计金额为 182.09 万元，各公司已经按照坏账准备计提政策计提了坏账准备，期末坏账准备金额为 113.89 万元，坏账准备计提充分。长期股权投资本次交易进行了评估，没有出现评估减值，无需计提减值准备。

四、结合报告期各期客户逾期付款的金额及比例、期后回款情况、相关客户的财务状况与支付能力等，补充说明天达胜通应收账款坏账准备计提是否充分

（一）报告期各期客户逾期付款的金额及比例、期后回款情况

2025 年末天达胜通逾期客户信息如下：

单位：万元

客户	款项性质	期末应收账款金额	逾期金额	逾期比例	期后回款	坏账准备金额	坏账准备计提比例	期后回款比例
南京润科置业有限公司	工程款	977.60	434.00	44.39%	742.62	65.10	15.00%	75.96%
南京溧水经济技术开发集团有限公司	工程款	974.28	529.68	54.37%	88.03	264.80	49.99%	9.04%
南京市溧水区交通建设投资有限公司	工程款	409.44	409.44	100.00%	-	390.50	95.37%	0.00%
南京银涵房地产开发有限公司	工程款	203.98	203.98	100.00%	-	30.60	15.00%	0.00%

客户	款项性质	期末应收账款金额	逾期金额	逾期比例	期后回款	坏账准备金额	坏账准备计提比例	期后回款比例
南京溧水经济开发区管理委员会	工程款	177.58	137.30	77.32%	-	20.59	15.00%	0.00%
南京鼎通园区建设发展有限公司	工程款	101.18	101.18	100.00%	-	50.59	50.00%	0.00%
南京卧龙湖置业有限公司	工程款	94.76	94.76	100.00%	-	37.90	40.00%	0.00%
南京新今达置业有限公司	工程款	65.80	65.80	100.00%	-	65.80	100.00%	0.00%
南京蒙迪塞罗酒店管理有限公司	气款	39.57	39.57	100.00%	-	6.33	16.00%	0.00%
南京联众工程技术有限公司	工程款	22.50	22.50	100.00%	-	9.00	40.00%	0.00%
南京鼎达建设发展有限公司	工程款	16.60	16.60	100.00%	-	8.30	49.99%	0.00%
南京空港会展投资管理有限公司	工程款	14.13	14.13	100.00%	-	5.65	40.00%	0.00%
芮城中油燃气有限公司	设备款	12.62	12.62	100.00%	12.62	1.89	15.00%	100.00%
逾期金额 10 万以下的客户汇总		34.98	22.90	65.45%	11.97	12.29	53.66%	34.21%
合计		**3,145.01**	**2,104.44**	**66.91%**	**855.23**	**969.34**	**46.06%**	**27.19%**

注：上表中“坏账准备金额”为应收账款逾期金额部分对应计提的坏账准备，“坏账准备计提比例”为逾期应收账款坏账准备金额占逾期金额的比例，下同。

2024 年末天达胜通逾期客户信息如下：

单位：万元

客户	款项性质	期末应收账款金额	逾期金额	逾期比例	期后回款	坏账准备金额	坏账准备计提比例	期后回款比例
南京润科置业有限公司	工程款	1,402.94	784.14	55.89%	1,402.94	117.62	15.00%	100.00%
南京溧水经济技术开发集团有限公司	工程款	1,002.23	873.47	87.15%	88.03	380.60	43.57%	8.78%

客户	款项性质	期末应收账款金额	逾期金额	逾期比例	期后回款	坏账准备金额	坏账准备计提比例	期后回款比例
南京市溧水区交通建设投资有限公司	工程款	409.44	409.44	100.00%	-	314.72	76.87%	0.00%
南京溧水中石油昆仑燃气有限公司	气款	111.86	111.86	100.00%	111.86	16.78	15.00%	100.00%
南京鼎通园区建设发展有限公司	工程款	101.18	101.18	100.00%	-	40.47	40.00%	0.00%
南京卧龙湖置业有限公司	工程款	94.76	94.76	100.00%	-	14.21	15.00%	0.00%
南京新今达置业有限公司	工程款	65.80	65.80	100.00%	-	65.80	100.00%	0.00%
南京滨海燃气有限公司	气款	54.84	54.84	100.00%	54.84	8.23	15.00%	100.00%
南京溧水商贸旅游集团有限公司	工程款	26.69	26.69	100.00%	-	13.34	50.00%	0.00%
南京联众工程技术有限公司	工程款	22.50	22.50	100.00%	-	3.38	15.00%	0.00%
南京丰东热处理工程有限公司	工程款	17.03	17.03	100.00%	-	2.55	15.00%	0.00%
南京鼎达建设发展有限公司	工程款	16.60	16.60	100.00%	-	6.64	39.98%	0.00%
南京空港会展投资管理有限公司	工程款	14.13	14.13	100.00%	-	2.12	15.00%	0.00%
南京润立供销集团有限公司	工程款	10.01	10.01	100.00%	10.01	4.01	40.00%	100.00%
逾期金额10万以下的客户汇总	工程款	81.96	39.62	48.34%	26.81	13.92	35.13%	32.71%
合计		**3,431.95**	**2,642.05**	**76.98%**	**1,694.48**	**1,004.38**	**38.02%**	**49.37%**

报告期各期末，天达胜通期末逾期应收账款的金额为 2,642.05 万元和 2,104.44 万元，占期末应收账款的比例为 76.98%和 66.91%，截至 2026 年 6 月 18 日期后回款金额为 1,694.48 万元和 855.23 万元，占应收账款的比例为 49.37%和 27.19%，期后回款正常；逾期应收账款的坏账准备金额为 1,004.38 万元和 969.34 万元，逾期应收账款坏账准备金额占逾期金额的比例为 38.02%和 46.06%，坏账准备计提充分。

（二）相关客户的财务状况与支付能力

扣除期后回款后，逾期金额大于 50 万元的客户相关信息如下：

客户	公司性质	逾期金额	坏账准备金额	账龄
南京溧水经济技术开发集团有限公司	政府投资平台，最终控制人为南京市溧水区财政局（南京市溧水区人民政府国有资产监督管理办公室）	529.68	264.80	1-4 年及 5 年以上
南京市溧水区交通建设投资有限公司	政府投资平台，最终控制人为南京市溧水区财政局（南京市溧水区人民政府国有资产监督管理办公室）	409.44	390.50	4-5 年及 5 年以上
南京银涵房地产开发有限公司	房地产开发	203.98	30.60	1-2 年
南京溧水经济开发区管理委员会	政府单位	137.30	20.59	1-2 年
南京鼎通园区建设发展有限公司	土地整理等	101.18	50.59	3-4 年
南京卧龙湖置业有限公司	房地产开发	94.76	37.90	2-3 年
南京新今达置业有限公司	房地产开发	65.80	65.80	5 年以上
合计		**1,542.13**	**860.79**	

1、南京溧水经济技术开发集团有限公司、南京市溧水区交通建设投资有限公司为政府投资平台，最终控制人为南京市溧水区财政局，南京溧水经济开发区管理委员会为政府单位，受制于财政资金预算及审批流程，回款周期较长，公司对相关款项按照坏账政策计提坏账准备，坏账准备计提充分；

2、南京银涵房地产开发有限公司逾期款项为“君荟淮居二期”项目的工程款，为保证开发商按时交付项目楼盘，公司应政府要求参与燃气管道和燃气设备的安装和调试，款项最终由开发区政府支付给公司，受制于财政资金预算及审批流程，回款周期较长，公司按照坏账政策计提坏账准备，坏账准备计提充分；

3、南京鼎通园区建设发展有限公司逾期款项为“S123 省道迁移工程”的工程款，因客户资金紧张，没有及时偿还；

4、南京卧龙湖置业有限公司逾期款项为卧龙湖 C6 项目的工程款，因客户资金紧张，暂未及时偿还；

5、南京新今达置业有限公司逾期款项为“一品俪城”项目工程款，因客户资金紧张，暂未及时偿还，公司计划提起诉讼程序。

（三）天达胜通应收账款坏账准备计提是否充分

报告期各期末，天达胜通应收账款坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收账款余额	4,426.04	5,331.82
坏账准备金额	1,083.47	1,139.32
计提比例	24.48%	21.37%

报告期各期末，天达胜通应收账款坏账准备总体计提比例为 21.37%和 24.48%。

报告期各期末，公司与同行业可比公司坏账准备计提比例对比如下：

公司	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
新疆火炬	25.11%	31.44%
长春燃气	10.78%	17.66%
水发燃气	23.67%	27.21%
重庆燃气	7.03%	6.33%
百川能源	56.74%	51.22%
平均值	24.67%	26.77%
天达胜通	24.48%	21.37%

报告期各期末，天达胜通与可比公司坏账准备计提比例平均值基本一致，不存在重大差异，天达胜通坏账准备计提充分。

五、标的资产调整管线资产折旧年限的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司是否存在差异，是否存在折旧或摊销年限超过土地使用权及特许经营权年限的情况，如是，说明原因及合理性

（一）标的资产调整管线资产折旧年限的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定

根据国家发展改革委下发的《关于加强配气价格监管的指导意见》（发改价格〔2017〕1171 号）的文件规定，准许成本的核定原则上执行管网折旧年限不低于 30 年。同时中油投资为了解其持有的燃气管道经济耐用年限，委托中联资产评估集团山东有限公司进行了相关咨询工作，并出具了《中油燃气投资集团有限公司拟了解其持有的燃气管道经济耐用年限咨询项目咨询报告》（中联鲁评咨字【2025】第 13057 号）。综合上述信息，标的公司更新了对管线资产预期使用寿命的判断，各标的资产自 2025 年 3 月份将管线资产折旧年限由 20 年调整至 30 年。各标的公司已在当地税务机构进行报备并根据税务相关规定完成本次资产折旧年限调整的工作。

根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》第十五条“企业应当根据固定资产的性质和使用情况，合理确定固定资产的使用寿命和预计净残值。固定资产的使用寿命、预计净残值一经确定，不得随意变更。但是，符合本准则第十九条规定的除外。”，第十九条“企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命。”，公司调整管线资产折旧年限具有合理性。

根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》第八条“企业据以进行估计的基础发生了变化，或者由于取得新信息、积累更多经验以及后来的发展变化，可能需要对会计估计进行修订。会计估计变更的依据应当真实、可靠。”，第九条“企业对会计估计变更应当采用未来适用法处理”，各标的资产按照未来适用法进行了会计处理。

综上，标的资产调整管线资产折旧年限的原因合理，相关会计处理符合《企业会计准则》的有关规定。

（二）各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司是否存在差异，是否存在折旧或摊销年限超过土地使用权及特许经营权年限的情况，如是，说明原因及合理性

1、各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司对比如下：

固定资产	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	输气设备	其他
标的资产	10-40	4-40	6-8	20-30	10
新疆火炬	5-50	3-10	5-10	5-30	3-10
长春燃气	15-45	8-50	10.00	/	5.00
水发燃气	10-30	5-30	4-5	20-30	3-30
重庆燃气	4-50	6-25	6-25	20-30	4-8
百川能源	20-30	10-30	5	30	5

注： 1、长春燃气机器设备折旧年限为专用设备和通用设备合并表示，输气设备未单独列示；2、水发燃气其他固定资产折旧年限为电子设备、办公设备、其他合并表示。

无形资产	土地使用权	软件	特许经营权
标的资产	36-50	10	50
新疆火炬	40-50	3-5	8-30
长春燃气	根据土地使用年限	10	/
水发燃气	50	3-5	/
重庆燃气	50	10	30
百川能源	使用期限	5	协议期限

综上，标的资产各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司不存在重大差异。

2、是否存在折旧或摊销年限超过土地使用权及特许经营权年限的情况，如是，说明原因及合理性

报告期内，标的公司存在部分固定资产折旧或无形资产摊销年限超过特许经营权年限的情况，主要系固定资产折旧年限根据资产预期使用寿命确定，而非特许经营权年限到期剩余年限。根据各标的公司签订的特许经营权及补充协议，南京洁宁、南昌中油、南通中油均有优先续约条款，标的资产享有优先续约权。截至报告期末，并无确凿证据表明标的公司在现有特许经营权到期后不能续期，亦无确凿证据表明标的公司固定资产和无形资产的预期消耗方式发生了重大变化，因此标的公司未对相关资产的折旧或摊销年限做变更，相关资产折旧或摊销年限

超过特许经营权年限具有合理性。

报告期内，标的资产不存在固定资产折旧年限或无形资产摊销年限超过土地使用权年限的情况。

六、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、获取标的公司报告期内及报告期后分红的决策文件、分红款支付的银行回单、分红款支付日近期的银行流水及报告期后应付股利与应收款项抵消的协议，核实分红的原因、合理性及支付分红款的资金来源；获取标的公司的财务报表，复核偿债能力指标计算的准确性，查阅现金流量指标，分析现金分红对标的公司财务状况、现金流及生产经营的影响；获取南通中油对山东中油分红形成应付股利的决策文件、山东中油注册证书及更改名称证明书，了解南通中油对中油燃气集团投资有限公司应付股利的形成原因，检查信息披露的准确性；

2、了解各公司大额其他应收款和其他应付款的金额、构成及形成原因；了解股权转让款、往来款的形成原因、期后清理情况及坏账准备计提情况；

3、了解天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资主要资产金额及构成，以及没有计提减值准备的原因及合理性；

4、获取天达胜通逾期客户明细、金额及期后回款情况；了解逾期客户坏账准备计提情况；查询大额逾期客户的工商登记信息及征信情况，了解客户逾期付款的原因及合理性；查询可比公司的总体坏账准备计提比例并和公司的计提比例进行比较；

5、了解各标的资产调整管线资产折旧的原因、依据，及相关审批程序；检查相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；对各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司进行对比，判断是否存在明显差异，是否存在折旧或摊销年限超过土地使用权及特许经营权年限的情况。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司 2025 年实施的大额现金分红，主要是为了解决标的公司其他应收款的归还问题以及上市公司收购资产范围合理性，具有合理性，不会对标的公司的财务状况、现金流及生产经营产生重大不利影响；南通中油对中油燃气集团投资有限公司的应付股利的相关信息披露准确；

2、各公司同时存在大额其他应收款及其他应付款的原因已进行补充说明，具有合理性，其中股权转让款、往来款的形成原因已补充说明、股权转让款主要系中油投资内部转让股权形成，往来款主要系中油燃气内部往来，存在原因合理；由于针对本次交易，中油投资制定了偿还计划，并于 2026 年 6 月清理完毕，不计提坏账准备具有合理性；

3、天达胜通母公司、高佳物流、珠海投资资产主要系其他应收款及长期股权投资，其中，其他应收款主要系资金归集款、股权转让款、减资款等中油投资内部成员单位往来，长期股权投资系本次交易范围内的公司，保留大量资产具有合理性；其他应收款主要系中油投资内部往来，由于针对本次交易，中油投资制定了偿还计划，并于 2026 年 6 月清理完毕，不计提坏账准备合理；

4、天达胜通存在较大金额的逾期应收款原因合理，期后回款正常，坏账准备计提比例和同行业相比不存在重大差异，坏账准备计提充分；

5、标的资产调整管线资产折旧年限的原因系根据管线资产的实际使用年限，并参照同类上市公司的折旧年限进行的调整，变动原因合理，折旧年限变更属于会计估计变更，应采用未来适用法，相关会计处理符合《企业会计准则》的有关规定；各类固定资产折旧年限及无形资产摊销年限和同行业可比公司不存在重大差异，不存在固定资产折旧年限或无形资产摊销年限超过土地使用权年限的情况，存在固定资产折旧年限、无形资产摊销年限超过特许经营权年限的情况，具有合理性。

问题三、关于关联交易

申请文件显示：（1）报告期内，天达胜通关联采购金额分别为 1.18 亿元和 1.20 亿元，主要系向关联方采购管道天然气。（2）报告期内，南通中油关联采购金额分别为 0.51 亿元和 0.23 亿元，主要包括向关联方采购 LNG、材料物资、服务费、工程设计、监理、施工等；关联销售金额分别为 0.25 亿元和 0.15 亿元，主要系向关联方提供天然气代输服务。（3）报告期内，甘河中油关联采购金额分别为 0.38 亿元和 0.06 亿元，主要系向关联方采购 LNG、管道天然气；关联销售金额分别为 0.08 亿元和 0.11 亿元，主要系向关联方提供管输服务和销售天然气。（4）本次交易后，上市公司关联采购占比将由 1.01%上升至 4.32%，关联销售占比将由 1.55%上升至 1.76%。

请上市公司补充说明：（1）标的资产向关联方采购管道天然气、LNG，材料物资的明细情况，包括但不限于采购数量、单价、金额等情况及变动原因，相关关联采购的发生原因、合理性、必要性，并结合定价原则，采购价格与独立第三方采购价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联采购定价的公允性。（2）标的资产向关联方提供管输服务、销售天然气的明细情况、原因、合理性、必要性，并结合定价原则，销售价格与独立第三方销售价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联销售定价的公允性。（3）结合上述情况、本次交易后关联交易金额及占比情况，上市公司拟采取的保障关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施等，说明本次交易是否新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易是否符合《重组办法》第四十四条的有关规定。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见，请律师核查（3）并发表明确意见。

回复：

一、标的资产向关联方采购管道天然气、LNG，材料物资的明细情况，包括但不限于采购数量、单价、金额等情况及变动原因，相关关联采购的发生原因、合理性、必要性，并结合定价原则，采购价格与独立第三方采购价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联采购定价的公允性

（一）标的资产向关联方采购管道天然气、LNG

1、标的资产向关联方采购管道天然气、LNG 的明细情况，包括但不限于采购数量、单价、金额等情况及变动原因，相关关联采购的发生原因、合理性、必要性

报告期内，标的公司及子公司甘河中油、南通中油、南京洁宁、南昌中油存在向关联方采购管道天然气和 LNG 情况。甘河中油向青海中油管道燃气有限公司（以下简称“青海管道”）、西宁中油燃气有限责任公司（以下简称“西宁中油”）采购管道气，向青海管道、中油中泰物流（珠海）有限公司（以下简称“中泰物流”）采购 LNG；南通中油向中油中泰能源（珠海）有限公司（以下简称“中泰能源”）采购管道气，向中泰能源、中泰物流采购 LNG；南京洁宁向南京溧水中石油昆仑燃气有限公司（以下简称“溧水昆仑”）、安徽中油燃气有限公司（以下简称“安徽中油”）采购管道气，向中泰能源采购 LNG；南昌中油向中泰物流采购 LNG。

报告期内，标的公司向关联方采购管道天然气明细情况如下：

单位：万立方米、元/立方米、万元

标的资产	关联方	2025 年度			2024 年度		
		数量	单价	金额	数量	单价	金额
甘河中油	青海管道	/	/	/	318.05	2.14	680.90
甘河中油	西宁中油	17.71	2.14	37.82	1,072.72	2.23	2,395.01
南通中油	中泰能源	29.01	2.75	79.84	910.17	3.64	3,312.24
南京洁宁	溧水昆仑	3,425.73	2.91	9,970.62	2,737.76	3.20	8,749.11
南京洁宁	安徽中油	371.93	2.92	1,086.71	349.09	3.13	1,093.79

注：上表中“单价”、“金额”均不含增值税。

报告期内，标的公司向关联方采购 LNG 明细情况如下：

单位：吨、元/吨、万元

标的资产	关联方	2025 年度			2024 年度		
		数量	单价	金额	数量	单价	金额
甘河中油	青海管道	665.74	3,927.90	261.50	846.73	4,393.86	372.04
甘河中油	中泰物流	107.82	4,061.20	43.79	51.75	4,422.16	22.88
南通中油	中泰能源	1,506.50	4,398.66	662.66	207.67	4,803.92	99.76
南通中油	中泰物流	172.22	4,495.41	77.42	/	/	/
南京洁宁	中泰能源	/	/	/	1,591.97	4,554.39	725.04
南昌中油	中泰物流	20.84	4,155.96	8.66	20.96	4,311.93	9.04

注：上表中“单价”、“金额”均不含增值税，采购金额按总额列示。

报告期内，标的公司甘河中油存在向关联方青海管道、西宁中油采购管道天然气，标的公司南通中油存在向关联方中泰能源采购管道天然气，主要系为弥补气源指标的短期缺口，以维持标的公司正常开展天然气销售业务，相关关联方从事燃气相关业务，关联采购具有合理性和必要性，因年度气源指标缺口不同，年度采购金额存在一定变动；南京洁宁存在向关联方溧水昆仑、安徽中油采购管道天然气，主要系因南京洁宁未取得中石油、中石化等上游供应商购气指标，需通过溧水昆仑、安徽中油及其他燃气企业采购管道天然气用于开展日常经营，相关关联方从事燃气相关业务，关联采购具有合理性和必要性。

报告期内，标的公司甘河中油存在向关联方青海管道、中泰物流采购 LNG，主要系甘河中油下设的海鑫油气站经营汽车加气业务所需，相关关联方从事燃气相关业务，关联采购具有合理性和必要性；标的公司南通中油存在向关联方中泰能源、中泰物流采购 LNG，南昌中油存在向关联方中泰物流采购 LNG，主要系用于弥补气源指标的短期缺口，采购 LNG 进行气化作为补充气源，以维持标的公司正常开展天然气销售业务，相关关联方从事燃气相关业务，关联采购具有合理性和必要性，因年度气源指标缺口不同，年度采购金额存在一定变动；南京洁宁存在向关联方中泰能源采购 LNG，主要用于气化补充气源以及 LNG 贸易业务，公司按照净额法确认了贸易收入，相关关联方从事燃气相关业务，关联采购具有合理性和必要性。

2、结合定价原则，采购价格与独立第三方采购价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联采购定价的公允性

报告期内，标的资产向关联方采购管道天然气、LNG 价格与可比价格的比较情况如下：

（1）管道气采购

单位：元/立方米

标的资产	关联方	2025 年度			2024 年度			可比价格说明	定价原则
		采购价格	可比价格	差异率	采购价格	可比价格	差异率		
甘河中油	青海管道	/	/	/	2.14	2.03	5.46%	标的公司自中石油采购非管	竞拍价加管输费
甘河	西宁	2.14	2.17	-1.60%	2.23	2.03	9.98%		根据市场

中油	中油							制气价格	气源情况协商确定
南通中油	中泰能源	2.75	2.74	0.36%	3.64	3.63	0.28%	关联方采购价格	采购价略微加价
南京洁宁	溧水昆仑	2.91	2.85	2.09%	3.20	3.00	6.51%	上市公司南京公用燃气销售单位原材料成本	采购价+固定价差
南京洁宁	安徽中油	2.92	2.85	2.44%	3.13	3.00	4.18%		根据市场供需情况协商确定；综合采购单价+固定价格

注：上表中“销售价格”、“可比价格”均不含增值税。

2024 年，甘河中油因气源紧张，委托青海管道在供应商平台进行网络竞拍采购天然气，采购价格为实际网络竞拍价格加管输费，与甘河中油自中石油上游供应商非管制气采购价格不存在重大差异，采购价格公允。

报告期内，甘河中油自关联方西宁中油采购管道天然气，系为弥补气源指标缺口，双方根据市场供需情况协商确定采购价格，与标的公司自非关联供应商中石油采购非管制气价格不存在重大差异，采购价格公允。

报告期内，南通中油通过关联方中泰能源采购管道天然气，系为弥补气源指标缺口，采购价格为关联方自上游供应商采购管道天然气的实际采购价略微加价确定，与关联方自外部采购的采购价差异较小，采购价格公允。

报告期内，南京洁宁自关联方溧水昆仑、安徽中油采购管道天然气，系由于未取得中石油、中石化等上游供应商购气指标。根据合同约定，南京洁宁与溧水昆仑采购价格按采购价+固定价差确定；与安徽中油自 2024 年至 2025 年 3 月间采购价格系根据市场供需情况协商确定，自 2025 年 4 月至 12 月间采购价格按综合采购单价+固定价格方式确定，定价方式合理，采购价格较同区域内燃气公司可比价格不存在重大差异，采购价格公允。

（2）LNG 采购

单位：元/千克

标的资产	关联方	2025 年度			2024 年度			可比价格说明	定价原则
		采购价格	可比价格	差异率	采购价格	可比价格	差异率		
甘河中油	青海管道	3,927.90	4,066.40	-3.41%	4,393.86	4,744.29	-7.39%		根据市场 LNG 供需情况，
甘河	中泰	4,061.20	4,138.17	-1.86%	4,422.16	4,568.03	-3.19%		

中油	物流							标的公司当地 LNG 月度市场价按标的公司各月销量加权平均计算的年度均价	协商确定采购价格
南通中油	中泰能源	4,398.66	4,333.65	1.50%	4,803.92	4,666.53	2.94%		
南通中油	中泰物流	4,495.41	4,368.28	2.91%	/	/	/		
南京洁宁	中泰能源	/	/	/	4,554.39	4,397.97	3.56%		
南昌中油	中泰物流	4,155.96	4,089.71	1.62%	4,311.93	4,379.64	-1.55%		

注：1、上表中“销售价格”、“可比价格”均不含增值税；2、标的公司当地 LNG 月度市场价取自隆众资讯数据库。

报告期内，甘河中油自关联方青海管道、中泰物流采购 LNG，南通中油自关联方中泰能源、中泰物流采购 LNG，南京洁宁自关联方中泰能源采购 LNG，南昌中油自关联方中泰物流采购 LNG，购销双方根据当地市场 LNG 供需情况，协商确定采购价格。各标的公司及子公司向关联方采购 LNG 价格与当地市场价格不存在重大差异，采购价格公允。

（二）标的资产向关联方采购材料物资

标的资产向关联方材料物资采购系燃气表、燃气管、燃气调压箱、超声波流量计、计量柜、球阀等，主要供应商为阳光汇采供应链管理（珠海市）有限责任公司、齐智智家科技（珠海市）有限责任公司及其子公司等。

中油集团为提高采购议价能力，降低采购成本，针对物资种类多、物资标准不统一，导致库存积压，资金使用效率低下，供应商资质参差不齐，质量与交付风险难控，影响燃气运营安全等行业痛点，对标新奥股份、中国燃气等燃气行业头部企业，推行规模化集中采购、数字化管控与共享仓储模式，通过整合中油集团采购资源、规范采购流程标准，设立了阳光汇采供应链管理（珠海市）有限责任公司、齐智智家科技（珠海市）有限责任公司等采购平台，负责下属成员单位的物资集中采购管理，通过整合全集团采购量，大幅提高议价能力，获取远低于零散采购的供货价格优势，在保障质量、定价公允的前提下，切实降低全集团燃气具与安防产品的综合采购成本，实现了安全、成本、效率的多重提升。

各采购平台以市场价格为基准，跟踪上游物资市场报价及供应商价格动态，确保集采物资的采购价格具有成本优势、销售价格具备市场竞争力，以各采购平台实际采购成本为基础，合理叠加物流仓储费、平台服务费、采购服务费、资金占用成本等相关支出，合理确定内购销售价格，并在集团采购平台统一公示执行。

因此，标的资产向关联方采购材料物资具有合理必要性，采购价格公允。

由于各类物资的规格型号不同，采购单价区间有所不同，各标的公司具体采购情况如下：

1、甘河中油物资采购明细如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比
自闭阀	2.92	11.78%		
智能涡轮流量计	4.27	17.23%		
过滤器滤芯	1.69	6.82%		
IC 卡控制器	1.60	6.46%		
加臭装置控制器	1.33	5.37%		
截止阀	1.17	4.72%		
检漏检测仪	1.15	4.64%		
燃气计量撬			60.70	85.59%
温度变送器			2.87	4.05%
其他物资	10.65	42.98%	7.35	10.36%
合计	**24.78**	**100.00%**	**70.92**	**100.00%**
营业成本	13,429.26		12,345.66	
采购金额占营业成本的比重	0.18%		0.57%	

报告期各期，甘河中油向关联方采购物资的金额分别为 70.92 万元和 24.78 万元，总体采购金额较小，占营业成本的比重分别为 0.57%和 0.18%，关联采购金额占营业成本的比重较小，关联采购对甘河中油经营业绩基本无影响。

2024 年甘河中油向关联方青海域安科技有限公司（原名“西宁卓燃商贸有限公司”）采购燃气计量撬 60.70 万元，占关联采购金额的比重较大，该关联公司在采购发生当年从事供应链业务，关联采购发生具有合理性，所采购的产品属于定制化产品，由双方协商确定价格。

2、南通中油物资采购明细如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比
燃气表	313.03	34.65%	169.51	23.47%
燃气管	130.54	14.45%	140.65	19.47%
燃气调压箱	78.50	8.69%	91.74	12.70%
四氢噻吩	59.17	6.55%	80.77	11.18%
超声波流量计	72.86	8.07%	51.96	7.19%
计量柜	35.65	3.95%	50.22	6.95%
球阀	43.03	4.76%	47.14	6.53%
自闭阀	39.39	4.36%	18.62	2.58%
IC 卡控制器	16.90	1.87%	12.91	1.79%
工业用可燃气体报警器			11.55	1.60%
带颈平焊法兰	3.79	0.42%	6.68	0.92%
汇气管	43.81	4.85%		
LNG 站低温监测报警装置	12.02	1.33%		
其他物资	54.67	6.05%	40.49	5.61%
合计	**903.36**	**100.00%**	**722.24**	**100.00%**
营业成本	45,663.74		48,656.84	
采购金额占营业成本的比重	1.98%		1.48%	

报告期各期，南通中油向关联方采购物资的金额分别为 722.24 万元和 903.36 万元，采购金额较小，占营业成本的比重分别为 1.48%和 1.98%，关联采购金额占营业成本的比重较小，关联采购对南通中油经营业绩影响较小。

报告期各期，南通中油关联采购以燃气表和燃气管为主，由于不同型号产品采购价格差异较大，因此选取不同型号的燃气表和燃气管对关联方采购价格及销售价格进行对比分析。

（1）燃气表

单位：万元、元/只

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G1.6_右_1.5 级_碳钢_不带温压补偿_金额预付费_不可升级	120.90	243.46	243.46	0.00%
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G1.6_左_1.5 级_碳钢_不带温压补偿_金额预付	120.90	243.46	243.46	0.00%

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
	费_不可升级				
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G1.6_左_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	26.23	283.28	283.28	0.00%
合计		**268.03**			
全部燃气表采购金额		313.03			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		85.62%			
2024 年度	远传膜式燃气表_NB_G1.6_右_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	74.07	275.98	273.89	0.76%
2024 年度	远传膜式燃气表_NB_G1.6_左_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	74.10	275.98	274.23	0.64%
合计		**148.17**			
全部燃气表采购金额		169.51			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		87.41%			

注：关联方平均销售价格系销售方年度平均销售单价。

从选取的主要型号的燃气表数据可以看出，南通中油燃气表的平均采购价格和关联方平均销售价格基本一致，南通中油燃气表采购价格公允合理。

（2）燃气管

单位：万元、元/米

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn160_黑色_GB/T 15558.1	11.67	94.40	94.30	0.11%
2025 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn250_黑色_GB/T 15558.1	12.92	229.05	257.99	-11.22%
2025 年度	PE 燃气管_dn160_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.1	7.53	88.43	92.04	-3.92%
2025 年度	PE 燃气管_dn160_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	7.54	88.44	90.97	-2.78%
2025 年度	PE 燃气管_dn250_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.1	7.98	214.58	251.36	-14.63%
2025 年度	PE 燃气管_dn250_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	27.81	214.59	241.42	-11.11%
2025 年度	PE 燃气管_dn63_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	12.00	13.96	14.27	-2.17%
合计		**87.45**			
全部燃气管购金额		130.54			

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
选取采购金额占全部燃气管采购金额的比重		66.99%			
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn110_黑色_GB/T 15558.1	14.83	43.52	45.04	-3.37%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn160_黑色_GB/T 15558.1	19.80	93.21	95.84	-2.74%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn200_黑色_GB/T 15558.1	17.67	140.26	150.01	-6.50%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn250_黑色_GB/T 15558.1	13.47	229.05	246.36	-7.03%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn63_黑色_GB/T 15558.1	18.40	14.48	14.95	-3.14%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn90_黑色_GB/T 15558.1	18.93	29.44	30.35	-3.00%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR17_dn90_黑色_GB/T 15558.1	13.54	20.14	20.11	0.15%
合计		**116.64**			
全部燃气管购金额		140.65			
选取采购金额占全部燃气管采购金额的比重		82.93%			

注：关联方平均销售价格系销售方年度平均销售单价。

从选取的主要型号的燃气管数据可以看出，南通中油燃气管的平均采购价格和关联方平均销售价格不存在重大差异，南通中油燃气表采购价格公允合理。

3、南京洁宁物资采购明细如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比
燃气表	157.89	48.72%	241.19	42.18%
燃气管	39.24	12.11%	207.25	36.24%
球阀	14.70	4.54%	25.65	4.49%
波纹管	18.44	5.69%	0.15	0.03%
流量计	6.25	1.93%	15.70	2.75%
自闭阀	7.07	2.18%	14.01	2.45%

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比
控制器	4.51	1.39%	9.64	1.69%
报警器	38.25	11.80%	6.05	1.06%
体积修正仪		0.00%	7.29	1.27%
其他	37.74	11.64%	44.93	7.86%
合计	**324.09**	**100.00%**	**571.86**	**100.00%**
营业成本	14,157.95		16,917.75	
采购金额占营业成本的比重	2.29%		3.38%	

报告期各期，南京洁宁向关联方采购物资的金额分别为 571.86 万元和 324.09 万元，采购金额较小，占营业成本的比重分别为 3.38%和 2.29%，关联采购金额占营业成本的比重较小，关联采购对南京洁宁经营业绩影响较小。

报告期各期，南京洁宁关联采购以燃气表和燃气管为主，由于不同型号产品采购价格差异较大，因此选取不同型号的燃气表和燃气管对关联方采购价格及销售价格进行对比分析。

（1）燃气表

单位：万元、元/只

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_右_1.5 级_碳钢_不带温压补偿_金额预付费_不可升级	28.24	243.46	245.73	-0.92%
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_右_1.5 级_碳钢_机械温度补偿_金额预付费_可升级	39.57	263.81	263.81	0.00%
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_左_1.5 级_碳钢_不带温压补偿_金额预付费_不可升级	28.24	243.46	245.96	-1.02%
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_左_1.5 级_碳钢_机械温度补偿_金额预付费_可升级	39.57	263.81	263.81	0.00%
合计		**135.62**			
全部燃气表采购金额		157.89			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		85.90%			
2024 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_右_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	111.37	278.43	283.09	-1.65%

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2024 年度	远传膜式燃气表_NB_G2.5_左_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	111.37	278.43	282.65	-1.49%
合计		**222.74**			
全部燃气表采购金额		241.19			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		92.35%			

注：关联方平均销售价格系销售方年度平均销售单价。

从选取的主要型号的燃气表数据可以看出，南京洁宁燃气表的平均采购价格和关联方平均销售价格基本一致，南京洁宁燃气表采购价格公允合理。

（2）燃气管

单位：万元、元/米

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	PE 燃气管_dn160_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	21.23	88.44	90.97	-2.78%
2025 年度	PE 燃气管_dn110_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	5.00	41.67	42.73	-2.48%
2025 年度	PE 燃气管_dn200_PE100_SDR11_黑色_GB/T 15558.2	4.96	137.84	140.26	-1.73%
合计		**31.19**			
全部燃气管采购金额		39.24			
选取采购金额占全部燃气管采购金额的比重		79.49%			
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn200_黑色_GB/T 15558.1	51.02	145.59	150.01	-2.95%
2024 年度	PE100 燃气管_PE100_SDR11_dn315_黑色_GB/T 15558.1	127.18	349.78	348.83	0.27%
合计		**178.20**			
全部燃气管采购金额		207.25			
选取采购金额占全部燃气管采购金额的比重		85.98%			

注：关联方平均销售价格系销售方年度平均销售单价。

从选取的主要型号的燃气管数据可以看出，南通洁宁燃气管的平均采购价格和关联方平均销售价格基本一致，南通洁宁燃气管采购价格公允合理。

4、南昌中油物资采购明细如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度	
	采购金额	采购占比	采购金额	采购占比
燃气表	107.72	73.25%	92.82	51.04%
探测器	7.39	5.03%		
报警控制器	6.50	4.42%	12.27	6.75%
电磁阀	5.07	3.45%	7.62	4.19%
燃气管	2.23	1.52%	15.84	8.71%
报警器	1.76	1.20%	19.25	10.59%
自闭阀	1.28	0.87%	11.92	6.56%
球阀	2.53	1.72%	4.69	2.58%
流量计			3.79	2.08%
调压箱	2.06	1.40%	2.07	1.14%
IC 卡控制器			1.96	1.08%
其他	10.52	7.15%	9.61	5.28%
合计	**147.06**	**100.00%**	**181.84**	**100.00%**
营业成本	5,865.84		6,482.40	
采购金额占营业成本的比重	2.51%		2.81%	

报告期各期，南昌中油向关联方采购物资的金额分别为 181.84 万元和 147.06 万元，采购金额较小，占营业成本的比重分别为 2.81%和 2.51%，关联采购金额占营业成本的比重较小，关联采购对南昌中油经营业绩影响较小。

报告期各期，南昌中油关联采购以燃气表为主，由于不同型号产品采购价格差异较大，因此选取不同型号的燃气表对关联方采购价格及销售价格进行对比分析。

单位：万元、元/只

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	卡式膜式燃气表_G1.6_右_钢_1.5 级_国产_不带温压补偿	17.88	178.80	183.09	-2.34%
2025 年度	卡式膜式燃气表_G1.6_左_钢_1.5 级_国产_不带温压补偿	19.71	179.19	183.09	-2.13%
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G16_左_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	14.44	2,947.54	3,032.16	-2.79%

采购年度	采购具体内容	采购金额	平均采购单价	关联方平均销售价格	差异率
2025 年度	远传膜式燃气表_NB_G10_左_钢_1.5 级_不带温压补偿_GB/T 6968	4.65	2,446.90	2,446.90	0.00%
合计		**56.68**			
全部燃气表采购金额		107.72			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		52.62%			
2024 年度	卡式膜式燃气表_G1.6_左_钢_1.5 级_国产_不带温压补偿	26.13	165.39	179.27	-7.74%
2024 年度	卡式膜式燃气表_G1.6_右_钢_1.5 级_国产_不带温压补偿	28.78	165.39	179.27	-7.74%
合计		**54.91**			
全部燃气表采购金额		92.82			
选取采购金额占全部燃气表采购金额的比重		59.16%			

注：关联方平均销售价格系销售方年度平均销售单价。

从选取的主要型号的燃气表数据可以看出，南昌中油燃气表的平均采购价格和关联方平均销售价格基本一致，南昌中油燃气表采购价格公允合理。

二、标的资产向关联方提供管输服务、销售天然气的明细情况、原因、合理性、必要性，并结合定价原则，销售价格与独立第三方销售价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联销售定价的公允性

（一）标的资产向关联方提供管输服务、销售天然气的明细情况、原因、合理性、必要性

报告期内，标的公司南通中油、甘河中油存在向关联方提供天然气代输服务，南京洁宁、甘河中油存在向关联方销售天然气。南通中油向海安中油燃气有限责任公司（以下简称“海安中油”）、东台中油燃气有限公司（以下简称“东台中油”）提供天然气代输服务；南京洁宁向关联方江苏永洁能源有限公司（以下简称“江苏永洁”）销售天然气；甘河中油向青海甘河中油中泰燃气管输有限公司（以下简称“甘河管输”）、西宁中油燃气有限责任公司（以下简称“西宁中油”）提供天然气代输服务，向西宁中油、青海中油管道燃气有限公司（以下简称“青海管道”）、青海甘河工业园西矿水电管理有限责任公司（以下简称“西矿水电”）、青海甘河水务有限责任公司（以下简称“甘河水务”）、青海甘河工业园区公共服务有限公司（以下简称“甘河公服”）销售天然气。标的公司向关联

方提供管输服务、销售天然气的明细情况如下：

单位：万立方米、元/立方米、万元

关联销售内容	标的公司	关联方	2025 年度			2024 年度		
			数量	单价	金额	数量	单价	金额
天然气代输	南通中油	海安中油	17,535.47	0.09	1,522.75	28,810.33	0.09	2,455.17
	甘河中油	西宁中油	8,000.00	0.06	440.37	8,000.01	0.06	440.37
	甘河中油	甘河管输	742.29	0.06	40.86	3,826.94	0.06	210.66
	南通中油	东台中油	-	-	-	231.07	0.09	21.20
销售天然气	南京洁宁	江苏永洁	17.47	3.93	68.61	-	-	-
	甘河中油	西宁中油	201.54	1.70	342.29	-	-	-
	甘河中油	青海管道	71.10	1.74	123.93	-	-	-
	甘河中油	甘河公服	41.20	2.47	101.68	50.74	2.47	125.21
	甘河中油	甘河水务	4.22	2.47	10.40	4.80	2.47	11.84
	甘河中油	西矿水电	2.44	2.47	6.01	1.91	2.47	4.72

注：上表中“单价”、“金额”均不含增值税。

报告期内，标的公司南通中油存在向关联方海安中油、东台中油提供天然气代输服务。由于海安中油并未建设与分输站连通的输气管道，长期经由南通中油的输气管道输送天然气实现气源供应，南通中油按输气量向海安中油收取管输费用，相关交易具有合理性和必要性。2024 年四季度，东台中油为弥补短期气源缺口，经由南通中油的输气管道输送补充气源，南通中油按输气量向东台中油收取管输费用，形成少量天然气代输收入，相关交易具有合理性和必要性。

报告期内，标的公司甘河中油存在向关联方西宁中油、甘河管输提供天然气代输服务。西宁中油主要经营区域位于西宁市主城区，并未建设与城郊分输站连通的输气管道，长期经由甘河中油的输气管道向其城西门站输送天然气实现气源供应，配合城西门站的输配能力，年代输气量为 8,000 万立方米，甘河中油按输气量向西宁中油收取管输费用，相关交易具有合理性和必要性。甘河管输经营区域位于甘河工业园区西区，与分输站之间的管道路径经过甘河中油所在的甘河工业园区东区，长期经由甘河中油的输气管道输送天然气实现气源供应，甘河中油按输气量向甘河管输收取管输费用，相关交易具有合理性和必要性。

2025 年度，南京洁宁存在向关联方江苏永洁销售天然气。江苏永洁 2025 年 11 月开始经营热力生产和供应业务，需采购天然气用于生产蒸汽，其蒸汽生产

设施所在地临近南京洁宁供气管道，就近向南京洁宁采购管道天然气，相关交易具有合理性和必要性。

报告期内，标的公司甘河中油存在向关联方西宁中油、青海管道、甘河公服、甘河水务、西矿水电销售天然气。西宁中油、青海管道系燃气经营企业，甘河中油 2025 年对其销售天然气主要系处置短期气源指标盈余的临时性措施，而非长期稳定业务，相关交易具有合理性和必要性。甘河公服、甘河水务、西矿水电系甘河中油股东甘河开发的全资子公司，主要在甘河工业园区内从事水电供应等公共基础设施相关业务，其生产经营过程中存在少量天然气耗用需求，甘河中油就近向其销售供应天然气，相关交易具有合理性和必要性。

（二）结合定价原则，销售价格与独立第三方销售价、市场可比价格的对比情况，说明相关关联销售定价的公允性

报告期内，标的公司向关联方提供管输服务、销售天然气价格与可比价格的比较情况如下：

单位：元/立方米

关联销售内容	标的公司	关联方	销售价格	可比价格	可比价格说明	定价原则
天然气代输	南通中油	海安中油	0.09	0.09、0.11	相近地域管道运输企业政府核定价格	协商确定合理价格，长期执行
	南通中油	东台中油	0.09			
	甘河中油	西宁中油	0.06	0.04	对非关联方客户销售价格	
	甘河中油	甘河管输	0.06			
销售天然气	南京洁宁	江苏永洁	3.93	3.87	2025 年非居民用户平均销售价格	少量试供气，暂按同期工商业用户平均售价定价
	甘河中油	西宁中油	1.70	1.63	2025 年平均采购单价	在当月采购均价基础上略微上浮
	甘河中油	青海管道	1.74			
	甘河中油	甘河公服	2.47	2.47	政府部门发布的非居民用户用气价格	按照政府部门定价执行
	甘河中油	甘河水务	2.47			
	甘河中油	西矿水电	2.47			

注：上表中“销售价格”、“可比价格”均不含增值税。

报告期内，南通中油向海安中油、东台中油提供天然气代输服务的均价为 0.09 元/立方米，南通中油所在地政府部门并未发文核定南通中油天然气代输业务价格。参考江苏省发展改革委发布的苏发改价格发〔2021〕838 号、苏发改价格发〔2024〕1139 号文件，对宿迁市润城管输天然气有限公司天然气管道运输

价格进行了核定，其在报告期内执行的天然气管道运输价格为 0.11 元/立方米（不含税，2024 年 1 月至 2024 年 10 月期间执行）、0.09 元/立方米（不含税，2024 年 11 月至 2025 年 12 月期间执行）。经比较，南通中油向关联方提供天然气代输服务的价格与可比价格接近，销售定价具备公允性。

报告期内，甘河中油向西宁中油、甘河管输提供天然气代输服务的均价为 0.06 元/立方米，甘河中油所在地政府部门并未发文核定甘河中油天然气代输业务价格。作为参考，报告期内甘河中油向甘河工业园区东区内的无关联关系客户青海云天化国际化肥有限公司（以下简称“云天化”）提供天然气代输服务的均价约为 0.04 元/立方米，约为甘河中油对关联方代输服务价格的 70%。报告期内，云天化通过甘河中油代输天然气的年均输送量超过 4.5 亿立方米，远超甘河中油对西宁中油、甘河管输的代输量，大客户采购存在一定价格优势具备合理性。经比较，甘河中油向关联方提供天然气代输服务的价格与可比价格的差异合理，销售定价具备公允性。

2025 年 11 月，南京洁宁开始向江苏永洁销售管道天然气，前期少量试供气，平均售价为 3.93 元/立方米，与南京洁宁同期同类用户供气价格接近，销售定价具备公允性。

报告期内，甘河中油向甘河公服、甘河水务、西矿水电销售管道天然气的均价为 2.47 元/立方米，在 2025 年度向西宁中油、青海管道销售天然气的平均售价分别为 1.70 元/立方米、1.74 元/立方米。甘河公服、甘河水务、西矿水电属于天然气非居民用户，参考西宁市湟中区发展和改革局发布的湟发改价格〔2023〕407 号文件，规定甘河中油向非居民用户销售价格为 2.47 元/立方米（不含税）。西宁中油、青海管道系燃气经营企业，甘河中油对其销售天然气主要系为处置短期气源指标盈余，相关销售发生时供过于求，因此销售价格仅在当月甘河中油天然气采购均价基础上略微上浮。经比较，甘河中油向关联方销售天然气的价格与业务实质相匹配，销售定价具备公允性。

三、结合上述情况、本次交易后关联交易金额及占比情况，上市公司拟采取的保障关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施等，说明本次交易是否新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易是否符合《重组办法》第四十四条的有关规定

（一）本次交易后关联交易金额及占比情况

根据备考审阅报告本次交易完成后，关联采购的金额为 18,466.00 万元，占营业成本的比例为 4.32%，关联销售的金额为 9,144.80 万元，占营业收入的比重为 1.76%，整体占比仍保持较低水平，标的公司关联购销交易定价公允，相关交易的发生具有商业理由和必要性，本次交易不会导致上市公司新增严重影响独立性或显失公平的关联交易。

（二）上市公司拟采取的保障关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施

为防范关联方利用关联交易调节业绩、输送不当利益，上市公司将建立全流程闭环管控机制：一是严格按照上市公司治理相关要求，对标的公司全面执行上市公司已建立的《关联交易管理制度》和相关内控管理制度体系，确保必要发生的关联交易依法依规、公开透明、公平合理推进；二是实施关联方穿透式动态管理，严格做好控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关关联主体管理，杜绝隐性关联、交易非关联化；三是严格执行关联方回避表决制度，关联交易均需上市公司独立董事和审计委员会事前认可并出具专项公允性意见，重大资产、股权类关联交易须聘请独立第三方机构出具相关报告；四是建立公允定价体系，采用公开招投标、市场比询价、政府定价等方式，确保合同价格和结算条款公平、公允；五是业务、财务、资金实行全流程内控隔离，关联业务操作全流程留痕，严格执行关联交易的会计确认和核算，杜绝跨期调节利润；六是严格执行追责机制，对存在隐瞒关联关系、规避审议、定价失公允及利益输送情形，依法追究相关责任人责任；七是严格履行信息披露义务，依法向投资者公开，接受社会监督。要求控股股东、实际控制人出具书面承诺保证不通过关联交易侵占上市公司及中小股东合法权益，并为此承担责任。通过全方位体系杜绝利益输送、业绩调节情形的发生。

（三）本次交易是否新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易是否符合《重组办法》第四十四条的有关规定

根据上述分析，报告期内标的公司相关关联采购及相关关联销售交易定价具有公允性，本次交易后关联采购及关联销售交易占比仍处于较低水平，本次交易不会新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易符合《重组办法》第四十四条的有关规定。

四、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、了解关联采购原因，判断关联采购的合理性和必要性；检查采购合同的关键条款，了解关联交易的定价原则；获取报告期内标的公司发生关联采购的数量、单价及金额，了解变动原因，将采购单价与独立第三方采购价、市场可比价进行对比，判断关联采购定价的公允性；

2、取得标的公司关联销售明细，取得标的公司管理层关于标的公司向关联方提供天然气代输服务及销售天然气原因和定价原则的说明，判断相关业务发生的合理性和必要性，获取相关业务可比价格的资料，比较判断相关关联销售定价的公允性；

3、取得并查阅大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《山东胜利股份有限公司备考审阅报告》，复核本次交易后关联交易金额及占比情况，判断是否导致上市公司新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易是否符合《重组办法》第四十四条的有关规定；取得并查阅上市公司提供的《关联交易管理制度》，了解上市公司拟采取的保障关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产关联采购具有合理性和必要性，报告期内采购数量、采购金额变动原因合理；采购价格与独立第三方采购价、市场可比价格不存在重大差异，

关联采购定价公允；

2、标的公司向关联方提供天然气代输服务及销售天然气系基于合理的业务原因，相关业务发生具有必要性，结合业务实质与可比价格对比，相关关联销售定价具备公允性；

3、本次交易完成后，关联交易整体占比仍保持较低水平，标的公司关联购销交易定价公允，相关交易的发生具有商业理由和必要性，上市公司已采取相关措施保障关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益，本次交易不会导致上市公司新增严重影响独立性或显失公平的关联交易，本次交易符合《重组办法》第四十四条的有关规定。

问题四、关于评估预测

申请文件显示：（1）本次交易采用资产基础法对中油珠海进行评估，中油珠海股东全部权益评估值为 0.65 亿元，增值率为 353.40%；采用收益法、市场法对天达胜通、南通中油、甘河中油进行评估，并选用收益法评估结果作为最终评估结论，天达胜通股东全部权益评估值为 10.16 亿元，增值率为 6.46%；南通中油股东全部权益评估值为 8.44 亿元，增值率为 491.11%；甘河中油股东全部权益评估值为 7.58 亿元，增值率为 584.41%。（2）2026 年至 2030 年（以下简称预测期），天达胜通天然气销售业务收入由 2.10 亿元逐年增长至 2.23 亿元；南通中油天然气销售业务收入由 5.50 亿元逐年增长值 5.86 亿元；甘河中油天然气销售业务收入由 1.92 亿元逐年增长至 1.98 亿元。（3）收益法评估中，天达胜通、南通中油、甘河中油的折现率均为 8.95%。（4）收益法评估中考虑了增值税即征即退政策相关的其他收益。（5）本次交易采用收益法对 3 家参股公司扬州中油、庆云中油、兴化中油对应长期股权投资价值进行评估。（5）标的资产市净率高于同行业上市公司市净率的中位值及平均值，高于可比交易市净率的中位值。（6）2023 年，中油燃气集团有限公司（以下简称中油燃气）将持有的扬州中油 26%的股权转让给中油珠海，转让价格为 4420 万元。2023 年，天达国际集团有限公司（以下简称天达国际）将其持有的南京洁宁 100%股权作价 1.68 亿元向天达胜通出资。（7）以 2026 年 6 月 12 日收盘价计算，港交所上市公司中油燃气的总市值为 7.45 亿元。

请上市公司补充说明：（1）在特许经营权存在有效期限的情况下，收益期按永续确定的合理性，与可比案例是否一致。（2）标的资产预测期各年天然气销售业务各类用户数量、单用户平均用气量、销售单价，天然气代输业务主要客户及其用气量、销售单价，天然气工程安装服务费用，以及各业务成本的具体预测情况、预测过程、预测依据及其合理性。（3）区分各类业务，结合定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况、行业最新价格机制政策影响等，说明预测期各年天然气销售及代输业务销售单价预测是否合理、谨慎、合规。（4）结合标的资产报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因，客户合作稳定性及新客户开拓情况，特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势

等，说明天然气销售及代输业务销售数量的预测是否合理、谨慎。（5）结合上述情况，补充说明报告期内天达胜通、南通中油天然气销售业务收入下降情况下，预测相关销售收入持续增长的合理性。（6）结合报告期内各项业务毛利率变动的主要原因，同行业可比公司同类业务毛利率变动趋势，市场竞争情况，天然气市场价格变化趋势，行业最新价格机制政策影响，标的资产为维持毛利率稳定拟采取的措施及其有效性等，说明各业务毛利率预测是否合理、谨慎。（7）各项期间费用的具体预测情况、预测过程，并结合报告期内标的资产及同行业可比公司的期间费用率，分析期间费用预测是否合理、谨慎。（8）预测期内标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程、测算依据及其合理性。（9）折现率确定过程中选取的可比公司与市场法评估、财务分析中选取的可比公司不一致的原因及合理性，本次评估的折现率与可比交易是否存在较大差异，折现率的预测是否合理、谨慎。（10）税收优惠款项的可收回性，标的资产所处行业增值税即征即退政策是否具有可持续性，如否，补充说明对评估值的影响。（11）庆云中油、兴化中油收益法、市场法评估的具体过程；参照问题（1）-（10），结合 3 家参股公司报告期内的经营情况、财务数据，评估市盈率、市净率与同行业可比公司及可比交易的对比情况及差异原因，补充说明其收益法评估是否合理、谨慎。（12）标的资产市净率高于同行业上市公司及可比交易市净率的原因及合理性，标的资产及其参股公司最近三年股权转让价格与本次交易作价的存在差异的原因及合理性，并结合截至回函日标的资产及其参股公司的实际经营与期后业绩情况，天然气行业政策变化对标的资产及其参股公司经营及估值的影响，港交所上市公司中油燃气的整体估值水平、标的资产占中油燃气资产比重情况、本次交易与中油燃气估值水平差异的合理性等，补充说明本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的有关规定。（13）本次重组相关披露信息、财务数据与在港交所披露信息是否存在重大差异，如是，说明差异产生的原因及其合规性、合理性。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请评估师核查（1）-（12）并发表明确意见。

回复：

一、在特许经营权存在有效期限的情况下，收益期按永续确定的合理性，与可比案例是否一致

标的资产拥有的城市燃气特许经营权存在有效期限，本次评估在采用收益法进行评估时，将收益期设定为永续期，主要基于以下法律政策、行业惯例及商业逻辑的综合考量，分析如下：

1、符合现行法规关于特许经营期限的延展性规定

根据 2024 年最新修订的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》第八条规定，基础设施和公用事业特许经营期限应当根据行业特点、所提供公共产品或服务需求、项目生命周期、项目建设投资和运营成本、投资回收期等综合因素确定，充分保障特许经营者合法权益。特许经营期限原则上不超过 40 年，投资规模大、回报周期长的特许经营项目可以根据实际情况适当延长，法律法规另有规定的除外。此外，第四十三条明确规定，在特许经营权到期后，同等条件下原特许经营者享有优先选择权。这表明，燃气特许经营权在法律法规上具备到期后延续的制度基础。

2、符合燃气行业“到期优先续约”的商业惯例与历史实践

城市燃气属于涉及民生的公用事业，具有显著的自然垄断属性和极高的资产专用性。在实务操作中，只要企业在特许经营期内未出现重大违约、未发生严重安全事故且持续提供合格服务，地方政府出于保障城市运行安全和公共服务连续性的考量，在特许经营期满后通常会优先与原经营者续约。标的资产历史经营合规，且根据管理层判断及行业惯例，到期后继续取得特许经营权不存在实质性障碍。

3、同行业可比交易案例对比情况

将燃气特许经营权收益期按永续确定，与近年来 A 股上市公司在同类燃气资产收购案例中具有燃气特许经营权的评估实务保持一致，其中《山东胜利股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中可比交易案例评估的收益期确定情况如下：

序号	交易涉及上市公司	代码	标的公司	评估/估值方法	评估/估值基准日	收益期
1	新奥股份	600803	新奥能源控股有限公司	市场法	2025-3-18	不涉及
2	水发燃气	603318	鄂尔多斯水发燃气有限公司	收益法、资产基础法	2022-4-30	永续期
3	蓝天燃气	605368	长葛蓝天新能源有限公司	收益法、资产基础法	2021-12-31	永续期

注：序号 1 对应新奥股份通过增发收购新奥能源 65.89%股权的交易案例，该项目已于 2026 年 6 月 13 日发布公告，宣告终止。鄂尔多斯水发燃气有限公司不涉及燃气特许经营权，收益法采用永续期评估。

此外，本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端，查询了近年来 A 股上市公司收购案例中与标的资产同属于燃气行业的交易案例，选取了另外 2 个可比的交易案例，可比交易案例详情如下：

序号	交易涉及上市公司	代码	标的公司	评估方法	评估基准日	收益期
1	新疆火炬	603080	玉山县利泰天然气有限公司	收益法、资产基础法	2025-3-31	永续期
2	新疆火炬	603080	江西国能燃气有限公司	收益法、资产基础法	2023-5-31	永续期

综上所述，标的资产特许经营权虽存在有效期限，但基于法定优先续期权利、民生刚需行业属性、区域独家经营壁垒，其持续经营具备确定性；本次评估收益法采用永续收益期测算符合资产评估准则及行业评估逻辑，具备充分合理性。同时，本次评估收益期假设与同行业可比交易案例也一致，具备合理性与审慎性。

二、标的资产预测期各年天然气销售业务各类用户数量、单用户平均用气量、销售单价，天然气代输业务主要客户及其用气量、销售单价，天然气工程安装服务费用，以及各业务成本的具体预测情况、预测过程、预测依据及其合理性。

各标的资产预测期营业收入及营业成本相关预测过程、预测依据及合理性分析如下：

（一）南通中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务包括管输天然气销售业务、CNG 销售业务，其中管输天然气销售业务分为居民用户售气业务（含公福）、商业用户售气业务、工业用户售气业务及其他用户售气业务；CNG 销售业务为中石化和加油加气站等企业提供供气服务。

本次结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入（含公福）

居民用户收入主要为居民及学校、社会福利机构日常燃气使用产生的收入，对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

居民用户 2026 年 4 月之后的售气单价根据如皋市发展和改革委员会于 2025 年 12 月 23 日发布的《关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知》（皋发改[2025]66 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2026 年 4 月 1 日开始执行，第一阶梯销售价格为 2.92 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.36 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.09 元/立方米。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为 2.92 元/立方米。

居民用户 2026 年 4 月之前的售气单价根据如皋市发展和改革委员会于 2022 年 12 月 15 日发布的《关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知》（皋发改[2022]124 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2023 年 1 月 1 日开始执行，第一档执行价格为现行政府定价 2.66 元/立方米；第二档价格为 3.19 元/立方米，第三档价格为 3.99 元/立方米。

B、工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是南通中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

南通中油工业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。根据如皋市发展和改革委员会于 2026 年 1 月 27 日发布的《关于调整如皋市非居民管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改[2026]3 号），非居民用管道天然气最高销售价格为 3.80 元/立方米，下浮不限，从 2025 年 12 月 1 日起执行。非居民管道天然气最高销售价格通常一季度一调整，截至报告出具日，如皋市发展和改革委员会尚未发布最新的价格通知。根据对企业管理层的访谈，

以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量、客户 2026 年的用气量的申报与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。

C、商业用户天然气销售收入

商业用户主要为酒店、餐饮、食堂等。对于商业用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

D、其他用户天然气销售收入

其他用户均为城市燃气经营企业，本次根据历史客户销售气量进行预测，预计其他用户销售气量基本维持稳定。销售单价结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

E、CNG 销售业务

企业 2025 年已暂停 CNG 销售业务，本次评估不予预测。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	49,517	53,820	55,620	57,220	58,620	60,020	61,420
	其中：公福用户数	21	21	21	21	21	21	21
	净增加用户数（户）		4,303	1,800	1,600	1,400	1,400	1,400
	日均用气量（m^3）	0.44	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38
	销售气量（万立方米）	747.90	723.75	766.49	790.30	811.31	830.93	850.54
	其中：公福用户销售	102.26	96.16	-	-	-	-	-

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	气量							
	销售单价（元/m³）	2.4682	2.4755	2.6193	2.6789	2.6789	2.6789	2.6789
	收入小计	1,845.98	1,791.66	2,007.67	2,117.13	2,173.42	2,225.98	2,278.51
	其中：公福用户销售收入	249.87	234.59	-	-	-	-	-
非居民—商业用户	用户数（户）	199	212	220	227	233	239	245
	净增加用户数（户）		13	8	7	6	6	6
	日均用气量（m³）	32.43	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60
	销售气量（万立方米）	219.00	207.02	217.60	225.15	231.70	237.74	243.79
	销售单价（元/m³）	3.6308	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283
	收入小计	795.15	730.42	767.76	794.40	817.51	838.82	860.16
非居民—工业用户	用户数（户）	213	238	258	274	286	294	300
	净增加用户数（户）		25	20	16	12	8	6
	日均用气量（m³）	2,086.69	1,823.97	1,663.46	1,588.59	1,536.22	1,503.65	1,479.28
	销售气量（万立方米）	15,232.87	15,012.66	15,057.63	15,423.63	15,700.13	15,916.13	16,036.13
	销售单价（元/m³）	3.3347	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313
	收入小计	50,796.33	50,012.35	50,161.48	51,380.74	52,301.84	53,021.40	53,421.16
非居民—其他用户	用户数（户）	4	2	2	2	2	2	2
	销售气量（万立方米）	671.11	675.91	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
	销售单价（元/m³）	3.1572	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551
	收入小计	2,118.85	2,064.95	2,077.47	2,077.47	2,077.47	2,077.47	2,077.47
其他—CNG用户	用户数（户）	2	-	-	-	-	-	-
	销售气量（万立方米）	175.01	-	-	-	-	-	-
	销售单价（元/m³）	3.2914						
	收入小计	576.04	-	-	-	-	-	-
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**17,045.89**	**16,619.33**	**16,721.72**	**17,119.08**	**17,423.14**	**17,664.80**	**17,810.46**
天然气销售业务收入合计		**56,132.35**	**54,599.38**	**55,014.38**	**56,369.74**	**57,370.24**	**58,163.67**	**58,637.30**
增长率			**-2.73%**	**0.76%**	**2.46%**	**1.77%**	**1.38%**	**0.81%**

注：鉴于公福用户与居民用户的政府定价一致，本次评估将公福用户合并在居民用户里预测。

由上表可见，南通中油报告期内 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所下滑，主要原因系其工业大客户江苏金桥油脂科技有限公司（简称“金桥油脂”）

部分用气改用蒸汽，造成工业用户天然气销售收入减少，同时南通中油 2025 年暂停 CNG 售气业务，进一步拉低营收规模。预测期 2026 年已完整覆盖上述减收因素对全年用气减量的影响，叠加区域居民、工商业用户持续拓展，各类用气客户数量稳步提升，整体销气量将逐年增加，天然气销售收入随之呈逐年上升态势。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气代输业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气代输业务为利用公司现有管网为其他城市燃气经营企业输送其在上游采购的天然气的代输业务以及通过管网供应其向公司购买的天然气的代输业务。

南通中油的天然气代输服务客户系城市燃气经营企业海安中油燃气有限责任公司，由于其一个终端客户海安新奥燃气有限公司（以下简称“海安新奥”）2025 年已建成自己的门站接口，可自行向上游购买管输天然气，与其相关的管道输送服务销气量随之减少，预计 2026 年较 2025 年明显下降。此外，海安中油燃气有限责任公司已与南通中油签订长期的合作协议，预计未来代输业务收入基本维持稳定，服务单价按南通中油与客户签订的合同约定的单价进行预测。

报告期和预测期的天然气代输业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
代输 1	销售气量（万立方米）	21,353.08	9,374.88	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	销售单价（元/m³）	0.0866	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826
	小计	1,850.17	774.07	247.80	247.80	247.80	247.80	247.80
代输 2	销售气量（万立方米）	9,844.80	8,160.59	7,122.49	7,122.49	7,122.49	7,122.49	7,122.49
	销售单价（元/m³）	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917
	小计	903.19	748.68	653.13	653.13	653.13	653.13	653.13
天然气代输业务销气量合计（万立方米）		**31,197.89**	**17,535.47**	**10,122.49**	**10,122.49**	**10,122.49**	**10,122.49**	**10,122.49**
天然气代输业务收入合计		**2,753.36**	**1,522.75**	**900.93**	**900.93**	**900.93**	**900.93**	**900.93**
增长率			**-44.69%**	**-40.84%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，本次 2026 年的预测已充分考量海安中油燃气有限责任公司的终端客户海安新奥燃气有限公司气量下滑带来的天然气代输业务收入减少，2027

年及以后年度相关预测规模维持 2026 年水平不变。综上，本次天然气代输业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。

根据当年居民、工业、商业配套预计新增用户，结合不同类型的收费标准进行预测。其中居民燃气工程安装费收费标准根据皋发改[2020]9 号《关于规范燃气工程安装收费有关事项的通知》发布的如皋市居民燃气工程安装费统一为 2,200.00 元/户进行预测，工业配套工程和商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业用户工程	491.77	350.47	183.49	146.79	110.09	73.39	55.05
居民用户工程	976.22	811.74	363.30	322.94	282.57	282.57	282.57
商业用户工程	110.87	118.23	20.55	17.98	15.41	15.41	15.41
天然气工程安装服务收入	**1,578.86**	**1,280.44**	**567.34**	**487.71**	**408.07**	**371.37**	**353.03**
增长率		**-18.90%**	**-55.69%**	**-14.04%**	**-16.33%**	**-8.99%**	**-4.94%**

本次评估对工程安装业务各类型用户工程量预测逐年下降，与预测期各类型新增用户数是匹配的，因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

4、其他业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

历史年度其他业务收入为上海交易中心转让费、材料销售、蒸汽贸易业务。

蒸汽贸易业务为转供新能源蒸汽业务，为客户金桥油脂进行蒸汽贸易服务。南通中油 2025 年 8 月开始提供蒸汽贸易服务，根据企业管理层访谈，客户用气量较为稳定，预计未来年度新能源蒸汽业务量基本维持稳定。销售单价按南通中油与客户签订的合同约定的服务单价进行预测。

其他收入为不可预知的收入，本次预测不予以考虑。

报告期和预测期的其他业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
上海交易中心转让费	32.55	-	-	-	-	-	-
材料销售业务	-	3.66	-	-	-	-	-
蒸汽贸易业务	-	42.04	114.68	114.68	114.68	114.68	114.68
其他业务收入合计	**32.55**	**45.70**	**114.68**	**114.68**	**114.68**	**114.68**	**114.68**
增长率		**40.40%**	**150.97%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，报告期内其他业务收入增加主要是因为 2025 年 8 月南通中油开始提供蒸汽贸易服务，预测期蒸汽业务基本维持稳定。综上，其他业务收入具备谨慎性与合理性。

5、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

对于天然气成本，由于企业 CNG 销售业务已暂停，故本次 CNG 成本不予预测；LNG 气源为应急储备使用，对于该气源的采购计划历史年度均为临时市场采购，本次从谨慎角度考虑，在天然气成本中考虑了 LNG 气源采购成本导致的单价差异。

考虑到南通中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的成本量按总销售量确定，成本单价主要参考 2025 年度综合成本单价进行预测。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	16,840.75	16,380.23	16,721.72	17,119.08	17,423.14	17,664.80	17,810.46
	单价（元/m³）	2.5793	2.5576	2.5656	2.5656	2.5656	2.5656	2.5656
	小计	**43,438.03**	**41,894.24**	**42,901.24**	**43,920.71**	**44,700.81**	**45,320.81**	**45,694.52**
CNG	气量（万立方米）	175.01	-	-	-	-	-	-
	单价（元/m³）	2.7277						
	小计	**477.38**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
LNG	气量（万立	30.13	239.10	-	-	-	-	-

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	方米）							
	单价（元/m³）	4.5872	3.1154	-	-	-	-	-
	小计	**138.23**	**744.89**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
天然气成本合计		**44,053.63**	**42,639.13**	**42,901.24**	**43,920.71**	**44,700.81**	**45,320.81**	**45,694.52**
占天然气销售收入比率		**78.48%**	**78.09%**	**77.98%**	**77.92%**	**77.92%**	**77.92%**	**77.93%**

由上表可见，报告期内的天然气成本整体较平稳，波动幅度较小。企业的LNG 气源主要用作应急调峰储备，历史采购价格随现货采购行情存在较大波动。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期内基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

6、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、修理及维护费、安全生产费、租赁费、其他直接材料等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（一）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

对于其他直接材料，结合历史年度占天然气工程安装服务收入比进行预测。

对于修理及维护费、办公费、燃料及动力费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
职工薪酬	625.18	514.04	529.36	544.94	560.77	576.87	582.63
折旧费	1,435.90	1,004.00	1,068.69	1,071.48	1,108.78	1,132.62	1,146.25
摊销	15.78	15.78	121.74	198.54	198.54	198.54	198.54
租赁费	2.10	3.10	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
修理及维护费	411.56	280.24	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
燃料及动力	34.26	21.83	21.83	21.83	21.83	21.83	21.83
其他直接材料	343.27	247.19	116.44	100.10	83.75	76.22	72.45
安全生产费	461.36	131.41	305.07	302.27	306.48	309.52	312.02
车辆使用费	33.16	31.88	31.88	31.88	31.88	31.88	31.88
办公费	13.17	13.43	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40
其他直接成本	35.18	17.32	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30
生产成本合计	**3,410.92**	**2,280.22**	**2,517.72**	**2,593.74**	**2,634.74**	**2,670.18**	**2,688.31**
占（天然气销售收入+天然气代输收入）比率	**5.79%**	**4.06%**	**4.50%**	**4.53%**	**4.52%**	**4.52%**	**4.52%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占收入比重较 2024 年有所回落，主要系 2025 年相关生产成本部分支出有所下降所致，一是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；二是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提；三是其他直接材料支出减少，系天然气工程安装业务收入同比下滑，配套表具等工程耗材投入同步减少；四是修理及维护费用在报告期内有所下降，主要系 2024 年因门站出站管道应急抢修产生大额维修支出，该支出具备偶发属性，不具备持续性。

预测期参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况对安全生产费用进行预测，故预测期内生产成本占天然气销售收入的比率略高于 2025 年水平，因此本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

7、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的毛利率水平。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业用户工程	421.91	211.60	165.14	132.11	99.08	66.05	49.55
居民用户工程	707.44	440.65	236.15	209.91	183.67	183.67	183.67
商业用户工程	62.94	88.81	16.44	14.38	12.33	12.33	12.33
天然气工程安装服务成本	**1,192.28**	**741.07**	**417.73**	**356.40**	**295.08**	**262.05**	**245.55**
综合毛利率	**24.48%**	**42.12%**	**26.37%**	**26.92%**	**27.69%**	**29.44%**	**30.45%**

由上表可见，报告期内 2025 年天然气工程安装服务综合毛利率较 2024 年有所上升，主要系两年承接的工程项目结构、业务类型存在差异所致。预测期内，公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利将呈现一定波动，相关预测逻辑具备合理性。

综上所述，本次收益预测过程中，针对南通中油预测期内天然气销售分各类用户规模、单户平均用气量、销售单价、天然气代输业务收入、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（二）甘河中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务包括管输天然气销售业务和加气站业务，其中管输天然气销售业务分为居民用户售气业务、商业用户售气业务及工业用户售气业务。

管输天然气销售收入结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量，销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入

甘河中油的经营范围为甘河工业园区，居民用户收入主要为甘河工业园区内的居民住户，截至 2025 年 12 月 31 日，已通气居民为 745 户，剩余居民户数较

少，且历史年度一直未开通天然气，未来使用天然气的可能性较小，未来居民用户数预计保持不变。居民用户天然气销售收入根据总用气户数乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价确认。

根据西宁市湟中区发展和改革局于 2024 年 7 月 25 日发布的《关于理顺居民用管道天然气销售价格的通知》（湟发改价格[2024]164 号），居民用管道天然气销售价格调整至 1.66 元/立方米。根据西宁市湟中区发展和改革局于 2025 年 6 月 26 日发布的《关于建立湟中区居民用管道天然气阶梯价格制度的通知》（湟发改价格[2025]164 号），居民用气阶梯价格制度从 2025 年 1 月 1 日开始执行，第一档执行价格为现行政府定价 1.66 元/立方米；第二档价格为第一档价格的 1.2 倍，第三档价格为第一档价格的 1.5 倍。

B、商业用户天然气销售收入

商业用户主要为甘河工业园区的酒店、餐饮等，2024 年至 2025 年用户数量基本维持不变，共计 53 户，预计未来维持稳定。商业用户天然气销售收入根据总用气户数乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价确认。

根据西宁市湟中区发展和改革局于 2023 年 12 月 15 日发布的《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格[2023]407 号），非居民用气（行政事业等单位锅炉供暖用气、商业用气、公交 CNG 加气站购气、社会 CNG 加气站购气、工业用气）销售价格为 2.69 元/立方米，自 2023 年 12 月 15 日起执行。

C、工业用户天然气销售收入

甘河中油的经营范围为甘河工业园区，甘河工业园区是青海传统工业的聚集地，以有色金属冶炼及压延加工、盐湖化工等产业为主，工业用户天然气销售收入是甘河中油的核心业务。截至 2025 年 12 月 31 日，甘河中油的工业客户共计 40 户，甘河中油管理层基于现有客户构成、历史用气量、客户 2026 年的用气量的申报与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间及园区供气特征对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。

D、加气站业务

甘河中油经营的海鑫油气站位于甘河工业园区内，往来的车辆主要为园区内的货运重卡和企业办公车辆等，由于园区内的货运重卡主要为 LNG 货车，CNG 需求用车主要为办公或者私家车辆，故甘河中油管理层根据加气站目前客车的往来情况和周边企业的经营情况预计 LNG 销售量与 2025 年基本维持稳定，CNG 销售量因园区内 CNG 需求用车的减少而逐年下降。本次评估结合历史销量波动区间对预测数据进行分析，据此确定未来年度销量预测。

根据西宁市湟中区发展和改革局于 2023 年 12 月 15 日发布的《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格[2023]407 号），CNG 加气站销售价格仍执行原价格 3.81 元/立方米，不做调整。加气站 LNG 销售价格随市场定价变动，本次评估预测期按照 2025 年全年的平均单价进行预测。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	735	745	745	745	745	745	745
	净增加用户数（户）		10	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	3.40	4.17	4.14	4.14	4.14	4.14	4.14
	销售气量（万立方米）	91.20	112.66	112.64	112.64	112.64	112.64	112.64
	销售单价（元/m³）	1.4914	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229
	小计	**136.02**	**171.58**	**171.55**	**171.55**	**171.55**	**171.55**	**171.55**
非居民一商业用户	用户数（户）	53	53	53	53	53	53	53
	净增加用户数（户）		0	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	22.53	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	销售气量（万立方米）	43.58	42.91	42.93	42.93	42.93	42.93	42.93
	销售单价（元/m³）	2.4727	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679
	小计	**107.77**	**105.91**	**105.95**	**105.95**	**105.95**	**105.95**	**105.95**
非居民—工业用户	用户数（户）	39	40	39	39	39	39	39
	净增加用户数（户）		1	-1	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	4,759.97	5,323.43	5,408.66	5,530.16	5,603.22	5,603.22	5,603.22
	销售气量（万立方米）	6,775.81	7,772.20	7,699.23	7,872.18	7,976.18	7,976.18	7,976.18
	销售单价（元/m³）	2.4232	2.3849	2.4077	2.4090	2.4098	2.4098	2.4098
	小计	**16,418.83**	**18,535.71**	**18,537.31**	**18,964.13**	**19,220.79**	**19,220.79**	**19,220.79**
其他—加气站CNG业务	销售气量（万立方米）	41.54	34.28	30.00	25.00	20.00	20.00	20.00
	销售单价（元/m³）	3.4955	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954
	小计	145.19	119.83	104.86	87.39	69.91	69.91	69.91
其他—加气站LNG业务	销售气量（万立方米）	120.86	97.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	销售单价（元/m³）	3.0820	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248
	小计	**372.47**	**264.32**	**272.48**	**272.48**	**272.48**	**272.48**	**272.48**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**7,072.99**	**8,059.07**	**7,984.80**	**8,152.75**	**8,251.75**	**8,251.75**	**8,251.75**
天然气销售业		**17,180.28**	**19,197.34**	**19,192.15**	**19,601.50**	**19,840.68**	**19,840.68**	**19,840.68**

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
务收入合计								
增长率			11.74%	-0.03%	2.13%	1.22%	0.00%	0.00%

由上表可见，甘河中油 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所上升，预测期内天然气销售收入增加，主要是由于部分工业大客户因生产需要，用气量增加所致。

综上，预测期随着销气量增加，天然气销售业务收入增加，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气代输业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气代输业务为利用公司现有管网为其他公司输送其在上游采购的天然气的代输业务及通过管网供应其向公司购买的天然气的代输业务。

甘河中油的代输业务客户用气量较为稳定，甘河中油已与客户签订长期的合作协议，甘河中油管理层基于现有客户构成、历史用气量与对客户未来生产计划的了解，预计未来代输业务收入基本维持稳定。

报告期和预测期的天然气代输业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
代输气量（万立方米）	56,155.70	55,956.80	52,000.00	52,000.00	52,000.00	52,000.00	52,000.00
代输单价（元/m^3）	0.0414	0.0412	0.0413	0.0413	0.0413	0.0413	0.0413
天然气代输业务收入	**2,327.24**	**2,305.73**	**2,146.42**	**2,146.42**	**2,146.42**	**2,146.42**	**2,146.42**
增长率		**-0.92%**	**-6.91%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，报告期内，企业的代输业务客户稳定，代输气量基本维持稳定，预测期代输气量下降主要是因为其中一个客户未来代输业务是否延续存在不确定性，故本次谨慎考虑未预测该客户未来的代输气量，其他客户代输量较为稳定，预计未来基本维持现有水平不变。综上，本次天然气代输业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、其他业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

其他业务主要包含技术服务收入和租赁收入等，技术服务业务是为客户提供管网维护或其他相关技术服务取得的收入，租赁服务收入是出租海鑫油气站部分动产和不动产取得的收入。甘河中油管理层根据已签订的技术服务合同并参考历史收入情况对技术服务收入进行预测，租赁服务收入根据已签订的租赁合同进行预测。

报告期和预测期的其他业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
技术服务收入	59.25	84.81	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
租赁收入	59.52	62.93	62.93	62.93	62.93	62.93	62.93
其他收入	0.32	1.73					
其他业务收入合计	**119.10**	**149.47**	**132.93**	**132.93**	**132.93**	**132.93**	**132.93**
增长率		**25.50%**	**-11.07%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，报告期内其他业务收入增加主要是因为 2025 年技术服务收入增加，预测期其他业务收入基本维持稳定，其他业务收入具备谨慎性与合理性。

4、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

考虑到甘河中油对天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气总购气量按总销售量确定，成本单价参考企业经营计划以及与中国石油天然气股份有限公司天然气销售青海分公司约定的购气价格，主要根据 2025 年全年的管输天然气成本单价确定。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	6,952.14	7,962.06	7,884.80	8,052.75	8,151.75	8,151.75	8,151.75
	单价（元/m³）	1.5742	1.5566	1.5566	1.5566	1.5566	1.5566	1.5566
	小计	**10,943.82**	**12,393.47**	**12,273.49**	**12,534.92**	**12,689.02**	**12,689.02**	**12,689.02**
LNG	气量（万立方米）	120.86	97.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	单价（元/m³）	3.0382	2.6738	2.6738	2.6738	2.6738	2.6738	2.6738
	小计	**367.19**	**259.37**	**267.38**	**267.38**	**267.38**	**267.38**	**267.38**
天然气成本合计		**11,311.01**	**12,652.84**	**12,540.87**	**12,802.30**	**12,956.40**	**12,956.40**	**12,956.40**
占天然气销售收入比率		**65.84%**	**65.91%**	**65.34%**	**65.31%**	**65.30%**	**65.30%**	**65.30%**

由上表可见，报告期内的管输天然气和 LNG 的成本整体较平稳，波动幅度较小。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期内基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

5、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、维护及修理费、安全生产费、燃料及动力、其他等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量等因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（二）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于燃料及动力、维护及修理费、办公费、业务招待费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平，根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
职工薪酬	308.29	345.66	356.16	359.80	363.44	367.08	370.72
折旧费	561.42	279.13	341.17	364.48	381.97	321.60	292.40
安全生产费用	0.00	0.00	200.10	198.59	199.94	200.73	200.73

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
燃料及动力	15.16	14.30	12.04	12.29	12.44	12.44	12.44
维护及修理费	66.32	46.80	45.52	46.48	47.05	47.05	47.05
办公费	7.60	2.81	4.06	4.15	4.20	4.20	4.20
业务招待费	1.27	0.75	0.80	0.82	0.83	0.83	0.83
差旅费	0.07	1.68	0.79	0.81	0.81	0.81	0.81
车辆费用	12.32	10.92	9.47	9.67	9.78	9.78	9.78
技术服务费	7.83	13.16	13.16	13.16	13.16	13.16	13.16
物业管理费	3.32	5.70	5.76	5.76	5.76	5.76	5.76
物料消耗	1.09	1.03	0.87	0.88	0.89	0.89	0.89
其他	7.49	12.35	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
生产成本合计	**992.18**	**734.29**	**999.90**	**1,026.89**	**1,050.27**	**994.33**	**968.77**
占（天然气销售收入+天然气代输收入）比率	**5.09%**	**3.41%**	**4.69%**	**4.72%**	**4.78%**	**4.52%**	**4.41%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占收入比重较 2024 年有所回落，主要原因是固定资产折旧减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低。

预测期内生产成本占天然气销售收入的比率高于 2025 年水平，主要原因如下：一是安全生产费计提金额上升，报告期内公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提，预测期参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测；二是固定资产折旧增加，公司 2025 年年中新增固定资产导致预测期固定资产折旧高于 2025 年。综上，本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

6、其他业务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的其他业务成本为加气站租赁收入对应的固定资产折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（二）”。

报告期和预测期的其他业务成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
租赁业务成本-折旧	42.47	42.13	51.47	54.99	57.63	48.52	44.12

综上所述，本次收益预测过程中，针对甘河中油预测期内天然气销售分品类用户规模、单户平均耗气量、终端销售单价、天然气代输业务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（三）中油珠海-扬州中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

扬州中油天然气销售业务客户类型以工业为主，民用、商业及其他用户的占比相对较少。本次综合考虑当前天然气市场整体环境、区域经济稳定及企业经营计划，对未来年度各类客户用气量分别进行预测。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气收入：

对于居民用户天然气收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价确认销售收入。

考虑到扬州中油特许经营范围所限，居民用户基数本身较小，同时近年来房地产行业增速放缓，导致每年新增居民用户呈下降趋势。因此，本次对居民用气户数的预测，将基于历史存量用户数，并综合企业根据其工程安装业务计划所预估的未来新增用户数进行确认。平均每户年用气量根据历史居民用气水平进行测算。扬州中油居民燃气销售单价执行政府定价。根据扬州市江都区发展和改革委员会《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（扬江发改〔2024〕28 号），现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一参照最新政府定价文件，采用 2025 年居民综合平均销售单价作为后续年度测算标准。

B、商业用户天然气收入：

由于商业用气客户实际用气量差异较大，本次结合历史用气数据将商业用气客户划分为大客户与一般客户两类。大客户用气量结合企业经营计划、历史用气数据及市场实地走访情况单独测算；一般商业用户用气规模以用户数量乘以户均用气量估算。

价格层面，公司对商业用户实行一企一策差异化定价策略，同时燃气销售价格受物价主管部门监管并执行上下游价格联动机制，未来售价存在不确定性。本次评估未来年度销售单价取值如下：大客户销售单价参照其 2025 年度销售单价确定；存量一般客户及未来新增商业客户统一采用 2025 年平均销售单价测算。

C、其他用户天然气收入：

其他用户共 4 户，该类用户的用气量及销售单价根据历史市场销售情况结合企业的未来年度经营计划确认。

D、工业用户天然气收入

工业用户天然气收入作为扬州中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。扬州中油对于工业用户采取一企一策的价格优惠策略，由于用户对于天然气的需求及价格敏感度不同，市场部还根据《大用户管理制度》对用户制定不同的调价策略。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量、客户 2026 年的用气量的申报与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。销售单价预测结合企业 2025 年度销售单价进行预测。最终，通过加总所有客户的预测用气量×单价计算工业用户天然气总收入。

E、LNG 贸易业务

LNG（液化天然气）贸易业务主要为扬州中油销售给扬州市开达气体有限公司的偶发性业务，根据企业与客户的沟通，预计该类业务后续不会发生。未来不再预测。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	12,976	13,685	13,985	14,285	14,585	14,885	15,185
	净增加用户数（户）		709	300	300	300	300	300
	日均用气量（m³）	0.43	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42
	销售气量(万立方米）	206.00	211.63	213.95	218.59	223.23	227.87	232.51
	销售单价（元/m³）	2.5229	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355
	小计（万元）	519.72	578.93	585.26	597.96	610.65	623.34	636.03
非居民－商业用户	用户数（户）	78	75	96	114	126	136	146
	净增加用户数（户）		-3	21	18.	12	10	10
	日均用气量（m³）	27.49	29.41	23.51	20.63	19.17	18.08	17.15
	销售气量(万立方米）	78.27	80.51	82.39	85.82	88.15	89.75	91.40
	销售单价（元/m³）	3.8099	3.6721	3.6885	3.6881	3.6878	3.6876	3.6875
	小计（万元）	298.19	295.65	303.89	316.52	325.09	330.95	337.02
非居民－工业用户	用户数（户）	53	51	49	52	52	52	52
	净增加用户数（户）		-2	-2	3	0	0	0
	日均用气量（m³）	4,290.32	3,350.98	3,771.53	3,718.99	3,844.82	3,899.74	3,903.34
	销售气量(万立方米）	8,299.62	6,237.84	6,745.38	7,058.64	7,297.47	7,401.71	7,408.54
	销售单价（元/m³）	3.4585	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337
	小计（万元）	28,704.21	21,418.60	23,161.61	24,237.26	25,057.31	25,415.27	25,438.71
非居民－其他用户	用户数（户）	4	4	4	4	4	4	4
	净增加用户数（户）		0	0	0	0	0	0
	销售气量(万立方米）	24.05	27.19	27.19	27.19	27.19	27.19	27.19
	销售单价（元/m³）	3.5023	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097
	小计（万元）	84.25	98.17	98.16	98.16	98.16	98.16	98.16
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**8,607.94**	**6,557.18**	**7,068.91**	**7,390.25**	**7,636.04**	**7,746.52**	**7,759.64**
天然气销售业务收入合计		**29,606.37**	**22,391.35**	**24,148.92**	**25,249.90**	**26,091.21**	**26,467.72**	**26,509.92**

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
增长率			-24.37%	7.85%	4.56%	3.33%	1.44%	0.16%
LNG 贸易业务销气量合计（万立方米）		0.00	245.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
LNG 贸易业务收入合计		0.00	144.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

由上表可见，公司 2024-2025 年的整体天然气销售收入呈现下降趋势，其中居民用气收入呈上升趋势，主要是居民用气的客户数量及销售单价上涨导致，对整体收入变动影响较小；对整体收入影响较大的是非居民用气收入，这一变化主要源于以下几方面因素：其一，重点大客户江苏华电扬州中燃能源有限公司受政策调整影响销户，该部分大额用气需求减少；其二，部分工业客户调整了自身能源结构，造成工业用户天然气销售收入减少；其三，扬州悦之达能源工程有限公司（终端客户为华伦化工）受环保管控要求存在临时性停产，导致收入减少。此外，由于当前天然气市场供应整体增加而需求增长放缓，扬州中油积极与上游天然气供应商协调，确保基础合同气量的落实，并同步寻求其他低价气源进行补充，以此降低综合天然气成本，从而为终端定价创造有利空间。

扬州中油通过多措并举实现经营策略的调整：一方面严格控制天然气成本，拓宽利润空间；另一方面根据客户结构与需求实施个性化的调价与顺价机制，并灵活拓展气源来源，以提升市场覆盖能力与销气规模。尽管上述举措导致销售单价有所下降，进而对整体营业收入产生一定程度的影响，但由于天然气成本的有效控制，公司的实际利润水平仍保持了相对稳定态势。随着客户流失风险的控制，评估基准日的存量客户结构趋于稳定，叠加区域各类用气客户的增加，整体销气量将逐渐增长，天然气销售收入随之呈逐年上升态势。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气代输业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气代输业务分为管输业务和代输业务，其中管输业务为扬州中油为泰州中石油昆仑燃气有限公司提供的天然气管输服务，按照合同约定的金额进行结算；代输业务为扬州中油为部分客户代输的天然气并取得的收入。

报告期和预测期的天然气代输业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	客户名称	项目	报告期内		预测期				
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输业务	泰州中石油昆仑燃气有限公司	收入小计（万元）	76.33	458.53	458.72	458.72	458.72	458.72	458.72
代输业务	扬州市开达气体有限公司（龙川钢管）	销售气量（万立方米）	556.47	-	-	-	-	-	-
		销售单价（元/m³）	0.0917						
		小计	**51.05**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	扬州悦之达能源工程有限公司（中天管桩）	销售气量（万立方米）	190.99	156.66	161.36	166.20	167.86	167.86	167.86
		销售单价（元/m³）	0.3211	0.3211	0.3074	0.3074	0.3074	0.3074	0.3074
		小计	**61.33**	**50.30**	**49.61**	**51.09**	**51.60**	**51.60**	**51.60**
	扬州悦之达能源工程有限公司（龙川钢管）	销售气量（万立方米）	1,219.17	2,278.40	2,346.76	2,417.16	2,441.33	2,441.33	2,441.33
		销售单价（元/m³）	0.0862	0.0917	0.0781	0.0781	0.0781	0.0781	0.0781
		小计	**105.14**	**209.03**	**183.18**	**188.68**	**190.56**	**190.56**	**190.56**
天然气代输业务收入合计			**293.85**	**717.86**	**691.51**	**698.49**	**700.88**	**700.88**	**700.88**
增长率				**144.29%**	**-3.67%**	**1.01%**	**0.34%**	**0.00%**	**0.00%**

管输业务：根据扬州中油和泰州中石油昆仑燃气有限公司签订的《天然气管输服务合同》，由扬州中油提供管输服务，根据合同约定按照固定管输费 500 万元/年（含税）进行结算，故预测期按照合同约定的金额进行预测。

代输业务：系公司为扬州市开达气体有限公司、扬州悦之达能源工程有限公司代输的天然气（终端客户为龙川钢管、中天管桩公司），2025 年起扬州市开达气体有限公司停止供气，所有代输气源切换至扬州悦之达能源工程有限公司。本次收入测算依托历史代输气量数据，结合下游企业用气需求预测。扬州中油对代输业务采用净额法确认收入，即以实际取得的价差作为营业收入确认金额。结合扬州悦之达能源工程有限公司及下游工业企业生产规划，代输业务规模整体小幅波动调整，2028 年起业务规模趋于平稳并保持稳定。综上，本次天然气代输业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务主要包括居民小区和工商业客户工程安装。近年来，由于特许经营区域内客户趋于稳定，新增客户较少，叠加房地产行业整体低迷，该业务收入 2025 年较 2024 年下降明显。对于该部分收入的预测，主要依据历史年度居民与工商业新增天然气用户数及对应管道敷设的平均收入水平，并结合企业针对待开发居民用户的施工计划与收费标准进行综合测算。目前扬州中油根据客户类型确定工程安装费，其中商品住宅工程安装费收费标准根据“扬江发改[2020]33 号”《关于调整居民管道燃气工程安装费标准的通知》发布的燃气工程安装费统一为 2,200.00 元/户执行；针对乡镇自建、代建、统建等非商品住房燃气工程安装费按照当地政府（代建统建单位）、燃气经营企业、用户共同承担的原则商定资金筹措方案：其中由用户承担的燃气工程安装费 2200 元/户（不超过文件规定上限标准）；剩余 1500 元/户工程建设按多方协商机制另行确定分摊主体；目前部分在建项目剩余工程建设补差费 1500 元/户按大桥镇人民政府要求由扬州群悦物业服务有限公司负责资金筹措。工业配套工程和商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业用户工程	7.05	33.19	237.54	183.49	-	-	-
居民用户工程	379.10	198.40	101.83	101.83	101.83	101.83	101.83
商业用户工程	25.31	4.83	36.26	31.27	18.50	16.87	16.87
天然气工程安装服务收入合计	**411.46**	**236.41**	**375.63**	**316.59**	**120.33**	**118.70**	**118.70**
增长率		**-42.54%**	**58.89%**	**-15.72%**	**-61.99%**	**-1.35%**	**0.00%**

由上表可见，本次对工程安装业务各类型用户天然气工程安装服务业务收入预测存在一定的波动，其中 2026 年较上年增长，主要原因是当期新增了部分工业用户工程，扬州中油目前建设中的工业用户项目共 4 项，预计 2026 年年底完工，2028 年以后基于谨慎性不再预测；对于居民用户及商业用户，根据企业工程计划逐年下滑预测，因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

4、其他业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

其他业务（除天然气工程安装服务）主要包含燃气设备、改管服务、波纹管销售等增值业务，本次根据历史年度的经营数据结合企业的经营计划对其进行预测。

报告期和预测期的其他业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
增值业务	123.13	111.63	117.21	123.07	129.22	135.68	142.46
其他业务收入合计	**123.13**	**111.63**	**117.21**	**123.07**	**129.22**	**135.68**	**142.46**
增长率		**-9.34%**	**5.00%**	**5.00%**	**5.00%**	**5.00%**	**5.00%**

由上表可见，报告期内其他业务收入减少主要是因为 2024 年扬州中油不再自行开展波纹管、燃气灶具终端零售业务，公司原有产品库存全部平价处置，故 2024 年收入较高。2025 年扬州中油主要依托新开发的管阀两件套、其他燃气产品、饮用水等销售及管线改造业务维持板块整体收入。根据扬州中油业务发展规划，公司后续将搭建增值业务团队，统筹产品销售与市场推广，分小区制定专项燃气产品营销方案，并常态化开展市场调研，持续拓展增值业务规模，故预测 2026 至 2030 年增值业务收入增长。综上，其他业务收入具备谨慎性与合理性。

5、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

根据扬州中油与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的《2025-2026 年度天然气购销合同》，“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行；“非管制气”执行市场调节价格，用气价格按照合同约定的价格公式执行；线下额外气供气价格按照买方所在区域交易中心线上交易当月最高成交价格的 1.1 倍执行。

考虑到扬州中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的成本气量按总销售量及供气损耗确定，成本单价主要参考 2025 年度天然气成本单价。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	8,641.80	6,600.52	7,102.82	7,425.70	7,672.67	7,783.68	7,796.86
	单价（元/m³）	2.8065	2.7289	2.7292	2.7292	2.7292	2.7292	2.7292
	小计	24,253.41	18,012.22	19,385.01	20,266.21	20,940.25	21,243.23	21,279.19
天然气成本合计		**24,253.41**	**18,012.22**	**19,385.01**	**20,266.21**	**20,940.25**	**21,243.23**	**21,279.19**
占天然气销售收入比率		**81.92%**	**80.44%**	**80.27%**	**80.26%**	**80.26%**	**80.26%**	**80.27%**

由上表可见：报告期内的天然气成本整体较平稳，波动幅度较小。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期内基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

6、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括其他材料成本、职工薪酬、折旧费、修理及维护费、安全生产费、业务招待费、其他等。

其他材料成本：其他材料成本主要为满足工业用户（船厂）切割用气需求而向天然气中添加的增效剂。该部分成本随客户实际天然气使用量的变化而相应变动。该部分成本根据客户（船厂）天然气用气量结合历史单位成本进行预测。

职工薪酬：对于工资，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

折旧：对于折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧，详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（三）”。

安全生产费：对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求进行预测。

其他成本根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
职工薪酬	337.88	350.59	361.20	372.00	375.60	379.50	379.50
折旧费	467.82	485.44	511.10	524.90	540.34	549.82	542.08
租赁费	0.10	6.02	4.38	4.51	4.65	4.79	4.93
修理及维护费	63.39	60.99	62.19	62.81	63.44	64.07	64.71
燃料及动力	11.67	13.51	12.59	12.72	12.85	12.98	13.11
其他材料	476.54	424.94	431.82	444.77	449.22	453.71	458.25
安全生产费	0.00	89.97	77.89	83.60	87.08	89.24	90.50
车辆使用费	10.10	9.37	9.73	9.83	9.93	10.03	10.13
办公费	8.39	9.37	8.88	8.97	9.06	9.15	9.24
业务招待费	46.70	63.30	55.00	55.55	56.11	56.67	57.24
其他直接成本	-10.63	15.52	29.50	17.64	17.79	17.94	18.09
生产成本合计	**1,411.97**	**1,529.04**	**1,564.28**	**1,597.30**	**1,626.07**	**1,647.90**	**1,647.78**
占（天然气销售收入+天然气代输收入）比率	**4.72%**	**6.62%**	**6.30%**	**6.16%**	**6.07%**	**6.07%**	**6.06%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占收入比重较 2024 年有所增长，主要原因如下：一是高压管道新建工程完工转固导致年折旧额相应增加；二是安全生产费计提金额增加，2024 年公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提，2025 年恢复计提安全生产费。预测期生产成本 2026 年较 2025 年上升，主要原因为伴随用气规模增长对应材料耗用成本及部分费用同步增加。预测期内生产成本占天然气销售收入的比率略低于 2025 年水平，主要为生产成本多为固定支出、总额相对稳定，收入规模提升摊薄成本占比。因此本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

7、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的毛利率水平。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业用户工程	4.48	23.64	217.61	165.14	-	-	-
居民用户工程	370.99	185.44	95.19	95.19	95.19	95.19	95.19
商业用户工程	14.64	3.84	28.55	24.99	14.75	13.39	13.39
天然气工程安装服务成本合计	**390.11**	**212.92**	**341.35**	**285.32**	**109.94**	**108.58**	**108.58**
综合毛利率	**5.19%**	**9.93%**	**9.13%**	**9.88%**	**8.64%**	**8.53%**	**8.53%**

由上表可见，2025 年综合毛利率呈上升趋势，波动较为明显，主要受工程安装收入结构的影响。扬州中油工程安装业务以居民用户工程为主，且多为老旧小区改造项目，需对全小区进行管道敷设，敷设成本高，但老居民小区天然气的报装率存在差异，2025 年的报装率高于 2024 年报装率，导致 2025 年毛利率高于 2024 年，同时 2025 年新增工业用户安装，这部分毛利率较高，对整体毛利率有所提升。扬州中油老小区整体报装率偏低，在一定程度上拉低了公司毛利率水平。预测期公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利将呈现一定波动，相关预测逻辑具备合理性。

综上所述，本次收益预测过程中，针对扬州中油预测期内天然气销售分品类用户规模、单户平均耗气量、终端销售单价、天然气代输业务收入、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（四）天达胜通-南京洁宁

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务为管输天然气销售业务，分为居民用户售气业务、商业用户售气业务、工业用户售气业务及公福用户售气业务。

本次结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入

对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

考虑到南京洁宁特许经营范围所限，居民用户基数本身较小，同时近年来房地产行业增速放缓，导致每年新增居民用户呈下降趋势。因此，本次对居民用气户数的预测，将基于历史存量用户数，并综合企业根据其工程安装业务计划所预估的未来新增用户数进行确认。平均每户年用气量根据历史居民用气水平进行测算。南京洁宁居民燃气销售单价执行政府定价。根据南京市发展和改革委员会《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2023〕410号），现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格如下：第一阶梯销售价格为 3.03 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.64 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

B、工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是南京洁宁的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

南京洁宁工业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。根据南京市发展和改革委员会于 2024 年 4 月 28 日发布的《关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字[2024]311 号），为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为：代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格，其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度 10%，下浮不限，价格政策自 2024 年 4 月 1 日起执行。截至报告出具日，南京市发展和改革委员会尚未发布最新的价格通知。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量、客户 2026 年的用气量的申报与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客

户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。

C、商业用户天然气销售收入

商业用户主要为商场、酒店、餐饮、银行等。对于商业用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

D、公福用户天然气销售收入

公福用户主要为学校、医院等用户，对于上述用户的用气量及销售单价根据历史市场销售情况结合企业的未来年度经营计划确认。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	55,591	60,344	60,844	61,344	61,844	62,244	62,644
	净增加用户数（户）		4,753	500	500	500	400	400
	日均用气量（m³）	0.38	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	销售气量（万立方米）	731.50	743.92	777.62	784.04	790.46	796.23	801.36
	销售单价（元/m³）	2.8492	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631
	小计	**2,084.18**	**2,204.27**	**2,304.17**	**2,323.19**	**2,342.21**	**2,359.31**	**2,374.51**
非居民－商业用户	用户数（户）	164	228	240	252	262	272	282
	净增加用户数（户）		64	12	12	10	10	10
	日均用气量（m³）	37.20	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19
	销售气量（万立方米）	219.95	173.07	206.62	217.22	226.93	235.76	244.59
	销售单价（元/m³）	3.9020	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114
	小计	**858.25**	**694.25**	**828.84**	**871.36**	**910.31**	**945.73**	**981.15**

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
非居民－工业用户	用户数（户）	126	128	130	132	134	136	138
	净增加用户数（户）		2	2	2	2	2	2
	日均用气量（m³）	731.44	673.53	616.77	616.59	613.15	604.94	596.97
	销售气量（万立方米）	3,363.88	3,146.72	2,926.59	2,970.73	2,998.92	3,002.92	3,006.92
	销售单价（元/m³）	4.0471	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735
	小计	**13,613.80**	**12,188.80**	**11,336.15**	**11,507.12**	**11,616.30**	**11,631.80**	**11,647.29**
非居民－公福用户	用户数（户）	22	23	23	23	23	23	23
	净增加用户数（户）		1	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	33.38	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05
	销售气量（万立方米）	23.75	18.93	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35
	销售单价（元/m³）	3.0971	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907
	小计	**73.57**	**52.83**	**54.00**	**54.00**	**54.00**	**54.00**	**54.00**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**4,339.08**	**4,082.63**	**3,930.18**	**3,991.34**	**4,035.66**	**4,054.26**	**4,072.22**
天然气销售业务收入合计		**16,629.80**	**15,140.15**	**14,523.16**	**14,755.67**	**14,922.82**	**14,990.84**	**15,056.95**
增长率			**-8.96%**	**-4.08%**	**1.60%**	**1.13%**	**0.46%**	**0.44%**

由上表可见，南京洁宁报告期内 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所下滑，主要是工业用户售气量下降，2025 年较 2024 年工业用气量下降的主要原因系大客户南京市欣旺达新能源有限公司因 2025 年产品结构调整同时产量较 2024 年下降，从而减少使用 281 万立方气。本次预测期谨慎考虑 2026 年会有小幅下降，另外结合企业了解，大客户南京市欣旺达新能源有限公司承接华东储能大单，随着产能释放，用气量也会回升，叠加区域居民、工商业用户持续拓展，整体销气量将逐年增加，天然气销售收入随之呈逐年上升态势。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。

根据当年居民、工业、商业配套预计新增用户结合不同类型的收费标准进行预测。其中居民配套工程收费标准根据宁发改价费字[2019]674 号《关于规范燃气工程安装收费有关事项的通知》发布的城镇新建商品住房（不含别墅，下同）燃气工程安装收费标准统一调整为 2,200.00 元/户，同时取消地下共用低压管延长米收费；城镇老旧居民住房（不含别墅，下同）燃气工程安装收费标准调整为 700 元/户。因溧水经济开发区目前没有城镇新建商品住房的开发项目，故居民配套增量主要考虑城镇老旧居民住房，南京市城镇老旧居民住房燃气工程安装费统一按照 700.00 元/户预测，工业配套工程和商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	2,178.24	1,462.04	32.11	32.11	32.11	25.69	25.69
工业用户工程	31.70	180.00	55.05	55.05	55.05	55.05	55.05
商业用户工程	83.32	274.36	15.14	12.84	14.68	14.68	14.68
其他用户工程	293.54	3.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
天然气工程安装服务收入合计	**2,586.80**	**1,920.27**	**102.30**	**100.00**	**101.84**	**95.42**	**95.42**
增长率		**-25.77%**	**-94.67%**	**-2.25%**	**1.84%**	**-6.30%**	**0.00%**

由上表可见，预测期居民工程逐年递减，工商业仅按零散小额项目保守测算。因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

考虑到南京洁宁对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的成本量按总销售量确定，成本单价主要参考 2025 年度综合成本单价进行预测。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	4,339.08	4,082.63	3,930.18	3,991.34	4,035.66	4,054.26	4,072.22
	单价（元/m³）	3.2405	2.9448	2.9448	2.9448	2.9448	2.9448	2.9448

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	小计	14,060.63	12,022.53	11,573.59	11,753.70	11,884.20	11,938.97	11,991.86
天然气成本合计		14,060.63	12,022.53	11,573.59	11,753.70	11,884.20	11,938.97	11,991.86
占天然气销售收入比率		84.55%	79.41%	79.69%	79.66%	79.64%	79.64%	79.64%

由上表可见，报告期天然气成本下降的原因主要是采购单价下降，与上游供应商签订的采购定价机制中，价格构成包含固定价差部分，本期上游下调采购定价中的固定价差水平，直接降低单位气源采购成本，进而带动整体天然气采购成本下行。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期 2025 年基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

4、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、修理及维护费、安全生产费、租赁费、其他等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（四）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

对于修理及维护费、办公费、燃料及动力费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
职工薪酬	296.93	270.48	315.20	342.28	361.80	361.80	361.80
折旧费	505.58	341.42	329.51	332.80	337.96	335.64	337.89
摊销	4.12	4.00	0.32	0.32	0.32	0.29	0.00
租赁费	5.31	15.77	11.49	11.72	11.95	12.19	12.43
修理及维护费	56.29	26.73	27.27	27.82	28.38	28.95	29.53
燃料及动力	3.10	1.44	1.47	1.50	1.53	1.56	1.59
安全生产费	299.67	174.04	171.86	163.76	164.52	165.08	165.28
车辆使用费	0.48	2.46	2.51	2.56	2.61	2.66	2.71
办公费	6.31	8.92	9.10	9.28	9.47	9.66	9.85
其他直接成本	4.49	12.01	12.25	12.50	12.75	13.00	13.26
生产成本合计	**1,182.28**	**857.28**	**880.98**	**904.53**	**931.30**	**930.84**	**934.35**
占天然气销售收入比率	**7.11%**	**5.66%**	**6.07%**	**6.13%**	**6.24%**	**6.21%**	**6.21%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占天然气销售收入比重较 2024 年有所回落，主要原因如下：一是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；二是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提。

预测期参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况对安全生产费用进行预测，故预测期内生产成本占天然气销售收入的比率略高于 2025 年水平，因此本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

5、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务计划测算，其中未来年度的单位成本主要参考历史年度的单位成本水平情况确定。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	1,303.17	980.58	22.48	22.48	22.48	17.98	17.98
工业用户工程	19.49	111.62	38.53	38.53	38.53	38.53	38.53
商业用户工程	94.97	170.25	10.55	8.94	10.23	10.23	10.23
其他用户工程	240.78	2.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
天然气工程安装服务成本合计	**1,658.41**	**1,264.53**	**71.56**	**69.95**	**71.24**	**66.74**	**66.74**
综合毛利率	**35.89%**	**34.15%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**

预测期天然气工程安装业务毛利率参考报告期毛利率谨慎预测，因此本次对于天然气工程安装成本的预测具备谨慎性与合理性。

综上所述，本次收益预测过程中，针对南京洁宁预测期内天然气销售分品类用户规模、单户平均耗气量、终端销售单价、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（五）天达胜通-南昌中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务主要为管输天然气销售业务，其中管输天然气销售业务分为居民用户售气业务、商业用户售气业务。

管输天然气销售收入结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量，销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入

南昌中油经营供气区域为南昌市红谷滩中心区，居民用气营收均来自片区内居民住户。截至 2025 年末，累计通气居民 41479 户，区域居民气化率 90%。片区开发趋于成熟，未来仅少量老旧小区改造可带来新增用户，居民新增开户量将持续回落。居民用户天然气销售收入根据总用气户数乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价确认。

根据南昌市发展和改革委员会于 2024 年 11 月 29 日发布的《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字[2024]24 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2024 年 12 月 1 日开始执行，第一阶梯气量基数为 420（含）立方米以下，销售价格为 3.21 元/立方米；第二阶梯气量基数为 420-660（含）立方米，销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯气量基数为 660 立方米以上，销售价格为 4.17 元/立方米。本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

B、商业用户天然气销售收入

公司商业用气服务对象集中于南昌市红谷滩中心区范围内商场、酒店、餐饮商铺等经营主体。截至 2025 年末，累计通气商业用户 434 户。经过多年市场拓展，叠加区域“瓶改管”专项改造政策落地实施，辖区内优质商业用气客户已基本开发饱和，后续新增商业用气需求仅来自少量零散商户改造，未来商业新增开户数量将持续走低。商业用户天然气销售收入根据总用气户数乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价确认。

根据南昌市发展和改革委员会于 2025 年 8 月 29 日发布的《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》（洪发改价管字[2025]22 号）。文件通知如下：根据上游天然气采购价格变化情况，按照我市现行管道天然气上下游价格联动机制，非居民用天然气最高销售价格继续按 4.12 元/立方米（含税）执行。受气源供给、成本变动、历史价格疏导及政策调控等多重因素影响，未来销售单价将有所下降，本次预测商业用户用气综合销售单价按 4.05 元/立方米（含税）进行预测。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	41,110	41,479	41,587	41,677	41,727	41,777	41,827
	净增加用户数（户）		369	108	90	50	50	50
	日均用气量（m^3）	0.49	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
	销售气量（万立方米）	731.99	673.56	677.45	679.06	680.21	681.02	681.84
	销售单价（元/m^3）	3.2490	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	小计	**2,378.26**	**2,113.22**	**2,125.43**	**2,130.48**	**2,134.09**	**2,136.63**	**2,139.20**
非居民-商业用户	用户数（户）	390	434	456	474	490	506	522
	净增加用户数（户）		44	22	18	16	16	16
	日均用气量（m^3）	95.67	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82
	销售气量（万立方米）	1,201.29	1,095.10	1,182.82	1,235.98	1,281.17	1,323.69	1,366.22
	销售单价（元/m^3）	3.9344	3.8111	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156
	小计	**4,726.34**	**4,173.56**	**4,394.89**	**4,592.41**	**4,760.32**	**4,918.30**	**5,076.33**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**1,933.27**	**1,768.66**	**1,860.27**	**1,915.04**	**1,961.38**	**2,004.71**	**2,048.06**
天然气销售业务收入合计		**7,104.60**	**6,286.78**	**6,520.32**	**6,722.89**	**6,894.41**	**7,054.93**	**7,215.53**
增长率			**-11.51%**	**3.71%**	**3.11%**	**2.55%**	**2.33%**	**2.28%**

由上表可见，南昌中油 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所下降，主要是 2025 年受天气的影响造成用气量下降，造成用气量处于第一档的户数较多，造成整体收入的下降，而暖冬情况并非长久的因素；受整体经济环境的影响，区域商户的用气量需求也下降。预测期内天然气销售收入小幅增加，主要是由于南昌市持续深化商业领域“瓶改管”、清洁能源替代政策，公司经营区内仍有零星小型商业体、沿街商铺待开发，存量商业用户也存在用气扩容、业态升级带来的用气量提升空间，叠加居民用户取暖需求增加等因素导致用气量增加。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。

根据当年居民、商业配套预计新增用户结合不同类型的收费标准进行预测。其中，居民燃气工程安装费收费标准根据洪行审字（2019）176 号《南昌市行政审批局关于降低我市老住宅居民管道燃气安装费有关问题的通知》发布的居民燃气工程安装费统一为 2,350.00 元/户预测，商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	58.94	265.90	59.43	21.15	11.75	11.75	11.75
工业用户工程	244.46	135.87	89.66	54.00	48.00	48.00	48.00
天然气工程安装服务收入合计	303.40	401.77	149.09	75.15	59.75	59.75	59.75
增长率		32.42%	-62.89%	-49.59%	-20.49%	0.00%	0.00%

由上表可见，本次对工程安装业务各类型用户工程量预测与未来年度新增用户数是匹配的，因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、其他业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

其他业务主要包含租赁收入和其他收入等，租赁服务收入是出租红谷八路气站土地和滨江豪园的办公室取得的租赁收入。租赁服务收入根据已签订的租赁合同进行预测。

其他收入为不可预知的收入，本次预测不予以考虑。

报告期和预测期的其他业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
租赁收入	31.19	54.17	42.76	38.95	27.52	27.52	27.52
其他收入	18.63	4.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入合计	**49.82**	**59.08**	**42.76**	**38.95**	**27.52**	**27.52**	**27.52**
增长率		**18.57%**	**-27.62%**	**-8.91%**	**-29.34%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，报告期内其他业务收入增加主要是因为 2025 年租赁收入增加，预测期其他业务收入根据企业实际情况进行预测，其他业务收入具备谨慎性与合理性。

4、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

考虑到南昌中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的总购气量按总销售量确定，结合企业经营计划以及与南昌市燃气集团有限公司约定的购气价格，本次预测期天然气成本单价主要参考 2025 年度综合购气成本单价略微下降进行谨慎预测。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

分类	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	1,933.27	1,768.66	1,860.27	1,915.04	1,961.38	2,004.71	2,048.06
	单价（元/m³）	3.0882	3.0417	3.0404	3.0404	3.0404	3.0404	3.0404
	小计	**5,970.24**	**5,379.74**	**5,655.98**	**5,822.50**	**5,963.40**	**6,095.14**	**6,226.94**
天然气成本合计		**5,970.24**	**5,379.74**	**5,655.98**	**5,822.50**	**5,963.40**	**6,095.14**	**6,226.94**
占天然气销售收入比率		**84.03%**	**85.57%**	**86.74%**	**86.61%**	**86.50%**	**86.40%**	**86.30%**

由上表可见：报告期内的天然气成本整体较平稳，波动幅度较小。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期内基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

5、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、维护及修理费、安全生产费、业务招待费、其他等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（四）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于维护及修理费、办公费、业务招待费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
员工薪酬	93.88	83.23	84.90	86.60	88.33	90.10	91.90
折旧费	101.15	66.40	69.54	72.13	70.26	67.48	61.55
维护及修理费	33.40	25.31	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
安全生产费	0.00	0.00	104.59	104.11	105.80	107.75	109.92
车辆费用	1.11	0.98	1.50	1.50	1.50	2.00	2.00
差旅费	0.60	0.00	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
办公费	0.50	0.83	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
印刷费	3.83	3.83	4.00	4.00	4.50	4.80	5.00
业务招待费	0.00	0.11	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
其他	25.13	24.88	15.78	15.78	16.03	16.23	16.28
生产成本合计	**259.60**	**205.59**	**312.41**	**316.22**	**318.52**	**320.46**	**318.75**
占天然气销售收入比率	**3.65%**	**3.27%**	**4.79%**	**4.70%**	**4.62%**	**4.54%**	**4.42%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占天然气销售收入比重较 2024 年有所回落，主要原因是固定资产折旧减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低。

预测期内生产成本占天然气销售收入的比率高于 2025 年水平，主要原因如下：一是安全生产费计提金额上升，报告期内公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提，预测期参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

6、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的毛利率水平。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	4.50	98.14	41.60	14.81	8.23	8.23	8.23

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
商业用户工程	196.52	111.00	62.76	37.80	33.60	33.60	33.60
天然气工程安装服务成本合计	**201.02**	**209.14**	**104.36**	**52.61**	**41.83**	**41.83**	**41.83**
综合毛利率	**33.74%**	**47.95%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**

由上表可见，报告期内2025年天然气工程安装服务毛利较2024年有所上升，主要系以前年度小区零散用户后缴费仅涉及表具及表配件安装费导致毛利率上升。预测期天然气工程安装业务毛利率参考报告期毛利率谨慎预测，因此本次对于天然气工程安装成本的预测具备谨慎性与合理性。

7、其他业务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的其他业务成本为红谷八路气站土地租赁和滨江豪园的办公室租赁收入对应的固定资产折旧，以后各年根据对应资产测算年折旧。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（四）”。

报告期和预测期的其他业务成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
租赁业务成本-折旧	32.03	63.28	57.01	44.52	9.77	0.00	0.00

综上所述，本次收益预测过程中，针对南昌中油预测期内天然气销售分品类用户规模、单户平均耗气量、终端销售单价、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（六）兴化中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务为管输天然气销售业务，可分为居民用户售气业务、商业用户售气业务及工业用户售气业务。

本次在天然气市场价格下降、当地经济复苏的背景下，结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入

兴化中油经营区域为兴化市辖区内的十一个乡镇，经营范围较大，居民用户较多，对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

兴化市发展和改革委员会于 2024 年 3 月 14 日发布的《关于调整我市居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2024]14 号），居民用管道天然气销售价格调整为：第一阶梯（年用气量≤400 立方米）销售价格 3.03 元/立方米；第二阶梯（400 立方米＜年用气量≤1000 立方米）3.64 元/立方米；第三阶梯（年用气量＞1000 立方米）4.24 元/立方米。调整后的销售价格自 2024 年 4 月 1 日供（售）气量起执行。

B、商业用户天然气销售收入

由于商业用气客户实际用气量差异较大，本次结合历史用气数据将商业用气客户划分为大客户与一般客户两类。大客户用气量结合企业经营计划、历史用气数据情况单独测算；一般商业用户用气规模以用户数量乘以户均用气量估算。再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。

兴化中油商业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整，非居民管道天然气最高销售价格一季度一调整。根据兴化市发展和改革委员会于 2025 年发布的《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]34、54、70、91 号）文件，兴化中油金路燃气有限公司的非居民用管道天然气 2025 年第一季度至第四季度的最高销售价格分别为 4.34 元/立方米、4.08 元/立方米、4.08 元/立方米、4.25 元/立方米，下浮不限，执行时间为 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

C、工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是兴化中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	3,923	4,684	5,634	6,854	7,754	8,654	9,554
	净增加用户数（户）		761	950	1,220	900	900	900
	日均用气量（m³）	0.50	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	销售气量（万立方米）	63.73	85.19	113.60	137.50	160.84	180.66	200.47
	销售单价（元/m³）	2.4948	2.7337	2.7337	2.7798	2.7798	2.7798	2.7798
	小计	**158.98**	**232.89**	**310.55**	**382.22**	**447.10**	**502.20**	**557.27**
非居民—商业用户	用户数（户）	84	101	112	118	124	130	136
	净增加用户数（户）		17	11	6	6	6	6
	日均用气量（m³）	20.86	15.82	14.50	14.32	13.96	13.64	13.35
	销售气量（万立方米）	63.96	58.31	59.27	61.68	63.20	64.72	66.25
	销售单价（元/m³）	4.0076	3.9004	3.8417	3.8417	3.8417	3.8417	3.8417
	小计	**256.32**	**227.42**	**227.70**	**236.96**	**242.80**	**248.63**	**254.51**
非居民—工业用户	用户数（户）	93	106	116	126	136	146	156
	净增加用户数（户）		13	10	10	10	10	10
	销售气量（万立方米）	1,133.51	1,175.77	1,237.83	1,275.05	1,302.83	1,308.28	1,313.74
	销售单价（元/m³）	3.5830	3.6402	3.6381	3.6371	3.6366	3.6368	3.6371
	小计	**4,061.40**	**4,280.07**	**4,503.34**	**4,637.50**	**4,737.80**	**4,758.00**	**4,778.24**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**1,261.19**	**1,319.27**	**1,410.70**	**1,474.23**	**1,526.87**	**1,553.66**	**1,580.46**
天然气销售业务收入合计		**4,476.70**	**4,740.38**	**5,041.59**	**5,256.68**	**5,427.70**	**5,508.83**	**5,590.02**
增长率			**5.89%**	**6.35%**	**4.27%**	**3.25%**	**1.49%**	**1.47%**

由上表可见，兴化中油报告期内 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所上升，主要原因系其工业用户销气量增加所致。随着经营区域发展，预测期居民用

户数量稳步提升、工商业用户持续拓展，整体销气量将逐年增加，天然气销售收入随之呈逐年上升态势。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。

根据兴化市发展和改革委员会于 2020 年 5 月 14 日发布的《市发展改革委关于降低并规范管道燃气工程安装费有关事项的通知》（兴发改发[2020]74 号），兴化市范围内新建住宅商品房和老住宅小区管道燃气工程安装费实行政府指导价格。别墅、排屋、居民自建住房、营业房、办公用房以及其他非住宅商品房的燃气工程安装费实行市场调节价。城区新建住宅商品房单建 11 层以上的，燃气工程安装费基准收费标准调整为 2,200 元/户，单建 11 层及以下的和复式等商品房可在上述基准收费标准基础上浮 20%；城区老住宅小区管道燃气工程安装费标准按上述基准收费标准下浮 20%；对持有低保、特困证的居民家庭按标准减半收取；乡镇新建住宅商品房、老住宅小区，按照“同城同价”的原则，管道燃气工程安装收费标准参照城区执行。居民用户参照上述收费标准和对应安装户数进行预测，工商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	171.78	340.92	236.11	218.99	201.83	201.83	201.83
工商业用户工程	538.50	235.71	117.78	133.39	122.20	122.20	122.20
天然气工程安装服务收入合计	**710.28**	**576.63**	**353.89**	**352.38**	**324.03**	**324.03**	**324.03**
增长率		**-18.82%**	**-38.63%**	**-0.42%**	**-8.05%**	**0.00%**	**0.00%**

由上表可见，2026 年工程安装服务业务收入较报告期内大幅下降，主要是因为企业根据经营区域发展情况保守制定的工程安装计划，预测期工程安装业务各类型用户工程量预测基本与 2026 年保持一致水平，因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

考虑到兴化中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的总购气量按总销售量确定，成本单价参考企业经营计划以及与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司约定的购气价格，主要根据 2025 年全年的管输天然气成本单价确定，LNG 气源为应急储备使用，采购价格随市场定价变动，本次按照 2025 年全年的平均单价对未来进行测算。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	1,210.62	1,255.89	1,343.45	1,404.27	1,454.64	1,480.23	1,505.83
	购气单价（元/m³）	2.7805	2.7253	2.7253	2.7253	2.7253	2.7253	2.7253
	管输单价（元/m³）	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284
	管输成本	3,649.00	4,005.16	4,249.61	4,421.22	4,564.44	4,640.20	4,716.03
	新奥管输单价（元/m³）	0.2294	0.2294	0.2294	0.2294	0.2294	0.2294	0.2294
	新奥管输成本	23.33	49.02	49.52	50.01	50.51	51.02	51.53
	小计	3,504.88	3,537.04	3,786.39	3,959.44	4,102.71	4,175.28	4,247.84
LNG	气量（万立方米）	50.57	63.38	67.25	69.96	72.23	73.43	74.63
	单价（元/m³）	4.5143	3.9090	3.9090	3.9090	3.9090	3.9090	3.9090
	小计	228.29	247.75	262.87	273.49	282.35	287.04	291.73
天然气成本合计		**3,733.17**	**3,784.79**	**4,049.26**	**4,232.93**	**4,385.06**	**4,462.32**	**4,539.57**
占天然气销售收入比率		**83.39%**	**79.84%**	**80.32%**	**80.52%**	**80.79%**	**81.00%**	**81.21%**

由于兴化中油无高压管网，其所有从上游采购的管输天然气均需通过泰州中油管输天然气有限公司（简称“泰州中油”）的管网到达兴化中油的经营区域，故与泰州中油签订代输协议，管输费按照 0.14 元/立方米执行。由于兴化中油经营区域较大，部分客户通过兴化新奥燃气有限公司（简称“兴化新奥”）的管道输送天然气更为方便，故与兴化新奥签订协议，部分客户的管输天然气通过兴化新奥的管网代输并支付 0.25 元/立方米的管输费。故兴化中油的管输天然气成本由采购成本和管输成本构成。

由上表可见，报告期内的管输天然气和 LNG 的成本整体较平稳，波动幅度

较小。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期内基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

4、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、维护及修理费、安全生产费、办公费、其他等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（五）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于维护及修理费、办公费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
人工成本	93.82	97.11	95.48	95.48	95.48	95.48	95.48
折旧费	204.27	179.90	185.08	184.39	184.80	180.58	182.45
安全生产费用	91.62	-	85.28	86.34	89.22	91.15	92.24
维护及修理费	42.30	11.43	13.28	13.28	12.21	12.21	12.21
办公费	1.20	1.06	1.28	1.33	1.37	1.40	1.42
车辆费用	1.22	1.68	1.62	1.69	1.74	1.77	1.80
试验检验费	1.10	0.36	0.84	0.88	0.91	0.92	0.94
其他	2.61	2.12	2.68	2.79	2.88	2.93	2.98
生产成本合计	**438.12**	**293.65**	**385.54**	**386.18**	**388.61**	**386.44**	**389.52**
占天然气销售收入比率	**9.79%**	**6.19%**	**7.65%**	**7.35%**	**7.16%**	**7.01%**	**6.97%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占天然气销售收入比重较 2024 年有所回落，主要原因如下：一是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；二是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提。

预测期参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况对安全生产费用进行预测，故预测期内生产成本占天然气销售收入的比率略高于 2025 年水平，因此本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

5、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的平均毛利率水平。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	70.81	209.62	129.86	120.44	111.01	111.01	111.01
工商业用户工程	373.88	96.56	70.67	80.04	73.32	73.32	73.32
天然气工程安装服务成本合计	**444.69**	**306.18**	**200.53**	**200.48**	**184.33**	**184.33**	**184.33**
综合毛利率	**37.39%**	**46.90%**	**43.34%**	**43.11%**	**43.11%**	**43.11%**	**43.11%**

由上表可见，报告期内 2025 年用户工程毛利率较 2024 年有所上升，主要系业务结构优化所致，2024 年乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接大量乡镇零散中压改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了整体成本，随着低毛利零散业务的占比下降，以及区域内成片安置小区、工业园区配套项目等高质量工程收入占比提升，安装业务毛利率得以修复回升。由于兴化中油经营区域较广，乡镇业务、成片安置小区、工业园区等配套项目均有所涵盖，故预测期参考报告期内平均毛利率进行预测。

预测期内，公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等

各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利率与2025年基本一致，相关预测逻辑具备合理性。

综上所述，本次收益预测过程中，针对兴化中油预测期内天然气销售分品类用户规模、单户平均耗气量、终端销售单价、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

（七）庆云中油

1、天然气销售业务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气销售业务为管输天然气销售业务，分为居民用户售气业务、商业用户售气业务、工业用户售气业务及锅炉（采暖）用户售气业务。

本次在天然气市场价格下降、当地经济复苏的背景下，结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

A、居民用户天然气销售收入

对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

考虑到庆云中油特许经营范围所限，区域居民前期开发体量较大，经过阶段性集中建设后，新增居民开发节奏明显放缓，同时近年来房地产行业增速放缓，导致每年新增居民用户呈下降趋势。因此，本次对居民用气户数的预测，将基于历史存量用户数，并综合企业根据其工程安装业务计划所预估的未来新增用户数进行确认。平均每户年用气量根据历史居民用气水平进行测算。庆云中油居民燃气销售单价执行政府定价。根据庆云发展和改革局2025年10月29日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85号），自2025年11月1日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为3.05元/立方米；第二阶梯销售价格为3.53元/立方米；第三阶梯销售价格为4.24元/立方米。本次

在预测期居民销售单价测算过程中，统一依据最新政府定价文件规定的居民第一阶梯气价进行取值，未叠加、预判第二阶梯、第三阶梯增量用气销量带来的单价提升因素。

B、工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是庆云中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

庆云中油工业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，考虑非居民用户承受能力，核定 2025-2026 年取暖季（自 2025 年 11 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米。取暖季结束后，非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格，即按照庆云发展和改革局 2025 年 3 月 27 日发布《关于稳定 2025 年非取暖季非居民天然气价格的通知》，从 2025 年 4 月 1 日起我县非居民天然气销售价格执行非取暖季价格为不超过 3.77 元/立方米。截至报告出具日，庆云发展和改革局尚未发布最新的价格通知。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量、客户 2026 年的用气量的申报与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。

C、商业用户天然气销售收入

商业用户主要为酒店、餐饮等。对于商业用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

D、锅炉（采暖）用户天然气销售收入

锅炉（采暖）用户主要为学校、医院等用户，对于上述用户的用气量及销售单价根据历史市场销售情况结合企业的未来年度经营计划确认。

报告期和预测期的天然气销售业务收入情况具体如下：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	59,916	63,217	63,717	64,117	64,417	64,417	64,417
	净增加用户数（户）		3,301	500	400	300	0	0
	日均用气量（m³）	0.61	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55
	销售气量（万立方米）	1,310.53	1,239.91	1,278.19	1,287.25	1,294.30	1,297.32	1,297.32
	销售单价（元/m³）	2.8051	2.7839	2.7982	2.7982	2.7982	2.7982	2.7982
	小计	3,676.14	3,451.81	3,576.63	3,601.98	3,621.71	3,630.16	3,630.16
非居民—商业用户	用户数（户）	916	977	997	1017	1037	1037	1037
	净增加用户数（户）		61	2	2	20	0	0
	日均用气量（m³）	5.07	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92
	销售气量（万立方米）	168.15	169.91	177.19	180.78	184.37	186.16	186.16
	销售单价（元/m³）	3.7242	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306
	小计	626.21	650.87	678.74	692.50	706.25	713.10	713.10
非居民—工业用户	用户数（户）	53	68	68	73	78	78	78
	净增加用户数（户）		15	5	5	5	0	0
	日均用气量（m³）	527.96	533.38	536.37	503.39	474.63	474.63	474.63
	销售气量（万立方米）	1021.34	1323.86	1331.28	1341.28	1351.28	1351.28	1351.28
	销售单价（元/m³）	3.3205	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554
	小计	3391.35	4442.07	4466.98	4500.53	4534.08	4534.08	4534.08
非居民—锅炉（采暖）用户	用户数（户）	31	32	32	32	32	32	32
	净增加用户数（户）		1	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	101.37	71.78	71.78	71.78	71.78	71.78	71.78
	销售气量（万立方米）	114.70	83.84	83.84	83.84	83.84	83.84	83.84
	销售单价（元/m³）	4.0909	4.0915	4.0909	4.0909	4.0909	4.0909	4.0909
	小计	469.23	343.05	342.98	342.98	342.98	342.98	342.98

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务 销气量合计（万立方米）		2,614.72	2,817.53	2,870.50	2,893.15	2,913.79	2,918.60	2,918.60
天然气销售业务收入合计		8,162.93	8,887.80	9,065.33	9,137.99	9,205.02	9,220.32	9,220.32
增长率			8.88%	2.00%	0.80%	0.73%	0.17%	0.00%

由上表可见，庆云中油报告期内 2025 年的天然气销售收入较 2024 年有所上升，主要是工业用户售气量上升。商业用户日均用气量有所下降，主要原因是 2025 年新增商业用户数量较多，新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，预计日均用气量可维持在当前水平；2025 年较 2024 年工业用气量上升的主要原因系大客户山东诠道科技有限公司因 2025 年订单量增加引起用气量使用增加，另一个原因是大客户山东滨庆新能源开发有限公司 2024 年下半年才启用天然气，2025 年为全年使用天然气，用气量翻倍。2025 年 11 月起居民执行新的价格文件，叠加区域居民、工商业用户持续拓展，整体销气量将逐年增加，天然气销售收入随之呈逐年上升态势。综上，本次对天然气销售业务收入的预测具备合理性与谨慎性。

2、天然气工程安装服务收入的预测过程、预测依据及合理性分析

天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。

根据当年居民、工业、商业配套预计新增用户结合不同类型的收费标准进行预测。其中居民配套工程收费标准根据《庆云县人民政府办公室关于印发庆云县城市基础设施配套费征收使用管理办法的通知》（庆政办发〔2025〕1 号）发布的城市基础设施配套费和建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套建设安装费用统一纳入房屋（工程）开发建设成本，建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套设施，建设单位委托专营企业施工建设的，专营企业除正常建设安装费用外，不得收取其他不合理费用，目前（居民用户）按建筑面积每平方米 27 元征收。结合庆云县当地居民的居住喜好，单户按照 2,000.00 元进行测算，工业配套工程和商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

报告期和预测期的天然气工程安装服务业务收入情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户工程	1,391.07	159.33	100.00	80.00	60.00	0.00	0.00
工业用户工程	61.01	0.00	7.50	9.00	10.50	0.00	0.00
商业用户工程	93.42	33.56	30.00	30.00	30.00	0.00	0.00
锅炉（采暖）用户工程	0.00	1.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他用户工程	0.00	0.00	200.00	200.00	200.00	230.00	230.00
天然气工程安装服务收入合计	**1,545.50**	**194.07**	**337.50**	**319.00**	**300.50**	**230.00**	**230.00**
增长率		**-87.44%**	**73.91%**	**-5.48%**	**-5.80%**	**-23.46%**	**0.00%**

由上表可见，本次对工程安装业务各类型用户工程量预测逐年下降，与未来年度新增用户数是匹配的。其中其他用户工程为 2017 年至 2022 年承接的庆云县农村“气代煤”改造工程，系落实国家及省、市清洁取暖政策的重要民生工程，对改善农村居民生活条件发挥了积极作用。该项目总投资 7,528.6476 万元，主要建设内容包括居民户内燃气设施安装、村内管网敷设、调压设施等。该项目已通过竣工验收通气并交付使用。经双方核对确认，截至 2025 年 12 月 31 日，庆云县住房和城乡建设局累计支付农村“气代煤”工程款 3,728.95 万元，剩余未拨付工程款 3,799.6976 万元，该笔款项为公司垫资完成工程的应收款，由于县财政出现短期困难，未能及时拨付，对于该工程款项，已谨慎考虑回收金额，因此本次天然气工程安装服务业务收入预测具备谨慎性与合理性。

3、天然气成本的预测过程、预测依据及合理性分析

考虑到庆云中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的成本量按总销售量确定，成本单价主要参考 2025 年度综合成本单价进行预测。

报告期和预测期的天然气成本情况具体如下：

单位：万元

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管输气	气量（万立方米）	2,614.72	2,817.53	2,870.50	2,893.15	2,913.79	2,918.60	2,918.60
	单价（元/m³）	2.8562	2.8170	2.8170	2.8170	2.8170	2.8170	2.8170
	小计	**7,468.16**	**7,936.91**	**8,086.20**	**8,150.00**	**8,208.15**	**8,221.70**	**8,221.70**
天然气成本合计		**7,468.16**	**7,936.91**	**8,086.20**	**8,150.00**	**8,208.15**	**8,221.70**	**8,221.70**

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
占天然气销售收入比率		91.49%	89.30%	89.20%	89.19%	89.17%	89.17%	89.17%

由上表可见，报告期内的天然气成本整体较平稳，波动幅度较小。预测期的天然气购买成本占天然气销售收入的比例与报告期 2025 年基本保持一致。故本次对天然气成本的预测具备谨慎性及合理性。

4、生产成本的预测过程、预测依据及合理性分析

生产成本主要包括职工薪酬、折旧摊销、维护及修理费、安全生产费、办公费、燃料及动力费、其他等。

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销。详见本回复之“问题四、关于评估预测/八/（六）”。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

对于修理及维护费、办公费、燃料及动力费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的生产成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
职工薪酬	353.21	400.64	360.72	360.72	360.72	360.72	360.72
折旧费	232.70	181.81	196.04	175.64	171.50	167.00	162.37
摊销	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
租赁费	10.61	4.42	4.42	4.42	4.42	4.42	4.42
修理及维护费	65.08	59.00	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80
燃料及动力	4.74	4.28	4.37	4.46	4.55	4.64	4.73
安全生产费	270.30	82.47	136.82	140.44	141.17	141.82	141.08
车辆使用费	0.00	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
办公费	4.83	4.16	4.16	4.16	4.16	4.16	4.16
其他直接成本	30.65	55.74	58.11	58.11	58.11	58.11	58.11
生产成本合计	**974.07**	**794.62**	**778.53**	**761.84**	**758.52**	**754.76**	**749.47**
占天然气销售收入比率	**11.93%**	**8.94%**	**8.59%**	**8.34%**	**8.24%**	**8.19%**	**8.13%**

由上表可见，报告期 2025 年生产成本占天然气销售收入比重较 2024 年有所回落，主要原因如下：一是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；二是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提。

预测期内生产成本占天然气销售收入的比率略低于 2025 年水平，因此本次对生产成本的预测具备谨慎性与合理性。

5、天然气工程安装服务成本的预测过程、预测依据及合理性分析

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的毛利率水平。

报告期和预测期的天然气工程安装成本情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业用户工程	483.26	108.80	69.88	55.91	41.93	0.00	0.00
居民用户工程	36.05	0.00	5.24	6.29	7.34	0.00	0.00
商业用户工程	34.61	26.54	20.96	20.96	20.96	0.00	0.00
锅炉（采暖）用户工程	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他用户工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
天然气工程安装服务	**553.92**	**135.62**	**96.08**	**83.16**	**70.23**	**0.00**	**0.00**

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
成本合计							
综合成本率	35.84%	69.88%	28.47%	26.07%	23.37%	0.00%	0.00%
综合毛利率	64.16%	30.12%	71.53%	73.93%	76.63%	100.00%	100.00%

预测期毛利率逐步上升是因为其他用户工程为2017年至2022年承接的庆云县农村“气代煤”改造工程，系落实国家及省、市清洁取暖政策的重要民生工程，该项目总投资 7,528.6476 万元，主要建设内容包括居民户内燃气设施安装、村内管网敷设、调压设施等。该项目已通过竣工验收通气并交付使用。经双方核对确认，截至 2025 年 12 月 31 日，庆云县住房和城乡建设局累计支付农村“气代煤”工程款 3,728.95 万元，剩余未拨付工程款 3,799.6976 万元，该笔款项为公司垫资完成工程的应收款，由于县财政出现短期困难，未能及时拨付，对于该工程款项预测期逐年确认收入，但对应工程施工已全额计提减值，无对应成本产生，故导致毛利率逐年上升。

综上所述，本次收益预测过程中，针对庆云中油预测期内天然气销售分各类用户规模、单户平均用气量、销售单价、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性。

三、区分各类业务，结合定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况、行业最新价格机制政策影响等，说明预测期各年天然气销售及代输业务销售单价预测是否合理、谨慎、合规。

（一）南通中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售及天然气代输业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（一）”。

南通中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	2.4682	2.4755	2.6193	2.6789	2.6789	2.6789	2.6789
商业用户	元/m³	3.6308	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283
工业用户	元/m³	3.3347	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313
其他用户	元/m³	3.1572	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551
代输 1	元/m³	0.0866	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826	0.0826
代输 2	元/m³	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917	0.0917

（1）居民（含公福）用户：居民（含公福）的销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内的政府定价文件：如皋市发展和改革委员会于 2022 年 12 月 15 日发布的《关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知》（皋发改[2022]124 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2023 年 1 月 1 日开始执行，第一档执行价格为现行政府定价 2.66 元/立方米；第二档价格为 3.19 元/立方米，第三档价格为 3.99 元/立方米。

预测期的政府定价文件：如皋市发展和改革委员会于 2025 年 12 月 23 日发布的《关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知》（皋发改[2025]66 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2026 年 4 月 1 日开始执行，第一阶梯销售价格为 2.92 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.36 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.09 元/立方米。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为 2.92 元/立方米。

报告期内，居民用户天然气销售单价存在波动，主要系居民用户第二、三阶梯用气销量占比变动所致，但销售单价变动幅度不大，整体较为稳定。

本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一依据最新政府定价文件规定的居民第一阶梯气价进行取值，未叠加、预判第二阶梯、第三阶梯增量用气销量带来的单价提升因素，测算口径相对保守。因此，本次居民（含公福）用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：工商业用户的销售价格由当地政府价格主管部门负责制定和调整，制定最高销售价格，下浮不限。工业用气销售为南通中油核心经营业

务。公司针对工业用气客户建立大客户专项管理机制，由市场部实行一户一策、全流程跟踪服务；同时针对部分规模以上工业大客户执行差异化价格优惠政策。商业用户一般不实施价格下浮。

报告期内及截至本核查意见出具日，如皋市发展和改革委员会发布的如皋市非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
《关于调整我市冬季月非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2023 年 11 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 4.45 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 1 月 22 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.60 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 7 月 5 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2024 年 7 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.63 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 11 月 12 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2024 年 10 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.70 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 11 月 18 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2024 年 11 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.77 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 12 月 25 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2024 年 12 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.98 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 2 月 20 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.95 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 6 月 19 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 10 月 31 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.73 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 8 月 26 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2025 年 12 月 1 日起执行非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.80 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2026 年 1 月 27 日
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》	2026 年 4 月 1 日起执行非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.95 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2026 年 5 月 27 日

报告期内，2025 年商业用户、工业用户天然气平均销售单价均较 2024 年略有波动，主要是因为非居民政府指导销售价格采暖季和非采暖季不同，采暖季和非采暖季销气量占比存在差异。

综上，本次对于工商业用户的销售单价按照 2025 年的平均销售单价预测是谨慎合理的。

（3）其他用户：其他用户均为同行业城市燃气经营企业，该类客户天然气

销售价格按照公司与其签署的供气合同约定条款执行，与南通中油的天然气综合采购单价是联动的。其他用户报告期的销售明细详见下表：

其他用户	2024 年			2025 年		
	销量（立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）	销量（立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）
南通润宏燃气有限公司	184.65	3.1358	579.02	580.70	3.0325	1,760.98
如皋市益有管道燃气有限公司	195.99	3.0091	589.75	95.21	3.1927	303.97
南通鸿迪能源科技有限公司	228.46	3.1949	729.92			
靖江天力燃气有限公司	62.01	3.5505	220.16			
合计	**671.11**	**3.1572**	**2,118.85**	**675.91**	**3.0551**	**2,064.95**

报告期内其他用户销售单价存在波动，该类客户均按照各自与公司签订的供气合同约定价格结算，同一客户采暖季和非采暖季的定价不同形成销售单价差异；同时受合作客户数量减少影响，报告期综合平均销售单价发生变动。考虑到其他用户的销售单价与南通中油的综合采购单价是联动的。故本次预测按照 2025 年的销售单价预测。

本次预测期测算其他用户销售单价时，未调整客户结构，以 2025 年其他用户综合销售单价作为预测依据，相关销售单价预测具备谨慎合理性。

（4）代输用户：南通中油的天然气代输服务客户系城市燃气经营企业，服务单价按南通中油与客户签订的合同约定的单价执行。代输用户的销售明细详见下表：

代输客户	2024 年			2025 年		
	销量（立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）	销量（立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）
海安中油燃气有限责任公司	20,490.28	0.0826	1,691.86	9,374.88	0.0826	774.07
泰兴中燃燃气发展有限公司	862.81	0.1835	158.31			
代输 1 合计	**21,353.08**	**0.0866**	**1,850.17**	**9,374.88**	**0.0826**	**774.07**
海安中油燃气有限责任公司	9,844.80	0.0917	903.19	8,160.59	0.0917	748.68
代输 2 合计	**9,844.80**	**0.0917**	**903.19**	**8,160.59**	**0.0917**	**748.68**

报告期内代输用户销售单价发生波动，主要系 2024 年合作的代输用户泰兴中燃燃气发展有限公司的结算单价存在差异导致，该客户自 2024 年 7 月后已停

止代输服务。当前客户海安中油燃气有限责任公司报告期内的销售单价未发生变化，保持稳定。

本次预测代输用户的销售单价，依据海安中油燃气有限责任公司与南通中油签订的长期合同约定的服务单价确认，故本次对于代输业务销售单价的预测具备合理性。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产南通中油经营区域为如皋市，当地天然气上下游价格联动机制依据如皋市发展和改革委员会 2024 年 9 月 12 日发布的《市发展改革委关于建立健全如皋市天然气上下游价格联动机制的实施意见》（皋发改〔2024〕62 号）执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

终端销售价格与燃气企业采购价格（含通过管道、汽车、船舶等方式的运输费用）实施联动。采购价格原则上按照燃气企业采购的全部气源加权平均价格确定。当采购市场化气源对本地区非居民终端销售价格实行购销价差模式，其购销价差不得高于核定的配气价格。

（2）联动周期

非居民用气终端销售价格原则上按月度或季度联动，居民用气终端销售价格按半年或一年联动。

（3）联动方式

终端销售价格根据采购价格变动相应调整，与上期实际采购价格或当期预测采购价格进行联动。价格低的气源优先保障居民用气。

（4）联动公式

首次建立联动机制时，终端销售价格=加权平均采购价格+配气价格

联动机制建立后，按实际采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量

按预测采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量±偏差金额/本期供气量

供销差率按照上一年度燃气企业实际供销差量确定，最高不超过 4%。

（5）联动幅度限制

居民用气终端销售价格调整应坚持平稳从紧原则，设置上调幅度限制，避免过度增加居民用气负担。综合考虑我市居民承受能力及往年调价情况，设定上调金额或涨幅上限，原则上居民用气第一阶梯价格单次上调不得超过 0.50 元/立方米，下调幅度不限。当天然气市场价格持续大幅上涨，可能对居民正常生活和经济平稳运行产生严重不利影响时，应暂时中止联动。本期应调未调金额，可纳入后期联动统筹考虑或分期逐步实施。配气价格调整时，终端销售价格相应调整，不受联动机制限制。

如皋市的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，长期以来我国天然气行业一直受到政府或天然气供应商的价格管控，历史年度的定价模式可以为未来燃气定价提供参考。本次评估中对于预测期的销售单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与南通中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理、谨慎、合规的。

（二）甘河中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售及天然气代输业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（二）”。

甘河中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	1.4914	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229	1.5229
商业用户	元/m³	2.4727	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679	2.4679
工业用户	元/m³	2.4232	2.3849	2.4077	2.4090	2.4098	2.4098	2.4098
加气站-CNG	元/m³	3.4955	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954	3.4954
加气站-LNG	元/m³	3.0820	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248	2.7248
代输业务	元/m³	0.0414	0.0412	0.0413	0.0413	0.0413	0.0413	0.0413

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内的政府定价文件：西宁市湟中区发展和改革局于 2023 年 12 月 15 日发布《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格[2023]407 号），居民用气销售价格仍执行原价格 1.59 元/立方米。

西宁市湟中区发展和改革局发布《关于理顺居民用管道天然气销售价格的通知》（湟发改价格[2024]164 号），居民用管道天然气销售价格调整至 1.66 元/立方米，该价格于 2024 年 7 月 25 日起执行。

西宁市湟中区发展和改革局于 2025 年 6 月 26 日发布的《关于建立湟中区居民用管道天然气阶梯价格制度的通知》（湟发改价格[2025]164 号），居民用气阶梯价格制度从 2025 年 1 月 1 日开始执行，第一档执行价格为现行政府定价 1.66 元/立方米；第二档价格为第一档价格的 1.2 倍执行，第三档价格为第一档价格的 1.5 倍执行。截至本核查意见出具日，甘河中油仍执行上述价格文件，西宁市湟中区发展和改革局未发布新的定价文件。

报告期内，居民用户天然气销售单价变动，系价格文件更新所致，2025 年居民用户价格均执行第一档政府定价 1.66 元/立方米。预测期居民销售单价统一依据最新政府定价文件规定的居民第一档气价进行取值，与报告期保持一致。因此，本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：非居民的销售定价由当地政府价格主管部门统一定价，无浮动空间。

西宁市湟中区发展和改革局于 2023 年 12 月 15 日发布的《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格[2023]407 号），非居民用气（行政事业等单位锅炉供暖用气、商业用气、公交 CNG 加气站购气、社会 CNG 加气站购气、工业用气）销售价格为 2.69 元/立方米，从 2023 年 12 月 15 日执行。截至本核查意见出具日，甘河中油仍执行上述价格文件，西宁市湟中区发展和改革局未发布新的定价文件。

由于天然气商品的特殊性，当下游用户实际需求量小于合同气量 97%时，需要支付给上游供应商差量气综合单价 30%的“照付不议”款项，为减少不必要的额外损失，若当月因客户生产经营原因出现剩余情况，甘河中油会将剩余气量以月度综合单价销售给个别工业客户（互联互通客户），同时可以确保下一年度合同存量气。该类用户报告期内的销售单价为 1.7633 元/立方米、1.6952 元/立方米，2026 年 1-5 月互联互通客户销售单价为 1.7927 元/立方米。

报告期内，工业用户天然气销售单价变动，系互联互通客户销售量占比变动所致。预测期内，互联互通客户按照 2025 年平均销售单价预测，其余工商业客户按照政府发布的执行价格预测。预测期内工业用户单价有微量波动，是因为工业大客户预测销量增加，导致互联互通客户销售量占比下降。综上，工商业用户预测期采用的销售单价是合理的。

（3）加气站 CNG/LNG 销售单价

加气站 CNG 的销售定价由当地政府价格主管部门统一定价，无浮动空间。西宁市湟中区发展和改革局于 2023 年 12 月 15 日发布的《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格[2023]407 号），CNG 加气站销售价格仍执行原价格 3.81 元/立方米，不作调整。截至本核查意见出具日，甘河中油仍执行上述价格文件，西宁市湟中区发展和改革局未发布新的定价文件。

加气站 LNG 销售价格随市场定价变动，2025 年加气站 LNG 的平均销售单价为 2.7248 元/立方米，2026 年 1-5 月加气站 LNG 的平均销售单价为 2.8286 元/立方米，与 2025 年的平均销售单价接近。故本次评估采用 2025 年的加气站 LNG 的平均销售单价是谨慎合理的。

（4）代输用户：甘河中油的代输业务客户较为稳定，服务单价按甘河中油

与客户签订的合同约定的单价执行。

甘河中油与代输业务大客户云天化签署的协议约定：管道输送费用综合价（人民币）为：年输送量 2 亿立方米以下（含 2 亿立方米）按 0.045 元/立方米计算，年输送量 2 亿立方米以上按 0.04 元/立方米计算。管道输送费用综合价包括管道、调压计量站及附属设施维护、管理以及气损等费用，预测期内仍执行该合同约定单价。由于云天化代输量占代输业务约 85%，故报告期内平均销售单价轻微浮动是因为云天化代输量超过了 2 亿立方米，年代输量变动引起。甘河中油与其余客户签署的协议约定管道运输费为 0.06 元/立方米，预测期内仍执行该合同约定单价。

本次预测代输用户的销售单价，未假设新增代输客户带来结构变动，依据代输客户与甘河中油签订的长期合同约定的服务单价确认，故本次对于代输业务销售单价的预测具备合理性。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

甘河中油经营区域位于西宁市湟中区，其天然气价格联动执行西宁市级统一机制，并依据青海省省级政策框架实施。

根据湟发改价格[2023]407 号、湟发改价格[2024]164 号和湟发改价格[2025]164 号等现行价格文件，甘河中油的天然气销售价格实行政府定价与上下游联动相结合的机制，企业不具有自主定价权。企业终端销售价格由两部分构成：一是由政府按“准许成本加合理收益”原则核定的固定配气价格（居民用气配气价格为 0.40 元/立方米，非居民用气配气价格为 0.55 元/立方米，CNG 加气站配气价格为 1.03 元/立方米）；二是随上游购气成本变动而同步调整的购气价格，二者相加形成终端销售价格，其中非居民用气销售价格为 2.69 元/立方米（自 2023 年 12 月 15 日起执行）。在居民用气方面，自 2025 年 1 月 1 日起已全面实施阶梯价格制度，其中居民生活用气第一档气量为 260 立方米以内、执行现行政府定

价，第二档气量为 261-360 立方米、按第一档价格的 1.2 倍执行，第三档气量为 361 立方米以上、按第一档价格的 1.5 倍执行。

西宁市湟中区的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，长期以来我国天然气行业一直受到政府或天然气供应商的价格管控，历史年度的定价模式可以为未来燃气定价提供参考。本次评估中对于预测期的销售单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与甘河中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理的。

（三）中油珠海-扬州中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售及天然气代输业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（三）”。

扬州中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	2.5229	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355	2.7355
商业用户	元/m³	3.8099	3.6721	3.6885	3.6881	3.6878	3.6876	3.6875
工业用户	元/m³	3.4585	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337	3.4337
其他用户	元/m³	3.5023	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097	3.6097
代输	元/m³	0.1106	0.1065	0.0928	0.0928	0.0928	0.0928	0.0928

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内 2024 年 4 月之前政府定价文件：根据扬州市江都区发展和改革委员会《关于调整居民生活用管道天然气销售价格的通知》（扬江发改[2019]73 号）：自 2019 年 4 月 1 日起，居民用气一档、二档、三档价格分别为 2.70 元/立方米、2.94 元/立方米、3.67 元/立方米；学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民

用户价格调整为 2.82 元/立方米。

报告期内 2024 年 4 月之后及预测期的政府定价文件一致：根据扬州市江都区发展和改革委员会《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（扬江发改〔2024〕28 号），现行居民用气实行阶梯价格制度，按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行：自 2024 年 4 月 1 日起，居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 2.98 元/立方米、3.58 元/立方米、4.17 元/立方米；学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为 3.28 元/立方米。

报告期内，居民用户天然气销售单价变动，系价格文件更新所致。本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一参照政府定价文件，采用 2025 年居民综合平均单价作为后续年度测算标准，未考虑居民阶梯用气结构变化带来的均价上浮影响，测算口径相对保守，本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：非居民用气销售价格由发改委核定中石油天然气销售公司江苏分公司固定价格气量的销售价格，燃气公司每月向发改委备案采购单价，采购单价加配气价格为顺价最高价格；上游门站价格发生变动时，主管部门将按照价格联动机制同步调整非居民用气最高销售指导价，公司结合市场行情在限价区间内自主进行优惠调整，工业用户一般在最高指导价格范围内协商下浮，商业用户一般不实施价格下浮。

扬州中油工商业用气执行两类定价政策，分别为固定价格气量销售、购销差价顺价销售：最高限价只是固定价格，其余是每月顺价（按固定价格气量以外的采购加权平均单价+配气价格为 0.79 元/立方米）。工业用气销售为扬州中油核心经营业务。公司针对工业用气客户建立大客户专项管理机制，由市场部实行一户一策、全流程跟踪服务；同时针对部分规模以上工业大客户执行差异化价格优惠政策。商业用户整体实行最高限价内协商定价模式。

报告期内及截至本核查意见出具日，扬州市江都区发展和改革委员会发布的江都区非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	发布时间
关于调整居民生活用管道天然气销售价格	自2019年4月1日起执行： 民用气一档、二档、三档价格分别为2.70元/立方米、2.94元	2019年4月28日

政策依据	调整情况	发布时间
的通知（扬江发改[2019]73号）	/立方米、3.67元/立方米，学校食堂、福利院（养老院）等执行居民用气类别的价格为2.82元/立方米，其他相关政策保持不变。	
关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知（扬江发改〔2024〕28号）	自2024年4月1日起执行： 1、居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为2.98元/立方米、3.58元/立方米、4.17元/立方米，阶梯价差比例调整为1：1.2：1.4。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为3.28元/立方米。 2、户籍4人以上家庭，每户每增加1人，一、二档年用气量上限分别增加100立方米、200立方米。 3、对民政部门确认的城乡低保户和“五保户”、农业农村部门确认的“建档立卡”低收入农户、区总工会确认的特困职工家庭，由原每月每户免5立方米优惠，调整为每月每户免8立方米，同时，采取淡季月指标可结转至旺季月使用的措施，即一年不超过96立方米。	2024年3月13日
关于疏导2023年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕21号）	2023年11月至2024年3月： 1、中石油江苏分公司、中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司上游供气企业合同（固定价格气量）供应的管道天然气，销售价格为4.30元/立方米。 2、中石油江苏分公司供应的浮动价格气量以及中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司外其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年2月27日
关于疏导2024年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕50号）	2024年4月至2024年10月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.54元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年5月8日
关于疏导2024年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2024〕124号）	2024年11月至2025年3月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.69元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2024年12月30日
关于疏导2025年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2025〕34号）	2025年4月至2025年10月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.57元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2025年5月8日

政策依据	调整情况	发布时间
关于疏导2025年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知（扬江发改〔2026〕3号）	2025年11月至2026年3月： 1、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.72元/立方米。 2、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定价格气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	2026年1月4日

报告期内，2025 年工商业用户天然气平均销售单价较 2024 年略有回落，主要因 2024 年 1-3 月执行的政府基准气价处于较高水平抬升了全年均价。

对于工业用户，执行差异化价格优惠政策，销售单价整体较为稳定，本次预测期对于工业用户的销售单价按照 2025 年的平均销售单价预测。

对于商业用户，主要为商业用户以餐饮、零散中小商铺为主，执行限价内协商定价，单户气量小、优惠空间有限，2025 年销售价格下调，因商业用户缺少大额折扣缓冲，气价变动影响更敏感，故 2025 年平均销售单价较 2024 年下降明显。商业用户气价预测思路：对规模较大的大型餐饮、酒店等核心商业客户，以其 2025 年实际销售均价作为后续年度测算单价；其余存量零散商铺统一按 2025 年商业综合平均单价测算；未来新增商业商户均为小型餐馆，本次结合瓶改气商户台账、配套资料以及企业现场走访获取的用气预估数据综合测算，新增用气客户以乡镇小型餐馆、小吃店为主，此类小微商业业态经营规模有限，单户日均耗气量整体偏低，新增商户销售单价按 2025 年存量零散商户的综合平均单价测算。上述商业用户预测单价基准存在差异，后续年度各类客户用气占比发生变化，因此 2026 年及以后各年度商业综合平均气价会呈现一定波动。

综上，工商业用户预测期采用的销售单价是合理的。

（3）其他用户：其他用户共 4 户。报告期内其他用户销售单价存在波动，该类客户均按照各自与公司签订的供气合同约定价格结算。本次预测期测算其他用户销售单价时，未调整客户结构，以 2025 年实际平均销售单价作为预测依据，相关销售单价预测具备谨慎合理性。

（4）代输用户：扬州中油的天然气代输服务客户系城市燃气经营企业，服务单价按扬州中油与客户签订的合同约定的单价执行。代输用户的销售明细详见

下表：

代输客户	2024 年			2025 年		
	销量（万立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）	销量（万立方米）	单价（元/立方米）	销售收入（万元）
扬州市开达气体有限公司（龙川钢管）	556.47	0.0917	51.05	-	-	-
扬州悦之达能源工程有限公司（中天管桩）	190.99	0.3211	61.33	156.66	0.3211	50.30
扬州悦之达能源工程有限公司（龙川钢管）	1,219.17	0.0862	105.14	2,278.40	0.0917	209.03
合计	**1,966.63**	**0.1106**	**217.52**	**2,435.07**	**0.1065**	**259.33**

代输业务系公司为扬州市开达气体有限公司、扬州悦之达能源工程有限公司代输的天然气（终端客户为龙川钢管、中天管桩公司），2025 年起扬州市开达气体有限公司停止供气，全部代输气源切换至扬州悦之达能源工程有限公司。扬州中油对代输业务采用净额法确认收入，即以实际取得的价差作为营业收入确认金额。

报告期内代输用户为固定单价（价差固定），当前客户报告期内的销售单价未发生变化，保持稳定。

本次预测代输用户的销售单价，未假设新增代输客户带来结构变动，依据扬州悦之达能源工程有限公司与扬州中油签订的长期合同约定的服务单价确认，故本次对于代输业务销售单价的预测具备合理性。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产扬州中油经营区域为扬州市江都区，当地天然气上下游价格联动机制依据扬州市江都区发展和改革委员会 2024 年 3 月 20 日发布的《扬州市江都区管道天然气上下游价格联动机制》执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

终端销售价格与燃气企业采购价格（含通过管道、汽车、船舶等方式的运输

费用）实施联动。采购价格原则上按照燃气企业采购的全部气源加权平均价格确定。当采购市场化气源对本地区非居民终端销售价格影响较大时，可按照用户自愿委托的原则，对非居民终端销售价格实行购销价差模式，其购销价差不得高于本地区配气价格。

（2）联动周期

非居民用气终端销售价格原则上按季度或月度联动。居民用气终端销售价格可按半年或一年联动。

（3）联动方式

终端销售价格根据采购价格变动相应调整，价格低的气源优先保障居民用气。终端销售价格与上期实际采购价格，条件成熟时可与当期预测采购价格进行联动。

按实际采购价格联动的，应严格审核燃气企业购气合同和发票，根据企业实际发生的采购成本计算采购价格。

按预测采购价格联动的，要根据燃气企业已签订合同明确的未来天然气购进数量、价格和往年同期用气需求情况等，对采购价格进行合理预测。同时建立偏差校核机制，对预测价格与实际采购价格的差异部分，纳入后期联动统筹考虑。

（4）联动公式

按实际采购价格联动的，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格—上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量。

按预测采购价格联动的，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量±偏差金额/本期供气量。

供销差率按照上一年度燃气企业实际供销差量确定，最高不超过 4%。

（5）联动幅度限制

居民用气终端销售价格调整应坚持平稳从紧原则，设置上调幅度限制，避免过度增加居民用气负担。综合考虑当地居民承受能力并参考往年调价情况，设定上调金额或幅度上限，原则上居民用气第一阶梯价格单次上调不得超过 0.50 元，

下调幅度不限。当天然气市场价格持续大幅上涨，可能对居民正常生活和经济平稳运行产生严重不利影响时，应暂时中止联动。本期应调未调金额，可纳入后期联动统筹考虑或分期逐步实施。配气价格调整时，终端销售价格相应调整，不受联动机制限制。

（6）联动程序

首次建立居民用气终端销售价格联动机制的，要依法履行听证等程序。依据已经生效实施的联动机制调整具体价格水平时，可以不再开展定价听证，但应当对联动机制进行完善，广泛征求意见，综合考虑本地气源特点、用户结构和市场情况，严格、规范、科学、合理设置联动程序并报区人民政府同意。联动程序可分为一般程序、简易程序。适用一般程序的价格联动，报区政府审定后实施。适用简易程序的价格联动，由价格主管部门按联动机制调整终端销售价格，提高联动时效。天然气价格下调、居民用气第一阶梯价格单次上调不超过 0.50 元、非居民用气单次上调不超过 1.00 元时，适用简易程序。居民用气第一阶梯价格单次上调超过 0.50 元、非居民用气单次上调超过 1.00 元时，适用一般程序。

扬州市江都区的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，故本次预测期的销售单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与扬州中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理、谨慎、合规的。

（四）天达胜通-南京洁宁

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（四）”。

南京洁宁各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	2.8492	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
商业用户	元/m³	3.9020	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114
工业用户	元/m³	4.0471	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735
公福用户	元/m³	3.0971	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期及预测期的政府定价文件：根据南京市发展和改革委员会《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字[2023]410 号），现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 3.03 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.64 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。

报告期内，居民用户天然气销售单价存在波动，主要系居民用户第一、二阶梯用气销量占比变动所致。

本次结合企业 2025 年销售单价进行预测。本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：工商业用户的销售价格由当地政府价格主管部门负责制定和调整，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。工业用气销售为南京洁宁核心经营业务。公司针对工业用气客户建立大客户专项管理机制，由市场部实行一户一策、全流程跟踪服务；同时针对部分规模以上工业大客户执行差异化价格优惠政策。商业用户一般不实施价格下浮。

报告期内及截至本核查意见出具日，南京市发展和改革委员会发布的南京市非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
《市发展改革委关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》	作价公式为：代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气基准价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度为 10%，下浮不限。	南京市发展和改革委员会	2023 年 11 月 17 日
《关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》	作价公式为：代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计	南京市发展和改革委员会	2024 年 4 月 28 日

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
	算；配气基准价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度为 10%，下浮不限。		

报告期内，2025 年商业用户天然气平均销售单价较 2024 年有所上升，主要系财务确认口径差异对价格变动有影响，剔除该因素影响，2024 年商业用户销售单价为 4.14 元，2025 年销售单价较 2024 年单价下降，主要系采购单价下降导致销售单价下浮。

报告期内 2025 年工业用户天然气平均销售单价较 2024 年有所下降，主要系南京洁宁工业第一大客户蜂巢能源科技（南京）有限公司 2025 年开始实行一企一策的价格优惠政策且采购单价下降导致销售单价下降。

综上，本次对于工商业用户的销售单价按照 2025 年的销售单价预测是谨慎合理的。

（3）公福用户：公福用户的销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序。

报告期的政府定价文件：根据南京市发展和改革委员会《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字[2023]410 号），执行居民气价的非居民用户，包括学校、社会福利机构等非居民用户不执行分档气量，销售价格为 3.34 元/立方米。

报告期内，公福用户天然气销售单价存在波动，主要系报告期内存在财务确认口径差异，本次公福用户销售单价按照 2025 年的销售单价谨慎预测。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产南京洁宁经营区域为溧水区经济开发区，当地天然气上下游价格联动机制依据江苏省发展改革委 2023 年 9 月 19 日发布的《省发展改革委关于建立健全天然气上下游价格联动机制的实施意见》（苏发改价格发〔2023〕989 号）

执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

终端销售价格与燃气企业采购价格（含通过管道、汽车、船舶等方式的运输费用）实施联动。采购价格原则上按照燃气企业采购的全部气源加权平均价格确定。当采购市场化气源对本地区非居民终端销售价格影响较大时，可按照用户自愿委托的原则，对非居民终端销售价格实行购销价差模式，其购销价差不得高于本地区配气价格。

（2）联动周期

非居民用气终端销售价格原则上按季度或月度联动，目前联动周期为半年及以上的，到 2025 年逐步过渡到按季度联动，有条件的地区可按月联动。居民用气终端销售价格可按半年或一年联动。

（3）联动方式

终端销售价格根据采购价格变动相应调整，价格低的气源优先保障居民用气。各地可结合实际情况，明确终端销售价格与上期实际采购价格或当期预测采购价格进行联动。

按实际采购价格联动的，应严格审核燃气企业购气合同和发票，根据企业实际发生的采购成本计算采购价格。

按预测采购价格联动的，要根据燃气企业已签订合同明确的未来天然气购进数量、价格和往年同期用气需求情况等，对采购价格进行合理预测。同时建立偏差校核机制，对预测价格与实际采购价格的差异部分，纳入后期联动统筹考虑。

（4）联动公式

首次建立联动机制时，终端销售价格=加权平均采购价格+配气价格

联动机制建立后，按实际采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格−上期加权平均采购价格）/（1−供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量

按预测采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格−上期加权平均采购价格）/（1−供销差率）±上期应调未调金额/本期

供气量±偏差金额/本期供气量

供销差率按照上一年度燃气企业实际供销差量确定，最高不超过 4%。

（5）联动幅度限制

居民用气终端销售价格调整应坚持平稳从紧原则，设置上调幅度限制，避免过度增加居民用气负担。各地可考虑当地居民承受能力并参考往年调价情况，设定上调金额或幅度上限，原则上居民用气第一阶梯价格单次上调不得超过 0. 50 元，下调幅度不限。当天然气市场价格持续大幅上涨，可能对居民正常生活和经济平稳运行产生严重不利影响时，应暂时中止联动。本期应调未调金额，可纳入后期联动统筹考虑或分期逐步实施。配气价格调整时，终端销售价格相应调整，不受联动机制限制。

南京市的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，故本次预测期的销售单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与南京洁宁签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理的。

（五）天达胜通-南昌中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（五）”。

南昌中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	3.2490	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374
商业用户	元/m³	3.9344	3.8111	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内的政府定价文件：南昌市发展和改革委员会于 2024 年 11 月 29 日发布的《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字[2024]24 号）发布的第一阶梯价进行预测。文件通知如下：居民用气阶梯价格制度从 2024 年 12 月 1 日开始执行，第一阶梯气量基数为 420（含）立方米以下，销售价格为 3.21 元/立方米；第二阶梯气量基数为 420-660（含）立方米，销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯气量基数为 660 立方米以上，销售价格为 4.17 元/立方米。截至本核查意见出具日，南昌中油仍执行上述价格文件。

报告期内，居民用户天然气销售单价变动主要系居民用户第二、三阶梯用气销量占比变动所致。

本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一参照政府定价文件，采用 2025 年居民综合平均单价作为后续年度测算标准，未考虑居民阶梯用气结构变化带来的均价上浮影响，测算口径相对保守，本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）商业用户：商业用户的销售价格由当地政府价格主管部门负责制定和调整，制定最高销售价格，下浮不限。报告期内及截至本核查意见出具日，南昌市发展和改革委员会发布的南昌市非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日非居民用天然气最高销售价调整为 4.43 元/立方米（含税），下浮不限。	南昌市发改委	2023 年 12 月 20 日
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》	2024 年 9 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日非居民用天然气最高销售价调整为 4.12 元/立方米（含税），下浮不限。	南昌市发改委	2024 年 8 月 28 日
《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》	2024 年 12 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 4.17 元/m^3，下浮不限	南昌市发改委	2024 年 11 月 29 日
《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》	2025 年 6 月 1 日至 2025 年 8 月 31 日非居民用管道天然气最高销售价格调整为 4.12 元/m^3，下浮不限	南昌市发改委	2025 年 5 月 26 日
《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》	非居民用天然气最高销售价格继续按 4.12 元/立方米（含税）执行。	南昌市发改委	2025 年 8 月 29 日
《关于继续执行我市现行	非居民用天然气最高销售价格继续	南昌市发改委	2026 年 5 月

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
非居民用天然气销售价格的通知》	按 4.12 元/立方米（含税）执行。价格执行期为 2026 年 6 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日。		25 日

报告期内，2025 年商业用户天然气平均销售单价较 2024 年有所回落，主要因 2024 年执行的政府基准气价处于较高水平抬升了全年均价。未来预测考虑气源供应、成本变化、历史价格疏导及政策调控，未来销售单价较 2025 年将有所下降，原因一是 2025 年天然气资源供应充裕，上游综合购进价格下降，带动当年政府定价从上半年 4.17 元/方下调至下半年 4.12 元/方，且南昌非居气价高于周边市县，也受区域资源与定价差异影响；二是疫情期间资源短缺推高采购成本，居民气价关乎民生无法调价，导致城燃企业购销倒挂亏损严重，2023 年起上调非居气价至 4 元以上，以此弥补居民端长期倒挂亏损，而随着居民倒挂疏导逐步推进，非居价格回归合理区间；三是结合市场资源行情，定价部门统筹企业经营与用户承受能力，严控调价波动幅度，因此 2026 年非居气价预测有所下调。综上，本次对于商业用户的销售单价预测是谨慎合理的。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产南昌中油经营区域为南昌市红谷滩区核心区，当地管道天然气上下游价格联动机制依据南昌市发展和改革委员会 2024 年 8 月 26 日发布的关于印发《南昌市管道天然气上下游价格联动机制的实施办法》的通知执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

天然气终端销售价格与城镇燃气企业采购价格（含运输费用）实行联动。采购价格原则上按照同一市县内城镇燃气企业采购的全部气源含税加权平均价格确定，包括管道天然气、液化天然气（LNG）、压缩天然气（CNG）等。当采购价格明显高于市场公允价格时，可不予联动或降低联动标准。

（2）联动周期

居民用气终端销售价格原则上联动调整周期不超过 12 个月，调整次数最多 1 次；非居民用气终端销售价格按 3 个月为一个联动调整周期。

（3）联动方式

终端销售价格根据采购价格变动相应调整，与上期实际采购价格或当期预测采购价格进行联动。价格低的气源优先保障居民用气。

（4）联动公式

首次建立联动机制时，终端销售价格可按如下公式确定：

终端销售价格=加权平均采购价格+配气价格。

机制建立后，调整终端销售价格按以下公式确定：终端销售价格=上期终端销售价格+价格联动调整额度。

价格联动调整额度=（本期预测加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期累计应调未调金额及偏差金额。

供销差率最高不超过 4%，低于 4%的，据实计算。

（5）联动幅度限制

为保持居民用气终端销售价格相对平稳，避免过度增加居民用户负担，考虑当地居民承受能力等因素，设置居民用气价格单次上调幅度上限，原则上不超过每立方米 0.5 元。当市场价格持续大幅上涨，可能对居民生活和经济平稳运行产生严重不利影响时，可暂时中止联动。应调未调金额纳入后期统筹考虑。

居民用气价格下调及非居民用气价格调整可不设幅度限制。省管输价格和城镇燃气企业配气价格调整时，终端销售价格相应调整，不受联动机制限制；国家和省政策性调整天然气价格，不受联动机制限制。

南昌市的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，故本次预测期的销售单价参考报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与南昌中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测

是合理的。

（六）兴化中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（六）”。

兴化中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	2.4948	2.7337	2.7337	2.7798	2.7798	2.7798	2.7798
商业用户	元/m³	4.0076	3.9004	3.8417	3.8417	3.8417	3.8417	3.8417
工业用户	元/m³	3.5830	3.6402	3.6381	3.6371	3.6366	3.6368	3.6371

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内的政府定价文件：兴化市发展和改革委员会于 2019 年 6 月 21 日发布的《市发展改革委关于优化调整居民阶梯气价政策有关事项的通知》（兴发改发[2019]73 号），于 2022 年 5 月 17 日发布的《市发展改革委关于优化调整居民阶梯气价政策有关事项的通知》（兴发改发[2022]71 号），居民用管道天然气销售价格及分档气量调整为：第一阶梯（年用气量≤400 立方米）销售价格 2.83 元/立方米；第二阶梯（400 立方米〈年用气量≤1000 立方米）3.40 元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000 立方米）4.25 元/立方米。调整后的销售价格自 2023 年 1 月 1 日起执行。

兴化市发展和改革委员会于 2024 年 3 月 14 日发布的《关于调整我市居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2024]14 号），居民用管道天然气销售价格调整为：第一阶梯（年用气量≤400 立方米）销售价格 3.03 元/立方米；第二阶梯（400 立方米〈年用气量≤1000 立方米）3.64 元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000 立方米）4.24 元/立方米。调整后的销售价格自 2024 年 4 月 1 日供（售）气量起执行。截至本核查意见出具日，兴化中油仍执行上述价格文件，兴化市发

展和改革委员会未发布新的居民用气定价文件。

报告期内，居民用户天然气用气量均处于第一阶梯，居民用气销售单价存在波动，主要原因如下：一是报告期内政府指导价格变动；二是 2024 年因经营原因兴化中油为部分居民用户提供了少量购气优惠券，导致销售单价低于第一阶梯销售价格。

由于上述优惠券企业经营中处理的偶发性事件引起，后续不会发放，经企业统计剩余居民优惠券较少，出于谨慎原则，本次预测期测算过程中，2026 年采用 2025 年的平均销售单价，2027 年以后采用价格文件中规定的第一阶梯销售价格。因此，本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：工商业用户的销售价格由当地政府价格主管部门负责制定和调整，制定最高销售价格，下浮不限。工业用气销售为兴化中油核心经营业务。公司针对工业用气客户建立大客户专项管理机制，由市场部实行一户一策、全流程跟踪服务；同时针对部分规模以上工业大客户执行差异化价格优惠政策。

报告期内及截至本核查意见出具日，兴化市发展和改革委员会发布的非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	执行年份	发布时间
《关于明确我市 2023 年-2024 年冬供期非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2024]15 号）	结合天然气上游价格采购情况，合同内非居民用天然气销售基准价格调整为 4.14 元/立方米（气源成本 3.22 元/立方米、配气价格 0.78 元/立方米、管输价格 0.14 元/立方米）。销售价格最高浮动幅度 9%，最高不超过 4.51 元/立方米，下浮不限。	2023.11.1-2024.3.31	2024 年 3 月 14 日
《关于明确兴化中油金路燃气有限公司非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2024]48 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.16 元/立方米，下浮不限。	2024.4.1-2024.9.30	2024 年 8 月 16 日
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]6 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.34 元/立方米，下浮不限。	2024.10.1-2024.12.31	2025 年 1 月 17 日
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]34 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.34 元/立方米，下浮不限。	2025.1.1-2025.3.31	2025 年 4 月 22 日
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]54 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.08 元/立方米，下浮不限。	2025.4.1-2025.6.30	2025 年 7 月 3 日
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]70 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.08 元/立方米，下浮不限。	2025.7.1-2025.9.30	2025 年 9 月 15 日
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2025]91 号）	非居民用管道天然气最高销售价格 4.25 元/立方米，下浮不限。	2025.10.1-2025.12.31	2025 年 11 月 26 日
《关于明确非居民用管道天然气销售	非居民用管道天然气最高销售价格	2026.1.1-2026.3.31	2026 年 3 月

政策依据	调整情况	执行年份	发布时间
价格的通知》（兴发改发[2026]23 号）	4.27 元/立方米，下浮不限。		20 日

报告期内，商业用户平均销售单价微量下降，主要是因为政府指导价格变动，由于非居民政府指导销售价格一个季度一变，商业用户每个季度销气量占比存在差异，本次评估出于谨慎原则，预测期销售单价采用 2025 年价格文件的平均销售单价进行测算。报告期内工业用户平均销售单价基本稳定，本次采用 2025 年的平均销售单价进行测算，预测期工业用户平均销售单价微量波动，主要是由于净额法调整收入占比波动所致。

综上，本次对于工商业用户的销售单价预测是谨慎合理的。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产兴化中油经营区域为兴化市，当地天然气上下游价格联动机制依据《省发展改革委关于建立健全天然气上下游价格联动机制的实施意见》（苏发改价格发〔2023〕989 号）和《关于转发泰州市发展改革委〈关于完善泰州市主城区天然气上下游价格联动机制的通知〉的通知》（兴发改发〔2024〕34 号）执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

终端销售价格与燃气企业采购价格（含通过管道、汽车、船舶等方式的运输费用）实施联动。采购价格原则上按照燃气企业采购的全部气源加权平均价格确定。当采购市场化气源对本地区非居民终端销售价格影响较大时，可按照用户自愿委托的原则，对非居民终端销售价格实行购销价差模式，其购销价差不得高于本地区配气价格。

（2）联动周期

非居民用气终端销售价格原则上按月度或季度联动，居民用气终端销售价格按半年或一年联动。

（3）联动方式

终端销售价格根据采购价格变动相应调整，与上期实际采购价格或当期预测采购价格进行联动。价格低的气源优先保障居民用气。

按实际采购价格联动的，应严格审核燃气企业购气合同和发票，根据企业实际发生的采购成本计算采购价格。

按预测采购价格联动的，要根据燃气企业已签订合同明确的未来天然气购进数量、价格和往年同期用气需求情况等，对采购价格进行合理预测。同时建立偏差校核机制，对预测价格与实际采购价格的差异部分，纳入后期联动统筹考虑。

（4）联动公式

按实际采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量

按预测采购价格联动时，终端销售价格=上期终端销售价格+（本期加权平均采购价格-上期加权平均采购价格）/（1-供销差率）±上期应调未调金额/本期供气量±偏差金额/本期供气量

供销差率按照上一年度燃气企业实际供销差量确定，最高不超过 4%。

（5）联动幅度限制

居民用气第一阶梯价格单次上调不得超过 0.50 元/立方米，下调幅度不限。当天然气市场价格持续大幅上涨，可能对居民正常生活和经济平稳运行产生严重不利影响时，应暂时中止联动。本期应调未调金额，可纳入后期联动统筹考虑或分期逐步实施。配气价格调整时，终端销售价格相应调整，不受联动机制限制。

（6）联动程序。

居民用气第一阶梯价格单次上调超过 0.30 元、非居民用气单次上调超过 1.00 元时，适用一般程序，报当地政府审定后实施。天然气价格下调、居民用气第一阶梯价格单次上调不超过 0.30 元、非居民用气单次上调不超过 1.00 元时，适用简易程序，由价格主管部门按联动机制调整终端销售价格，提高联动时效。

兴化市的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，故本次预测期的销售

单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与兴化中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理的。

（七）庆云中油

1、各类业务定价模式、报告期内销售单价及其变动原因、政府定价及指导价历史变化情况

对于天然气销售业务销售单价的预测过程和预测依据详见关于本回复之“问题四、关于评估预测/二/（七）”。

庆云中油各类业务销售单价报告期及预测期情况见下表：

项目	单位	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	元/m³	2.8051	2.7839	2.7982	2.7982	2.7982	2.7982	2.7982
商业用户	元/m³	3.7242	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306	3.8306
工业用户	元/m³	3.3205	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554	3.3554
锅炉采暖用户	元/m³	4.0909	4.0915	4.0909	4.0909	4.0909	4.0909	4.0909

（1）居民用户：居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度。

报告期内的政府定价文件：根据庆云发展和改革局 2023 年 11 月 1 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]105 号），自 2023 年 11 月 1 日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 2.95 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.41 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.09 元/立方米。

根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），自 2025 年 11 月 1 日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 3.05 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。

预测期的政府定价文件：根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），自 2025 年 11 月 1 日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 3.05 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。

报告期内，居民用户天然气销售单价存在波动，主要系居民用户第一、二阶梯用气销量占比变动所致。

本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一依据最新政府定价文件规定的居民第一阶梯气价进行取值，未叠加、预判第二阶梯、第三阶梯增量用气销量带来的单价提升因素，测算口径相对保守。因此，本次居民用户销售单价预测具备充分的谨慎性与合理性。

（2）工商业用户：工商业用户的销售价格由当地政府价格主管部门负责制定和调整，制定最高销售价格，下浮不限。工业用气销售为庆云中油的主要经营业务。公司针对工业用气客户建立大客户专项管理机制，由市场部实行一户一策、全流程跟踪服务；同时针对部分规模以上工业大客户执行差异化价格优惠政策。

报告期内及截至本核查意见出具日，庆云县发展和改革局发布的庆云县非居民用管道天然气最高销售价格文件情况详见下表：

政策依据	调整情况	发布单位	发布时间
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》	依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，考虑非居民用户承受能力，核定 2023-2024 年取暖季（自 2023 年 11 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日）非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米。	庆云县发展和改革局	2023 年 11 月 1 日
《关于稳定我县取暖季天然气销售价格的通知》	取暖季天然气销售价格继续执行《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知（庆发改价格[2023】105 号）》文件规定的价格	庆云县发展和改革局	2024 年 10 月 15 日
《关于稳定 2025 年非取暖季非居民天然气价格的通知》	从 2025 年 4 月 1 日起我县非居民天然气销售价格执行非取暖季价格为不超过 3.77 元/立方米。	庆云县发展和改革局	2025 年 3 月 27 日
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》	依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，核定 2025-2026 年取暖季（自 2025 年 11 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米。	庆云县发展和改革局	2025 年 10 月 29 日

报告期内，2025 年商业用户、工业用户天然气平均销售单价均较 2024 年有所上升，主要是因为非居民政府指导销售价格取暖季和非取暖季不同，取暖季和非取暖季销气量占比存在差异，导致 2024 年和 2025 年的平均销售单价略有波动。

综上，本次对于工商业用户的销售单价按照 2025 年的平均销售单价预测是谨慎合理的。

（3）锅炉采暖用户：锅炉采暖用户的销售定价同工商业用户。报告期内，单价基本维持稳定，本次对于锅炉采暖用户的销售单价按照历史年度平均销售单价预测是谨慎合理的。

2、行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

标的资产庆云中油经营区域为庆云县东环路外延 800 米以内、南环路外延 1000 米以内、西环路外延 800 米以内、北四环路外延 500 米以内及严务乡和崔口镇所辖区域，当地天然气上下游价格联动机制依据德州市发展和改革委员会 2020 年 9 月 10 日发布的《德州市管道天然气价格上下游联动办法》（德发改价格〔2020〕502 号）执行，联动机制主要内容为：

（1）联动范围

城镇天然气城市门站价格、销售价格。

（2）联动周期

原则上居民用气销售价格联动周期不少于 1 年，非居民用气销售价格不少于 3 个月。

（3）联动方式

居民用气销售价格与城市门站价格涨跌同向调整，非居民用气销售价格与当地天然气综合城市门站价格涨跌同向调整。

（4）联动公式

居民用气联动价格幅度按下列公式测算：联动价格幅度=（计算期居民天然气城市门站价格-基期居民天然气城市门站价格）÷（1-供销差率）。

居民用气联动价格=基期天然气城市门站价格+居民联动价格幅度+城镇配气价格。

非居民用气联动价格幅度按照下列公式测算：联动价格幅度=（计算期非居民天然气综合城市门站价格-基期非居民天然气综合城市门站价格）÷（1-供销差率）。非居民用气联动价格=基期天然气综合城市门站价格+非居民联动价格幅度+城镇配气价格。

公式用于计算天然气购气价格变动后，居民、非居民用气销售价格联动调整水平。供销差率（管网损耗率）不高于 5%。

（5）联动幅度限制

在联动周期内居民城市门站价格或非居民当地天然气综合城市门站价格变动幅度达到或超过 8%时，销售价格根据购气价格变动情况进行相应调整，未达到 8%时，销售价格不作调整，其加权平均购气价格增减额纳入下一周期累计计算。国家另有规定的，从其规定。

庆云县的最新价格机制政策与报告期内执行政策一致，故本次预测期的销售单价按报告期 2025 年的销售单价预测是合理谨慎的。

综上，结合各类业务的定价模式，当地的政府定价文件，用户与庆云中油签订的合同，行业最新价格机制政策影响，本次对于各业务类型的销售单价的预测是合理的。

四、结合标的资产报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因，客户合作稳定性及新客户开拓情况，特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，说明天然气销售及代输业务销售数量的预测是否合理、谨慎。

各标的资产天然气销售数量及天然气代输业务销售数量合理性分析如下：

（一）南通中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售及天然气代输业务销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（一）”。

南通中油天然气销售和天然气代输销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户（含公福）	用户数（户）	49,517	53,820	55,620	57,220	58,620	60,020	61,420
	净增加用户数（户）		4,303	1,800	1,600	1,400	1,400	1,400
	日均用气量（㎥/户）	0.44	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38
	销售气量(万立方米)	747.90	723.75	766.49	790.30	811.31	830.93	850.54
商业用户	用户数（户）	199	212	220	227	233	239	245
	净增加用户数（户）		13	8	7	6	6	6
	日均用气量（㎥/户）	32.43	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60	27.60
	销售气量(万立方米)	219.00	207.02	217.60	225.15	231.70	237.74	243.79
工业用户	用户数（户）	213	238	258	274	286	294	300
	净增加用户数（户）		25	20	16	12	8	6
	日均用气量（㎥/户）	2,086.69	1,823.97	1,663.46	1,588.59	1,536.22	1,503.65	1,479.28
	销售气量(万立方米)	15,232.87	15,012.66	15,057.63	15,423.63	15,700.13	15,916.13	16,036.13
其他用户	用户数（户）	4	2	2	2	2	2	2
	净增加用户数（户）		-2	0	0	0	0	0
	销售气量(万立方米)	671.11	675.91	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
CNG	用户数（户）	2	0					
	净增加用户数（户）		-2					
	销售气量(万立方米)	175.01	0.00					
代输 1	用户数（户）	2	1	1	1	1	1	1
	净增加用户数（户）		-1	0	0	0	0	0
	销售气量(万立方米)	21,353.08	9,374.88	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
代输 2	用户数（户）	1	1	1	1	1	1	1
	净增加用户数（户）		0	0	0	0	0	0
	销售气量(万立方米)	9,844.80	8,160.59	7,122.49	7,122.49	7,122.49	7,122.49	7,122.49
销售量合计（万立方米）		48,243.78	34,154.80	26,844.21	27,241.57	27,545.63	27,787.29	27,932.95

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销量增长率			-29.02%	-21.40%	1.48%	1.12%	0.88%	0.52%

南通中油报告期和预测期天然气销售量变动情况见下表：

单位：万立方米

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	销量变动量	-	-24.15	42.74	23.81	21.01	19.62	19.61
商业用户	销量变动量	-	-11.98	10.58	7.55	6.55	6.04	6.05
工业用户	销量变动量	-	-220.21	44.97	366.00	276.50	216.00	120.00
其他用户	销量变动量	-	4.80	4.09	-	-	-	-
CNG	销量变动量	-	-175.01	-	-	-	-	-
销量变动合计		**-**	**-426.56**	**102.39**	**397.36**	**304.06**	**241.66**	**145.66**

注：企业 2025 年已暂停 CNG 销售业务，本次评估不予预测。

（1）居民（含公福）用户

2025 年较 2024 年居民用户数净增加 4303 户，受区域城镇化建设、政府老旧小区燃气改造等城市建设红利，叠加公司管网配套完善等内部经营举措共同作用。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要是当年冬季平均气温偏高，采暖用气需求同比大幅减少。

2025 年居民用气量 723.75 万方，较 2024 年居民用气量 747.90 万方同比减少 24.15 万方，气量下降主要受当年气候因素影响。

（2）工业用户

2025 年较 2024 年工业用户数净增加 25 户，工业客户规模实现稳步扩容。外部层面，属地持续深化清洁能源替代政策，大力推进辖区企业煤改气、油改气改造，同时产业园区招商引资落地一批企业，工业用气市场需求持续释放；内部经营层面，公司持续完善产业园区、城郊工业片区市政管网敷设与延伸配套，打通工业项目供气硬件条件，并组建专项市场开拓团队，提前对接企业，提供用气方案定制等配套服务。在外部产业及政策利好、内部管网建设与市场拓客举措的双重推动下，2025 年新增工业开户用户，扣除少量关停搬迁销户后，全年工业

用户实现净增 25 户。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要系两方面因素共同影响：一是 2025 年新增工业用户对全年日均用气量形成摊薄效应；二是大客户金桥油脂调整了用气结构，日均用气量同比下降，拉低了整体日均用气水平。两项因素叠加，导致报告期整体日均用气量同比回落。

2025 年工业用气量 15,012.66 万方，较 2024 年工业用气量 15,232.87 万方减少了 220.21 万方，主要系大客户金桥油脂部分用气改用蒸汽替代天然气，对应的天然气销量减少了 627.57 万方。

（3）商业用户

2025 年较 2024 年商业用户数净增加 13 户，主要受商户煤改气改造带动，叠加公司管网配套与便民拓客服务加持，新增开户户数超过当期销户数量，实现净增长。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要系两方面因素共同影响：一是 2025 年新增商业用户对全年日均用气量形成摊薄效应；二是商业大客户如皋丽禧酒店更换经营主体停业装修影响，日均用气量同比下降，拉低了整体日均用气水平。两项因素叠加，导致报告期整体日均用气量同比回落。

2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 11.98 万方，主要受商业大客户如皋丽禧酒店更换经营主体停业装修影响，该客户 2024 年用气量为 20.11 万方，2025 年的用气量为 5.17 万方，气量同比减少约 15 万方。

（4）其他用户

报告期内的其他用户销量详见下表：

客户名称	项目	2024 年	2025 年
南通润宏燃气有限公司	气量（万立方米）	184.65	580.70
如皋市益有管道燃气有限公司	气量（万立方米）	195.99	95.21
南通鸿迪能源科技有限公司	气量（万立方米）	228.46	
靖江天力燃气有限公司	气量（万立方米）	62.01	
合计		**671.11**	**675.91**

由上表可见，其他用户均为城市燃气经营企业，报告期内该类用户整体销气

量 2025 年较 2024 年略有上升，合作用户数量由 4 户减少至 2 户。其中，客户南通润宏燃气有限公司报告期内购气规模呈大幅增长态势；客户如皋市益有管道燃气有限公司的用气需求受季节因素影响较大，冬季用气波动明显、需求稳定性较弱；客户南通鸿迪能源科技有限公司已于 2024 年 10 月注销，故此后无业务发生；客户靖江天力燃气有限公司 2024 年 1 月存在少量购气需求，后续未再开展合作。

（5）代输用户

报告期内的代输用户销量详见下表：

客户名称	项目	2024 年	2025 年
海安中油燃气有限责任公司	气量（万立方米）	20,490.28	9,374.88
泰兴中燃燃气发展有限公司	气量（万立方米）	862.81	
代输 1 合计	气量（万立方米）	**21,353.08**	**9,374.88**
海安中油燃气有限责任公司	气量（万立方米）	9,844.80	8,160.59
代输 2 合计		**9,844.80**	**8,160.59**

报告期内代输用户由 2 户减少至 1 户，主要原因为泰兴中燃燃气发展有限公司自 2024 年 7 月后已停止代输服务。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况、特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势，及天然气销售及代输业务销售数量的预测合理性分析

南通中油的经营区域如皋市辖 3 个街道、11 个镇：如城街道、城南街道、城北街道、东陈镇、丁堰镇、白蒲镇、下原镇、九华镇、石庄镇、吴窑镇、江安镇、搬经镇、磨头镇、长江镇，除了如城街道是如皋市益友燃气有限责任公司的经营区域，其他乡镇均为南通中油的经营区域。

（1）居民用户

经营区域居民用气属于刚性民生需求，客户整体稳定性较强。公司通过持续完善区域燃气管网配套、优化线上线下便民服务、常态化开展入户安检与安全宣传，持续提升居民用气黏性；同时依托成片老旧小区以及农村自建房燃气改造持续开发新增居民用户，新增开户量可充分覆盖少量销户减量。居民用户用气金额较小、气费履约情况良好，存量居民客群留存基础扎实，客户规模具备持续增长的稳定支撑。

截至本核查意见出具日，居民用户新增工程安装合同涉及的户数为 1667 户，其中工程项目未通气涉及的用户 1274 户，区域内潜在用户尚有 7000 余户，潜在用气量约 100 万方。现阶段新房开发量不足，居民用户数新增主要依靠老旧小区改造、农村自建房通气，随着老旧小区燃气配套改造稳步推进，叠加乡村通气工程落地，居民用户将逐步转化，居民用气保持缓慢稳步增长，增长节奏受老旧小区改造、农村管网敷设进度影响较大。本次预测已结合报告期居民用户净新增规模予以审慎考量。

综上，结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，预测期居民用户数量将保持增长，本次评估预测期依据 2025 年日均用气量系数作为测算标准，故预测期居民天然气销售气量逐年增长具备合理性与谨慎性。

（2）工业用户

公司工业用户整体合作稳定，存量重点工业客户均签订长期供气协议，天然气为企业生产刚需能源，合作关系稳固，报告期内无核心大客户终止供气合作情况。年度少量销户主要系小企业关停等客观因素，不存在批量客户因供气服务、价格问题流失情形。公司实行工业客户专人对接服务，实时跟踪企业生产及用能规划，同步持续完善园区管网配套。部分大客户虽调整生产用气结构、日均耗气量有所下降，但用气主体持续留存。结合本次评估对工业用户的前十大客户逐一开展了访谈，其中部分客户存在新增锅炉、二期扩建建厂等扩产用气规划，其余存量大客户暂无用气增量计划，但用气规模可维持报告期现有水平。整体工业用户客群留存基础扎实，稳定性良好。

截至本核查意见出具日，工业用户新增客户 16 户，其中未通气工业用户 11 户，区域内潜在工业用户约 90 个，潜在用气量约 2700 万方，是未来工业用气规模增长核心储备来源。潜在用户转化及气量释放主要受区域招商引资落地进度、企业投资投产计划、天然气与替代能源比价、环保政策执行力度等外部因素，以及工业片区管网配套建设节奏、市场拓客服务推进效率等内部因素共同影响。从预期变化趋势来看，短期年内根据项目建设进度分批次逐步通气投产，潜在气量平稳分批释放；中长期随着园区项目持续落地、管网配套持续完善、清洁能源替代政策持续推行，储备潜在工业用户将逐步完成全部转化，潜在用气规模持续兑现，有效支撑公司未来工业用气规模稳步提升。若宏观经济、能源价格出现大幅

波动，可能延缓客户新增及气量释放节奏。本次预测已结合报告期工业用户净新增规模予以审慎考量。

因工业大客户金桥油脂自 2025 年 8 月起改变用气结构，仅对当年工业销售气量形成阶段性的影响，本次 2026 年预测已完整覆盖该客户全年用气减量的影响，叠加新增工业用户增量后，2026 年预测的工业用户销售气量较 2025 年仅小幅回升。2027 年及以后年度工业气量增长，一方面来源于存量大客户扩产带来的用气增量，另一方面依托新增工业用户贡献气量。预测期工业销售气量随用户数量扩容持续增长是合理的。

综上，本次对于工业用户销售气量的预测 2026 年小幅回升，2027 年实现小幅增长，后续年度增速逐步放缓，整体测算具备合理性与谨慎性。

（3）商业用户

经营区域内商业用户整体合作稳定，存量商业客户主要以企业食堂、餐饮、酒店为主，商业业态均存在持续用气刚需，管道燃气综合使用优势明显，客户主动弃用燃气情况较少。年度少量销户主要系商铺转让、个体门店经营关停等服务业正常迭代，不存在因供气服务、气源供应问题导致的批量客户流失。针对商业大客户，公司实行常态化上门对接服务，及时跟进商户经营及设备改造需求，维系长期合作；同时新增沿街商铺持续落地带来新增开户，新增客户规模可对冲存量门店自然关停减量，商业用户整体客群留存平稳。

截至本核查意见出具日，商业用户新增客户 14 户，其中未通气商业用户 3 户，区域内潜在商业用户大约 55 个，潜在用气量约 55 万方。伴随政府瓶改管政策持续加码，小型商铺用气需求将持续释放，企业食堂管道改造潜力充足，为潜在商业客户进一步带来增量，整体商业用气长期呈稳步增长态势，仅受餐饮经营行情小幅扰动。本次预测已结合报告期商业用户净新增规模予以审慎考量。

综上，综合存量商业客户用气需求及预测期新增商户拓展计划，预测期商业用户的销售气量随着新增用户数实现稳步增长是合理的。

（4）其他用户

其他用户亦是城市燃气经营企业，其终端客户亦是居民用户、工商业用户，用气需求具备长期持续性，短期波动仅为季节性特征，双方合作不存在终止的实

质性风险，依托下游稳定终端用气刚需，南通中油与南通润宏燃气有限公司和如皋市益有管道燃气有限公司的合作持续性具备充分支撑。

本次预测期对其他用户的销售气量维持 2025 年水平稳定预测，未考虑新用户的增加，亦未考虑存量用户的购气需求增长，因此本次其他用户销售气量预测具备谨慎性与合理性。

（5）代输用户

代输客户海安中油燃气有限责任公司亦是城市燃气经营企业，其终端客户亦是居民用户、工商业用户及其他用户，用气需求具备长期持续性，双方合作不存在终止的实质性风险，依托下游稳定终端用气刚需，海安中油作为批发客户的合作持续性具备充分支撑。

报告期内代输用户的销售气量大幅度减少主要原因系其一个终端客户海安新奥燃气有限公司 2025 年已建成自己的门站接口，可自行向上游购买管输天然气，与其相关的管道输送服务销气量随之减少。

本次 2026 年预测已充分考量海安中油燃气有限责任公司的终端客户海安新奥燃气有限公司气量下滑，2027 年及以后年度相关预测规模维持 2026 年水平不变，故本次对于天然气代输业务销量的预测是谨慎合理的。

（二）甘河中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售及天然气代输业务销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（二）”。

甘河中油各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	735	745	745	745	745	745	745
	净增加用户数		10	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³/户）	3.40	4.17	4.14	4.14	4.14	4.14	4.14
	销售气量（万立方米）	91.20	112.66	112.64	112.64	112.64	112.64	112.64
商业用户	用户数（户）	53	53	53	53	53	53	53

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	净增加用户数		0	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³/户）	22.53	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19	22.19
	销售气量（万立方米）	43.58	42.91	42.93	42.93	42.93	42.93	42.93
工业用户	用户数（户）	39	40	39	39	39	39	39
	净增加用户数		1	-1	0	0	0	0
	日均用气量（m³/户）	4,759.97	5,323.43	5,408.66	5,530.16	5,603.22	5,603.22	5,603.22
	销售气量（万立方米）	6,775.81	7,772.20	7,699.23	7,872.18	7,976.18	7,976.18	7,976.18
加气站-CNG	销售气量（万立方米）	41.54	34.28	30.00	25.00	20.00	20.00	20.00
加气站-LNG	销售气量（万立方米）	120.86	97.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
天然气销售量（万立方米）		**7,072.99**	**8,059.07**	**7,984.80**	**8,152.75**	**8,251.75**	**8,251.75**	**8,251.75**
天然气代输量（万立方米）		**56,155.70**	**55,956.80**	**52,000.00**	**52,000.00**	**52,000.00**	**52,000.00**	**52,000.00**

（1）居民用户

2025 年较 2024 年居民用户数净增加 10 户，为尚未通气的存量居民开通用气。2025 年较 2024 年单户用气量增加，主要因为居民增加壁挂炉等导致用气量增加。2025 年居民用气量 112.66 万方，较 2024 年居民用气量 91.20 万方同比增加 21.46 万方，主要是因为单户用气量增加以及用户数增加导致。

（2）商业用户

2025 年较 2024 年商业用户未发生变动，2025 年单户用气量较 2024 年减少，属于商户正常经营波动，2025 年商业用气量 43.58 万方，较 2024 年商业用气量 42.91 万方同比减少 0.67 万方，变动较小，属于正常经营用气波动。

（3）工业用户

2025 年工业用气量 7,772.20 万方，较 2024 年工业用气量 6,775.81 万方增加了 996.39 万方，主要原因为部分大客户因生产需要导致用气量增加，而工业用户较为稳定，2025 年较 2024 年工业用户数仅增加 1 户，故平均单户用气量增加。

（4）加气站-CNG

2025 年加气站 CNG 销量 34.28 万方，较 2024 年加气站 CNG 销量 41.54 万方下降了 7.25 万方，主要系甘河工业园区内 CNG 需求用车减少所致。甘河工业

园区内 CNG 需求用车主要为办公或者私家车辆，受新能源汽车快速发展和 CNG 汽车市场萎缩的影响，园区内 CNG 需求用车减少，加气站 CNG 销量下降。

（5）加气站-LNG

2025 年加气站 LNG 销量 97.00 万方，较 2024 年加气站 LNG 销量 120.86 万方下降了 23.85 万方，主要系甘河工业园区内工业景气度短暂下行，园区内从事工业产品及原料运输的 LNG 重卡及货运车辆需求减少所致。

（6）代输用户

报告期内，甘河中油的代输业务客户未发生变化，2025 年代输气量增加主要是客户的产量增加导致耗能增加，故代输气量增加。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况，特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售及代输业务销售数量的预测合理性分析

（1）居民用户及商业用户

甘河中油经营区域为甘河工业园区，园区以电解铝、锌铜冶炼、大型复合肥化工等企业为主体，辅以部分商业服务业及公共服务类企事业单位，园区内居民生活及商业经营区域稳定，故居民用户及商业用户稳定，截至本核查意见出具日，甘河中油居民用户及商业用户均未发生变动。

园区内居民用户及商业用户市场已经饱和，居民生活及商业经营稳定，故预测期内居民用户及商业用户与报告期保持一致，总用气量参考 2025 年单用户平均用气量进行预测。

综上，结合园区内居民及商业市场的饱和及稳定情况，预测期居民及商业用户天然气销售气量维持稳定具备合理性与谨慎性。

（2）工业用户及代输用户

甘河工业园区燃气经营权由甘河中油和华润燃气共同取得，甘河中油的经营区域与管道敷设集中在园区东区，园区东区工商业总用气户数 130 余家，甘河中油约占 70%，园区现有市场已接近饱和。

“十四五”期间，甘河工业园区规模以上工业总产值累计达 3539 亿元，年

均增长率达 17.83%。在产业体系日趋成熟、企业生产运营稳定的背景下，现有客户用气需求具备较强刚性，客户黏性较高，流失风险极低。甘河中油与大客户签订的燃气供应合同周期为五年，长期合同模式进一步锁定了客户关系，客户持续签约率达 100%，充分体现了客户对供气服务的高度认可。截至本核查意见出具日，甘河中油工业用户及代输客户均未发生变动，无新增客户，亦无客户流失。

2026 年，甘河工业园区聚焦合金新材料、氟化工、碳纤维应用等高附加值领域，持续强化招商引资。上半年，园区已储备年度重点招商项目 32 项，总投资约 260 亿元；同时储备“十五五”招商项目百余项，总投资规模达 605 亿元。2026 年 1 月，园区成功引进青海硅基新材料科技有限公司硅碳高性能纳米新材料一体化项目（总投资 19 亿元）及成都蜀虹装备制造股份有限公司低氧铜杆连铸连轧项目（总投资 3 亿元），合计总投资 22 亿元。目前，硅基公司项目已完成备案，正全力推进用地等前期工作；蜀虹公司项目已完成企业注册，为完善产业链条、提升产业集聚效应注入了新活力。

本次评估已对工业用户的大客户进行了访谈，其中部分客户 2026 年-2027 年产量增加达到满产，部分客户计划增加生产工序预计用气量增加，其余存量大客户暂无用气增量计划，但用气规模可维持报告期现有水平。

2026 年工业气量下降主要是因为其中一个工业客户未来存在不确定性，本次出于谨慎原则预测期未将该客户销气量纳入，2027 年及 2028 年工业气量少量增长，主要因为存量大客户扩产带来的用气增量。同时，出于谨慎考虑，本次评估测算仅基于园区现有客户进行预测，未将后续尚未明确入驻工业园区的新企业所带来的用气增量纳入考量，故预测期工业销气量整体测算具备合理性与谨慎性。对于代输客户，参考报告期输气量情况，测算仅基于园区现有客户进行预测，预测期保守按照 2024 年的输气量进行预测，具备合理性与谨慎性。

（3）加气站 CNG 业务

甘河工业园区内 CNG 需求用车主要为办公或者私家车辆，2026 年 1-5 月，加气站 CNG 销量为 14.69 万方，2025 年 1-5 月加气站 CNG 销量为 14.52 万方，两年同比基本保持稳定。

预测期加气站 CNG 销量考虑了新能源汽车保有量持续增长对 CNG 汽车的

替代效应、CNG 汽车“油改气”政策收紧导致的新增车辆减少、油气价差收窄带来的 CNG 经济性优势减弱，以及园区内办公及私家车辆电动化转型趋势等因素，结合报告期加气站 CNG 销量的走势情况，预计预测期内加气站 CNG 销量将持续下降并达到稳定水平，结合 2026 年 CNG 实际销售情况，加气站 CNG 销量预测具备谨慎性与合理性。

（4）加气站 LNG 业务

甘河工业园区内 LNG 需求用车主要为从事工业产品及原料运输的 LNG 重卡及货运车辆，2026 年 1-5 月，加气站 LNG 销量为 40.09 万方，2025 年 1-5 月加气站 LNG 销量为 36.64 万方，2026 年同比增加 9.42%。

随着经济逐步复苏向好，园区内工业企业生产经营情况有所改善，货运需求预计将随之回暖，LNG 重卡及货运车辆的用气需求较 2025 年止跌企稳。结合报告期加气站 LNG 销量的走势情况及园区经济复苏预期，预计预测期内加气站 LNG 销量将趋于稳定。

本次预测期加气站 LNG 销量考虑了园区工业经济复苏带动的货运需求恢复、LNG 重卡保有量在当前市场环境下的稳态水平，以及经济逐步好转对物流运输需求的支撑作用等因素，预计未来加气站 LNG 销量将维持在 2025 年的水平，因此本次加气站 LNG 销量预测具备谨慎性与合理性。

（三）中油珠海-扬州中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售及天然气代输业务销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（三）”。

扬州中油各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	12,976	13,685	13,985	14,285	14,585	14,885	15,185
	净增加用户数（户）	/	709	300	300	300	300	300
	日均用气量（㎥/户）	0.43	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42
	销售气量（万立方米）	206.00	211.63	213.95	218.59	223.23	227.87	232.51

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
商业用户	用户数（户）	78	75	96	114	126	136	146
	净增加用户数（户）	/	-3	21	18	12	10	10
	日均用气量（m³/户）	27.49	29.41	23.51	20.63	19.17	18.08	17.15
	销售气量（万立方米）	78.27	80.51	82.39	85.82	88.15	89.75	91.40
工业用户	用户数（户）	53	51	49	52	52	52	52
	净增加用户数（户）	/	-2	-2	3	0	0	0
	日均用气量（m³/户）	4,290.32	3,350.98	3,771.53	3,718.99	3,844.82	3,899.74	3,903.34
	销售气量（万立方米）	8,299.62	6,237.84	6,745.38	7,058.64	7,297.47	7,401.71	7,408.54
其他用户	用户数（户）	4	4	4	4	4	4	4
	净增加用户数（户）	/	0	0	0	0	0	0
	销售气量（万立方米）	24.05	27.19	27.19	27.19	27.19	27.19	27.19
代输 1	用户数（户）	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	净增加用户数（户）	/	-1	0	0	0	0	0
	销售气量（万立方米）	1,966.63	2,435.07	2,508.12	2,583.36	2,609.19	2,609.19	2,609.19
天然气销售量合计（万立方米）		**10,574.57**	**8,992.24**	**9,577.03**	**9,973.61**	**10,245.23**	**10,355.71**	**10,368.83**
销量增长率			**-14.96%**	**6.50%**	**4.14%**	**2.72%**	**1.08%**	**0.13%**

扬州中油报告期和预测期天然气销售量变动情况见下表：

单位：万立方米

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	销量变动量	-	5.63	2.32	4.64	4.64	4.64	4.64
商业用户	销量变动量	-	2.24	1.88	3.44	2.33	1.59	1.65
工业用户	销量变动量	-	-2,061.78	507.54	313.26	238.82	104.25	6.83
其他用户	销量变动量	-	3.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非居民-代输	销量变动量	-	468.43	73.05	75.24	25.83	0.00	0.00
销量变动合计		-	-1,582.33	584.79	396.58	271.62	110.48	13.12

（1）居民用户：2025 年居民用气量 211.63 万方，较 2024 年居民用气量 206.00 万方同比增加 5.63 万方，报告期居民用气总量上升主要由于新增用户数的增长；报告期内日均用气量总体较为稳定。2025 年居民平均用气量较 2024 年存在一定

的下降，主要原因为当地 2025 年冬季气温整体偏高，采暖用气需求较 2024 年明显减少。

（2）工业用户：2025 年工业用户数量较 2024 年净减少 2 户，用户流失主要源于相关产业政策调整与企业自身经营困难而停止用气；本次销户中，江苏华电扬州中燃能源有限公司作为重点大客户，受政策调整影响销户，该部分大额用气需求减少，其余新增及销户用户均为体量偏小的工业企业，头部核心工业客户群体保持稳定，未出现批量重点客户流失情况。

2025 年工业用气量 6,237.84 万方，较 2024 年工业用气量 8,299.62 万方减少了 2,061.78 万方，主要系大客户江苏华电扬州中燃能源有限公司因产业规划调整，将原有天然气锅炉蒸汽设备扩建为分布式能源热电联产并申请了发电天然气指标，导致直接供气方式于 2025 年变更为管道代输模式而减少用气 1,143.04 万方；江汉纺织及马力纺织等客户部分用气改用蒸汽，造成工业用户天然气销量减少 247.85 万方。上述客户供气结构的变化仅对当年销售气量形成阶段性影响。

2025 年公司日均用气量较 2024 年出现明显下滑，核心受多家长期稳定用气客户气量收缩、停止供气影响：一是重点大客户江苏华电扬州中燃能源有限公司受政策调整影响销户，该部分大额用气需求减少；二是扬州悦之达能源工程有限公司（终端客户为华伦化工）因环保管控要求存在临时性停产，用气规模大幅缩减；三是江汉纺织、马力纺织等纺织类企业调整了自身能源结构，直接减少燃气消耗。多重大额用气客户气量减量叠加，最终造成全年日均用气量同比显著下降。

（3）商业用户：2025 年商业用户数量较 2024 年净减少 3 户，本次销户流失的均为片区中小型餐饮、沿街零散商铺，不存在大型酒店、餐馆等核心用气客户流失；片区持续有新增零散商铺开户补充客源，整体核心商业客群基础稳定。

2025 年商业用户总用气量较 2024 年增加 2.24 万方，日均用气量由 27.4914 方提升至 29.4111 方；其中前六大核心商业用户 2025 年用气量同比减少 0.75 万方，主要原因综合如下：大型酒店、餐馆等头部商业客户受消费行情波动、自身经营等因素影响，用气总量有所下滑；片区大量中小餐饮、沿街商铺经营回暖，单户用气需求提升，另一方面年度持续新增零散商业商户形成稳定用气增量，最终实现全年商业总用气量、日均用气量同比同步上涨，整体商业用气规模保持增

长态势。

（4）其他用户：报告期内的其他用户销量详见下表：

客户名称	项目	2024 年	2025 年
扬州市江都区大桥镇敬老院	气量（立方米）	5,845.00	6,200.00
扬州市江都区消防救援大队	气量（立方米）	1,602.00	1,727.00
扬州市江都沿江开发有限公司	气量（立方米）	231,046.00	261,773.00
中华人民共和国扬州出入境边防检查站	气量（立方米）	2,053.00	2,233.00
合计		**240,546.00**	**271,933.00**

由上表可见，报告期内其他用户销气量的变动主要是扬州市江都沿江开发有限公司用气数量的增长所致，其用气需求受季节因素影响较大，冬季用气波动明显、需求稳定性较强。本次预测期对其他用户的销售气量维持 2025 年水平稳定预测，未考虑增长，因此本次其他用户销气量预测具备谨慎性与合理性。

（5）代输用户：扬州中油代输用户分为管输及代输，其中管输业务为扬州中油为泰州中石油昆仑燃气有限公司提供的天然气管输服务，根据合同约定的金额结算；代输业务为扬州中油为部分客户代输的天然气并取得的收入。

代输客户	2024 年	2025 年
	销量（万立方米）	销量（万立方米）
扬州市开达气体有限公司（龙川钢管）	556.47	0.00
扬州悦之达能源工程有限公司（中天管桩）	190.99	156.66
扬州悦之达能源工程有限公司（龙川钢管）	1,219.17	2,278.40
合计	**1,966.63**	**2,435.07**

报告期内扬州市开达气体有限公司 2025 年不再供气，其客户均转为扬州悦之达能源工程有限公司。代输用户的销气量增长主要原因系扬州悦之达能源工程有限公司终端客户龙川钢管经营情况较好，2025 年扩产及新厂房投入使用导致相关用气量增长。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况、特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售及代输业务销售数量的预测合理性分析

扬州中油已取得了扬州市江都区住房和城乡建设局颁发的《燃气经营许可证》（许可证编号：苏 202210030007G），特许经营权行使地域范围为扬州市江都区

现行行政管辖区域内沿江开发区范围，东至泰州引江河，南至长江、夹江，西与仙女镇接壤，北至老宁通高速（除仙女镇段）。江都区沿江开发区位于大桥镇，是省级经济开发区及重要的沿江工业重镇，已形成特种材料、特种船舶、特种医化 3 个百亿级产业集群，主导产业为船舶制造及配套件、特钢生产加工。

（1）居民用户

经营区域当前以工业产业为核心功能，现有居民用户体量有限，历史居民用气量偏低，居民用气仅占公司总气量约 3%，存量居民用户基数小、单户用气规模平稳，短期对整体供气规模贡献有限。居民用气属于刚性民生需求，客户整体稳定性较强。当前居民新客户开拓主要依托新建产业项目配套员工宿舍、人才公寓，中长期受益于片区产城融合规划下沿江产业居住组团、商品住宅地块持续出让，存在稳定的潜在居民开户增量，但片区以工业发展为核心，居住用地供给节奏受限、生活配套尚在完善，会约束居民用户增长速度；同时依托成片老小区以及农村自建房燃气改造持续开发新增居民用户；受产业导入带来的需求，中长期居民用户将保持一定的增长，但居民用气始终作为工业供气的补充板块，整体占比仍维持在较低水平。

截至本核查意见出具日，短期内居民用户新增涉及的户数为 650 户，潜在用气量 7 万方，主要是大桥镇长江社区、嘶马村等居民用户，未来 5 年内存量小区潜在用户尚有 1500 余户。现阶段新房开发量不足，居民用户数新增主要依靠老旧小区改造、农村自建房通气，随着老旧小区燃气配套改造稳步推进，叠加乡村通气工程落地，居民用户将逐步转化，居民用气保持缓慢稳步增长，增长节奏受老旧小区改造、农村管网敷设进度影响较大。本次预测已结合报告期居民用户净新增规模予以审慎考量。

综上，结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，预测期居民用户数量将保持持续增长，本次评估预测期依据 2025 年日均用气量系数作为测算标准，故预测期居民天然气销售气量逐年增长具备合理性与谨慎性。

（2）工业用户

公司工业用户整体合作基础扎实，存量重点工业客户均签订长期供气协议，天然气为企业生产刚需能源，合作关系整体稳固；报告期内仅少部分客户因产业

政策调整、生产端能源转型等客观原因终止供气合作，未出现批量客户因供气服务、气价问题流失情形。公司实行工业客户专人对接服务，实时跟踪企业生产及用能规划，同步持续完善园区管网配套。部分存续大客户虽调整生产用气结构、日均耗气量有所波动，但用气主体持续留存。结合本次评估对工业用户部分大客户开展了访谈，其中部分客户存在新增锅炉、二期扩建、厂区搬迁等扩产用气规划；其他客户结合自身实际产能及用气安排，在现有产能规划框架内，其天然气消耗量预计呈小幅增减或基本维持报告期现有水平。整体工业用户客群留存稳定，抗流失能力较强。

目前全球天然气市场正从“卖方市场”转向“买方市场”，供应将趋于宽松，这意味着扬州中油未来采购成本可能获得更多优化空间，同时下游工业用户（尤其是大客户）的议价能力也可能增强。国内天然气消费进入“减速但优化”的增长期，虽然“煤改气”等一次性红利见顶，但高端制造等新质生产力领域，正成为工业用气新的、稳定的增长点，同时扬州中油特许经营范围内造船企业、钢管制造上下游企业等传统制造业近年来效益趋好，整体用气量增长明显。

截至本核查意见出具日，工业用户尚在开发用户 3 户，潜在用气量约 80 万方，长期来看区域内潜在工业用户大约 9 个，潜在用气量约 1000 余万方，是未来工业用气规模增长核心储备来源。潜在用户转化及气量释放主要受区域招商引资落地进度、企业投资投产计划、天然气与替代能源比价、环保政策执行力度等外部因素，以及工业片区管网配套建设节奏、市场拓客服务推进效率等内部因素共同影响。从预期变化趋势来看，短期年内根据项目建设进度分批次逐步通气投产，潜在气量平稳分批释放；中长期片区新增产业项目尚处于招商引资前期阶段，暂未实现落地投产，结合客户访谈情况，此类远期项目实际落地投产、转化为用气客户存在较强不确定性；出于评估审慎性原则，本次测算未纳入该类远期招商项目对应的工业用气增量。本次预测已结合报告期工业用户净新增规模予以审慎考量。

2026 年及以后年度工业气量增长，一方面来源于存量大客户扩产带来的用气增量及新厂区投入使用，另一方面依托新增工业用户贡献气量。同时，本次新增工业用户测算仅基于现有潜在意向客户预估，未纳入后续招商引资引入新企业带来的用气增量，预测期工业销气量随用户数量扩容持续增长是合理的。

综上，本次对于工业用户销气量的预测 2026 年实现小幅增长，后续年度增速逐步放缓，整体测算具备合理性与谨慎性。

（3）商业用户

经营区域内商业用户整体合作稳定，存量商业客户主要以企业食堂、餐饮、酒店为主，商业业态均存在持续用气刚需，管道燃气综合使用优势明显，客户主动弃用燃气情况较少。年度少量销户主要系商铺转让、个体门店经营关停等服务业正常迭代，不存在因供气服务、气源供应问题导致的批量客户流失。针对商业大客户，公司实行常态化上门对接服务，及时跟进商户经营及设备改造需求，维系长期合作；同时新增沿街商铺持续落地带来新增客户，新增客户规模可对冲存量门店自然关停减量，商业用户整体客群留存平稳。

截至本核查意见出具日，尚未存在商业用户的变动，根据扬州市住房和城乡建设局发布的《关于持续推进餐饮等公共场所“瓶改管”、“气改电”的实施方案》，结合瓶改气商户统计表及相关资料，2026 年计划开发用户预计 30 户，潜在用气量为 1 万方；区域内整体潜在商业用户 200 余户，根据企业走访存在改造意愿的商户约 110 户。伴随政府“瓶改管”、“气改电”政策持续加码，结合商户统计表及相关资料，小型商铺用气需求将持续释放，为潜在商业客户进一步带来增量，整体商业用气长期呈稳步增长态势，仅受餐饮经营行情小幅扰动。本次新增商业用户的预测，结合瓶改气商户台账、配套资料以及企业现场走访获取的用气预估数据综合测算，新增用气客户以乡镇小型餐馆、小吃店为主，此类小微商业业态经营规模有限，单户日均耗气量整体偏低，因此商业用户预测期整体日均用气量将呈现下行趋势。本次预测已结合报告期商业用户及用气量净新增规模予以审慎考量。

综上，综合存量商业客户用气需求及预测期新增商户拓展计划，预测期商业用户的销售气量随着新增用户数实现稳步增长是合理的。

（4）其他用户

其他用户为政府机关单位等，用气需求具备长期持续性及稳定性，短期波动仅为季节性特征，双方合作不存在终止的实质性风险。

本次预测期对其他用户的销售气量维持 2025 年水平稳定预测，未考虑新用

户的增加，亦未考虑存量用户的购气需求增长，因此本次其他用户销售气量预测具备谨慎性与合理性。

（5）代输用户

扬州中油的天然气代输服务客户系城市燃气经营企业，服务单价按扬州中油与客户签订的合同约定的单价执行。其终端客户亦是工业用户，用气需求具备长期持续性，双方合作不存在终止的实质性风险，依托下游稳定终端用气刚需，扬州悦之达能源工程有限公司作为批发客户的合作持续性具备充分支撑。

本次 2026 年预测已充分考量扬州悦之达能源工程有限公司的终端客户气量增长，2028 年及以后年度相关预测规模维持 2028 年水平不变，故本次对于天然气代输业务销量的预测是谨慎合理的。

（四）天达胜通-南京洁宁

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（四）”。

南京洁宁各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	55,591	60,344	60,844	61,344	61,844	62,244	62,644
	净增加用户数（户）		4,753	500	500	500	400	400
	日均用气量（m³）	0.38	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	销售气量（万立方米）	731.50	743.92	777.62	784.04	790.46	796.23	801.36
商业用户	用户数（户）	164	228	240	252	262	272	282
	净增加用户数（户）		64	12	12	10	10	10
	日均用气量（m³）	37.20	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19
	销售气量（万立方米）	219.95	173.07	206.62	217.22	226.93	235.76	244.59
工业用户	用户数（户）	126	128	130	132	134	136	138
	净增加用户数（户）		2	2	2	2	2	2

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	日均用气量（m^3）	731.44	673.53	616.77	616.59	613.15	604.94	596.97
	销售气量（万立方米）	3,363.88	3,146.72	2,926.59	2,970.73	2,998.92	3,002.92	3,006.92
公福用户	用户数（户）	22	23	23	23	23	23	23
	净增加用户数（户）		1	0	0	0	0	0
	日均用气量（m^3）	33.38	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05
	销售气量（万立方米）	23.75	18.93	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**4,339.08**	**4,082.63**	**3,930.18**	**3,991.34**	**4,035.66**	**4,054.26**	**4,072.22**

（1）居民用户

2025 年较 2024 年居民用户数净增加 4753 户，受区域城镇化建设、政府老旧小区燃气改造等城市建设红利，叠加公司管网配套完善等内部经营举措共同作用。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要原因系新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，预计日均用气量可维持在当前水平。

2025 年居民用气量 743.92 万方，较 2024 年居民用气量 731.50 万方同比增加 12.42 万方，报告期居民用气总量上升主要系居民用户数增加。

（2）工业用户

2025 年较 2024 年工业用户数净增加 2 户，工业客户规模实现稳步扩容。南京洁宁的特许经营区域为南京市溧水经济开发区，园区以制造业为主、服务业为辅，集聚形成以新能源汽车、智能制造装备、智能家居、新医药与生命健康为特色的主导产业，招商引资落地一批企业，工业用气市场需求持续释放；内部经营层面，公司持续完善产业园区、城郊工业片区市政管网敷设与延伸配套，打通工业项目供气硬件条件，并组建专项市场开拓团队，提前对接企业、技改项目，提供用气方案定制等配套服务。2025 年全年工业用户实现净增 2 户。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要系两方面因素共同影响：一是 2025 年新增工业用户对全年日均用气量形成摊薄效应；二是大客户南京市欣旺达新能

源有限公司调整了产品结构同时产量下降，日均用气量同比下降，拉低了整体日均用气水平。两项因素叠加，导致报告期整体日均用气量同比回落。

2025 年工业用气量 3,146.72 万方，较 2024 年工业用气量 3,363.88 万方减少了 217.16 万方，主要原因系大客户南京市欣旺达新能源有限公司因 2025 年产品结构调整同时产量较 2024 年下降，从而用气量减少 281 万方。

（3）商业用户

2025 年较 2024 年商业用户数净增加 64 户，主要受商户煤改气改造带动，叠加公司管网配套与便民拓客服务加持。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要系两方面因素共同影响：一是 2025 年新增商业用户对全年日均用气量形成摊薄效应；二是部分商业用户的部分用气更换供热方式，天然气用气量出现不同程度缩减，该类客户日均用气量同比下滑。两项因素叠加，导致报告期整体日均用气量同比回落。

2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 46.89 万方，主要原因是南京蒙迪塞罗酒店管理有限公司、南京市溧水区皓为大酒店、溧水区爱琴故事酒店、溧水区海之星洗浴休闲中心等商业客户更换了部分供热方式，导致减少用气量 17.87 万方；南京市溧水区柘塘中心卫生院因 2025 年受天气暖冬的影响导致减少用气量 5.93 万方；2024 年财务确认口径差异导致减少用气量 14.82 万方。

（4）公福用户

2025 年较 2024 年公福用户数净增加 1 户，主要受煤改气改造带动新增。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要系两方面因素共同影响：一是 2025 年新增公福用户对全年日均用气量形成摊薄效应；二是部分用户更换了供热方式，减少了天然气用气量，拉低了整体日均用气水平。两项因素叠加，导致报告期整体日均用气量同比回落。

2025 年公福用气量 52.83 万方，较 2024 年公福用气量 73.57 万方同比减少 20.74 万方，主要系区域部分学校更换了供热方式，用气量较同期减少。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况、特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售数量的预测合理性分析

南京洁宁燃气有限公司特许经营区域为南京市溧水经济开发区，区域行政面积 138 平方公里，公司市政管网超 160 公里，管网覆盖率约 85%，区域城镇化率达 82%，城镇化发展成熟、基础设施配套完善。区域常住人口基础稳固、产业规划明确、清洁能源替代政策持续落地，公司依托独家特许经营优势，下游各类用气客户刚需属性突出、合作稳定性较强，存量用户底盘扎实、增量储备清晰。结合区域人口基数、用户渗透率、产业投资规划、替代能源竞争格局，对公司居民、工业、商业、其他用户经营稳定性、潜在增量、影响因素及预测期气量变化趋势分析如下：

（1）居民用户

公司经营区域常住人口基数稳定，截至 2026 年 5 月底，区域常住居民约 15 万人，叠加商业、办公流动人口，区域日均总人口约 17.5 万人，居民用气属于刚性民生需求，客户整体稳定性极强。公司依托区域完善的市政管网体系，持续推进网格化安全运维、常态化入户安检与燃气安全宣传，联动小区物业开展通气推广与用户服务优化，持续强化居民用户用气黏性；同时持续推进老旧小区改造、零散住户瓶改气工程，稳步挖掘存量未通气用户潜力，存量用户销户减量规模极小，新增开户可充分覆盖自然减量，居民客群留存基础稳固。

截至本核查意见出具日，居民用户新增工程安装合同涉及的户数为 58 户，潜在用气量约 0.74 万方。剩余未通气用户主要为长期空置房源、零散出租住户、户型老旧住宅及少量瓶装液化气用户，无大规模未开发空白住宅资源。根据溧水经开区最新规划，该区域不再布局大型商品住宅，新增居住配套以产业租赁型公寓、企业自建宿舍为主，规划租赁公寓合计 3000 套，为未来居民气量小幅增长提供有限增量支撑。本次预测已结合报告期居民用户净新增规模予以审慎考量。

综上，结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，预测期居民用户数量将保持增长，本次评估预测期依据 2025 年日均用气量系数作为测算标准，故预测期居民天然气销售气量逐年增长具备合理性与谨慎性。

（2）工业用户

公司经营区域产业基础雄厚、工业底盘扎实，溧水经开区聚焦四大制造业集群，产业定位高端、企业质量优质，工业用气为企业生产刚需，整体客户合作稳定性良好。区域内现有工业企业 620 余户，存量规上工业客户均建立常态化专属对接服务机制，实时跟踪企业生产经营、产能规划及用能调整情况，持续完善工业园区管网配套，保障企业稳定供气。报告期内公司无核心工业大客户终止合作、批量流失情形，少量用户气量波动主要源于企业产能调整、生产线优化等正常生产经营变动，不存在因供气服务、气源价格、供应稳定性问题导致的客户流失。

受区域集中供热替代影响，2021 年大唐南京热电投产后，部分大型食品、制造企业改用管道蒸汽替代自建燃气锅炉，2022 年工业气量减量影响达到峰值，2024 年后存量替代减量已充分出清，2025 年区域工业用气市场已企稳回升，替代带来的业绩下行压力已基本消除。虽然部分存量大客户阶段性调整用气结构、日均耗气量小幅回落，但核心生产主体持续留存，合作关系稳固。

截至本核查意见出具日，工业用户新增客户 2 户，潜在用气量约 49 万方，长期区域内潜在工业用户大约 10 个，为未来工业用气增量的核心储备来源。潜在用户转化及气量释放主要受区域招商引资落地进度、企业投资投产计划、天然气与替代能源比价、环保政策执行力度等外部因素，以及工业片区管网配套建设节奏、市场拓客服务推进效率等内部因素共同影响。从预期变化趋势来看，短期年内根据项目建设进度分批次逐步通气投产，潜在气量平稳分批释放；中长期随着园区项目持续落地、管网配套持续完善、清洁能源替代政策持续推行，储备潜在工业用户将逐步完成全部转化，潜在用气规模持续兑现，有效支撑公司未来工业用气规模稳步提升。若宏观经济、能源价格出现大幅波动，可能延缓客户新增及气量释放节奏。本次预测已结合报告期工业用户净新增规模予以审慎考量。

本次预测谨慎考虑 2026 年会有小幅下降，结合企业了解，大客户南京市欣旺达新能源有限公司承接华东储能大单，随着产能释放，用气量也会回升，叠加工业用户持续拓展，2027 年后整体销气量将逐年小幅上升。

（3）商业用户

公司经营区域商业业态丰富、用气需求稳定，存量商业用户主要为连锁餐饮、

大中型酒店、企业食堂等，均具备持续稳定的经营与用气刚需，管道燃气相较瓶装气、电气化设备具备安全、稳定、经济的综合优势，客户主动弃用管道燃气的概率极低。区域商业用户年度少量销户仅为个体商铺转让、小微门店正常经营迭代，不存在因供气服务、气源供应、价格问题引发的批量客户流失，整体客群留存平稳。

截至本核查意见出具日，商业用户尚在开发用户 15 户，潜在用气量约 13.24 万方，长期区域内潜在商业用户大约 54 个。截至 2026 年 1-5 月，商业用户的销气量已达 155 万方，占 2026 年全年预测商业用气量的 75.40%。伴随政府瓶改管政策持续加码，小型商铺用气需求将持续释放，企业食堂管道改造潜力充足，为潜在商业客户进一步带来增量，整体商业用气长期呈稳步增长态势，仅受餐饮经营行情小幅扰动。本次预测已结合存量商业用户规模、历史新增情况及潜在储备体量审慎考量。

综上，综合存量商业客户用气需求及预测期新增商户拓展计划，预测期商业用户的销售气量随着新增用户数实现稳步增长是合理的。

（4）公福用户

公福用户主要为区域内学校、社区居委会、养老服务中心等，用气需求具备长期持续性及稳定性，短期波动仅为季节性特征，双方合作不存在终止的实质性风险。

本次预测期对公福用户销售气量采取保守测算口径，维持 2025 年现有用气规模稳定预测，未新增假设新用户拓展及存量用户用气增量，因此本次公福用户销售气量预测具备谨慎性与合理性。

（五）天达胜通-南昌中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（五）”。

南昌中油各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	41,110	41,479	41,587	41,677	41,727	41,777	41,827
	净增加用户数（户）		369	108	90	50	50	50
	日均用气量（㎥/户）	0.49	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
	销售气量（万立方米）	731.99	673.56	677.45	679.06	680.21	681.02	681.84
商业用户	用户数（户）	390	434	456	474	490	506	522
	净增加用户数（户）		44	22	18	16	16	16
	日均用气量（㎥/户）	95.67	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82
	销售气量（万立方米）	1,201.29	1,095.10	1,182.82	1,235.98	1,281.17	1,323.69	1,366.22
天然气销售量（万立方米）		**1,933.27**	**1,768.66**	**1,860.27**	**1,915.04**	**1,961.38**	**2,004.71**	**2,048.06**

（1）居民用户：报告期内，公司居民用户数量小幅增长，但单户日均用气量明显下降，共同带动居民总销售气量同比回落。具体来看，居民用户数由 2024 年 41110 户增至 2025 年 41479 户，全年新增 369 户，保持低速增长，主要原因是区域居民燃气配套设施已较为成熟，城区住宅通气覆盖率处于高位，暂无大规模新建住宅配套通气增量，用户增长仅依靠少量新建小区交付及老旧小区通气改造，增长空间有限。用气效率方面，居民单户日均用气量由 2024 年 0.4882m³/户回落至 2025 年 0.4469m³/户，核心影响因素为 2025 年冬季气温偏高、暖冬特征明显，居民冬季采暖、热水保温用气需求显著减少，而日常炊事等基础用气需求保持稳定。受以上两项参数综合影响，尽管用户户数小幅增长，但单户用气降幅更为突出，增量无法抵消气候带来的用气减量，使得居民年度销售气量由 2024 年 731.99 万立方米下降至 2025 年 673.56 万立方米，同比减少 58.43 万立方米。

（2）商业用户：报告期内，商业用户数量稳步增长，但单户日均用气量大幅下滑，最终造成商业总销售气量同比回落，存量用气下滑幅度远超新增用户气量贡献。用户层面，商业用户数从 2024 年 390 户增至 2025 年 434 户，年度新增 44 户，用户规模持续扩容，主要得益于区域商业配套持续完善，新增小微商业、餐饮服务类主体持续通气落地，公司通气配套服务持续优化，即便整体商业经营承压，仍保持正向增长。用气强度方面，商业单户日均用气量由 2024 年 95.67m³/户大幅降至 2025 年 72.82m³/户，下滑幅度显著，系多重因素叠加导致：一是暖冬气候减少商业场所采暖、生活热水用气需求；二是辖区中小商铺、餐饮经营压力较大，部分商户收缩经营、缩短营业时间甚至闭店，活跃用气主体经营强度下

降；三是商业领域“气改电”节能改造持续推进，电厨具、空气能等设备替代效应明显，分流大量燃气需求；四是线下消费复苏偏弱，商户经营活跃度不足。受单户用气大幅下行主导，2025 年新增商业用户带来的气量增量有限，无法对冲存量商户用气规模萎缩，商业总销售气量由 2024 年 1,201.29 万立方米降至 1,095.10 万立方米，同比减少 106.18 万立方米。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况、特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售数量的预测合理性分析

（1）居民用户

根据住建部“十四五”城镇燃气规划统计口径，“十三五”末南昌市城市燃气普及率（含瓶装液化气）已达 97.9%，主城区燃气需求基本实现全覆盖；结合红谷滩区经营区域为红谷滩核心建成区、燃气管网全域覆盖的实际情况，推算区域居民管道燃气渗透率约为 85%-90%。剩余未通气用户主要为长期空置房源、零散出租住户、特殊户型老旧住宅及少量瓶装液化石油气用户，通过网格化扫楼攻坚、老旧小区改造同步配套、租房群体精准推广、安全用气宣传引导等方式，可稳步推进未通气用户转化，持续扩大居民用户覆盖规模，夯实居民用气基本盘。

截至本核查意见出具日，2026 年居民新增开户 45 户，新增用户开发进度与年度既定开发计划保持一致。综上，结合公司居民用户开发计划，预测期居民用户数量将保持小幅增长。

（2）商业用户

当前南昌中油辖区燃气市场发展趋于成熟，未来业务增量主要依托环保能源替代、城市更新两大渠道释放用气需求，包括商业楼宇升级、存量物业改造配套新增大型锅炉用气及各类商业用气场景。截至本核查意见出具日，2026 年商业用户新增开户稳步推进，已完成签约通气 8 户、合同签订待通气 5 户、审批中 2 户。随着存量用户积累及新增用户的持续转化，商业用气量和销售收入均保持增长；但预计后续新增用户数量将逐步回落并趋于稳定，销售收入增长率将随之呈下行态势。

总体来看，南昌中油经营区域内用户数量及用气量均有望保持稳步上升态势。

本次评估测算基于南昌中油现有客户及已签约工程施工用户进行预测，未高估新增需求，数据趋势符合经营区域实际发展节奏，预测期内销气量整体测算具备合理性与谨慎性。

（六）兴化中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于评估预测/二/（六）”。

兴化中油各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	3,923	4,684	5,634	6,854	7,754	8,654	9,554
	净增加用户数		761	950	1,220	900	900	900
	日均用气量（m³/户）	0.50	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	销售气量（万立方米）	63.73	85.19	113.60	137.50	160.84	180.66	200.47
商业用户	用户数（户）	84	101	112	118	124	130	136
	净增加用户数		17	11	6	6	6	6
	日均用气量（m³/户）	20.86	15.82	14.50	14.32	13.96	13.64	13.35
	销售气量（万立方米）	63.96	58.31	59.27	61.68	63.20	64.72	66.25
工业用户	用户数（户）	93	106	116	126	136	146	156
	净增加用户数		13	10	10	10	10	10
	日均用气量（m³/户）	333.92	303.89	292.36	277.25	262.46	245.50	230.72
	销售气量（万立方米）	1,133.51	1,175.77	1,237.83	1,275.05	1,302.83	1,308.28	1,313.74
天然气销售销量合计（万立方米）		**1,261.19**	**1,319.27**	**1,410.70**	**1,474.23**	**1,526.87**	**1,553.66**	**1,580.46**

（1）居民用户

2025 年较 2024 年居民用户数净增加 761 户，受区域城镇化建设叠加公司管网配套完善等内部经营举措共同作用。2025 年较 2024 年单用户平均用气量微量上涨，系居民生活正常用气波动。2025 年居民用气量 85.19 万方，较 2024 年居民用气量 63.73 万方同比增加 21.47 万方，报告期居民用气总量增加系总用户数增加导致。

（2）商业用户

2025 年较 2024 年商业用户数净增加 17 户，主要受经营区域内经济发展带动，叠加公司管网配套与便民拓客服务加持，新增开户户数超过当期销户数量，实现净增长。2025 年较 2024 年单用户平均用气量下降，主要系 2025 年新增商业用户对全年单用户平均用气量形成摊薄效应。2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 5.65 万方，主要因为部分商业于 2024 年末关停，2025 年新增商业用户大部分为下半年入住，导致新增用户用气量低于关停用户用气量。

（3）工业用户

兴化中油经营区域内持续深化清洁能源替代政策，大力推进辖区企业煤改气、油改气改造，同时兴化经济开发区招商引资落地一批企业，工业用气市场需求持续释放；另外，兴化中油持续完善经营区域内管网敷设与延伸配套，打通工业项目供气硬件条件。在产业及政策利好与公司管网建设的双重推动下，2025 年较 2024 年工业用户数净增加 13 户，工业客户规模实现稳步扩容。

2025 年较 2024 年单用户平均用气量下降，主要系 2025 年新增工业用户对全年单用户平均用气量形成摊薄效应。2025 年工业用户用气量较 2024 年增加 42.26 万方，主要因为存量工业用户用气量较 2024 年有所上升，又新增了工业用户，导致 2025 年工业用气量增加。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况，特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售数量的预测合理性分析

兴化中油特许经营区域为江苏省兴化经济开发区及原沙沟镇、原周奋乡、原李中镇、原缸顾乡、中堡镇、大邹镇、钓鱼镇、海南镇、林湖乡、原西鲍乡等十一个乡镇行政区域，经营区域覆盖范围较广，既包含以工业经济为主导的兴化经济开发区，也包含多个以农业和乡镇居民生活为主的乡镇区域。兴化经济开发区以健康食品、装备制造等工业为主导，集聚美乐肥料、东华链条、特味浓等大客户，属于稳定用气刚需工业主体，下辖乡镇配套餐饮、民宿、商超等商业业态，农村集中安置区持续推进管道燃气配套改造，民生用气需求稳定可持续。存量工业、商业企业生产经营具备持续性，天然气作为清洁生产燃料、民生炊事采暖基

础能源，客户用气刚性较强。

（1）居民用户

经营区域居民用气属于刚性民生需求，客户整体稳定性较强。公司通过持续完善区域燃气管网配套、优化线上线下便民服务、常态化开展入户安检与安全宣传，持续提升居民用气黏性；同时依托区域城镇化建设以及农村自建房燃气改造持续开发新增居民用户。居民用户用气金额较小、气费履约情况良好，存量居民客群留存基础扎实，客户规模具备持续增长的稳定支撑。截至本核查意见出具日，居民燃气配套工程施工签约 364 户，居民用气总户数 5120 户，较 2025 年净增 436 户，增量已完成全年预测新增户数的 46%。

居民潜在用户主要为兴化中油经营区域内十一个乡镇中尚未接通管道天然气的居民住户，随着燃气基础设施的持续完善和管网覆盖面的扩大，经营区域内各乡镇居民用户的管道燃气接入率持续提升。本次预测已结合报告期居民用户净新增规模予以审慎考量。

综上，本次评估预测期依据 2025 年单户平均用气量作为测算标准，结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，预测期居民用户数量将保持增长，故预测期居民天然气销售气量逐年增长具备合理性与谨慎性。

（2）商业用户

经营区域内商业用户整体合作稳定，存量商业客户主要以企业食堂、餐饮、酒店为主，商业业态均存在持续用气刚需，管道燃气综合使用优势明显，客户主动弃用燃气情况较少。年度少量销户主要系商铺转让、个体门店经营关停等服务业正常迭代，不存在因供气服务、气源供应问题导致的批量客户流失。针对商业大客户，公司实行常态化上门对接服务，及时跟进商户经营及设备改造需求，维系长期合作；同时新增沿街商铺持续落地带来新增开户，新增客户规模可对冲存量门店自然关停减量，商业用户整体客群留存平稳。

截至本核查意见出具日，商业用户新增客户 6 户，伴随政府瓶改管政策持续加码，小型商铺用气需求将持续释放，企业食堂管道改造潜力充足，为潜在商业客户进一步带来增量，整体商业用气长期呈稳步增长态势，仅受餐饮经营行情小幅扰动。本次预测已结合报告期商业用户净新增规模予以审慎考量。

综上，综合存量商业客户用气需求及预测期新增商户拓展计划，预测期商业用户的销售气量随着新增用户数实现稳步增长是合理的。

（3）工业用户

公司工业用户整体合作稳定，与规模工业客户签订中长期供气协议，配套定期上门安检、管线维保、用气方案优化等增值服务，客户黏性较强，工业客户均签订长期供气协议，存量客户流失风险较低，整体工业用户客群留存基础扎实，稳定性良好。截至本核查意见出具日，新增工业用气用户 3 户，另有 4 户工业用户燃气管网配套工程正在施工建设，待完工通气后将形成稳定新增用气负荷，整体新客户开拓节奏有序、增量来源清晰。

2026 年是“十五五”开局之年，兴化经济开发区正全力推动“1+6”特色产业片区建设，力争 2026 年项目签约数量同比增长 16%，5 亿元以上项目占比超 50%。2026 年一季度，已有 20 个亿元以上增资扩产项目落地兴化经济开发区，3 月春季经贸洽谈会完成 15 个项目集中交地，涵盖金属新材料、健康食品等领域。上述项目的陆续落地和投产，将为兴化中油带来持续的工商业用户增量。

根据区域经济发展情况和企业未来规划，对于 2025 年新增用户以及 2026 年计划增加新设备、投建新厂房的客户或增加产量的客户，参考客户 2026 年的用气计划进行测算，其余存量客户保守估计无用气增量计划，但用气规模可维持报告期现有水平。2027 年及以后年度工业气量增长依托新增工业用户贡献气量。出于谨慎考虑，预测期新增用户的体量较小，故预测期月均用气量逐年下降，预测期销气量增长幅度亦逐年下降，故预测期工业销气量整体测算具备合理性与谨慎性。

总体来看，兴化中油经营区域内用户数量及用气量均有望保持稳步上升态势。本次评估测算基于兴化中油现有客户及已签约工程施工用户进行预测，未高估新增需求，数据趋势符合经营区域实际发展节奏，预测期内销气量整体测算具备合理性与谨慎性。

（七）庆云中油

1、报告期内各类用户数量、单用户平均用气量等主要参数及其变动原因

对于天然气销售数量的预测过程和预测依据详见关于本回复“问题四、关于

评估预测/二/（七）”。

庆云中油各类业务销售数量报告期及预测期情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	用户数（户）	59,916	63,217	63,717	64,117	64,417	64,417	64,417
	净增加用户数（户）		3,301	500	400	300	0	0
	日均用气量（m³）	0.61	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55
	销售气量（万立方米）	1,310.53	1,239.91	1,278.19	1,287.25	1,294.30	1,297.32	1,297.32
商业用户	用户数（户）	916	977	997	1017	1037	1037	1037
	净增加用户数（户）		61	20	20	20	0	0
	日均用气量（m³）	5.07	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92
	销售气量（万立方米）	168.15	169.91	177.19	180.78	184.37	186.16	186.16
工业用户	用户数（户）	53	68	68	73	78	78	78
	净增加用户数（户）		15	5	5	5	0	0
	日均用气量（m³）	527.96	533.38	536.37	503.39	474.63	474.63	474.63
	销售气量（万立方米）	1,021.34	1,323.86	1,331.28	1,341.28	1,351.28	1,351.28	1,351.28
锅炉（采暖）用户	用户数（户）	31	32	32	32	32	32	32
	净增加用户数（户）		1	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	101.37	71.78	71.78	71.78	71.78	71.78	71.78
	销售气量（万立方米）	114.70	83.84	83.84	83.84	83.84	83.84	83.84
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**2,614.72**	**2,817.53**	**2,870.50**	**2,893.15**	**2,913.79**	**2,918.60**	**2,918.60**

（1）居民用户

2025 年较 2024 年居民用户数净增加 3301 户，受区域城镇化建设、政府老旧小区燃气改造等城市建设红利，叠加公司管网配套完善等内部经营举措共同作用。

2025 年公司居民用气量 1,239.91 万方，较 2024 年 1,310.53 万方同比减少 70.62 万方，全年日均用气量同比有所下降。主要原因系公司存量分户壁挂炉采暖居民约 2.5 万余户，2025 年采暖季整体气温偏高，居民采暖用气需求降低，带动居民销气量回落。

（2）工业用户

2025 年较 2024 年工业用户净增加 15 户，工业客户规模稳步扩容。外部层面，当地持续推行清洁能源替代政策，积极引导辖区制造企业实施煤改气改造，区域产业园区招商引进多家生产型企业，工业用气潜在需求持续释放；内部经营层面，公司持续完善工业园区、城郊工业片区燃气管网延伸敷设，补齐工业项目供气配套硬件，同时依托现有业务渠道主动对接园区企业及技改项目，为企业定制供气配套方案，稳步挖掘工业用气增量。在地方清洁能源政策、园区招商的外部利好，以及管网配套完善、主动对接拓客的内部举措共同作用下，2025 年工业用户全年净增 15 户。

2025 年较 2024 年日均用气量上升，受益于地方煤改气政策推进、园区招商新增企业，叠加公司主动拓客开发，2025 年工业用户净增 15 户。新增投产企业及存量企业清洁能源改造形成稳定用气增量，用气基数显著扩大，推动工业用户日均用气量同比上升。

2025 年工业用气量 1,323.86 万方，较 2024 年工业用气量 1,021.34 万方增加了 302.52 万方，2025 年较 2024 年工业用气量上升的主要原因系大客户山东诠道科技有限公司因 2025 年订单量增加引起用气量使用增加，另一个原因是大客户山东滨庆新能源开发有限公司 2024 年下半年才启用天然气，2025 年为全年使用天然气，用气量翻倍。

（3）商业用户

2025 年较 2024 年商业用户数净增加 61 户，主要受商户煤改气改造带动，叠加公司管网配套与便民拓客服务加持。

2025 年较 2024 年日均用气量下降，主要原因是 2025 年新增商业用户数量较多，新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，预计日均用气量可维持在当前水平。

2025 年商业用户用气量较 2024 年增加约 1.76 万方，主要原因是 2025 年新增商业用户带来的增量，新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，预计日均用气量可维持在当前水平，能形成稳定的商业用气存量。

（4）锅炉（采暖）用户

2025 年较 2024 年锅炉（采暖）用户数净增加 1 户，主要受煤改气改造带动，叠加公司管网配套与便民拓客服务加持，新增开户户数超过当期销户数量，实现净增长。

2025 年公司锅炉（采暖）用气量 83.84 万方，较 2024 年 114.70 万方同比减少 30.86 万方，带动全年日均用气量较 2024 年有所下滑。下滑核心原因为 2025 年采暖季气温偏高，采暖用户用气需求减弱，采暖类销气量随之回落；短期内不存在大规模替代能源冲击、极端政策调整或用气结构颠覆性变化，锅炉（采暖）用气需求整体平稳，因此维持 2025 年日均用气量具备现实可实现性。

2、客户合作稳定性及新客户开拓情况、特许经营区域内各类天然气用户及潜在用户数量、用气量及其主要影响因素、预期变化趋势等，及天然气销售数量的预测合理性分析

庆云中油特许经营区域覆盖庆云县东环路外延 800 米以内、南环路外延 1000 米以内、西环路外延 800 米以内、北四环路外延 500 米以内及严务乡和崔口镇所辖区域，拥有合法、独立的区域管道燃气独家经营权，经营区域边界清晰、无同业竞争。依托稳定的城乡居民刚需用气、区域工商业存量企业稳定生产用气及常态化市场开发，公司存量客户合作稳定、经营基本面稳健，潜在用户增量清晰可控，各类用户用气规模及未来增长趋势具备合理依据，具体分析如下：

（1）居民用户

经营区域居民用气属于刚性民生需求，客户整体稳定性较强。公司通过持续完善县域及乡镇燃气管网配套、优化线上线下便民服务、常态化开展入户安检与安全宣传，持续提升居民用气黏性；同时依托乡镇老旧村居改造、散户用气改造持续挖掘存量市场，新增开户量可覆盖日常少量销户、停气减量，存量居民客群留存基础扎实，整体用户结构稳定。

截至本核查意见出具日，短期内居民用户新增涉及的户数为 216 户，潜在用气量 4.4 万方，未来 5 年内存量小区潜在用户尚有 1200 余户。现阶段区域成熟小区燃气配套率已处于较高水平，新房集中开发规模有限，居民用户新增主要依靠老旧村居改造、零散散户通气改造实现，居民用气整体呈现平稳、低速增长特

征，增长节奏主要受区域村居改造进度、零散用户改造意愿、末端管网完善进度影响。本次预测已结合报告期居民用户存量规模、历史净新增情况及区域开发节奏予以审慎考量，未高估居民增量空间。

综上，结合公司存量居民用户稳定特征及区域潜在用户储备规模较小的现状，预测期居民用户数量保持平稳小幅增长，本次评估依据历史日均用气量系数审慎测算，预测期居民天然气销售气量平稳变动具备合理性与谨慎性。

（2）工业用户

公司工业用户整体合作稳定，存量重点工业客户均为区域长期经营的生产型企业，天然气为企业生产刚需能源，合作关系稳固，报告期内无核心大客户终止供气合作情形。年度少量用气波动主要系企业产能调节、季节性开工波动等正常经营因素，不存在批量客户因供气服务、气源价格、保供能力问题流失情形。公司对重点工业客户实行专人对接、动态跟进，实时掌握企业生产规划与用能调整情况，持续完善乡镇及园区管网配套，保障存量客户稳定用气。

截至本核查意见出具日，工业用户新增用户 3 户，已通气 1 户，潜在用气量约 58 万方，长期来看区域内潜在工业用户大约 15 个，为未来工业用气增量的核心储备来源。潜在工业用户气量释放主要受区域招商引资落地进度、企业投产节奏、天然气与替代能源比价、区域环保及能耗政策、片区管网配套落地进度等内外部因素共同影响。整体来看，区域新增工业储备项目体量有限，短期将根据企业建设、投产进度分批释放气量；中长期无大规模新增工业项目储备，工业用气增长以存量稳量、小幅增量为主，整体增长空间相对有限。本次预测已充分结合存量工业用户稳定性、潜在用户储备体量及区域产业现状审慎测算。

综上，区域工业潜在用户储备规模偏小、增量有限，预测期工业气量以存量稳定为主、小幅增量为辅，整体测算审慎、增速可控，具备合理性与谨慎性。

（3）商业用户

经营区域内商业用户整体合作稳定，存量商业客户主要以乡镇沿街餐饮、商铺、小型企业食堂、本地服务业商户为主，用气具备持续刚需，管道燃气使用便捷、安全稳定，客户主动弃用燃气比例较低。年度少量销户主要系商铺转让、个体门店经营关停等服务业正常迭代，不存在因供气服务、气源供应、价格问题导

致的批量客户流失。公司常态化跟进重点商业商户经营动态及设备改造需求，持续维系存量客户稳定合作。

截至本核查意见出具日，商业用户新增用户 5 户，已通气 4 户，潜在用气量约 0.9 万方，长期来看区域内潜在商业用户大约 60 个。区域商业用户增量主要依托乡镇零散商铺改造、瓶改气推广落地实现，整体潜在储备体量较小，对整体商业气量拉动有限，商业用气整体以存量稳定运行为主，仅受本地消费行情、小微商户迭代小幅扰动。本次预测已结合存量商业用户规模、历史新增情况及潜在储备体量审慎考量。

综上，区域商业潜在用户储备有限，存量商业用气需求稳定，预测期商业销售气量保持平稳运行，小幅稳步变动，预测逻辑具备合理性与谨慎性。

综上，本次天然气销售预测，已充分结合各标的资产报告期存量用户规模、单用户用气量历史波动逻辑、存量客户合作存续稳定性、新增客户拓展落地节奏，同时覆盖特许经营区域现有各类用气群体基数、潜在可开发用户储备及区域用气需求，各项参数取值均匹配历史经营数据、区域产业及民生用气客观发展规律，整体测算具备合理性与谨慎性。

五、结合上述情况，补充说明报告期内天达胜通、南通中油天然气销售业务收入下降情况下，预测相关销售收入持续增长的合理性。

（一）南通中油天然气销售业务收入下降情况下，预测相关销售收入持续增长的合理性分析

南通中油报告期和预测期天然气销售收入见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民（含公福）	用户数	49,517	53,820	55,620	57,220	58,620	60,020	61,420
	净增加用户数		4,303	1,800	1,600	1,400	1,400	1,400
	日均用气量（m³/户）	0.44	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38
	销售气量（万立方米）	747.90	723.75	766.49	790.30	811.31	830.93	850.54
	销售单价（元/m³）	2.4682	2.4755	2.6193	2.6789	2.6789	2.6789	2.6789
	小计	**1,845.98**	**1,791.66**	**2,007.67**	**2,117.13**	**2,173.42**	**2,225.98**	**2,278.51**
商业	用户数	199	212	220	227	233	239	245

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	净增加用户数		13	8	7	6	6	6
	日均用气量（m³/户）	32.43	32.43	32.43	32.43	32.43	32.43	32.43
	销售气量（万立方米）	219.00	207.02	217.60	225.15	231.70	237.74	243.79
	销售单价（元/m³）	3.6308	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283	3.5283
	小计	**795.15**	**730.42**	**767.76**	**794.40**	**817.51**	**838.82**	**860.16**
工业	用户数	213	238	258	274	286	294	300
	净增加用户数		25	20	16	12	8	6
	日均用气量（m³/户）	2,086.69	1,823.97	1,663.46	1,588.59	1,536.22	1,503.65	1,479.28
	销售气量（万立方米）	15,232.87	15,012.66	15,057.63	15,423.63	15,700.13	15,916.13	16,036.13
	销售单价（元/m³）	3.3347	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313	3.3313
	小计	**50,796.33**	**50,012.35**	**50,161.48**	**51,380.74**	**52,301.84**	**53,021.40**	**53,421.16**
其他	用户数	4	2	2	2	2	2	2
	销售气量（万立方米）	671.11	675.91	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
	销售单价（元/m³）	3.1572	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551	3.0551
	小计	**2,118.85**	**2,064.95**	**2,077.47**	**2,077.47**	**2,077.47**	**2,077.47**	**2,077.47**
CNG	销售气量（万立方米）	175.01	-	-	-	-	-	-
	销售单价（元/m³）	3.2914						
	小计	**576.04**	-	-	-	-	-	-
天然气销售业务销气量合计		**17,045.89**	**16,619.33**	**16,721.72**	**17,119.08**	**17,423.14**	**17,664.80**	**17,810.46**
天然气销售业务收入合计		**56,132.35**	**54,599.38**	**55,014.38**	**56,369.74**	**57,370.24**	**58,163.67**	**58,637.30**
增长率			**-2.73%**	**0.76%**	**2.46%**	**1.77%**	**1.38%**	**0.81%**

南通中油报告期和预测期天然气销售量和销售收入变动情况见下表：

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	销量变动量（万立方米）	-	-24.15	42.74	23.81	21.01	19.62	19.61
	销售收入变动量（万元）	-	-54.32	216.01	109.46	56.29	52.56	52.53
商业用户	销量变动量（万立方米）	-	-11.98	10.58	7.55	6.55	6.04	6.05
	销售收入变动量（万元）	-	-64.73	37.34	26.64	23.11	21.31	21.34
工业	销量变动量（万立方米）	-	-220.21	44.97	366.00	276.50	216.00	120.00

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
用户	销售收入变动量（万元）	-	-783.98	149.13	1,219.26	921.10	719.56	399.76
其他用户	销量变动量（万立方米）	-	4.80	4.09	-	-	-	-
	销售收入变动量（万元）	-	-53.90	12.52	-	-	-	-
CNG	销量变动量（万立方米）	-	-175.01	-	-	-	-	-
	销售收入变动量（万元）	-	-576.04	-	-	-	-	-
销量变动合计		**-**	**-426.56**	**102.39**	**397.36**	**304.06**	**241.66**	**145.66**
天然气销售收入变动合计		**-**	**-1,532.98**	**415.00**	**1,355.36**	**1,000.50**	**793.43**	**473.63**

1、报告期内天然气销售收入下降的原因分析如下：

（1）居民用户（含公福）：2025 年居民用气量 723.75 万方，较 2024 年居民用气量 747.90 万方同比减少 24.15 万方，气量下降主要受当年气候因素影响。继而导致居民用户天然气销售收入的减少。

（2）商业用户：2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 11.98 万方，主要受商业大客户如皋丽禧酒店更换经营主体停业装修影响，该客户 2024 年用气量为 20.11 万方，2025 年的用气量为 5.17 万方，气量同比减少约 15 万方，其相应销售收入同比减少了 57.49 万元。叠加 2024 年 1-3 月的政府定价高于 2025 年同期的因素，拉低了 2025 年商业用户的整体天然气销售收入。

（3）工业用户：2025 年工业用气量较 2024 年下降了 220.21 万方，主要系大客户金桥油脂部分用气改用蒸汽替代天然气，其对应的天然气销量减少了 627.57 万方，其相应销售收入下降了 1,876.09 万元，造成工业用户的天然气销售收入规模阶段性缩减。

（4）其他用户：2025 年其他用户销售气量较 2024 年略有提升，但全年销售收入同比小幅下降，主要系该类客户均按照各自与公司签订的供气合同约定价格结算，各合作客户均严格按照双方签署的供气合同约定价格结算，同一客户采暖季、非采暖季执行差异化供气价格，不同客户购气量占比发生变动致使 2025 年气量小幅增长的情况下销售收入略有下滑。

（5）CNG 销售业务：企业 2024 年 CNG 的销售收入为 576.04 万元，企业

2025 年当期暂停 CNG 售气业务，进一步拉低营收规模。

2、预测期天然气销售收入增长合理性分析如下：

（1）居民用户：销售单价方面：2026 年政府发布新的定价文件，4 月 1 日之后第一阶梯价为 2.92 元，较历史年度的第一阶梯价 2.66 元，增长了 10%左右。销售量方面：结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，预测期居民用户数量将保持持续增长，本次评估预测期依据 2025 年日均用气量作为测算依据，预测期居民天然气销售气量随着居民用户数量增长逐年增长，随之居民用户天然气销售收入逐步增长，但随着居民用户新增用户数逐年下降，增长率呈下降趋势。

（2）商业用户：商业大客户如皋丽禧酒店 2025 年 11-12 月的月均用气量是 5000 立方，恢复至 2024 年同期月均 7500 立方的 67%，结合 2026 年 1-5 月的用气规模测算较 2025 年是上升的，故预测期 2026 年该客户停业装修带来的气量下滑影响已缓解。本次评估预测期依据 2025 年日均用气量作为测算依据，预测期商业用户的销售气量随着客户新增有所增长，随之商业用户天然气销售收入亦稳步增长，但随着商业用户新增用户数逐年下降，增长率呈下降趋势。

（3）工业用户：大客户金桥油脂自 2025 年 8 月起更改用气结构，仅对当年工业销售气量形成阶段性的影响，本次 2026 年预测已完整覆盖该客户全年用气减量的影响，叠加新增工业用户增量后，2026 年预测的工业用户销售气量较 2025 年仅小幅回升。2027 年及以后年度工业气量增长，一方面来源于存量大客户扩产带来的用气增量，另一方面依托新增工业用户贡献气量。预测期工业销气量随用户数量扩容持续增长，工业用户天然气销售收入亦稳步增长，但随着工业用户新增用户数逐年下降，增长率是下降趋势。本次对于工业用户销售收入的预测 2026 年小幅回升，2027 年实现小幅增长，后续年度增速逐步放缓，整体测算具备合理性与谨慎性。

（4）其他用户：客户南通润宏燃气有限公司报告期内呈大幅增长态势，客户如皋市益有管道燃气有限公司的用气需求受季节因素影响较大，冬季用气波动明显、需求稳定性较弱。本次预测期对其他用户销售收入维持 2025 年水平稳定预测，未考虑增长，亦是谨慎合理的。

综上，南通中油报告期内影响收入的阶段性减收因素已消除，结合公司经营发展规划及未来新增用户拓展情况，预测期天然气销售收入实现持续增长的预测具备合理性与审慎性。

（二）天达胜通天然气销售业务收入下降情况下，预测相关销售收入持续增长的合理性分析

天达胜通的天然气销售收入预测数据由南京洁宁和南昌中油构成。故本题回复分别对南京洁宁、南昌中油的销售收入的合理性进行分析。

1、南京洁宁

南京洁宁报告期和预测期天然气销售收入见下表：

单位：万元

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	**2025 年**	**2026 年**	**2027 年**	**2028 年**	**2029 年**	**2030 年**
居民用户	用户数（户）	55,591	60,344	60,844	61,344	61,844	62,244	62,644
	净增加用户数（户）		4,753	500	500	500	400	400
	日均用气量（m^3）	0.38	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	销售气量（万立方米）	731.50	743.92	777.62	784.04	790.46	796.23	801.36
	销售单价（元/m^3）	2.8492	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631	2.9631
	小计	**2,084.18**	**2,204.27**	**2,304.17**	**2,323.19**	**2,342.21**	**2,359.31**	**2,374.51**
商业用户	用户数（户）	164	228	240	252	262	272	282
	净增加用户数（户）		64	12	12	10	10	10
	日均用气量（m^3）	37.20	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19	24.19
	销售气量（万立方米）	219.95	173.07	206.62	217.22	226.93	235.76	244.59
	销售单价（元/m^3）	3.9020	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114	4.0114
	小计	**858.25**	**694.25**	**828.84**	**871.36**	**910.31**	**945.73**	**981.15**
工业用户	用户数（户）	126	128	130	132	134	136	138
	净增加用户数（户）		2	2	2	2	2	2

类别	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	日均用气量（m³）	731.44	673.53	616.77	616.59	613.15	604.94	596.97
	销售气量（万立方米）	3,363.88	3,146.72	2,926.59	2,970.73	2,998.92	3,002.92	3,006.92
	销售单价（元/m³）	4.0471	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735	3.8735
	小计	**13,613.80**	**12,188.80**	**11,336.15**	**11,507.12**	**11,616.30**	**11,631.80**	**11,647.29**
公福用户	用户数（户）	22	23	23	23	23	23	23
	净增加用户数（户）		1	0	0	0	0	0
	日均用气量（m³）	33.38	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05
	销售气量（万立方米）	23.75	18.93	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35
	销售单价（元/m³）	3.0971	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907	2.7907
	小计	**73.57**	**52.83**	**54.00**	**54.00**	**54.00**	**54.00**	**54.00**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**4,339.08**	**4,082.63**	**3,930.18**	**3,991.34**	**4,035.66**	**4,054.26**	**4,072.22**
天然气销售业务收入合计		**16,629.80**	**15,140.15**	**14,523.16**	**14,755.67**	**14,922.82**	**14,990.84**	**15,056.95**
增长率			**-8.96%**	**-4.08%**	**1.60%**	**1.13%**	**0.46%**	**0.44%**

南京洁宁报告期和预测期商业、工业用户天然气销售量变动情况见下表：

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
商业用户	销量变动量（万立方米）	-	-46.89	33.55	10.60	9.71	8.83	8.83
	销售收入变动量（万元）	-	-164.01	134.59	42.52	38.95	35.42	35.42
工业用户	销量变动量（万立方米）	-	-217.16	-220.13	44.14	28.19	4.00	4.00
	销售收入变动量（万元）	-	-1,425.00	-852.65	170.97	109.18	15.50	15.49
销量变动合计		-	-264.05	186.58	54.74	37.90	12.83	12.83
天然气销售收入变动合计		-	-1,589.01	-718.06	213.49	148.13	50.92	50.91

（1）报告期内商业、工业用户天然气销售收入下降的原因分析如下：

①商业用户：2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 46.89 万方，主要原因南京蒙迪塞罗酒店管理有限公司、南京市溧水区皓为大酒店、溧水区爱琴故事酒店、溧水区海之星洗浴休闲中心等商业客户更换了部分供热方式，导致减少用气量 17.87 万方；南京市溧水区柘塘中心卫生院因 2025 年受天气暖冬的影响导致减少用气量 5.93 万方；2024 年财务确认口径差异导致减少用气量 14.82 万方；另外 2025 年新增商业用户数量较多，新增用户初期用气量尚未充分释放，待用户用气习惯及经营状况稳定后，预计日均用气量可维持在当前水平。

②工业用户：2025 年工业用气量 3,146.72 万方，较 2024 年工业用气量 3,363.88 万方减少了 217.16 万方，主要原因系大客户南京市欣旺达新能源有限公司因 2025 年产品结构调整同时产量较 2024 年下降，从而用气量减少 281 万方。

（2）预测期天然气销售收入增长的合理性分析如下：

①商业用户：商业用户的销售气量随着预测期客户新增有所增长，商业用户天然气销售收入亦稳步增长，但随着商业用户新增用户数下降而趋于稳定。截至 2026 年 1-5 月，商业用户的销气量已达 155 万方，占 2026 年全年预测商业用气量的 75.40%。

②工业用户：南京洁宁 2025 年工业用气量 3,146.72 万方，较 2024 年工业用气量 3,363.88 万方减少了 217.16 万方，主要原因系大客户南京市欣旺达新能源有限公司因 2025 年产品结构调整同时产量较 2024 年下降，从而减少使用 281 万立方气，若剔除该大客户减产带来的用气减量影响，南京洁宁 2025 年其余工业客户合计用气量实际呈增长态势，本次预测谨慎考虑 2026 年会有小幅下降，结合企业了解，南京市欣旺达新能源有限公司已落地华东区域储能大额订单，储能电池生产属于企业核心产能板块，随着储能电池产量持续扩张，能够对冲、抵消前期产品结构调整、原有品类产量下滑带来的负面影响，企业整体生产负荷回升，生产热力、工艺用气需求随之增长，长期将拉动上游天然气消耗量回升，叠加南京洁宁工业用户持续拓展，2027 年后整体销气量将逐年小幅上升。

综上，南京洁宁报告期内影响收入的阶段性减收因素已消除，结合公司经营发展规划及未来新增用户拓展情况，预测期天然气销售收入实现持续增长的预测具备合理性与审慎性。

2、南昌中油

南昌中油报告期和预测期天然气销售收入见下表：

单位：万元

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民	用户数（户）	41,110	41,479	41,587	41,677	41,727	41,777	41,827
	净增加用户数（户）		369	108	90	50	50	50
	日均用气量（m³/户）	0.49	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
	销售气量（万立方米）	731.99	673.56	677.45	679.06	680.21	681.02	681.84
	销售单价（元/m³）	3.2490	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374	3.1374
	小计	**2,378.26**	**2,113.22**	**2,125.43**	**2,130.48**	**2,134.09**	**2,136.63**	**2,139.20**
商业	用户数（户）	390	434	456	474	490	506	522
	净增加用户数（户）		44	22	18	16	16	16
	日均用气量（m³/户）	95.67	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82	72.82
	销售气量（万立方米）	1,201.29	1,095.10	1,182.82	1,235.98	1,281.17	1,323.69	1,366.22
	销售单价（元/m³）	3.9344	3.8111	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156	3.7156
	小计	**4,726.34**	**4,173.56**	**4,394.89**	**4,592.41**	**4,760.32**	**4,918.30**	**5,076.33**
天然气销售业务销气量合计（万立方米）		**1,933.27**	**1,768.66**	**1,860.27**	**1,915.04**	**1,961.38**	**2,004.71**	**2,048.06**
天然气销售业务收入合计		**7,104.60**	**6,286.78**	**6,520.32**	**6,722.89**	**6,894.41**	**7,054.93**	**7,215.53**
增长率			**-11.51%**	**3.71%**	**3.11%**	**2.55%**	**2.33%**	**2.28%**

南昌中油报告期和预测期天然气销售量变动情况见下表：

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用户	销量变动量（万立方米）	-	-58.43	3.89	1.61	1.15	0.81	0.82
	销售收入变动量（万元）	-	-265.04	12.21	5.05	3.61	2.54	2.57
商业用户	销量变动量（万立方米）	-	-106.18	87.72	53.16	45.19	42.52	42.53
	销售收入变动量（万元）	-	-552.78	221.33	197.52	167.91	157.98	158.03

项目	项目	报告期内		预测期				
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销量变动合计		-	-164.61	91.61	54.77	46.34	43.33	43.35
天然气销售收入变动合计		-	-817.82	233.54	202.57	171.52	160.52	160.60

（1）报告期内天然气销售收入下降的原因分析如下：

①居民用户：2025 年居民用气总量 673.56 万立方米，较 2024 年 731.99 万立方米同比减少 58.43 万立方米，气量下滑主要系 2025 年冬季气温偏高、暖冬效应导致采暖用气需求降低。继而导致居民用户天然气销售收入的减少。

②商业用户：2025 年商业用户用气量较 2024 年减少 106.18 万方，系多重因素综合影响：一是全年暖冬大幅减少酒店、商场、餐饮冬季采暖及热水用气需求；二是辖区中小型餐饮、商铺经营承压，部分商户收缩经营或闭店，存量稳定用气主体减少；三是“气改电”节能改造持续推进，空气能、电厨具分流大量商业用气负荷；四是商业地产交付放缓，新增通气商户增量不足以对冲存量气量下滑，叠加线下餐饮消费复苏偏弱，商户日均用气强度降低，最终形成全年商业用气总量同比回落。继而影响了商业用户的天然气销售收入。

（2）预测期天然气销售收入增长的合理性分析如下：

①居民用户：销售量方面：结合公司新增用户安装规划及当前在建配套管网工程进度，截至本核查意见出具日，2026 年居民新增开户 45 户，预测期居民用户数量将保持持续增长，本次评估预测期依据 2025 年日均用气量系数作为测算标准，故预测期居民天然气销售气量逐年增长，随之居民用户天然气销售收入逐步增长，但随着居民用户新增用户数下降并趋于稳定，增长率呈下降趋势。

②商业用户：当前辖区燃气市场发展趋于成熟，未来业务增量主要依托环保能源替代、城市更新两大渠道释放用气需求，包括商业楼宇升级、存量物业改造配套新增大型锅炉用气及各类商业用气场景。截至本核查意见出具日，2026 年商业用户新增开户稳步推进，已完成签约通气 8 户、合同签订待通气 5 户、审批中 2 户。随着存量用户积累及新增用户的持续转化，商业用气量和销售收入均保持增长；但预计后续新增用户数量将逐步回落并趋于稳定，销售收入增长率将随之呈下行态势。

综上，结合公司经营发展规划及未来新增用户拓展情况，预测期天然气销售收入实现持续增长的预测具备合理性与审慎性。

六、结合报告期内各项业务毛利率变动的主要原因，同行业可比公司同类业务毛利率变动趋势，市场竞争情况，天然气市场价格变化趋势，行业最新价格机制政策影响，标的资产为维持毛利率稳定拟采取的措施及其有效性等，说明各业务毛利率预测是否合理、谨慎。

（一）各标的资产预测期毛利率变动原因、毛利率预测合理性分析如下：

1、南通中油

南通中油各业务类型毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	56,132.35	54,599.38	55,014.38	56,369.74	57,370.24	58,163.67	58,637.30
天然气销售业务成本	46,838.84	44,664.68	45,244.66	46,339.41	47,160.63	47,815.96	48,207.88
天然气销售业务毛利率	16.56%	18.20%	17.76%	17.79%	17.80%	17.79%	17.79%
天然气代输业务收入	2,753.36	1,522.75	900.93	900.93	900.93	900.93	900.93
天然气代输业务成本	625.72	254.68	174.30	175.04	174.92	175.04	174.95
天然气代输业务毛利率	77.27%	83.28%	80.65%	80.57%	80.58%	80.57%	80.58%
天然气销售综合毛利率	**19.40%**	**19.96%**	**18.77%**	**18.78%**	**18.77%**	**18.75%**	**18.74%**
天然气工程安装收入	1,578.86	1,280.44	567.34	487.71	408.07	371.37	353.03
天然气工程安装成本	1,192.28	741.07	417.73	356.40	295.08	262.05	245.55
天然气工程安装毛利率	**24.48%**	**42.12%**	**26.37%**	**26.92%**	**27.69%**	**29.44%**	**30.45%**

南通中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期 2025 年公司天然气销售、天然气代输业务毛利率较 2024 年均有所提升，主要系天然气采购单价下降及相关生产成本部分支出有所下降所致。生产成本下降主要原因如下：一是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；二是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提；三是其他直接材料支出减少，系天然气工程安装业务收入同比下滑，配套表具等工程耗材投入同步减少；四是修理及

维护费用报告期内有所下降，主要系 2024 年因门站出站管道应急抢修产生大额维修支出，该支出具备偶发属性，不具备持续性。本次预测期对安全生产费参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。故预测期的天然气销售业务和天然气代输业务的毛利率较报告期有所下降。

报告期内 2025 年天然气工程安装服务综合毛利率较 2024 年有所上升，主要系 2024 年南通中油天然气工程安装业务承接乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接了大量乡镇零散中压管道改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了业务成本。2025 年南通中油缩减零散小微工业改造项目，优先承接标准化园区配套、中型规上企业成套接驳及成片安置小区项目，项目单体规模、施工标准化程度提升，低毛利零散业务占比大幅下降，毛利率提升。预测期分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利将呈现一定波动是合理的。

2、甘河中油

甘河中油各业务毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	17,180.28	19,197.34	19,192.15	19,601.50	19,840.68	19,840.68	19,840.68
天然气销售业务成本	11,576.27	12,855.99	12,817.51	13,086.40	13,246.97	13,231.50	13,224.42
天然气销售业务毛利率	32.62%	33.03%	33.21%	33.24%	33.23%	33.31%	33.35%
天然气代输业务收入	2,327.24	2,305.73	2,146.42	2,146.42	2,146.42	2,146.42	2,146.42
天然气代输业务成本	726.92	531.14	723.26	742.79	759.70	719.24	700.75
天然气代输业务毛利率	68.76%	76.96%	66.30%	65.39%	64.61%	66.49%	67.35%
天然气销售综合毛利率	**36.93%**	**37.74%**	**36.54%**	**36.41%**	**36.30%**	**36.55%**	**36.67%**

甘河中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内毛利率增加主要原因为一是天然气采购单价下降，二是固定资产折旧减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧

年限至 30 年，年折旧额相应降低。

预测期毛利率较 2025 年下降主要原因如下：一是安全生产费计提金额上升，报告期内公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提；本次预测期对安全生产费参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。二是固定资产折旧增加，公司 2025 年年中新增固定资产导致预测期固定资产折旧高于 2025 年。故预测期的毛利率较报告期有所下降。

从甘河中油的毛利率变动表可以看出，报告期内天然气销售综合毛利率分别为 36.93%和 37.74%，预测期综合毛利率在 36.30%至 36.67%之间波动，预测期与报告期的综合毛利率整体保持平稳。报告期及预测期，甘河中油天然气销售业务占总营收比重均维持在 90%左右，是决定甘河中油整体综合毛利率的核心因素；天然气代输业务营收占比仅 10%左右，但该业务毛利率远高于天然气销售业务，起到拉高整体综合毛利率的作用，两大业务结构稳定，为毛利率平稳预测提供了经营基础。

3、中油珠海-扬州中油

扬州中油各业务毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	29,606.37	22,391.35	24,148.92	25,249.90	26,091.21	26,467.72	26,509.92
天然气销售业务成本	25,589.89	19,287.66	20,776.14	21,691.30	22,394.89	22,719.26	22,755.28
天然气销售业务毛利率	13.57%	13.86%	13.97%	14.09%	14.17%	14.16%	14.16%
天然气代输业务收入	293.85	717.86	691.51	698.49	700.88	700.88	700.88
天然气代输业务成本	75.48	218.76	173.15	172.21	171.43	171.86	171.70
天然气代输业务毛利率	74.31%	69.53%	74.96%	75.34%	75.54%	75.48%	75.50%
LNG 贸易业务收入	0.00	144.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
LNG 贸易业务成本	0.00	34.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
LNG 贸易业务毛利率	0.00%	75.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
天然气销售综合毛利率	**14.16%**	**15.97%**	**15.66%**	**15.74%**	**15.77%**	**15.74%**	**15.74%**

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气工程安装收入	411.46	236.41	375.63	316.59	120.33	118.70	118.70
天然气工程安装成本	390.11	212.92	341.35	285.32	109.94	108.58	108.58
天然气工程安装毛利率	**5.19%**	**9.93%**	**9.13%**	**9.88%**	**8.64%**	**8.53%**	**8.53%**

扬州中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内天然气销售业务毛利率及天然气代输业务毛利率下降主要原因：一是天然气采购单价下降；二是高压管道新建工程完工转固导致年折旧额相应增加；三是安全生产费计提金额增加，2024 年公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提，2025 年恢复计提安全生产费。预测期毛利率呈先降后升趋势，主要原因系 2026 年 LNG 贸易业务不再发生，导致毛利率阶段性下行；后续随着用户用气量持续提升，供气业务规模不断扩大，带动毛利率稳步回升。

报告期内天然气工程安装服务毛利率呈上升趋势，波动较为明显，主要受工程安装收入结构的影响。扬州中油工程安装业务以居民用户工程为主，且多为老旧小区改造项目，需对全小区进行管道敷设，敷设成本高，但老居民小区天然气的报装率存在差异，2025 年的报装率高于 2024 年报装率，导致 2025 年毛利率高于 2024 年，同时 2025 年新增工业用户安装，这部分毛利率较高，对整体毛利率有所提升。扬州中油老小区整体报装率偏低，在一定程度上拉低了公司毛利率水平。预测期公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利将呈现一定波动。

4、天达胜通-南京洁宁

南京洁宁各业务毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	16,629.80	15,140.15	14,523.16	14,755.67	14,922.82	14,990.84	15,056.95
天然气销售业务成本	15,243.56	12,879.81	12,454.57	12,658.23	12,815.50	12,869.81	12,926.21

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务毛利率	**8.34%**	**14.93%**	**14.24%**	**14.21%**	**14.12%**	**14.15%**	**14.15%**
天然气工程安装服务收入	2,586.80	1,920.27	102.30	100.00	101.84	95.42	95.42
天然气工程安装服务成本	1,658.41	1,264.53	71.56	69.95	71.24	66.74	66.74
天然气工程安装服务毛利率	**35.89%**	**34.15%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**	**30.05%**

南京洁宁毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内天然气销售业务的毛利率增加主要原因如下：一是天然气采购单价下降，与上游供应商签订的采购定价机制中，价格构成包含固定价差部分，本期上游下调采购定价中的固定价差水平，直接降低单位气源采购成本，进而带动整体天然气采购成本下行；二是固定资产折旧摊销减少，公司 2024 年管道沟槽类固定资产按 20 年计提折旧，2025 年调整折旧年限至 30 年，年折旧额相应降低；三是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提。本次预测期对安全生产费参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。故预测期的天然气销售业务的毛利率较报告期有所下降。

报告期内 2025 年天然气工程安装服务毛利较 2024 年略有下降，主要是受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比变动影响。考虑工程分布较分散等因素，因此预测期毛利率参考报告期毛利率谨慎预测。

5、天达胜通-南昌中油

南昌中油各业务毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	7,104.60	6,286.78	6,520.32	6,722.89	6,894.41	7,054.93	7,215.53
天然气销售业务成本	6,229.84	5,585.34	5,968.39	6,138.72	6,281.92	6,415.60	6,545.69
天然气销售业务毛利率	**12.31%**	**11.16%**	**8.46%**	**8.69%**	**8.88%**	**9.06%**	**9.28%**
天然气工程安装服务收入	303.40	401.77	149.09	75.15	59.75	59.75	59.75

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气工程安装服务成本	201.02	209.14	104.36	52.61	41.83	41.83	41.83
天然气工程安装毛利率	**33.74%**	**47.95%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**	**30.00%**

南昌中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内，公司 2024 年、2025 年天然气销售毛利率分别为 12.31%和 11.16%，略有。该变化是多重因素叠加的结果：2025 年上游气源短缺，公司被动增加 LNG 补充采购，导致综合采购价格提高。由于公司无上游直采渠道，依赖本地燃气龙头的二次转供，采购成本较一级采购主体具有天然劣势。同时 2025 年受暖冬气候、商业经营承压及能源替代改造推进影响，高毛利的商业用气量下降，而低毛利的居民用气占比上升，拉低了整体盈利水平。

报告期内 2025 年天然气工程安装毛利率较 2024 年有所上升，主要系以前年度小区零散用户后缴费仅涉及表具及表配件安装费导致毛利率上升。

从长期经营基本面来看，区域房地产新增需求持续走弱，新建楼盘燃气配套大额订单稀缺，预测期业务以零散存量改造、小额散户安装业务为主，难以持续承接规模化高毛利项目，2025 年高毛利水平不具备可持续基础。因此预测期毛利率有所下降是合理谨慎的。

6、兴化中油

兴化中油各业务毛利率变动情况见下表：

业务	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
天然气销售业务收入	4,476.70	4,740.38	5,041.59	5,256.68	5,427.70	5,508.83	5,590.02
天然气销售业务成本	4,171.29	4,078.45	4,434.80	4,619.11	4,773.67	4,848.76	4,929.09
天然气销售业务毛利率	**6.82%**	**13.96%**	**12.04%**	**12.13%**	**12.05%**	**11.98%**	**11.82%**
天然气工程安装收入	710.28	576.63	353.89	352.38	324.03	324.03	324.03
天然气工程安装成本	444.69	306.18	200.53	200.48	184.33	184.33	184.33
天然气工程安装毛利率	**37.39%**	**46.90%**	**43.34%**	**43.11%**	**43.11%**	**43.11%**	**43.11%**

兴化中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内天然气销售业务毛利率增加主要原因：一是天然气采购单价下降；

二是固定资产折旧摊销减少，公司2024年管道沟槽类固定资产按20年计提折旧，2025年调整折旧年限至30年，年折旧额相应降低；三是安全生产费计提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的3倍，依据相关政策规定当期可暂停计提。本次预测期对安全生产费参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。故预测期的天然气销售业务毛利率较报告期有所下降。

报告期内2025年用户工程毛利率较2024年有所上升，主要系业务结构优化所致，2024年乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接大量乡镇零散中压改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了整体成本，随着低毛利零散业务的占比下降，以及区域内成片安置小区、工业园区配套项目等高质量工程收入占比提升，安装业务毛利率得以修复回升。由于兴化中油经营区域较广，乡镇业务、成片安置小区、工业园区配套项目均有涵盖，故未来参考报告期内平均毛利率进行预测。

7、庆云中油

庆云中油各业务毛利率变动情况见下表：

单位：万元

业务	报告期内		预测期				
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
天然气销售收入	8,162.93	8,887.80	9,065.33	9,137.99	9,205.02	9,220.32	9,220.32
天然气销售成本	8,442.23	8,731.52	8,864.73	8,911.84	8,966.67	8,976.46	8,971.17
天然气销售业务毛利率	**-3.42%**	**1.76%**	**2.21%**	**2.47%**	**2.59%**	**2.64%**	**2.70%**
天然气工程安装收入	1,545.50	194.07	337.50	319.00	300.50	230.00	230.00
天然气工程安装成本	553.92	135.62	96.08	83.16	70.23	0.00	0.00
天然气工程安装毛利率	**64.16%**	**30.12%**	**71.53%**	**73.93%**	**76.63%**	**100.00%**	**100.00%**

庆云中油毛利率变动原因及合理性分析如下：

报告期内天然气销售业务的毛利率增加主要原因如下：一是天然气采购单价下降；二是固定资产折旧摊销减少，公司2024年管道沟槽类固定资产按20年计提折旧，2025年调整折旧年限至30年，年折旧额相应降低；三是安全生产费计

提金额下降，公司专项储备账面结余已超过规定应计提金额的 3 倍，依据相关政策规定当期可暂停计提；四是 2025 年 11 月庆云县居民用气开始实行新的阶梯价格制度，根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），自 2025 年 11 月 1 日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下:第一阶梯销售价格为 3.05 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。相较庆云发展和改革局 2023 年 11 月 1 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2023]105 号），自 2023 年 11 月 1 日，具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 2.95 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.41 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.09 元/立方米；居民销售价格有所上升。预测期居民销售单价测算过程中，统一依据最新政府定价文件规定的居民第一阶梯气价进行取值。故预测期的天然气销售业务的毛利率较报告期有所上升。

报告期内 2025 年天然气工程安装服务毛利较 2024 年有所下降，主要是受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，毛利波动幅度较大，主要原因为：庆云中油以居民工程安装为主，为房地产开发公司开发的商品房、政府建设主管单位或集体开发的房产以及个人住宅等提供入户安装服务，2024 年房地产公司新增开发楼盘导致居民安装工程较多，同时存在相对较大工商业安装工程，使得收入较多，毛利较高；2025 年随着房地产行业的下行趋势，导致居民安装业务规模大幅缩减，居民安装收入下降，随之毛利下降。预测期公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，毛利率逐步上升。主要系其他用户工程为 2017 年至 2022 年承接的庆云县农村“气代煤”改造工程，系落实国家及省、市清洁取暖政策的重要民生工程，该项目总投资 7,528.6476 万元，主要建设内容包括居民户内燃气设施安装、村内管网敷设、调压设施等，该项目已通过竣工验收通气并交付使用。经双方核对确认，截至 2025 年 12 月 31 日，庆云县住房和城乡建设局累计支付农村“气代煤”工程款 3,728.95 万元，剩余未拨付工程款 3,799.6976 万元，该笔款项为公司垫资完成工程的应收款，由于县财政出现短期困难，未能及时拨付，对于该工程款项预测期逐年确认收入，但对应工程施工已全额计提减值，无对应成本产生，故导致毛利率逐年上升。

（二）同行业可比上市公司同类业务毛利率变动趋势比较

1、天然气销售毛利率与同行业可比上市公司对比及合理性分析

鉴于同行业可比上市公司未单独区分管道运输（即代输业务）的毛利率，本次分析将部分标的资产的天然气销售和天然气代输业务合并计算天然气销售毛利率。

报告期内及预测期各标的资产的天然气销售毛利率水平详见下表：

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
南通中油	19.40%	19.96%	18.77%	18.78%	18.77%	18.75%	18.74%
甘河中油	36.93%	37.74%	36.54%	36.41%	36.30%	36.55%	36.67%
中油珠海-扬州中油	14.16%	15.97%	15.66%	15.74%	15.77%	15.74%	15.74%
天达胜通-南京洁宁	8.34%	14.93%	14.24%	14.21%	14.12%	14.15%	14.15%
天达胜通-南昌中油	12.31%	11.16%	8.46%	8.69%	8.88%	9.06%	9.28%
兴化中油	6.82%	13.96%	12.04%	12.13%	12.05%	11.98%	11.82%
庆云中油	-3.42%	1.76%	2.21%	2.47%	2.59%	2.64%	2.70%

各标的资产与同行业可比上市公司的天然气销售毛利率对比情况如下：

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
百川能源	7.17%	5.97%
美能能源	13.33%	14.94%
陕天然气	9.75%	7.55%
新奥股份	9.86%	9.54%
重庆燃气	3.09%	0.34%
深圳燃气	14.43%	13.73%
新疆火炬	20.09%	20.56%
新天然气	22.26%	9.58%
可比公司平均值	**12.50%**	**10.28%**
南通中油	19.40%	19.96%
甘河中油	36.93%	37.74%
中油珠海-扬州中油	14.16%	15.97%
天达胜通-南京洁宁	8.34%	14.93%
天达胜通-南昌中油	12.31%	11.16%

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
兴化中油	6.82%	13.96%
庆云中油	-3.42%	1.76%

可比公司间指标分化明显，各上市公司天然气销售毛利率存在差异，具备客观行业与区域合理性，主要受多重因素共同影响：一是气源采购成本存在分化，企业气源渠道分为长协管道气、LNG 现货、低成本非常规气等，采购规模、输送管输费用、冬季保供高价 LNG 采购量不同，形成单位购气成本差距；二是各地终端气价监管及顺价机制不一，居民用气实行刚性政府定价，调价周期长，非居民用气市场化传导空间各省存在明显区别；三是终端用户结构差异显著，居民、工商业、供暖、对外批发售气单立方毛利水平不同，各类气量占比变化直接影响综合毛利率，大型工业客户议价让利会进一步压缩单位价差；四是保供调峰、管网损耗成本不同，自有储气设施、管网运维水平决定气损与调峰成本，采暖季高价气源采购会摊薄全年毛利；五是各公司天然气批发、加气站、管道零售业务配比不同，薄利批发业务占比越高综合毛利越低；同时不同企业管网折旧、运维费用归集、政府补助核算等会计口径存在差异，进一步拉大同行毛利率区间。

各标的资产与同行业可比上市公司毛利率对比分析如下：

（1）南通中油

南通中油 2024 年及 2025 年天然气销售毛利率分别为 19.40%、19.96%，高于同行业可比公司平均水平（12.50%、10.28%），主要得益于其工业用户主导的业务结构所带来的多重经营优势，具体分析如下：

①工业用户占比高，配气价格及单位毛利空间更大

南通中油工业用户占比超过 90%，业务结构以工业用气为主导。城燃企业的用户结构中，工业用气配气价格通常高于居民用气，且工业用户用气量大、用气负荷稳定，单位毛利空间更大。工业用气占比高的城燃企业普遍具备更强的盈利能力，南通中油凭借工业用户主导的业务结构，在配气价格和单位毛利空间上均优于以居民用户为主的城燃企业，是其毛利率高于行业均值的基础原因。

②工业用户顺价能力强，成本传导更为通畅

工业用气价格采用市场化方式，顺价机制更为灵活。南通中油所在地如皋市

已建立天然气上下游价格联动机制，非居民用管道天然气最高销售价格定期调整。在联动机制下，当上游购气成本变动时，工业用气销售价格可及时同向调整，成本传导时滞较短。相比之下，居民用气价格调整需经听证等程序，频次较低、周期较长，居民用户占比较高的城燃企业往往面临成本传导滞后导致的毛利压缩。南通中油以工业用户为主的业务结构使其在联动机制下能够更及时地将上游成本变化传导至终端，保障了毛利率的稳定性。

③工业用户用气量大且稳定，管网负荷率高，单位固定成本摊薄

工业用户用气规模大、用气规律稳定，使得供气管网始终保持较高负荷率。较高的管网负荷率有效摊薄了管网折旧、维护等固定成本，降低了单位供气成本。同时，工业客户集中于各个工业园区，管网敷设密度高、服务半径小，无需像服务分散的居民用户那样投入大量管网建设和维护资源，进一步降低了单位配送成本。

综上，南通中油天然气销售毛利率高于同行业可比公司平均水平，主要系其工业用户占比超过 90%的业务结构所决定的，工业用气配气价格更高、顺价能力更强、管网负荷率更高、单位固定成本更低，多重因素共同作用，但处于同行业合理区间。

（2）甘河中油

甘河中油报告期及预测期销售毛利率显著高于同行业可比公司平均水平，主要得益于其在经营区域、业务结构、客户构成及资产配置等方面的差异化优势，具体原因如下：

①经营区域集中，业务模式精简

甘河中油经营区域集中于甘河工业园区，服务范围相对集中，管网敷设密度高、长度较短，无需大范围敷设长距离输配管道，有效降低了管网建设投入和后续维护成本。同时，公司业务结构以天然气销售为主，代输业务占比较小，无需承担多元化业务带来的额外管理成本和资金占用，整体经营模式较为精简。

②工业客户占比高，客户集中度优势显著

甘河中油工业客户占比接近 90%，客户结构以园区内大型工业企业为主，客

户集中度高。工业客户用气量大且用气规律稳定，使得公司无需配置大量销售人员和服务网点进行市场开拓与用户维护，降低了销售费用和服务成本。工业园区内工业客户由园区管委会统一招商引资进驻，企业无需投入营销推广费用即可获得稳定的大客户资源。

③气源采购成本较低，资产结构较为优化

甘河中油地处青海省，气源主要来自青海油田等本地及周边气源，运输距离短、管输费用低，综合采购成本天然优于依赖进口 LNG 或长距离管输的内地城燃企业。同时，公司管网等主要固定资产建设较早，部分资产已提足折旧或进入折旧后期，单位固定成本分摊压力较小，进一步降低了单位供气成本。客户集中于工业园区，管道及配套设施使用效率高、负荷饱满，进一步摊薄了单位固定成本。

④综合成本控制有力，盈利能力稳定

由于销售价格受政府定价管理，公司无法通过提价扩大利润空间，但在成本端的上述多重优势支撑下，毛利率得以保持在高于行业平均水平的合理区间。

综上，甘河中油凭借工业园区集中供气的经营模式、高比例的工业客户结构、低成本的气源优势及优化的资产配置，获取高于行业平均的毛利率，符合行业个体差异的客观规律，其报告期及预测期毛利率水平具备合理性。

（3）中油珠海-扬州中油、天达胜通-南京洁宁、天达胜通-南昌中油、兴化中油

中油珠海－扬州中油、天达胜通－南京洁宁、天达胜通－南昌中油及兴化中油四家公司 2024 年及 2025 年天然气销售毛利率均围绕行业平均水平波动，处于合理区间内。

（4）庆云中油

庆云中油报告期及预测期销售毛利率显著低于同行业可比公司平均水平，主要受其经营区域禀赋、客户结构特征、气源采购条件及资产运营模式等方面的差异化因素影响，具体原因如下：

①经营区域分散，管网固定成本分摊压力大

庆云中油经营区域覆盖城区、乡镇及农村散户，管网敷设范围广、战线长，相较于园区集中供气模式，管网建设投入及后期巡检、维保等运维成本更高。同时，业务覆盖城乡全域需配套完善的基层服务站点与运维人员，刚性运营成本显著高于园区型城燃企业，固定成本摊销压力持续压低单位供气毛利。

②居民用气占比偏高，高毛利工商业客户体量有限

公司客户结构中居民用户占比偏高，大型稳定工商业用气客户体量不足。居民用气具备单户用气量低、运维成本高的特点；且居民气价受严格民生管控，调价流程长、顺价滞后性强，气源成本上涨时无法及时疏导，易出现阶段性购销价差收窄甚至毛利为负的情形，持续压制整体毛利率水平。

③气源采购成本偏高，无区域低成本气源优势

庆云中油地处华北区域，本地无自产油气资源，气源高度依赖外部长距离管道气及冬季调峰 LNG 采购，管输路径长、中转费用高、冬季现货溢价显著。对比新疆、青海等具备本地低价气源的区域燃气企业，综合采购成本天然偏高；华北冬季采暖季用气缺口大，需大量采购合同外高价管道气或市场化 LNG 补缺口，进一步推高年度加权采购成本，压缩购销毛利空间。

④管网负荷率偏低，成本传导存在刚性约束

公司城乡管网覆盖面广，但乡镇及农村居民用气负荷分散、户均用气量低，整体管网资产利用饱和度不足，单位气量分摊的折旧及运维固定成本更高。叠加居民气价联动调价存在审批周期，成本无法及时、足额向下游传导，多重因素叠加导致毛利率持续处于行业偏低水平。

综上，庆云中油受县域城乡分散经营、居民低毛利业务占比高、无本地低价气源、管网固定成本偏高及负荷率不足等因素综合影响，毛利率整体低于行业平均水平，符合县域普通城燃企业的经营现状与行业差异化规律，毛利率水平具备合理性与客观性。

综上，各标的资产的毛利率水平与同行业可比公司对比是合理的，变动趋势与同行业各可比公司差异具有合理性。

2、天然气工程安装毛利率与同行业可比上市公司对比及合理性分析

报告期内及预测期各标的资产的天然气工程安装综合毛利率水平详见下表：

公司名称	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
南通中油	24.48%	42.12%	26.37%	26.92%	27.69%	29.44%	30.45%
甘河中油	-	-	-	-	-	-	-
中油珠海-扬州中油	5.19%	9.93%	9.13%	9.88%	8.64%	8.53%	8.53%
天达胜通-南京洁宁	35.89%	34.15%	30.05%	30.05%	30.05%	30.05%	30.05%
天达胜通-南昌中油	33.74%	47.95%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
兴化中油	37.39%	46.90%	43.34%	43.11%	43.11%	43.11%	43.11%
庆云中油	64.16%	30.12%	71.53%	73.93%	76.63%	100.00%	100.00%

各标的资产与同行业可比上市公司的天然气工程安装综合毛利率对比情况见下表：

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
百川能源	69.56%	68.70%
美能能源	49.72%	51.96%
陕天然气	45.21%	49.88%
新奥股份	38.88%	44.22%
重庆燃气	40.75%	47.69%
深圳燃气	46.18%	46.65%
新疆火炬	57.87%	58.97%
新天然气	39.12%	37.96%
可比公司平均值	48.41%	50.75%
南通中油	24.48%	42.12%
甘河中油	-	-
中油珠海－扬州中油	5.19%	9.93%
天达胜通－南京洁宁	35.89%	34.15%
天达胜通－南昌中油	33.74%	47.95%
兴化中油	37.39%	46.90%
庆云中油	64.16%	30.12%

可比上市公司天然气工程安装毛利率存在差异，系多重内外部因素共同作用所致：一是各地燃气安装收费监管政策、居民工程安装费政府限价标准不同，工

商业项目区域市场竞争程度分化，直接决定项目定价空间；二是企业业务结构存在区别，居民安装与工商业工程、新建配套项目与老旧改造项目收入占比不同，带来综合毛利率分化；三是材料集采规模、区域施工条件、人工成本、施工管理水平形成成本端差距；四是各公司工程成本归集、费用分摊等会计核算口径存在差异；此外房地产开工周期、大宗商品价格波动、政府惠民改造硬性任务等阶段性因素，会进一步拉大同行间毛利率差距。整体来看，毛利率差异具备行业与区域客观合理性。

（1）南通中油

报告期内，南通中油天然气工程安装毛利率分别为24.48%和42.12%，呈上升趋势，受项目特征影响毛利率水平低于可比公司均值。南通中油天然气工程安装毛利率低于同行业可比公司，2025年差距大幅收窄，改善趋势明显，差异处于行业合理区间。南通中油天然气工程安装毛利率波动主要原因系两年承接的工程项目结构、业务类型存在差异所致。2024年南通中油天然气工程安装业务承接乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接了大量乡镇零散中压管道改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了业务成本。2025年南通中油缩减零散小微工业改造项目，优先承接标准化园区配套、中型规上企业成套接驳及成片安置小区项目，项目单体规模、施工标准化程度提升，低毛利零散业务占比大幅下降，毛利率提升。南通中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

南通中油报告期内和预测期的天然气工程安装毛利率低于可比上市公司平均水平，南通中油的毛利率预测具有合理性。

（2）甘河中油

甘河中油报告期内无天然气工程安装业务，故未对其进行分析。

（3）中油珠海-扬州中油

报告期内，扬州中油天然气工程安装毛利率分别为5.19%和9.93%，呈上升趋势，波动较为明显，主要受工程安装收入结构的影响。扬州中油工程安装业务以居民用户工程为主，且多为老旧小区改造项目，需对全小区进行管道敷设，敷

设成本高，但老居民小区天然气的报装率存在差异，2025 年的报装率高于 2024 年报装率，导致 2025 年毛利率高于 2024 年，同时 2025 年新增工业用户安装，这部分毛利率较高，对整体毛利率有所提升。扬州中油老小区整体报装率偏低，在一定程度上拉低了公司毛利率水平，使其低于同行业可比公司均值。故扬州中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。预测期公司分业务类型测算各类工程安装服务毛利，受居民、工商业等各类安装工程业务结构占比逐年变动影响，天然气工程安装服务毛利将呈现一定波动，相关预测逻辑具备合理性。

综上，扬州中油报告期内和预测期的天然气工程安装毛利率低于可比上市公司平均水平，扬州中油的毛利率预测具有合理性。

（4）天达胜通-南京洁宁

报告期内，南京洁宁天然气工程安装毛利率分别为 35.89%和 34.15%，两年毛利率水平基本一致，整体较为稳定，与同行业可比公司均值变动趋势一致。南京洁宁毛利率水平低于可比公司均值，主要受项目类型特征影响，南京洁宁项目主要为居民小区建设项目，毛利率特征呈现为偏低的水平，毛利率水平低于可比公司均值具有合理性。

南京洁宁报告期内和预测期的天然气工程安装毛利率低于可比上市公司平均水平，南京洁宁的毛利率预测具有合理性。

（5）天达胜通-南昌中油

报告期内，南昌中油天然气工程安装毛利率分别为 33.74%和 47.95%，呈上升趋势，主要系以前年度小区零散用户后缴费仅涉及表具及表配件安装费导致毛利率上升。南昌中油天然气工程安装毛利率低于行业平均水平，差异处于行业合理区间，因其项目主要为小而分散的商业，毛利率特征呈现为偏低的水平，南昌中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

南昌中油报告期内和预测期的天然气工程安装毛利率低于可比上市公司平均水平，南昌中油的毛利率预测具有合理性。

（6）兴化中油

报告期内，兴化中油天然气工程安装毛利率分别为37.39%和46.90%，2025年毛利率增幅较为显著，主要系业务结构优化所致，受项目特征影响毛利率水平低于可比公司均值，2025年差距大幅收窄，改善趋势明显，差异处于行业合理区间。兴化中油2025年安装毛利率较2024年提升，主要系2024年乡镇老旧用户、零散开户业务量高，单户管线距离长、单独开挖施工、无法批量集采，单位成本远高于市区批量项目；同时承接大量乡镇零散中压改造，管线短、配套多、报价低，毛利极薄，拉高了板块整体成本，导致2024年毛利率处于同行业较低水平。2025年，随着低毛利零散业务的占比下降，以及区域内成片安置小区、工业园区配套项目等高质量工程收入占比提升，安装业务毛利率得以修复回升。兴化中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

兴化中油报告期内和预测期的天然气工程安装毛利率低于可比上市公司平均水平，兴化中油的毛利率预测具有合理性。

（7）庆云中油

报告期内，庆云中油天然气工程安装毛利率分别为64.16%和30.12%，毛利波动幅度较大，主要原因为庆云中油以居民工程安装为主，为房地产开发公司开发的商品房、政府建设主管单位或集体开发的房产以及个人住宅等提供入户安装服务，2024年房地产公司新增开发楼盘导致居民安装工程较多，同时存在相对较大工商业安装工程，使得收入较多，毛利较高；2025年随着房地产行业的下行趋势，导致居民安装业务规模大幅缩减，居民安装收入下降，导致毛利下降。庆云中油天然气工程安装毛利率水平及变化趋势与可比公司差异具有合理性。

预测期毛利率逐步上升是因为其他用户工程为2017年至2022年承接的庆云县农村“气代煤”改造工程，系落实国家及省、市清洁取暖政策的重要民生工程，该项目总投资7528.6476万元，主要建设内容包括居民户内燃气设施安装、村内管网敷设、调压设施等。该项目已通过竣工验收通气并交付使用。经双方核对确认，截至2025年12月31日，庆云县住房和城乡建设局累计支付农村“气代煤”工程款3,728.95万元，剩余未拨付工程款3,799.6976万元，该笔款项为公司垫资完成工程的应收款，由于县财政出现短期困难，未能及时拨付，对于该工程款项预测期逐年确认收入，但对应工程施工已全额计提减值，无对应成本产生，故导致毛利率逐年上升。

综上，报告期内各燃气公司各类业务毛利率水平及其变化趋势与同行业可比公司同类业务相比，受各公司经营区域、客户类型、定价政策及成本管控等方面不同，导致存在一定差异，具备合理性。本次预测基于谨慎性原则，对预测期各标的资产的工程安装毛利率是合理的。

（三）市场竞争情况

1、核心竞争格局：特许经营权形成区域排他壁垒，直接同业竞争极小

各标的资产均持有当地政府核发的管道燃气特许经营协议，经营区域内享有管道燃气独家建设、运营、供气权利，区域内不允许其他企业重复敷设市政管道管网开展居民、工商业管道供气业务，不存在其他管道燃气经营主体的直接同业竞争。

存量用户锁定稳定，无恶性价格竞争压力，区域居民用户管网入户改造成本高、切换替代能源成本较高，客户黏性强；存量工商业用户均配套专属管线，长期签署年度供气框架协议，合作周期稳定。不存在同区域燃气企业低价抢客、大幅压缩购销价差的情形，终端销售定价严格执行地方发改部门核定的政府指导价、配气价格标准，企业自主调价空间有限，购销价差具备政策刚性支撑，不会因同业竞争出现毛利率大幅下滑。

区域外燃气企业无法跨区渗透，其他区域城燃企业仅可在自身特许范围内经营，受行政区划、管网资产、特许协议约束，不能跨区域开展管道零售业务，不存在外来燃气主体分流核心存量用气、挤压毛利空间的情形。

综上，由于标的资产所处的行业具有一定程度的区域排他性和自然垄断性，各标的资产在其经营区域内已取得特许经营权，其他竞争者短时间内很难再次进入。

2、其他能源的替代竞争

在特许经营区域终端用气市场，标的资产管道天然气主要面临电力（热泵/电锅炉/光伏直供）、LNG 点供、煤炭、生物质、氢能五类能源替代竞争，不同能源适用场景、分流压力、对公司气量与毛利冲击存在显著差异，中低温工商业、零散小型工业客户存在持续分流压力；但高温工业、长期稳定用气存量客户存在场景刚性，替代冲击可控。

综上，虽然市场存在电力、LNG 点供、生物质等其他能源替代竞争，但该类竞争仅对零散小众用气需求形成小幅分流，公司核心存量居民、大型连续生产工业刚需客户用气具备不可替代性，竞争未造成购销价差持续收窄，对公司整体毛利率不存在实质性不利影响。

本次对于各标的资产的毛利率预测已结合特许经营壁垒、稳定气源成本及能源竞争客观现状，毛利率预测具备合理性与审慎性。

（四）天然气市场价格变化趋势

报告期内及期后，天然气市场价格走势分析详见“问题一、关于经营情况及持续经营能力/七/（一）”。

各标的资产气源采购主要向中石油采购，中石油自产气及管道进口气合计供气占比达 95%，气源供给受国际地缘局势扰动程度较低，为国内天然气供应核心稳定保障。近年来，中石油持续优化气源供给结构，供气规模与采购价格稳定性持续提升，天然气价格波动对各燃气公司采购成本、综合用气成本、毛利率及整体盈利水平影响有限。基于上述气源稳定、成本波动可控的客观情况，本次毛利率预测具备合理性。

（五）行业最新价格机制政策影响

根据我国目前的天然气价格定价机制，上游天然气采购价格实行基准门站价格管理，由国家发改委发布，具体分为居民价格和非居民价格两类，居民价格由政府定价，非居民价格由供需双方在国家规定的基准门站价格浮动范围内协商确定，标的资产天然气采购价均按上述原则与上游供气单位协商确定。

南通中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于工业、商业用户等非居民用户通常以当地政府价格主管部门制定的销售指导价格为上限协商定价。

甘河中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，销售价格由地方政府价格主管部门统一定价。

扬州中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价

格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于工业、商业用户等非居民用户实行固定价格气量和购销差价顺价气量两类定价模式。发改委核定中石油天然气销售江苏分公司固定价格气量售价，该部分气量适用最高限价；超出额度的气量按月顺价，燃气公司按月向发改委备案采购单价，采购单价加配气价格为顺价最高价格。扬州中油对非居民用户在相应最高限价内协商确定实际销售价格。

南京洁宁对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于工业、商业用户等非居民用户通常以当地政府价格主管部门制定的销售指导价格为上限协商定价。

南昌中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于商业用户等非居民用户通常以当地政府价格主管部门制定的销售指导价格为上限协商定价。

兴化中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于工业、商业用户等非居民用户通常以当地政府价格主管部门制定的销售指导价格为上限协商定价。

庆云中油对下游各类用户执行不同的天然气销售价格，其中居民用户销售价格采取当地政府定价的方式，一般实行阶梯价格制度，价格调整需要履行听证程序；对于工业、商业用户等非居民用户通常以当地政府价格主管部门制定的销售指导价格为上限协商定价。

综上，各标的资产所在经营区域的最新价格机制政策与行业的最新价格机制政策是一致的，故本次预测期的毛利率是合理谨慎的。

（六）标的资产拟采取的措施及其有效性

1、进一步保障上游天然气源稳定

标的资产依托国家管网和中石油合同气源，在气源获取的量与价上具备行业竞争力，成本控制能力较强，可在价格竞争中占据一定优势。因此，公司产品在

量和价方面具备优势，能够保障燃气供应的稳定性和可靠性。

2、完善天然气管网，加强下游客户关系管理

在特许经营区域内，各标的资产已建成各层级管线。目前的管网条件可以保障现有业务运营。标的资产会进一步加强管网的日常检修和维护，保障天然气管网及相关设备的正常运行，使得气损率继续维持在较低水平，同时根据未来业务发展需要投资敷设新的管网。

依靠品牌及管理优势，部分标的资产在特许经营区域内工业用户饱和度较高，与客户之间建立了关于生产安排和用气需求的高效、及时沟通渠道，合作关系融洽，这有利于对下游客户的用气量把握，安排采购计划。未来标的资产将继续加强与下游客户的日常工作，提高对下游用气量的管控精准度。同时，标的资产将发挥既有优势积极开拓特许经营区域内的新增产业用户，提高营收规模。

3、加强安全生产管理

天然气属于易燃、易爆气体，一旦发生泄漏，极易引起火灾、爆炸等安全事故，因此安全经营历来是燃气经营企业的工作重点。公司制定了一系列较为健全的安全经营管理制度，按照内部管理制度执行安全经营相关措施，从安全生产的制度化、规范化、加强员工培训及考核机制等方面进一步强化对安全生产的重视程度，从而将安全生产风险尽可能降低。

4、提高管理团队能力，提高内控管理水平

各标的资产将持续强化团队管理效能，全面提升内部管控规范化水平，持续优化内部组织架构体系，进一步厘清各层级管理人员岗位职责、工作边界与权责划分，理顺管理流程，推动各岗位权责清晰、分工明确，夯实高效管理与内控落地的组织基础。

5、根据产业政策要求，及时优化经营策略

天然气作为一种可持续发展的清洁能源，受到产业政策支持与鼓励。2021年3月，“十四五”规划纲要提出，“落实2030年应对气候变化国家自主贡献目标，制定2030年前碳排放达峰行动方案。完善能源消费总量和强度双控制度，重点控制化石能源消费。实施以碳强度控制为主、碳排放总量控制为辅的制度，

支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达到碳排放峰值。推动能源清洁低碳安全高效利用，深入推进工业、建筑、交通等领域低碳转型”。

产业政策或相关法律法规的变动将会对燃气行业的市场需求产生一定程度的影响，从而影响公司的业务。各标的资产将积极关注我国天然气产业政策的变化，深入贯彻国家对于天然气产业健康发展的要求，配合相关部门对燃气公司的管控要求，预计产业政策发生变化时，提前有针对性地优化公司经营策略，争取将产业政策的不利影响降到最低程度。

综上，标的资产从气源保障、管网建设与客户运营、安全生产、内部治理、政策适配五大维度制定完善经营保障举措，各项措施贴合自身经营实际、落地路径清晰可行，能够有效对冲气源波动、管网运营、安全风险及政策变动等各类经营不确定性，持续巩固区域燃气经营核心竞争力，保障经营业绩稳定可持续。故本次预测期的毛利率是合理谨慎的。

七、各项期间费用的具体预测情况、预测过程，并结合报告期内标的资产及同行业可比公司的期间费用率，分析期间费用预测是否合理、谨慎。

（一）各标的资产预测期期间费用相关预测过程、预测依据

1、南通中油

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、业务招待费、车辆费用、租赁费、信息系统维护费、其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	1,021.08	1,041.84	1,024.69	1,030.02	1,048.47	1,054.37	1,060.16
管理费用率	1.69%	1.81%	1.81%	1.78%	1.79%	1.77%	1.77%
平均管理费用率	1.75%		1.79%				

南通中油报告期的平均管理费用率为 1.75%，预测期的平均管理费用率为 1.79%，预测期管理费用率与报告期管理费用率相近。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、租赁费、信息系统维护费和其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	399.63	382.13	299.27	297.28	299.54	301.60	303.52
销售费用率	0.66%	0.67%	0.53%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%
平均销售费用率	0.66%		0.51%				

南通中油报告期的平均销售费用率为 0.66%，预测期的平均销售费用率为 0.51%，预测期销售费用率与报告期销售费用率相比有所下降是由于信息系统维

护费下降及租赁费下降导致，对于信息系统维护费，由于报告期内为信息系统前期阶段，收取费用较高，预测期之后维护费用有所下降，本次评估根据新签合同预测。对于租赁费，由于长江营业厅到期将不续租，会搬迁至企业自购的商铺开展营业，故预测期对搬迁涉及的租赁费未预测。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入、利息支出和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于利息支出，由于南通中油已在评估基准日后报告出具日前偿还长期借款，本次仅预测评估基准日后至偿还债务期间的利息支出，之后不予预测相关支出。

对于手续费支出和其他，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	133.90	153.78	78.46	16.09	16.34	16.56	16.68
财务费用率	0.22%	0.27%	0.14%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
平均财务费用率	0.24%		0.05%				

南通中油报告期的平均财务费用率为 0.24%，预测期的平均财务费用率为 0.05%，预测期财务费用率相较于报告期财务费用率下降是由于南通中油已在评估基准日后报告出具日前偿还长期借款，故导致财务费用中利息支出下降。

2、甘河中油

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括职工薪酬、折旧摊销、业务招待费、车辆费用、租赁费、信息系统维护费和物业管理费等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经

营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	468.57	440.63	430.29	427.82	431.75	427.88	427.17
管理费用率	2.40%	2.05%	2.02%	1.97%	1.96%	1.95%	1.94%
平均管理费用率	2.22%		1.97%				

甘河中油报告期的平均管理费用率为 2.22%，预测期的平均管理费用率为 1.97%，预测期管理费用率下降主要原因如下：一是主营业务收入逐年增加；二是办公地点租赁合同于 2025 年底到期，2026 年签订新的租赁合同，合同约定的年租金较 2025 年下降所致。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、车辆费用、技术服务费、水电费和其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	75.47	51.80	53.88	54.34	54.77	54.74	54.91
销售费用率	0.39%	0.24%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
平均销售费用率	0.31%		0.25%				

甘河中油 2025 年销售费用率 0.24%，较 2024 年销售费用率 0.39%有所下降，主要是因为 2024 年支付了一笔不具延续性的仓储费用，2025 年开始企业仅有零星运输装卸费用，预测期延续 2025 年企业的经营需求情况预测，预测期的平均销售费用率为 0.25%，与 2025 年销售费用率基本一致。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于手续费支出，经资产评估专业人员分析及与企业相关人员沟通了解，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	-140.35	-143.16	2.39	2.44	2.46	2.46	2.46
手续费	2.23	2.35	2.39	2.44	2.46	2.46	2.46
财务费用率	-0.72%	-0.67%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
手续费用率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
平均财务费用率	-0.69%		0.01%				

甘河中油报告期的平均财务费用率为-0.69%，主要是因为甘河中油无有息负债，报告期内账面留存的货币资金产生的利息收入大于经营需要的手续费支出。预测期平均财务费用率为 0.01%，主要是因为财务费用中不预测利息收入，手续费用与报告期内基本一致。

3、中油珠海-扬州中油

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括工资、折旧费、咨询审计费、摊销费和技术服务费等。

对于差旅费、广告宣传费、业务招待费，本次根据其历史年度占收入的比例确定。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。其余费用根据未来年度业务量的增加每年保持适当增长。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	581.96	555.56	567.16	582.08	590.28	597.53	598.99
管理费用率	1.95%	2.39%	2.28%	2.24%	2.20%	2.20%	2.20%
平均管理费用率	2.17%		2.23%				

扬州中油报告期的平均管理费用率为 2.17%，预测期的平均管理费用率为 2.23%，预测期管理费用率与报告期管理费用率相近。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括折旧、工资、信息系统维护费、业务招待费和办公费等。

对于业务招待费，本次根据其历史年度占收入的比例确定。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。其余费用根据未来年度业务量的增

加每年保持适当增长。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	103.31	125.79	132.01	134.79	136.33	137.72	138.38
销售费用率	0.35%	0.54%	0.53%	0.52%	0.51%	0.51%	0.51%
平均销售费用率	0.44%		0.52%				

扬州中油报告期销售费用率由 2024 年 0.35%增加至 2025 年 0.54%，主要是销售人员扩编、营收下滑共同作用的客观经营结果。预测期销售费用率与报告期销售费用率相比有所上升，主要是预测期以 2025 年常态化销售团队配置为基础测算，0.52%的平均费率略高于两年历史均值，符合公司维持现有销售人员规模的经营规划，取值贴合实际经营现状，具备合理性。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入、利息支出和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于利息支出，本次根据企业未来年度的资本结构和平均债务成本进行预测。

对于手续费支出和其他，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	-76.33	-42.94	27.75	27.84	27.92	27.95	27.95
财务费用率	-0.26%	-0.14%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%
平均财务费用率	-0.20%		0.09%				

扬州中油报告期的平均财务费用率为-0.20%，预测期的平均财务费用率为 0.09%，预测期财务费用率相较于报告期财务费用率增长主要是预测期未考虑利息收入的预测。

4、天达胜通

鉴于天达胜通的期间费用数据由天达胜通、南京洁宁、高佳物流、珠海投资、南昌中油合并预测。故本题回复按天达胜通合并数据作为基础。

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括职工薪酬、折旧费、租赁费、信息系统维护费、业务招待费、咨询审计费、车辆费用和其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	959.93	817.20	912.48	935.34	967.78	970.96	972.49
管理费用率	3.61%	3.44%	4.28%	4.32%	4.40%	4.37%	4.34%
平均管理费用率	3.52%		4.34%				

天达胜通报告期的平均管理费用率为 3.52%，预测期的平均管理费用率为 4.34%，预测期管理费用率高于报告期管理费用率，主要是预测期增加考虑了天达胜通平台公司的职工薪酬。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、信息系统维护费、办公费、其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近

几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	191.21	178.33	132.24	133.29	134.51	135.60	136.58
销售费用率	0.72%	0.75%	0.62%	0.62%	0.61%	0.61%	0.61%
平均销售费用率	0.73%		0.61%				

天达胜通报告期的平均销售费用率为 0.73%，预测期的平均销售费用率为 0.61%，预测期销售费用率与报告期销售费用率相比有所降低是由于信息系统维护费下降导致，对于信息系统维护费，由于报告期内为信息系统前期阶段，收取费用较高，预测期之后维护费用有所下降，本次评估根据新签合同预测。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。对于手续费支出和其他，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	-230.46	-396.76	12.19	12.41	12.63	12.83	13.02
财务费用率	-0.87%	-1.67%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%
平均财务费用率	-1.27%		0.06%				

天达胜通报告期的平均财务费用率为-1.27%，预测期的平均财务费用率为

0.06%，预测期财务费用率相较于报告期财务费用率上升是由于本次评估未对利息收入进行预测。

5、兴化中油

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括职工薪酬、折旧摊销、业务招待费、车辆费用、租赁费、信息系统维护费、其他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	351.55	311.76	323.21	323.17	343.83	343.58	343.69
管理费用率	6.74%	5.86%	5.99%	5.76%	5.98%	5.89%	5.81%
平均管理费用率	6.30%		5.89%				

兴化中油 2025 年管理费用率 5.86%，较 2024 年管理费用率 6.74%有所下降，主要是因为 2025 年管理人员减少导致人工成本减少，人员减少的管理岗位为经营必备的岗位，预计 2026 年需补充管理人员，故 2026 年管理费用率较 2025 年上升。兴化中油报告期的平均管理费用率为 6.30%，预测期的平均管理费用率为 5.89%，预测期管理费用率与报告期管理费用率相近，具备合理性。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、租赁费、信息系统维护费和其

他等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	28.24	26.69	27.82	27.82	27.82	27.82	27.82
销售费用率	0.54%	0.50%	0.52%	0.50%	0.48%	0.48%	0.47%
平均销售费用率	0.52%		0.49%				

兴化中油报告期的平均销售费用率为 0.52%，预测期的平均销售费用率为 0.49%，预测期销售费用率与报告期销售费用率基本一致，预测期销售费用率微量下降系营业收入增加引起，故预测期销售费用率具备合理性。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于手续费支出和其他，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	-2.08	-0.73	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
手续费	0.47	0.43	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
财务费用率	-0.04%	-0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
手续费用率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
平均财务费用率	-0.03%		0.01%				

兴化中油报告期的平均财务费用率为-0.03%，主要是因为兴化中油无有息负债，报告期内账面留存的货币资金产生的利息收入大于经营需要的手续费支出。预测期平均财务费用率为 0.01%，主要是因为财务费用中不预测利息收入，手续费用与报告期内基本一致。

6、庆云中油

（1）管理费用的具体预测过程、测算依据及合理性

管理费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、业务招待费、车辆费用、水费、电费等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的管理费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	345.18	323.87	320.87	314.48	313.18	311.77	310.32
管理费用率	3.56%	3.57%	3.41%	3.33%	3.29%	3.30%	3.28%
平均管理费用率	3.56%		3.32%				

庆云中油报告期的平均管理费用率为 3.56%，预测期的平均管理费用率为

3.32%，预测期管理费用率与报告期管理费用率相近。

（2）销售费用的具体预测过程、测算依据及合理性

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、水费、电费和车辆费用等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

报告期和预测期的销售费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	36.08	48.18	48.24	48.17	48.15	48.14	48.12
销售费用率	0.37%	0.53%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%
平均销售费用率	0.45%		0.51%				

庆云中油报告期的平均销售费用率为 0.45%，预测期的平均销售费用率为 0.51%，预测期销售费用率与报告期销售费用率相近。

（3）财务费用的具体预测过程、测算依据及合理性

历史年度财务费用主要为利息收入、利息支出和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于利息支出，由于庆云中油在评估基准日后报告出具日前无长期借款，故不予预测相关支出。

对于手续费支出和其他，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

报告期和预测期的财务费用情况具体如下：

单位：万元

项目	报告期内		预测期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	-29.83	-17.22	9.80	9.86	9.91	9.85	9.85
财务费用率	-0.31%	-0.19%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
平均财务费用率	-0.25%		0.10%				

庆云中油报告期的平均财务费用率为-0.25%，预测期的平均财务费用率为0.10%，预测期财务费用率相较于报告期财务费用率上升是由于本次评估未对利息收入进行预测。

（二）各标的资产与同行业可比公司期间费用率对比及合理性分析

1、管理费用率对比分析

各标的资产与同行业可比上市公司的管理费用率对比情况如下：

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
百川能源	2.92%	2.91%
美能能源	5.93%	5.97%
陕天然气	2.92%	3.31%
新奥股份	2.91%	3.07%
重庆燃气	2.91%	3.08%
深圳燃气	1.32%	1.32%
新疆火炬	4.26%	4.37%
新天然气	7.73%	7.25%
平均值	**3.86%**	**3.91%**
标的资产	**报告期平均值**	**预测期平均值**
南通中油	1.75%	1.79%
甘河中油	2.22%	1.97%
中油珠海-扬州中油	2.17%	2.23%
天达胜通	3.52%	4.34%
兴化中油	6.30%	5.89%
庆云中油	3.56%	3.32%

从同行业可比公司数据来看，2024 年、2025 年可比公司管理费用率区间分别为 1.32%-7.73%、1.32%-7.25%之间，可比公司间指标分化明显。该差异由业

务业态、资产规模、人员架构、区域管理模式及费用核算等因素影响。

标的资产南通中油、甘河中油、扬州中油经营区域单一，供气客户中工业客户占比 90%以上，管理费用成本相对较低，与同行业相比，标的资产南通中油、甘河中油、扬州中油报告期与预测期的管理费用率均低于可比公司平均水平，但处于合理区间范围内。

标的资产天达胜通、庆云中油的报告期与预测期的管理费用率与同行业可比公司平均水平相匹配。

标的资产兴化中油的报告期与预测期的管理费用率高于同行业可比公司平均水平，兴化地处县级市，主营业务收入规模有限，远小于同行业上市公司体量。城燃企业的管理费用中，管理人员薪酬、办公场所及车辆费用、信息系统运维费用等均为相对固定的刚性支出，不会随收入规模的扩大而同比例增加。当收入基数较小时，上述固定管理成本分摊至单位收入的比率即被抬高，导致管理费用率高于行业均值。兴化中油自身无高压管网资产，从上游采购的管输气均需通过第三方高压管网输送，需额外支付管输费用。该部分管输费用虽在会计准则中计入主营业务成本，但管输协调、气量调度、计量交接及与上游供气方的对接管理工作量较大，相关的管理人员成本及协调管理费用无法通过收入规模的扩张而充分摊薄，进一步推高了管理费用率，兴化中油的管理费用率虽高于行业均值，处于个体差异范围内，具备合理性。

综上所述，各标的资产的管理费用预测与行业发展特征及自身实际经营情况相符，管理费用的预测具有合理性。

2、销售费用率对比分析

各标的资产与同行业可比上市公司的销售费用率对比情况如下：

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
百川能源	0.96%	0.92%
美能能源	1.66%	1.52%
陕天然气	0.49%	0.56%
新奥股份	1.11%	1.18%
重庆燃气	2.10%	2.17%
深圳燃气	5.63%	5.28%

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
新疆火炬	6.74%	5.84%
新天然气	1.00%	1.01%
平均值	**2.46%**	**2.31%**
标的资产	**报告期平均值**	**预测期平均值**
南通中油	0.66%	0.51%
甘河中油	0.31%	0.25%
中油珠海-扬州中油	0.44%	0.52%
天达胜通	0.73%	0.61%
兴化中油	0.52%	0.49%
庆云中油	0.37%	0.53%

从同行业可比公司数据来看，2024 年、2025 年可比公司销售费用率区间分别为 0.49%-6.74%、0.56%-5.84%，可比公司间指标分化明显。该差异充分反映，各地城市燃气企业主要由业务布局、客户结构、市场拓展投入、区域运营模式四类核心因素影响，其中主营天然气长输管道批发，下游客户均为城燃企业，不直接面向居民、商户开展终端零售，无需发生入户推广、灶具配套、客户维保等终端销售支出，销售相关投入较少；工商业大客户占比较高，客户合作稳定，终端市场拓客、售后运维投入可控；以居民零售用气业务为核心，需持续投入小区通气推广、入户安检、灶具置换补贴、线下客户服务等开支；同时整体营收规模相对偏小，收入端摊薄效应较弱，推高自身销售费用率。

标的资产中南通中油、甘河中油、扬州中油、兴化中油经营区域均为单一区域，供气客户中工业客户占比 90%以上，故其销售费用率较低，报告期与预测期的销售费用率均低于可比公司平均水平，但处于合理区间范围内。在同行业企业个体差异的大背景下，属于合理的个体水平，差异具备客观经营基础。预测期内，上述标的资产的工业客户占比仍保持在报告期的水平，销售费用率维持在与报告期一致的水平是合理的。

标的资产天达胜通下属子公司南京洁宁业务结构以工业用户为主、南昌中油以居民用户为主，其中南京洁宁营收规模占比更高，综合子公司客户结构，公司整体销售费用率仍低于可比公司平均水平具备合理性。

标的资产庆云中油主营区域集中，客户群体稳定，公司居民客户依托住建局

配套名单获取，配套款项由住建局统一结算，无需大额拓客推广支出，存量居民、工业用气客户黏性强，无需大规模广告、渠道推广、异地市场拓展等营销开支，销售费用与公司经营范围、拓客模式相符，在同行业企业个体差异的大背景下，属于合理的个体水平，差异具备客观经营基础。公司整体销售费用率仍低于可比公司平均水平具备合理性。

综上所述，各标的资产的销售费用预测与行业发展特征及自身实际经营情况相符，销售费用的预测具有合理性。

3、财务费用率对比分析

各标的资产与同行业可比上市公司的财务费用率对比情况如下：

可比公司简称	2024 年度	2025 年度
百川能源	1.48%	1.24%
美能能源	-1.18%	-0.49%
陕天然气	0.85%	1.14%
新奥股份	0.82%	0.36%
重庆燃气	0.12%	0.20%
深圳燃气	1.05%	0.97%
新疆火炬	0.19%	0.06%
新天然气	3.70%	6.17%
平均值	**0.88%**	**1.21%**
标的资产	**报告期平均值**	**预测期平均值**
南通中油	0.24%	0.05%
甘河中油	-0.69%	0.01%
中油珠海-扬州中油	-0.20%	0.09%
天达胜通	-1.27%	0.03%
兴化中油	-0.03%	0.01%
庆云中油	-0.25%	0.10%

从同行业可比公司数据来看，2024 年、2025 年可比公司财务费用率区间分别为-1.18%-3.70%、-0.49%-6.17%之间，可比公司间指标分化明显。该差异主要受各主体融资规模、债务结构、融资成本、资金使用安排、项目投资节奏、自有资金充裕程度等多重客观因素综合影响。

各标的资产报告期和预测期财务费用率均显著低于可比上市公司平均水平，

差异为标的资产均为单一区域经营、无大规模扩张计划、有息负债规模低、经营性现金流充裕，各标的资产的财务费用率均处于同行业可比公司的合理区间范围内。本次对于各标的资产财务费用的预测主要考虑其现有资本结构、现金流，后续在维持现有规模下无需大规模借款等，故取值具备客观合理性。

综上所述，各标的资产的财务费用预测与企业历史年度情况及未来规划相符，财务费用的预测具有合理性。

综上所述，结合预测期内期间费用率与报告期内期间费用率、同行业可比公司期间费用率对比情况，标的资产的期间费用预测与企业历史年度情况及未来规划情况相符，标的资产各项期间费用预测具有合理性。

八、预测期内标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程、测算依据及其合理性。

各标的资产预测期折旧与摊销、资本性支出、营运资金相关预测过程、预测依据及合理性分析如下：

（一）南通中油

预测期及永续期南通中油折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额进行测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	43.30	47.78	69.57	67.53	64.66	58.36
2	构筑物	38.58	36.97	34.88	34.72	33.38	18.16
3	管道沟槽	821.37	861.82	891.72	920.69	941.82	871.70
4	机器设备	156.26	95.95	84.12	80.96	73.76	190.15
5	运输设备	8.04	7.38	7.38	7.73	7.75	3.20

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
6	电子设备	35.79	56.31	57.05	57.70	62.04	94.45
折旧小计		**1,103.34**	**1,106.21**	**1,144.72**	**1,169.34**	**1,183.41**	**1,236.02**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	长期待摊费用	105.96	182.76	182.76	182.76	182.76	48.35
2	土地使用权	15.78	15.78	15.78	15.78	15.78	19.95
摊销小计		**121.74**	**198.54**	**198.54**	**198.54**	**198.54**	**68.30**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	1,068.69	1,071.48	1,108.78	1,132.62	1,146.25	1,197.21
2	销售费用	16.99	17.04	17.63	18.01	18.22	19.03
3	管理费用	17.65	17.70	18.32	18.71	18.93	19.78
折旧小计		**1,103.34**	**1,106.21**	**1,144.72**	**1,169.34**	**1,183.41**	**1,236.02**
1	主营业务成本	121.74	198.54	198.54	198.54	198.54	68.30
摊销小计		**121.74**	**198.54**	**198.54**	**198.54**	**198.54**	**68.30**
折旧摊销合计		**1,225.08**	**1,304.75**	**1,343.26**	**1,367.88**	**1,381.95**	**1,304.32**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

南通中油存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期	备注
1	房屋建筑物		917.43				3.03	LNG 综合办公楼改造，企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						26.91	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽						592.10	企业现有管道沟槽、存量资产更新
4	机器设备						286.41	企业现有设备、存量资产

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
								更新
5	运输设备	20.00			20.00		1.67	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	93.86	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用						0.00	
8	其他无形资产						0.00	
9	土地使用权						8.90	企业现有土地、存量资产更新
合计		**22.00**	**919.43**	**2.00**	**22.00**	**2.00**	**1,012.88**	

南通中油增量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	918.16	902.83	985.95	843.50	491.05		根据安装计划敷设管道
2	电子设备	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00		表具更新
3	长期待摊费用	62.39						长江营业厅装修费
合计		**1,020.54**	**942.83**	**1,025.95**	**883.50**	**531.05**		

南通中油在建工程后续资本性支出的更新明细具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	42.43						在建管道沟槽后续支出
2	长期待摊费用	229.68						在建国债项目后续支出
合计		**272.10**	-	-	-	-	-	

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
存量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物		917.43				3.03
2	构筑物						26.91
3	管道沟槽						592.10
4	机器设备						286.41

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
5	车辆	20.00			20.00		1.67
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	93.86
7	长期待摊费用						0.00
8	其他无形资产						0.00
9	土地使用权						8.90
小计		**22.00**	**919.43**	**2.00**	**22.00**	**2.00**	**1,012.88**
增量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						
2	构筑物						
3	管道沟槽	918.16	902.83	985.95	843.50	491.05	-
4	机器设备						
5	车辆						
6	电子设备	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	-
7	长期待摊费用	62.39					
8	其他无形资产						
9	土地使用权						
小计		**1,020.54**	**942.83**	**1,025.95**	**883.50**	**531.05**	**0.00**
在建工程后续资本性支出							
1	管道沟槽	42.43	-	-	-	-	-
2	土地使用权	229.68	-	-	-	-	-
小计		**272.10**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
资本性支出合计		**1,314.64**	**1,862.26**	**1,027.95**	**905.50**	**533.05**	**1,012.88**

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为

资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、应付职工薪酬、其他应付款、一年内到期的非流动负债、合同资产、预收款项等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付款项、存货、其他流动资产、应付账款、合同负债、其他流动负债等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债评估值进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为-7,216.80 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对南通中油营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，南通中油营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	5,538.27	5,558.43	5,567.34	5,587.25	5,604.17	根据除天然气成本、折旧摊销外的成本费用、税金及附加、企业所得税加计确定

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
2	月付现成本	461.52	463.20	463.95	465.60	467.01	
3	周转月数	1	1	1	1	1	
4	付现周转现金保有量	461.52	463.20	463.95	465.60	467.01	
5	现金保有量	461.52	463.20	463.95	465.60	467.01	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收账款周转天数	10	10	10	10	10	10
预付款项周转天数	16	16	16	16	16	16
合同负债周转天数	22	22	22	22	22	22

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	461.52	463.20	463.95	465.60	467.01	根据现金保有量测算
2	应收账款	2,229.29	2,264.24	2,289.47	2,310.20	2,322.68	根据周转天数测算
3	预付款项	3,095.16	3,140.50	3,173.80	3,201.09	3,217.54	根据周转天数测算
4	其他应收款	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	保持基准日余额
5	存货	159.08	150.73	142.06	137.66	135.55	根据各业务类型周转天数测算
6	其他流动资产	6.24	6.24	6.24	6.24	6.24	保持基准日余额
一	**营运资产合计**	**6,006.86**	**6,080.47**	**6,131.07**	**6,176.35**	**6,204.58**	
1	应付账款	2,010.58	1,911.60	1,821.23	1,775.07	1,753.21	根据各业务类型周转天数测算
2	合同负债	4,904.44	4,981.33	5,036.83	5,082.44	5,109.89	根据周转天数测算
3	应付职工薪酬	355.04	355.04	355.04	355.04	355.04	保持基准日余额

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
4	应交税费	610.02	628.28	636.06	643.74	647.96	根据当期所得税/4+基准日其他税费余额确定
5	其他应付款	776.80	776.80	776.80	776.80	776.80	保持基准日余额
6	其他流动负债	441.40	448.32	453.32	457.42	459.89	根据合同负债测算
二	**营运负债合计**	**9,098.28**	**9,101.37**	**9,079.28**	**9,090.53**	**9,102.79**	
三	**营运资金**	**-3,091.42**	**-3,020.90**	**-2,948.21**	**-2,914.18**	**-2,898.22**	
四	**营运资金的变动**	**4,125.38**	**70.52**	**72.69**	**34.03**	**15.96**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

（二）甘河中油

预测期及永续期甘河中油折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额进行测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	71.97	71.97	71.97	71.97	71.97	19.54
2	构筑物	39.58	39.58	39.58	39.58	39.58	33.99
3	管道沟槽	246.00	278.10	302.80	228.30	206.79	283.81
4	机器设备	51.19	49.74	49.59	49.42	42.57	113.53
5	运输设备	11.07	10.02	7.60	7.24	4.33	6.31
6	电子设备	9.50	9.23	9.12	8.18	2.71	22.47
折旧小计		**429.31**	**458.64**	**480.65**	**404.68**	**367.94**	**479.65**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	土地使用权	9.31	9.31	9.31	9.31	9.31	9.20
摊销小计		**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.20**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	341.17	364.48	381.97	321.60	292.40	381.18
2	销售费用	2.06	2.20	2.31	1.94	1.77	2.30
3	管理费用	34.60	36.97	38.74	32.62	29.66	38.66
4	其他业务成本	51.47	54.99	57.63	48.52	44.12	57.51
折旧小计		**429.31**	**458.64**	**480.65**	**404.68**	**367.94**	**479.65**
1	管理费用	9.31	9.31	9.31	9.31	9.31	9.20
摊销小计		**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.31**	**9.20**
折旧摊销合计		**438.62**	**467.95**	**489.96**	**413.99**	**377.25**	**488.85**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

甘河中油存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期	备注
1	房屋建筑物						6.51	企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						61.69	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽						367.98	企业现有管道沟槽、存量资产更新
4	机器设备					2.53	182.69	企业现有设备、存量资产更新
5	运输设备	24.00					7.89	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	29.52	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用						0.00	
8	其他无形资产						0.00	

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
9	土地使用权						2.48	企业现有土地、存量资产更新
合计		25.00	1.00	1.00	1.00	3.53	658.76	

甘河中油增量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽		779.82	779.82				建设管道哨兵

甘河中油在建工程后续资本性支出的更新明细具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	466.06						在建管道沟槽后续支出

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						6.51
2	构筑物						61.69
3	管道沟槽						367.98
4	机器设备					2.53	182.69
5	车辆	24.00					7.89
6	电子设备	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	29.52
7	长期待摊费用						0.00
8	其他无形资产						0.00
9	土地使用权						2.48
小计		25.00	1.00	1.00	1.00	3.53	658.76
增量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						
2	构筑物						
3	管道沟槽		779.82	779.82			
4	机器设备						
5	车辆						

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
6	电子设备						
7	长期待摊费用						
8	其他无形资产						
9	土地使用权						
小计		0.00	779.82	779.82	0.00	0.00	0.00
在建工程后续资本性支出							
1	管道沟槽	466.06					
小计		466.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出合计		491.06	780.82	780.82	1.00	3.53	658.76

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应付款、应付职工薪酬、存货、其

他应收款等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、其他流动负债、合同负债、应付账款、预付款项、应收账款等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债评估值进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为-3,089.88 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对甘河中油营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，甘河中油营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	2,303.29	2,334.33	2,350.90	2,377.55	2,388.18	根据除天然气成本、折旧摊销外的成本费用、税金及附加、企业所得税加计确定
2	月付现成本	191.94	194.53	195.91	198.13	199.02	
3	周转月数	1	1	1	1	1	
4	付现周转现金保有量	191.94	194.53	195.91	198.13	199.02	
5	现金保有量	191.94	194.53	195.91	198.13	199.02	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收账款周转天数	4	4	4	4	4	4

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
预付款项周转天数	17	17	17	17	17	17
应付账款周转天数	54	54	54	54	54	54
合同负债周转天数	27	27	27	27	27	27

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	191.94	194.53	195.91	198.13	199.02	根据现金保有量测算
2	应收账款	235.30	239.79	242.41	242.41	242.41	根据周转天数测算
3	预付款项	633.06	646.66	655.05	652.02	650.62	根据周转天数测算
4	其他应收款	30.34	30.34	30.34	30.34	30.34	保持基准日余额
5	存货	4.99	4.99	4.99	4.99	4.99	保持基准日余额
一	**营运资产合计**	**1,095.64**	**1,116.31**	**1,128.70**	**1,127.89**	**1,127.38**	
1	应付账款	2,010.91	2,054.10	2,080.75	2,071.12	2,066.69	根据周转天数测算
2	合同负债	1,588.30	1,618.58	1,636.28	1,636.28	1,636.28	根据周转天数测算
3	应付职工薪酬	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	保持基准日余额
4	应交税费	343.61	351.65	353.44	356.25	357.36	根据当期所得税/4+基准日其他税费余额确定
5	其他应付款	125.86	125.86	125.86	125.86	125.86	保持基准日余额
6	其他流动负债	142.95	145.67	147.26	147.26	147.26	根据合同负债测算
二	**营运负债合计**	**4,329.33**	**4,413.57**	**4,461.29**	**4,454.47**	**4,451.15**	
三	**营运资金**	**-3,233.69**	**-3,297.26**	**-3,332.58**	**-3,326.58**	**-3,323.76**	
四	**营运资金的变动**	**-143.81**	**-63.57**	**-35.33**	**6.01**	**2.81**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

（三）中油珠海-扬州中油

预测期及永续期扬州中油折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	39.85	39.85	39.85	39.85	21.33	3.55
2	构筑物	54.82	54.82	54.60	51.12	51.12	28.45
3	管道沟槽	434.26	439.76	442.73	444.77	446.75	408.63
4	机器设备	33.96	43.72	50.55	57.05	63.57	63.27
5	运输设备	6.29	4.55	4.14	1.11	0.80	1.18
6	电子设备	4.38	6.35	14.49	23.11	24.76	23.50
折旧小计		**573.56**	**589.05**	**606.38**	**617.02**	**608.33**	**528.58**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.53
2	土地使用权	5.08	5.08	5.08	5.08	5.08	5.27
摊销小计		**5.08**	**5.08**	**5.08**	**5.08**	**5.08**	**14.80**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	511.10	524.90	540.34	549.82	542.08	471.02
2	管理费用	62.46	64.15	66.03	67.19	66.25	57.56
小计		**573.56**	**589.05**	**606.38**	**617.02**	**608.33**	**528.58**
1	管理费用	5.08	5.08	5.08	5.08	5.08	14.80
小计		**5.08**	**5.08**	**5.08**	**5.08**	**5.08**	**14.80**
折旧摊销合计		**578.65**	**594.13**	**611.46**	**622.10**	**613.41**	**543.38**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对

需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

扬州中油存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	房屋建筑物						3.77	企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						17.43	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽						225.80	企业现有管道沟槽、存量资产更新
4	机器设备	22.06	7.69	2.05	2.52	0.00	58.60	企业现有设备、存量资产更新
5	车辆			1.50			1.60	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	0.91	26.87	67.58	27.41	7.55	23.86	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用						11.26	企业现有装修、存量资产更新
8	土地使用权						2.30	企业现有土地、存量资产更新
合计		**22.97**	**34.56**	**71.14**	**29.93**	**7.55**	**344.62**	

扬州中油增量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	135.78	121.88	65.96	62.61	62.61	0.00	根据安装计划敷设管道
2	机器设备	84.88	54.90	53.91	53.63	53.63	0.00	表具及设备更新
合计		**220.66**	**176.78**	**119.87**	**116.24**	**116.24**	**0.00**	

扬州中油在建工程后续资本性支出的更新明细具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	136.51						在建管道沟槽后续支出

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						3.77
2	构筑物						17.43

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
3	管道沟槽						225.80
4	机器设备	22.06	7.69	2.05	2.52	0.00	58.60
5	车辆			1.50			1.60
6	电子设备	0.91	26.87	67.58	27.41	7.55	23.86
7	长期待摊费用						11.26
8	土地使用权						2.30
小计		**22.97**	**34.56**	**71.14**	**29.93**	**7.55**	**344.62**
增量资产的资本性支出							
1	管道沟槽	135.78	121.88	65.96	62.61	62.61	0.00
2	机器设备	84.88	54.90	53.91	53.63	53.63	0.00
小计		**220.66**	**176.78**	**119.87**	**116.24**	**116.24**	**0.00**
在建工程后续资本性支出							
1	管道沟槽	136.51					
小计		**136.51**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
资本性支出合计		**380.15**	**211.34**	**191.01**	**146.17**	**123.79**	**344.62**

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、应付职工薪酬、应付股利、其他应付款等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收票据、应收账款、预付款项、存货、其他流动资产、应付账款、应交税费、一年内到期的非流动负债、合同负债、工程物资等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

企业基准日营运资金根据基准日相关科目明细进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定，调整后评估基准日的营运资金为 2,395.99 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对扬州中油燃气有限责任公司营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，扬州中油燃气有限责任公司营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	2,558.12	2,641.96	2,692.22	2,723.97	2,736.20	根据除天然气成本、折旧摊销外的成本费用、税金及附加、企业所得税加计确定
2	月付现成本	213.18	220.16	224.35	227.00	228.02	
3	周转月数	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
4	付现周转现金保有量	213.18	220.16	224.35	227.00	228.02	
5	现金保有量	213.18	220.16	224.35	227.00	228.02	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年

度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收票据周转天数	18	18	18	18	18	18
应收账款周转天数	41	41	41	41	41	41
预付款项周转天数	10	10	10	10	10	10
应付账款周转天数	22	22	22	22	22	22
合同负债周转天数	17	17	17	17	17	17

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	213.18	220.16	224.35	227.00	228.02	根据现金保有量测算
2	应收票据	1,579.59	1,644.87	1,690.13	1,708.70	1,710.78	根据周转天数测算
3	应收账款	3,597.97	3,746.65	3,849.74	3,892.03	3,896.77	根据周转天数测算
4	预付款项	770.95	801.90	823.19	832.09	833.07	根据周转天数测算
5	其他应收款	116.87	116.87	116.87	116.87	116.87	保持基准日余额
6	存货	308.38	320.76	329.27	332.83	333.23	根据周转天数测算
7	工程物资	77.09	80.19	82.32	83.21	83.31	根据周转天数测算
一	**营运资产合计**	**6,664.03**	**6,931.41**	**7,115.87**	**7,192.73**	**7,202.04**	
1	应付账款	1,696.08	1,764.19	1,811.01	1,830.59	1,832.75	根据周转天数测算
2	应付职工薪酬	216.40	216.40	216.40	216.40	216.40	保持基准日余额
3	应交税费	209.55	219.99	226.83	229.48	229.78	保持基准日余额
4	其他应付款	17.03	17.03	17.03	17.03	17.03	保持基准日余额
5	合同负债	1,491.84	1,553.49	1,596.23	1,613.77	1,615.74	根据周转天数测算
二	**营运负债合计**	**3,630.91**	**3,771.10**	**3,867.51**	**3,907.27**	**3,911.70**	
三	**营运资金**	**3,033.12**	**3,160.31**	**3,248.36**	**3,285.45**	**3,290.34**	
四	**营运资金的变动**	**637.12**	**127.19**	**88.05**	**37.09**	**4.88**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

（四）天达胜通

预测期及永续期天达胜通折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额进行测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	37.05	37.05	18.52	-	-	2.32
2	构筑物	3.01	3.01	3.01	1.80	0.94	1.89
3	管道沟槽	387.09	392.73	398.05	403.37	390.48	385.44
4	机器设备	2.52	3.47	4.42	5.37	5.52	2.55
5	运输设备	1.45	1.45	1.45	0.36	-	1.19
6	电子设备	60.68	61.85	66.98	64.77	71.68	98.46
折旧小计		**491.80**	**499.56**	**492.44**	**475.68**	**468.62**	**491.85**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	长期待摊费用	0.32	0.32	0.32	0.30	0.00	0.00
2	其他无形资产	8.36	8.36	8.36	8.36	8.36	3.88
3	土地使用权	56.20	56.20	56.20	56.20	56.20	56.32
摊销小计		**64.89**	**64.89**	**64.89**	**64.86**	**64.56**	**60.20**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	399.05	404.93	408.22	403.13	399.44	413.55
2	销售费用	0.72	0.75	0.73	0.70	0.64	0.80
3	管理费用	72.49	74.34	73.72	71.85	68.54	77.50

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
4	其他业务成本	19.54	19.54	9.77	-	-	-
折旧小计		**491.80**	**499.56**	**492.44**	**475.68**	**468.62**	**491.85**
1	主营业务成本	0.32	0.32	0.32	0.29	-	-
2	销售费用	-	-	-	-	-	-
3	管理费用	27.10	39.59	64.57	64.57	64.56	60.20
4	其他业务成本	37.47	24.98	-	-	-	-
摊销小计		**64.89**	**64.89**	**64.89**	**64.86**	**64.56**	**60.20**
折旧摊销合计		**556.69**	**564.45**	**557.33**	**540.54**	**533.19**	**552.05**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

天达胜通存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期	备注
1	房屋建筑物						5.07	LNG 综合办公楼改造，企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						2.40	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	291.06	企业现有管道沟槽、存量资产更新
4	机器设备	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.57	企业现有设备、存量资产更新
5	运输设备						1.72	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	114.39	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用						-	
8	其他无形资产						-	
9	土地使用权						14.26	企业现有土地、存量资产更新
合计		**62.00**	**62.00**	**62.00**	**62.00**	**62.00**	**429.47**	

天达胜通增量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	138.00	118.00	118.00	118.00	118.00	-	根据安装计划敷设管道
2	电子设备	33.69	33.21	54.93	93.10	74.73		表具更新
合计		**171.69**	**151.21**	**172.93**	**211.10**	**192.73**		

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
存量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						5.07
2	构筑物						2.40
3	管道沟槽	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	291.06
4	机器设备	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.57
5	车辆						1.72
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	114.39
7	长期待摊费用						-
8	其他无形资产						-
9	土地使用权						14.26
小计		**62.00**	**62.00**	**62.00**	**62.00**	**62.00**	**429.47**
增量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						
2	构筑物						
3	管道沟槽	38.00	118.00	118.00	118.00	118.00	-
4	机器设备						
5	车辆						
6	电子设备	33.69	33.21	54.93	93.10	74.73	-
7	长期待摊费用						
8	其他无形资产						
9	土地使用权						
小计		**171.69**	**151.21**	**172.93**	**211.10**	**192.73**	**0.00**
在建工程后续资本性支出							
1	管道沟槽	-	-	-	-	-	-
小计		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
资本性支出合计		233.69	213.21	234.93	273.1	254.73	429.47

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、应付职工薪酬、其他应付款、一年内到期的非流动负债、合同资产、预收款项等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付款项、存货、其他流动资产、应付账款、合同负债、其他流动负债等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债评估值进行调整，剔除溢余资产、

非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为-2,360.35 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对天达胜通营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，天达胜通营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	2,371.70	2,374.36	2,406.29	2,425.67	2,447.50	根据除天然气成本、折旧摊销外的成本费用、税金及附加、企业所得税加计确定
2	月付现成本	197.64	197.86	200.52	202.14	203.96	
3	周转月数	1	1	1	1	1	
4	付现周转现金保有量	197.64	197.86	200.52	202.14	203.96	
5	现金保有量	197.64	197.86	200.52	202.14	203.96	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。本次预测将南京洁宁和南昌中油分别预测后相加求得天达胜通的未来年度营运资金。

南京洁宁报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收账款周转天数	2	2	2	2	2	2
预付款项周转天数	36	36	36	36	36	16
合同负债周转天数	57	57	57	57	57	57

南昌中油报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收账款周转天数	1	1	1	1	1	1
预付款项周转天数	25	25	25	25	25	25
合同负债周转天数	101	101	101	101	101	101

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	197.64	197.86	200.52	202.14	203.96	根据现金保有量测算
2	应收票据	138.26	138.26	138.26	138.26	138.26	保持基准日余额
3	应收账款	3,223.85	3,274.66	3,312.13	3,326.07	3,341.00	根据周转天数测算
4	预付款项	1,285.37	1,306.27	1,323.00	1,329.01	1,335.64	根据周转天数测算
5	其他应收款	49.20	49.20	49.20	49.20	49.20	保持基准日余额
6	存货	184.92	184.54	187.64	189.12	191.69	根据各业务类型周转天数测算
7	其他流动资产	21.76	21.76	21.76	21.76	21.76	保持基准日余额
一	**营运资产合计**	**5,100.99**	**5,172.55**	**5,232.50**	**5,255.55**	**5,281.50**	
1	应付账款	1,524.19	1,095.65	1,112.21	1,120.68	1,132.81	根据各业务类型周转天数测算
2	合同负债	4,129.48	4,201.03	4,270.62	4,324.66	4,379.42	根据周转天数测算
3	应付职工薪酬	112.52	112.52	112.52	112.52	112.52	保持基准日余额
4	应交税费	110.46	110.46	110.46	110.46	110.46	根据当期所得税/4+基准日其他税费余额确定
5	其他应付款	221.45	221.45	221.45	221.45	221.45	保持基准日余额
6	其他流动负债	371.65	378.09	384.36	389.22	394.15	根据合同负债测算
二	**营运负债合计**	**6,469.76**	**6,119.20**	**6,211.61**	**6,278.98**	**6,350.81**	
三	**营运资金**	**-1,368.77**	**-946.65**	**-979.11**	**-1,023.43**	**-1,069.31**	
四	**营运资金的变动**	**991.58**	**422.11**	**-32.46**	**-44.32**	**-45.87**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

（五）兴化中油

预测期及永续期兴化中油折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过

程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额进行测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	10.26	10.26	10.26	10.26	10.26	6.06
2	构筑物	18.07	18.07	18.07	18.07	18.07	17.70
3	管道沟槽	108.50	112.55	116.32	119.83	123.35	121.40
4	机器设备	55.52	51.30	48.20	40.77	39.91	56.24
5	运输设备	2.61	2.11	2.11	1.47	0.82	3.06
6	电子设备	0.98	0.93	0.70	0.79	0.76	2.07
折旧小计		**195.94**	**195.21**	**195.65**	**191.18**	**193.17**	**206.53**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	土地使用权	6.63	6.63	6.63	6.63	6.63	6.72
摊销小计		**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.72**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	185.08	184.39	184.80	180.58	182.45	195.08
2	管理费用	10.87	10.83	10.85	10.60	10.71	11.45
小计		**195.94**	**195.21**	**195.65**	**191.18**	**193.17**	**206.53**
1	管理费用	6.63	6.63	6.63	6.63	6.63	6.72
小计		**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.63**	**6.72**
折旧摊销合计		**202.57**	**201.84**	**202.27**	**197.81**	**199.79**	**213.25**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

兴化中油存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	房屋建筑物						0.79	企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						19.29	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽						57.03	企业现有管道沟槽、存量资产更新
4	机器设备						81.02	企业现有设备、存量资产更新
5	运输设备						4.21	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	2.50	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用						0.00	
8	其他无形资产						0.00	
9	土地使用权						1.84	企业现有土地、存量资产更新
合计		**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**166.68**	

兴化中油增量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	105.00	127.00	111.00	111.00	111.00		根据安装计划敷设管道

兴化中油在建工程后续资本性支出的更新明细具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
1	管道沟槽	20.34						在建管道沟槽后续支出

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
存量资产的资本性支出							

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物						0.79
2	构筑物						19.29
3	管道沟槽						57.03
4	机器设备						81.02
5	车辆						4.21
6	电子设备	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	2.50
7	长期待摊费用						0.00
8	其他无形资产						0.00
9	土地使用权						1.84
小计		**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**166.68**
增量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						
2	构筑物						
3	管道沟槽	105.00	127.00	111.00	111.00	111.00	
4	机器设备						
5	车辆						
6	电子设备						
7	长期待摊费用						
8	其他无形资产						
9	土地使用权						
小计		**105.00**	**127.00**	**111.00**	**111.00**	**111.00**	
在建工程后续资本性支出							
1	管道沟槽	20.34					
小计		**20.34**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
资本性支出合计		**126.34**	**128.00**	**112.00**	**112.00**	**112.00**	**166.68**

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应付款、应付职工薪酬、其他应收款等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、存货、其他流动负债、合同负债、应付账款、预付款项、应收账款等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债评估值进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为-2,298.14 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对兴化中油营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，兴化中油营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	854.54	863.48	866.12	869.81	871.28	根据除天然气成本、折旧摊销外的成本费用、税金

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
							及附加、企业所得税加计确定
2	月付现成本	71.21	71.96	72.18	72.48	72.61	
3	周转月数	1	1	1	1	1	
4	付现周转现金保有量	71.21	71.96	72.18	72.48	72.61	
5	现金保有量	71.21	71.96	72.18	72.48	72.61	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
应收账款周转天数	4	4	4	4	4	4
预付款项周转天数	4	4	4	4	4	4
存货周转天数	12	12	12	12	12	12
合同负债周转天数	53	53	53	53	53	53

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	71.21	71.96	72.18	72.48	72.61	根据现金保有量测算
2	应收账款	66.94	69.36	71.00	71.97	72.94	根据周转天数测算
3	预付款项	58.61	60.71	62.30	63.21	64.17	根据周转天数测算
4	其他应收款	11.57	11.57	11.57	11.57	11.57	保持基准日余额
5	存货	175.83	182.13	186.91	189.62	192.50	根据周转天数测算
一	**营运资产合计**	**384.17**	**395.73**	**403.97**	**408.85**	**413.80**	
1	应付账款	1,237.16	1,240.45	1,214.45	1,211.00	1,218.16	根据各类型业务周转天数测算
2	合同负债	886.98	919.03	940.79	953.63	966.48	根据周转天数测算

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
3	应付职工薪酬	63.49	63.49	63.49	63.49	63.49	保持基准日余额
4	应交税费	30.48	32.29	31.24	31.63	31.67	根据当期所得税/4+基准日其他税费余额确定
5	其他应付款	205.12	205.12	205.12	205.12	205.12	保持基准日余额
6	其他流动负债	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	根据合同负债测算
二	**营运负债合计**	**2,423.73**	**2,460.88**	**2,455.59**	**2,465.36**	**2,485.42**	
三	**营运资金**	**-2,039.56**	**-2,065.15**	**-2,051.62**	**-2,056.51**	**-2,071.63**	
四	**营运资金的变动**	**258.59**	**-25.60**	**13.53**	**-4.89**	**-15.11**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

（六）庆云中油

预测期及永续期庆云中油折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程及测算依据如下：

1、折旧与摊销预测过程及测算依据

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额进行测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

折旧分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	房屋建筑物	77.93	76.95	76.95	76.95	76.95	34.59
2	构筑物	12.33	12.33	8.35	6.21	6.16	11.89
3	管道沟槽	90.20	81.58	79.90	80.53	81.15	79.18
4	机器设备	44.12	36.08	36.08	36.01	35.88	45.98

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
5	运输设备	10.15	8.91	8.91	7.10	1.08	2.39
6	电子设备	23.32	15.35	15.56	13.02	12.51	20.99
折旧小计		**258.06**	**231.21**	**225.76**	**219.83**	**213.73**	**195.02**

摊销分摊测算过程如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	土地使用权	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.83
摊销小计		**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.83**

根据以上资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。未来折旧与摊销的预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
1	主营业务成本	196.04	175.64	171.50	167.00	162.37	148.15
2	销售费用	0.65	0.58	0.56	0.55	0.53	0.49
3	管理费用	61.37	54.99	53.69	52.28	50.83	46.38
小计		**258.06**	**231.21**	**225.76**	**219.83**	**213.73**	**195.02**
1	主营业务成本	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	2.02
2	管理费用	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.81
小计		**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.43**	**12.83**
折旧摊销合计		**270.49**	**243.64**	**238.18**	**232.26**	**226.16**	**207.85**

2、资本性支出预测过程及测算依据

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的存量及增量资本性支出进行预测。

庆云中油存量资产的更新支出具体如下：

单位：万元

序号	科目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期	备注
1	房屋建筑物						9.91	企业现有房屋建筑物、存量资产更新
2	构筑物						22.50	企业现有构筑物、存量资产更新
3	管道沟槽	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	61.10	企业现有管道沟槽、存量资产更新

序号	科目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期	备注
4	机器设备						56.99	企业现有设备、存量资产更新
5	运输设备						3.39	企业现有设备、存量资产更新
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	25.26	企业现有设备、存量资产更新
7	长期待摊费用							
8	其他无形资产							
9	土地使用权						4.40	企业现有土地、存量资产更新
合计		**22.00**	**22.00**	**22.00**	**22.00**	**22.00**	**183.55**	

庆云中油无增量资产的更新支出。

庆云中油在建工程后续无资本性支出的更新。

根据上述预测，未来资本性支出的预测具体如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
存量资产的资本性支出							
1	房屋建筑物						9.91
2	构筑物						22.50
3	管道沟槽	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	61.10
4	机器设备						56.99
5	车辆						3.39
6	电子设备	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	25.26
7	长期待摊费用						
8	其他无形资产						
9	土地使用权						4.40
小计		**22.00**	**22.00**	**22.00**	**22.00**	**22.00**	**183.55**

3、永续期折旧摊销和资本性支出的测算过程

对于永续期折旧与摊销和永续期资本性支出的测算，本次评估的总体思路为，在标的资产进入永续期后，将每年不同的资本性支出和折旧摊销数额，在折现值相同的基础上，估算出每年的资本性支出和折旧摊销数额，使得上述两个现金流的折现值趋同。上述思路对应的模型公式如下：

$$P = R_t \times r \times \frac{(1+r)^m}{(1+r)^m - 1} \times (1+r)^{-t}$$

上述公式中：P 为永续期年资本性支出额，Rt 为资产预计的重置价值，t 为资产 2026 年 1 月至资产更新的年限，m 为资产的平均使用年限，r 为折现率。

本次评估，对永续期资本性支出和折旧摊销年金化金额，采用永续年金资本化模型测算。对于标的资产的各项资产（不包括溢余资产及非经营性资产），根据其购置成本、经济寿命年限、尚可使用年限等因素分别代入上述公式，将永续期内各更新时点的资产更新支出现值在永续期年金化，并进行汇总，得到本次评估的永续期折旧摊销和永续期资本性支出金额。

4、营运资金增加额预测过程

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、应付职工薪酬、其他应付款、其他流动负债等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、预付款项、存货、其他流动资产、应付账款、合同负债等几个因素。

（1）基准日营运资金的确定

基准日营运资金根据流动资产和流动负债评估值进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定。经计算评估基准日的营运资金为-3,231.09 万元。

（2）未来年度最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对庆云中油营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，庆云中油营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期各年日常现金保有量测算过程如下表：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	年付现成本	1,018.21	1,009.41	1,001.90	944.98	946.01	根据除天然

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
							气成本、折旧摊销外的成本费用、税金及附加、企业所得税加计确定
2	月付现成本	84.85	84.12	83.49	78.75	78.83	
3	周转月数	1	1	1	1	1	
4	付现周转现金保有量	84.85	84.12	83.49	78.75	78.83	
5	现金保有量	84.85	84.12	83.49	78.75	78.83	

（3）未来年度营运资金的预测

在参考 2025 年各科目周转天数的基础上并结合企业访谈、行业平均水平情况，综合确定未来年度周转天数按 2025 年的周转天数进行预测，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

报告期和预测期营运资金周转天数情况如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
预付款项周转天数	41	41	41	41	41	41
合同负债周转天数	152	152	152	152	152	152

营运资金预测如下：

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
1	货币资金	84.85	84.12	83.49	78.75	78.83	根据现金保有量测算
3	预付款项	1,006.56	1,010.40	1,015.10	1,008.31	1,007.72	根据周转天数测算
4	其他应收款	2.97	2.97	2.97	2.97	2.97	保持基准日余额
5	存货	311.56	302.48	290.53	222.00	221.35	根据各业务类型周转天数测算
一	**营运资产合计**	**1,405.94**	**1,399.97**	**1,392.10**	**1,312.04**	**1,310.88**	
1	应付账款	501.96	487.32	468.08	357.67	356.63	根据各业务类型周转天数测算
2	合同负债	3,915.70	3,938.25	3,958.46	3,935.48	3,935.48	根据周转天数测算
3	应付职工薪酬	133.19	133.19	133.19	133.19	133.19	保持基准日余额
4	应交税费	38.31	38.31	38.31	38.31	38.31	根据当期所得税/4+基准日其他税费余额

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	备注
							确定
5	其他应付款	5.76	5.76	5.76	5.76	5.76	保持基准日余额
6	其他流动负债	42.11	42.11	42.11	42.11	42.11	根据合同负债测算
二	**营运负债合计**	**4,637.03**	**4,644.95**	**4,645.92**	**4,512.52**	**4,511.48**	
三	**营运资金**	**-3,231.09**	**-3,244.98**	**-3,253.82**	**-3,200.48**	**-3,200.60**	
四	**营运资金的变动**	**708.72**	**-13.89**	**-8.83**	**53.34**	**-0.12**	

由于永续期收入、成本、付现成本等不再变动，故相应的营运资金需求净增加为 0。

综上所述，预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。

九、折现率确定过程中选取的可比公司与市场法评估、财务分析中选取的可比公司不一致的原因及合理性，本次评估的折现率与可比交易是否存在较大差异，折现率的预测是否合理、谨慎。

（一）折现率确定过程中选取的可比公司与市场法评估、财务分析中选取的可比公司不一致的原因及合理性

1、收益法评估场景下可比公司的选取原则

本次收益法评估对于折现率计算时可比上市公司的确定过程如下：

报告期内，标的资产的主营业务收入主要来自天然气销售业务、天然气代输业务和天然气工程安装服务，故本次β系数选取细分行业为公用事业--燃气Ⅱ--燃气Ⅲ的可比上市公司。

本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询沪深 A 股中所属申万行业名称为“公用事业--燃气Ⅱ--燃气Ⅲ”的上市公司共有 29 家，收益法评估确定的可比公司选择原则如下：①可比公司上市时间不少于两年，确保有足够的交易数据可供β值测算；②评估基准日前两年内，可比公司未发生因重大重组、负面事件、信息泄露等导致的股价剧烈异常波动；③近三年经营情况稳定，成长性可比，盈利能力相当，财务信息完备的可比公司；④与标的资产处于同一细分行业，主营业务相同或相似，业务结构和经营模式类似的可比公司。筛选后符合条件的上市公

司如下：

证券代码	证券简称	上市日期	β_U
600681.SH	百川能源	1993-10-18	0.6529
600803.SH	新奥股份	1994-01-03	0.3512
600917.SH	重庆燃气	2014-09-30	0.5465
601139.SH	深圳燃气	2009-12-25	0.6462
603080.SH	新疆火炬	2018-01-03	0.7970
603393.SH	新天然气	2016-09-12	0.7085
001299.SZ	美能能源	2022-10-31	0.6991
002267.SZ	陕天然气	2008-08-13	0.6769

2、市场法评估场景下可比公司的选取原则

在上述 8 家收益法可比公司的基础上，市场法评估进一步筛选出与标的资产在主营业务结构、经营模式、企业规模、盈利能力、成长性等方面最为接近的上市公司。筛选后符合条件的上市公司共 3 家，具体如下：

序号	股票代码	股票简称	主营业务	主营收入构成-2025 年报－按产品
1	603080.SH	新疆火炬	城市燃气供应、加油加气站运营管理、燃气设施设备安装服务、城市热力供应	天然气销售：75.75%；安装业务：15.46%；供热业务：3.26%；其他业务：5.53%
2	600917.SH	重庆燃气	管道燃气供应及燃气设施、设备的安装服务，综合服务、综合能源服务	天然气销售：82.87%；天然气安装业务：9.43%；其他业务：7.70%
3	600681.SH	百川能源	城市管道燃气销售、燃气工程安装、燃气具销售	天然气销售：85.20%；天然气安装业务：7.78%；其他业务：7.02%

3、财务分析场景下可比公司的选取原则

财务分析场景是在沪深 A 股同行业的 29 家上市公司中筛选与标的资产处于同一细分行业，主营业务相同或相似，业务结构、营收规模和毛利率类似的可比公司。筛选后符合条件的上市公司共 5 家，具体如下：

序号	股票代码	股票简称	营业收入（万元）	主营收入构成-2025年报－按产品	毛利率
1	603080.SH	新疆火炬	162,928.35	天然气销售：75.75%；安装业务：15.46%；供热业务：3.26%；其他业务：5.53%	25.13%

序号	股票代码	股票简称	营业收入（万元）	主营收入构成-2025年报－按产品	毛利率
2	600333.SH	长春燃气	246,180.00	天然气销售：68.87%；天然气安装业务：18.97%；其他业务：12.16%	17.24%
3	603318.SH	水发燃气	255,037.97	天然气销售：50.21%；LNG 业务：28.33%；燃气设备：14.32%；分布式能源：6.53%；其他业务：0.61%	17.61%
4	600917.SH	重庆燃气	1,030,518.00	天然气销售：82.87%；天然气安装业务：9.43%；其他业务：7.70%	9.27%
5	600681.SH	百川能源	520,536.13	天然气销售：85.20%；天然气安装业务：7.78%；其他业务：7.02%	15.34%

4、不同场景使用不同可比公司的原因

本次收益法评估选取的可比公司是用于测算折现率中的β系数，以量化系统性风险，需要足够多的样本来平滑个体差异，确保计算出的β系数能准确反映行业整体的平均风险水平，符合《监管规则适用指引——评估类第 1 号》中关于应“充分考虑可比公司数量与可比性的平衡”的要求。

本次市场法评估选取可比公司是通过比较分析，确定标的资产的市场价值或对比标的资产的财务指标，侧重于个体间的直接可比性。评估过程中，从收益法选取可比公司样本中筛选出在主营业务、经营规模、盈利能力、经营阶段及财务特征上与标的资产最为接近的可比公司进行深度比较。在本次评估中，部分收益法层面的可比公司未被市场法所采用，是由于这些公司业务规模和细分业务规模结构与标的资产存在一定差异。

财务分析场景选取可比公司，主要目的是为标的资产的各项财务指标提供行业参照基准，通过横向对比，判断标的资产财务状况的合理性。与市场法评估通过可比公司市场交易价格推算标的资产价值不同，财务分析侧重于财务指标的比较分析，而非直接估值，因此对可比公司的选取标准存在差异。财务分析中的可比公司，是在综合考量同行业上市公司业务结构、经营模式、资产规模、收入规模等因素后，选取主营业务与标的资产具有较高相似度的公司，其选取侧重于主营业务、财务指标的可比性。

综上所述，本次收益法评估选取的可比公司样本覆盖了标的资产所处的天然气销售行业，虽然个别公司在细分产品类型上存在差异，但是需要足够多的样本来平滑个体差异，以确保计算出的β系数能准确反映行业整体的平均风险水平；在市场法评估和财务分析可比公司选取时，则需要选择与标的资产具有高度可比性的公司进行深度比较，所以不同场景使用不同的可比公司具有合理性。

（二）折现率与可比交易是否存在较大差异，折现率的预测是否合理、谨慎

经查找同行业相关案例，近年来同行业交易案例的折现率具体如下：

序号	公司简称	标的简称	评估基准日	折现率	无风险收益率	备注
1	新奥股份	新奥能源	2025/3/18	/	/	该案例为市场法定价，未采用收益法
2	水发燃气	鄂尔多斯水发	2022/4/30	9.64%	2.84%	
3	蓝天燃气	长葛蓝天	2021/12/31	10.29%	2.78%	
4	新疆火炬	玉山利泰	2025/3/31	7.96%	2.09%	
5	新疆火炬	国能燃气	2023/5/31	9.61%	3.15%	
平均数				**9.38%**	**2.72%**	
1	本次交易	甘河中油	2025/12/31	8.95%	1.85%	
2		南通中油		8.95%		
3		扬州中油		8.83%		
4		南京中油		8.95%		
5		南昌中油		8.95%		
6		兴化中油		8.95%		
7		庆云中油		8.95%		

注：序号 1 对应新奥股份通过增发收购新奥能源 65.89%股权的交易案例，该项目已于 2026 年 6 月 13 日发布公告，宣告终止。

由上表可知，交易案例的折现率普遍高于本次评估的折现率，主要是因为本次评估时无风险收益率受降息等因素影响整体较低。在无风险利率更低的情况下，本次评估折现率高于基准日最为接近的交易案例，表明本次评估在风险溢价等参数选取上更为审慎。

本次评估基准日的无风险收益率低于历次交易案例的平均数，本次折现率亦略低于历次交易案例的平均数，折现率与同时期同类交易案例折现率不存在较大差异，故本次折现率的预测较为谨慎，具有合理性。

十、税收优惠款项的可收回性，标的资产所处行业增值税即征即退政策是否具有可持续性，如否，补充说明对评估值的影响。

（一）增值税即征即退款项的可收回性分析

1、政策适用资质合规性

根据财政部、国家税务总局于 2016 年 3 月 23 日发布《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号），在附件 3《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》第二条第（一）项中规定：“一般纳税人提供管道运输服务，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行增值税即征即退政策。”2026 年《中华人民共和国增值税法》施行后，财政部、国家税务总局于 2026 年 1 月 30 日发布《关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》（2026 年第 10 号公告），在第五条第（一）项中明确：“自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，一般纳税人提供管道运输服务，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行增值税即征即退政策。”

甘河中油作为一般纳税人，主营业务为天然气管道运输及销售，且其管道运输业务与销售业务实现了财务核算独立，符合政策适用条件。企业已取得燃气经营许可证等相关经营资质，在可预见的未来将持续满足政策适用条件。甘河中油往期已合规完成纳税申报、退税资料备案，并于 2023 年至 2024 年取得 2020 年至 2021 年相关收入的即征即退税收优惠共计 185.42 万元。

2、回款延迟的原因及可收回性分析

2025 年甘河中油未能持续取得 2022 年及以后年度税收优惠，主要原因系青海省地方财政阶段性资金紧张，财政退税拨付周期延长所致，而非企业不符合政策条件或政策本身发生变化。即征即退款项属于法定税收优惠，其退还义务由税务机关依法承担，具有明确的法律依据和制度保障。地方财政的阶段性紧张属于暂时的支付延迟，仅影响退税款项的到账时间，不影响退税权利的成立。

3、退税申报最新进展情况

甘河中油已于 2026 年 6 月初与甘河工业园税务部门确认可正常办理退税事宜。企业已备齐全套退税申报资料，并于 2026 年 6 月正式提交甘河工业园税务部门办理退税手续。目前退税款项尚未收到，但退税申请已进入税务机关正常审

核拨付流程，进一步佐证了该等退税款项的法定可收回性。

（二）关于增值税即征即退政策的可持续性

1、政策现状与执行期限

管道运输服务增值税即征即退政策最早规定源于财政部、国家税务总局于2016年3月23日发布的《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号），2026年《中华人民共和国增值税法》施行后，财政部、国家税务总局发布《关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》（2026年第10号公告），在第五条第（一）项中明确：“自2026年1月1日至2027年12月31日，一般纳税人提供管道运输服务，对其增值税实际税负超过3%的部分实行增值税即征即退政策。”该公告为增值税法施行后的衔接性规定，现行政策有效期明确截至2027年12月31日。即征即退政策是否到期后继续执行，取决于届时国家财政状况和政策评估结果，因此，2027年之后该政策存在较大的不确定性。

2、评估测算对应处理口径

本次评估已在甘河中油的收益法预测中对即征即退政策作出如下处理：

经与企业访谈了解，由于地方财政紧张，企业预计2027年开始可以取得2022年及以后年度的即征即退税收优惠。本次评估假设2027年至2030年可持续取得即征即退税收优惠。考虑到目前没有任何政策文件规定2027年12月31日之后该即征即退政策是否继续执行，出于谨慎原则，本次评估永续期不预测即征即退税收优惠。

（三）关于对评估值的影响

1、本次评估已纳入税收优惠影响

本次甘河中油收益法评估中，2027年至2030年的企业自由现金流量预测已包含管道运输服务增值税即征即退带来的现金流贡献。该部分税收优惠直接增加了预测期内的经营活动现金流入，进而影响评估结论，本次评估甘河中油最终选取收益法结果作为结论值75,757.00万元。

2、若预测期退税收入无法实现对评估值的影响

本次评估在永续期并未对即征即退税收优惠进行预测，因此评估结论并未考虑该政策在 2027 年之后的持续享受问题。评估预测期所预测的退税收入，系依据现行有效政策规定的退税执行期间内，企业应取得的法定退税优惠。

若因地方财政拨付等客观原因，导致甘河中油在预测期内实际未能收到上述退税款项，维持原有折现率、营收增速、成本费用、用气需求等全部参数不变，仅剔除对应年度增值税即征即退现金流，则甘河中油收益法评估值为 75,499.00 万元，较调整前变动-258.00 万元，变动率为-0.34%。

（四）结论

综上所述：

1、税收优惠款项的可收回性：即征即退款项系法定税收优惠，虽因地方财政紧张出现阶段性延迟，但款项的法定可收回性不存在实质性障碍。2022 年至 2027 年期间已发生的管道运输服务对应的退税权利已依法成立，支付延迟不影响权利实质。甘河中油已于 2026 年 6 月提交全套退税资料至甘河工业园税务部门，退税办理正在正常推进中。

2、税收优惠政策的可持续性：管道运输服务增值税即征即退政策目前已明确延续至 2027 年 12 月 31 日，2027 年之后是否继续执行存在较大不确定性。

3、税收优惠对评估值的影响：本次评估甘河中油收益法预测期考虑了该税收优惠，评估值为 75,757.00 万元；假设预测期内甘河中油实际未能收到退税收入，评估值为 75,499.00 万元，较调整前变动-258.00 万元，变动率为-0.34%。

十一、庆云中油、兴化中油收益法、市场法评估的具体过程；参照问题（1）一（10），结合 3 家参股公司报告期内的经营情况、财务数据，评估市盈率、市净率与同行业可比公司及可比交易的对比情况及差异原因，补充说明其收益法评估是否合理、谨慎。

（一）兴化中油收益法、市场法评估的具体过程

1、收益法计算及分析过程

（1）主营业务收入的预测

①历史主营业务收入分析

本次评估对于公司未来主营业务收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。公司历史主营业务收入情况如下：

金额单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	天然气销售业务	4,476.70	4,740.38
2	工程安装服务业务	710.28	576.63
3	其他业务	26.63	0.00
主营业务收入合计		**5,213.61**	**5,317.01**

兴化中油的主营业务具体为天然气销售业务、工程安装服务业务和其他业务。其中天然气销售业务分为居民、商业和工业管道气售气业务；天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务；其他业务为企业的零星收入。2024 年度-2025 年的主营业务收入明细统计情况如下表：

金额单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	**天然气销售业务**	**4,476.70**	**4,740.38**
	总用气量（万方）：	1,261.19	1,319.27
	销售单价（元/m³）：	3.5496	3.5932
1-1	居民	158.98	232.89
	总用气量（万方）：	63.73	85.19
	销售单价（元/m³）：	2.4948	2.7337
1-2	商业	256.32	227.42
	总用气量（万方）：	63.96	58.31
	销售单价（元/m³）：	4.0076	3.9004
1-3	工业	4,061.40	4,280.07
	总用气量（万方）：	1,133.51	1,175.77
	销售单价（元/m³）：	3.5830	3.6402
2	**工程安装服务业务**	**710.28**	**576.63**
3	**其他业务**	**26.63**	**0.00**

从上表可以看出，2025 年企业的主营业务收入和销售量较 2024 年有所增加，

主要因为天然气销售业务增加导致。

②未来年度主营业务收入预测

A、天然气销售业务

结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m^3）×销售单价（元/m^3）

（A）居民用户天然气销售收入

对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

本次对居民用气户数的预测，将基于历史存量用户数，并综合企业根据其工程安装业务计划所预估的未来新增用户数进行确认。平均每户年用气量根据历史居民用气水平进行测算。兴化中油居民燃气销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。根据兴化市发展和改革委员会于 2024 年 3 月 14 日发布的《关于调整我市居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发[2024]14 号），居民用管道天然气销售价格调整为：第一阶梯（年用气量≤400 立方米）销售价格 3.03 元/立方米；第二阶梯（400 立方米〈年用气量≤1000 立方米）3.64 元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000 立方米）4.24 元/立方米。调整后的销售价格自 2024 年 4 月 1 日供（售）气量起执行。本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

（B）商业用户天然气销售收入

由于商业用气客户实际用气量差异较大，本次结合历史用气数据将商业用气客户划分为大客户与一般客户两类。大客户用气量结合企业经营计划、历史用气数据情况单独测算；一般商业用户用气规模以用户数量乘以户均用气量估算。再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。

兴化中油商业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整，非居民管道天然气最高销售价格一季度一调整。根据兴化市发展和改革委员会于 2025 年发布的《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴

发改发[2025]34、54、70、91 号）文件，兴化中油金路燃气有限公司的非居民用管道天然气 2025 年第一季度至第四季度的最高销售价格分别为 4.34 元/立方米、4.08 元/立方米、4.08 元/立方米、4.25 元/立方米，下浮不限，执行时间为 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

（C）工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是兴化中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量与对客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

B、工程安装服务业务

根据兴化市发展和改革委员会于 2020 年 5 月 14 日发布的《市发展改革委关于降低并规范管道燃气工程安装费有关事项的通知》（兴发改发[2020]74 号），兴化市范围内新建住宅商品房和老住宅小区管道燃气工程安装费实行政府指导价格。别墅、排屋、居民自建住房、营业房、办公用房以及其他非住宅商品房的燃气工程安装费实行市场调节价。城区新建住宅商品房单建 11 层以上的，燃气工程安装费基准收费标准调整为 2,200.00 元/户，单建 11 层及以下的和复式等商品房可在上述基准收费标准基础上浮 20%；城区老住宅小区管道燃气工程安装费标准按上述基准收费标准下浮 20%；对持有低保、特困证的居民家庭按标准减半收取；乡镇新建住宅商品房、老住宅小区，按照“同城同价”的原则，管道燃气工程安装收费标准参照城区执行。居民用户参照上述收费标准和对应安装户数进行预测，工商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

C、其他业务

其他业务为零星材料收入，为偶发性业务，未来不做预测。

综上，未来年度主营业务收入预测如下：

金额单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	天然气销售业务	5,041.59	5,256.68	5,427.70	5,508.83	5,590.02
2	工程安装服务业务	353.89	352.38	324.03	324.03	324.03
3	其他业务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务收入合计		5,395.48	5,609.06	5,751.73	5,832.86	5,914.05

（2）主营业务成本的预测

①主营业务成本分析

按照生产要素口径，企业主营业务成本如下：

金额单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	天然气成本	3,733.17	3,784.79
1-1	管输天然气成本	3,504.88	3,537.04
	气量（万方）：	1,312.36	1,469.62
	成本单价（元/m³）：	2.6707	2.4068
1-2	LNG 成本	228.29	247.75
	气量（万方）：	50.57	63.38
	成本单价（元/m³）：	4.5143	3.9090
2	生产成本	438.12	293.65
3	工程安装成本	444.69	306.18
4	其他业务成本	5.78	0.00
主营业务成本合计		4,621.76	4,384.62

天然气成本单价的变动主要与天然气市场价格有关，主营业务成本下降主要是因为平均成本单价下降导致。由于兴化中油无高压管线，兴化中油采购的管输气需通过泰州中油管输天然气有限公司的管网并缴纳 0.14 元/方管输费；部分管输气需再次通过兴化新奥燃气有限公司的管网并缴纳 0.25 元/方管输费，故上述管输气成本包含管输成本与采购成本并包含净额法核算的影响。

生产成本由人工成本、安全生产经费、办公费、维护及修理费、折旧、车辆费用、试验检验费等组成。工程安装服务成本根据实际的工程成本进行核算，分为居民用户工程和工商业用户工程等。

②未来主营业务成本预测

A、天然气成本

根据兴化中油与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的《2025-2026 年度天然气购销合同》，“管制气”不区分用气结构，用气价格按照国家发展改革委发布的该省天然气基准门站价格上浮 18.5%执行，为 2.3937 元/方，“非管制气”执行市场调节价格。考虑到兴化中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度天然气的总购气量按总销售量确定，采购成本单价主要参考 2025 年度综合采购成本单价进行预测，并考虑相应的管输成本。

企业的 LNG 气源为应急储备使用，采购价格随市场定价变动，本次按照 2025 年全年的平均单价对未来进行测算。

B、生产成本

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销，详见折旧摊销计算表。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于修理及维护费、办公费、试验检验费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

C、工程安装服务成本

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的平均毛利率水平。

D、其他业务成本

其他业务成本为零星材料成本，为偶发性业务，未来不做预测。

综上，未来年度主营业务成本预测如下：

金额单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	购气成本	4,049.26	4,232.93	4,385.06	4,462.32	4,539.57
2	生产成本	385.54	386.18	388.61	386.44	389.52
3	工程安装成本	200.53	200.48	184.33	184.33	184.33
4	其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务成本合计		4,635.32	4,819.59	4,957.99	5,033.09	5,113.42

（3）税金及附加的预测

税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税、土地使用税、印花税、车船使用税。

地方教育费附加按增值税的 2.00%计缴；教育费附加按增值税的 3.00%计缴；城建税按增值税的 7.00%计缴。

应交流转税根据增值税销项抵扣进项税后的余额确定，其中销项税按不含税销售收入的 13%、9%，进项税按照不含税材料 13%、9%、6%，能耗及固定资产的 13%、5%、6%、9%确定。

印花税按占收入的比重进行预测；房产税、土地使用税结合目前公司缴纳的基数进行预测；车船使用税按照企业历史情况水平预测。

税金及附加的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
税金及附加合计	23.14	23.57	23.89	23.98	24.07

（4）销售费用的预测

销售费用主要包括工资及奖金、业务招待费、车辆费用、办公费和差旅费等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

其余费用根据历史情况及未来年度业务量的增加情况进行预测。

销售费用的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	27.82	27.82	27.82	27.82	27.82

（5）管理费用的预测

管理费用主要包括工资及奖金、租赁费、信息系统维护费、折旧和业务招待费等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

其余费用根据历史情况及未来年度业务量的增加情况进行预测。

管理费用的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	323.21	323.17	343.83	343.58	343.69

（6）财务费用的预测

历史年度财务费用主要为利息收入和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。对于手续费支出和其他，经资产评估专业人员分析及与企业相关人员沟通了解，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

（7）其他收益的预测

企业其他收益包括个人手续费退回、稳岗补贴。其他收益均为不可预知的收入，故本次不予考虑。

其他收益预测见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
其他收益合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

（8）信用减值损失的预测

企业往来款周转较快，根据公司的收款政策及历史情况进行分析，货款收不回从而形成损失的情况较少。故本次对于信用减值损失不进行预测。

（9）营业外收支的预测

兴化中油金路燃气有限公司营业外收入为其他收入；营业外支出包括罚款支出和其他支出。

由于营业外收入、支出均为不可预知的收支，故本次不予考虑。

（10）所得税的预测

兴化中油金路燃气有限公司的所得税率为 25%。

未来年度所得税预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
所得税	96.37	103.60	99.42	100.97	101.14

（11）折旧与摊销的预测

①预测期折旧与摊销

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

②永续期折旧与摊销

根据企业计提折旧和摊销的政策、企业预测期资产的折旧摊销余额及预测期后资本性支出金额，测算预测期后未来年度的折旧摊销金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期折旧摊销金额。

预测期企业的折旧摊销预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
折旧合计	195.94	195.21	195.65	191.18	193.17	206.53
摊销合计	6.63	6.63	6.63	6.63	6.63	6.72
折旧摊销合计	202.57	201.84	202.27	197.81	199.79	213.25

（12）资本性支出的预测

①预测期资本性支出

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的资本性支出进行预测。

②永续期资本性支出

为了保持企业持续生产经营，永续期仍需对各类资产进行更新改造。不同类别的资产更新周期是不同的，本次评估根据企业的资产类别确定其更新周期。按照资产的更新周期预测未来资本性支出金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期资本性支出金额。

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
资本性支出合计	126.34	128.00	112.00	112.00	112.00	166.68

（13）营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应付款、应付职工薪酬、其他应收款等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、存货、其他流动负债、合同负债、应付账款、预付款项、应收账款等几个因素。

①基准日营运资金的确定

企业基准日营运资金根据基准日相关科目明细进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定，调整后评估基准日的营运资金为-2,298.14 万元。

②最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对兴化中油金路燃气有限公司营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析，兴化中油金路燃气有限公司营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期内各年日常现金保有量如下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
现金保有量	71.21	71.96	72.18	72.48	72.61

③非现金营运资金的预测

评估人员分析历史年度应收账款、预付款项、应付账款、合同负债的周转情况，综合分析评估基准日以上科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数。则：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数/365

预测年度预付款项=当年销售成本×该年预测预付款项周转天数/365

预测年度存货=当年销售成本×该年预测存货周转天数/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数/365

预测年度合同负债=当年销售收入×该年预测合同负债周转天数/365

根据以上思路对未来营运资金预测如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
营运资金的变动	258.59	-25.60	13.53	-4.89	-15.11

（14）折现率的确定

①折现率计算模型

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

公式：WACC=Ke×E/（D+E）+Kd×D/（D+E）×（1－T）

式中：Ke：权益资本成本；

Kd：债务资本成本；

T：所得税率；

E/（D+E）：股权占总资本比率；

D/（D+E）：债务占总资本比率；

其中：Ke=Rf+β×MRP+Rc

Rf=无风险报酬率；

β=企业风险系数；

MRP=市场风险溢价；

Rc=企业特定风险调整系数。

②相关参数计算过程

A、无风险收益率的确定

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询评估基准日银行间固定利率国债收益率（10 年期）的平均收益率确定，因此本次无风险报酬率 Rf 取 1.85%。

B、权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

βL=[1+（1-t）×D/E]×βU

式中：βL：有财务杠杆的权益系统风险系数；

βU：无财务杠杆的权益系统风险系数；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的资本结构。

本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询的 A 股可比上市公司 100 周βL 值、资本结构和所得税率计算确定可比上市公司的βU 值，并取其平均值作为被评估单位的βU 值，经计算βU 值为 0.5236。具体情况如下：

序号	股票代码	股票简称	Beta（无财务杠杆）
1	603393	新天然气	0.4861
2	603080	新疆火炬	0.7965

序号	股票代码	股票简称	Beta（无财务杠杆）
3	601139	深圳燃气	0.4091
4	600917	重庆燃气	0.5070
5	600803	新奥股份	0.2945
6	600681	百川能源	0.5064
7	002267	陕天然气	0.4903
8	001299	美能能源	0.6987
平均			**0.5236**

根据被评估单位预测期的所得税税率及资本结构测算被评估单位的βL 值。企业无有息负债，本次资本结构确定为零。则被评估单位的βL 值如下表：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
可比上市公司平均β_U 值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236
资本结构（D/E）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合所得税率（T）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
被评估单位β_L 值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236

C、市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至评估基准日的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 8. 72%，无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 1. 85%，即市场风险溢价为 6. 87%。

D、企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数是对被评估单位与所选择的可比上市公司在经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素等方面的差异进行的调整。

（A）区域集中度

由于城市燃气行业实行由地方政府垄断的进入管制，在对管道燃气实施特许经营制度中，设置市场准入的边界条件。公司目前的燃气经营市场局限在兴化市十一个乡镇，客户的发展受乡镇发展、招商引资政策等条件的制约。

（B）安全生产

天然气为危险化学品，尽管公司整个生产过程处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但也不排除因燃气输送管道腐蚀、故障或其他不可预测因素造成天然气泄漏、爆炸等事故可能导致的环境污染和人员伤亡等风险。在公司规模扩大、业务快速发展过程中，可能存在安全管理措施不到位，员工违章作业，安全生产得不到有力保障的现象，如果公司发生重大安全事故，可能对公司的业务经营造成负面影响并带来经济和声誉损失。

（C）客户集中度

公司的前十大工业客户的用气量占比已超过公司总销气量的65%，这种高度集中的客户结构，使得公司经营业绩与个别客户的用气需求和生产稳定性深度绑定。一旦主要客户因自身经营问题、能源替代或搬迁而减少用气量，公司的营收和利润便会遭受直接、剧烈的冲击，业务缺乏缓冲和分散性，经营波动性极大。

（D）政策/价格管制

燃气行业受政府价格管制影响深，目前公司的销售价格几乎完全受政府价格政策文件调控，导致公司在面对上游气源成本上涨时，向下游传导成本的能力较弱，尤其在居民用气等受严格调控的领域，容易形成“价格倒挂”导致亏损。同时，行业“管住中间、放开两头”的改革趋势，将持续压缩管输等环节的利润，对规模小、议价能力弱的非上市公司构成持续的盈利压力。

（E）规模与融资

相对同类型的上市公司，公司的规模较小，业务局限于特定区域，且融资渠道有限，高度依赖银行贷款和股东借款，限制了其进行管网投资、市场扩张和抵御行业周期性波动的能力，抗风险能力相对较弱。

根据以上分析，企业特定风险调整系数 Rc 取 3. 50%。

E、债务资本成本的确定

由于企业无有息负债，故本次债务资本成本取 0。

F、预测期折现率的确定

（A）计算权益资本成本

将上述参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位权益资本成本，如下：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
无风险报酬率（Rf）	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
市场风险溢价（MRP）	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%
被评估单位β_L值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236
企业特定风险调整系数（Rc）	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
权益资本成本（Ke）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%

（B）计算加权平均资本成本

将上述参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位加权平均资本成本，详见如下：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
资本结构（D/E）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合所得税率（T）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
权益资本成本（Ke）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
平均债务成本（Kd）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
WACC=Ke×[E/（E+D）]+Kd×[D/（E+D）]×（1-T）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%

③预测期后的价值确定

因收益期按永续确定，预测期后经营按稳定预测，故永续经营期年自由现金流，按预测末年自由现金流调整确定。主要调整包括：

资本性支出：按企业未来规划，若确保企业能够正常地稳定地持续地运营下去，结合目前企业资产的状况和更新投入资产的情况，确定预测期后每年的资本性支出金额为 166.68 万元；

折旧摊销费：根据企业预测期后的年资本性支出，结合企业的固定资产折旧政策，确定预测期后每年的折旧摊销费为 213.25 万元；

安全生产费：根据企业预测期后的年安全生产支出，结合《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，确定预测期后每

年的安全生产费为 62.50 万元；

主营业务成本：由于折旧摊销费用和安全生产费发生变化，企业主营业务成本也相应变化，折旧摊销和安全生产费的变化额，就是主营业务成本的调整数，故确定预测期后的主营业务成本为 5,005.05 万元；

管理费用：由于折旧摊销发生变化，企业管理费用也相应变化，折旧摊销的变化额，就是管理费用的调整数，故确定预测期后的管理费用为 344.52 万元；

则预测期后按上述调整后的年自由现金流为 189.62 万元。

（15）测算过程和结果

①未来年度企业自由现金流量

根据上述各项预测，未来年度企业自由现金流量预测如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
一、主营业务收入	5,395.48	5,609.06	5,751.73	5,832.86	5,914.05	5,590.02
加：其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：主营业务成本	4,635.32	4,819.59	4,957.99	5,033.09	5,113.42	5,005.05
税金及附加	23.14	23.57	23.89	23.98	24.07	21.39
销售费用	27.82	27.82	27.82	27.82	27.82	27.82
管理费用	323.21	323.17	343.83	343.58	343.69	344.52
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	385.48	414.41	397.70	403.89	404.55	190.74
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	385.48	414.41	397.70	403.89	404.55	190.74
减：所得税费用	96.37	103.60	99.42	100.97	101.14	47.68

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
四、净利润	289.11	310.81	298.27	302.92	303.41	143.05
扣税后财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、息前税后净利润	289.11	310.81	298.27	302.92	303.41	143.05
加：折旧及摊销	202.57	201.84	202.27	197.81	199.79	213.25
减：资本性支出	126.34	128.00	112.00	112.00	112.00	166.68
营运资金需求净增加	258.59	-25.60	13.53	-4.89	-15.11	0.00
六、企业自由现金流量	106.75	410.24	375.01	393.62	406.32	189.62

②企业的经营性资产价值

将收益期内各年预测自由现金流量折现，从而得出企业的经营性资产价值。计算结果详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
一、企业自由现金流量	106.75	410.24	375.01	393.62	406.32	189.62
折现期	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	
二、折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
折现系数	0.9580	0.8793	0.8071	0.7408	0.6800	7.5978
三、各年企业自由现金流量折现值	102.27	360.73	302.67	291.59	276.30	1,440.72
四、经营性资产价值	2,774.28					

（16）其他资产和负债的评估

①非经营性资产和负债的评估

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

非经营性资产具体如下：

金额单位：元

序号	资产负债表科目	账面价值	评估价值	评估方法
1	应收账款	32,578.79	32,578.79	成本法
2	递延所得税资产	4,115.33	4,115.33	成本法
合计		**36,694.12**	**36,694.12**	

非经营性负债具体如下：

金额单位：元

序号	资产负债表科目	账面价值	评估价值	评估方法
1	应付账款	809,562.82	809,562.82	成本法
2	其他应付款	1,200.00	1,200.00	成本法
合计		**810,762.82**	**810,762.82**	

②溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的货币资金。

被评估单位评估基准日溢余资产采用成本法评估，评估值为 1,771.39 万元。

③有息负债的评估

有息负债是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，被评估单位无有息负债。

（17）收益法评估结果

金额单位：万元

项目	评估价值
一、经营性资产价值	2,774.28
加：溢余资产	1,771.39
非经营性资产	3.67
长期股权价值	0.00
减：非经营性负债	81.08
二、企业整体价值	4,468.26
减：有息负债	0.00
三、股东全部权益价值（取整）	4,468.00

2、市场法评估计算和分析过程

（1）可比公司的筛选

根据可比公司筛选原则，本次通过同花顺 iFinD 金融数据终端对与被评估单位处于同一行业的可比上市公司进行筛选。最终选取了符合选取原则的 3 家上市公司作为对比公司：

序号	股票代码	股票简称
1	603080	新疆火炬

序号	股票代码	股票简称
2	600917	重庆燃气
3	600681	百川能源

（2）可比公司基本情况

①新疆火炬燃气股份有限公司（证券名称：新疆火炬，股票代码：603080）

A、可比公司简介

新疆火炬燃气股份有限公司的主营业务是城市燃气供应、加油加气站运营管理、城市热力供应、燃气设施设备安装服务。公司的主要产品是城市燃气业务、加油加气站运营管理、燃气设施、设备的安装业务、城市热力供应。

公司城市燃气业务模式主要是经营下游终端的燃气销售业务，销售对象包括居民用户、工商业用户。经营模式是公司向中石油天然气销售新疆分公司、塔西南、新捷公司、中石油天然气销售江西分公司等上游气源方采购天然气，通过公司自有管网体系，充分发挥区域中压环网优势，科学规划、互联互通，精准对接下游用户，向公司特许经营区域内的用户提供服务。

加油加气站运营管理业务模式依托公司遍布在喀什地区、克州地区、图木舒克市部分区域的在建及建成投产的 40 余座加气站或油气合建站，形成网状布局，向私家车、公交车、运输车等社会车辆提供经济、安全、环保的天然气燃料及汽油柴油等燃料。

B、财务及经营状况

新疆火炬近年财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日
资产总计	233,236.60	240,299.87	238,016.34
负债总计	78,643.75	74,229.58	71,270.88
净资产	154,592.85	166,070.29	166,745.46
名称	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年 1-9 月**
营业总收入	109,077.20	147,785.84	111,735.94
营业利润	15,291.07	19,111.20	19,655.57
净利润	13,685.62	16,992.52	16,541.87

新疆火炬主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
天然气销售	营业收入（万元）	84,085.37	108,080.11	61,697.67
	收入构成	77.09%	73.13%	78.84%
	毛利率	24.57%	20.09%	19.51%
安装业务	营业收入（万元）	16,580.83	28,131.90	10,325.16
	收入构成	15.20%	19.04%	13.19%
	毛利率	55.44%	57.87%	64.26%
供热业务	营业收入（万元）	4,088.30	5,877.46	3,318.61
	收入构成	3.75%	3.98%	4.24%
	毛利率	-27.38%	-31.76%	-13.29%

②重庆燃气集团股份有限公司（证券名称：重庆燃气，股票代码：600917）

A、可比公司简介

重庆燃气集团股份有限公司的主营业务是重庆市管道燃气供应及燃气设施、设备的安装服务，综合服务、综合能源等。公司的主要产品是天然气销售、天然气工程安装。

B、财务及经营状况

重庆燃气近年来财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
资产总计	1,034,690.92	1,107,514.10	1,109,284.55
负债总计	456,328.47	485,935.53	476,621.57
净资产	578,362.45	621,578.57	632,662.98
名称	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年 1-9 月**
营业总收入	1,020,451.25	1,016,185.77	738,382.11
营业利润	56,664.74	47,870.20	20,397.20
净利润	51,650.24	40,366.32	16,237.10

重庆燃气主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
天然气销售	营业收入（万元）	823,824.27	829,046.95	463,458.51
	收入构成	80.73%	81.58%	88.71%

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
	毛利率	1.18%	3.09%	
天然气安装	营业收入（万元）	136,794.39	115,619.69	41,238.38
	收入构成	13.41%	11.38%	7.89%
	毛利率	45.58%	40.75%	

③百川能源股份有限公司（证券名称：百川能源，股票代码：600681）

A、可比公司简介

百川能源股份有限公司的主营业务是城市管道燃气销售、燃气工程安装、燃气具销售。

截至 2025 年 6 月，公司已在河北省廊坊市、张家口市、沧州市、保定市以及天津市武清区、湖北省荆州市、安徽省阜阳市、辽宁省葫芦岛市等地区进行燃气经营。公司气源主要为管道天然气，公司从中石油等上游气源方采购天然气后，通过所属城镇门站后再经由管道、CNG 加气站等方式向下游用户销售。在采购定价方面，管道天然气上游气源方根据市场供需情况，在国家发改委制定的基准门站价格基础上进行上下浮动。在销售价格方面，居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。

B、财务及经营状况

百川能源近年来财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日
资产总计	787,115.04	770,799.07	786,482.30
负债总计	407,078.17	388,628.92	421,207.11
净资产	380,036.87	382,170.15	365,275.19
名称	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年 1-9 月**
营业总收入	522,330.32	509,070.48	368,848.76
营业利润	53,927.26	46,134.91	28,984.32
净利润	38,655.35	32,599.00	19,659.24

百川能源主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
燃气分部	营业收入（万元）	505,237.97	492,352.03	287,741.31
	收入构成	96.73%	96.72%	98.93%
	毛利率	13.49%	13.57%	

（3）价值比率的选择

价值比率是指企业整体价值或股权价值与其自身某一密切相关、能反映经营特点的参数之间的比值。即：被评估单位与可比公司进行对比分析的参数。价值比率通常包括盈利价值比率、收入价值比率、资产价值比率和其他特定价值比率。

盈利价值比率主要包括：市盈率（P/E）、企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）、企业价值/税后现金流（EV/NOIAT）、企业价值/税后净营业利润（EV/NOPAT）等指标。

收入价值比率主要包括：市销率（P/S）和企业价值/销售收入（EV/S）。

资产价值比率主要包括：市净率（P/B）、企业价值/总资产或有形资产净值（EV/TBVIC）、企业价值/重置成本等指标。

为进一步判断不同价值比率对于被评估单位所属行业的适用性，对上述价值比率对应数据的相关性进行了回归分析。为加强分析有效性，统计中去除了数据不全的公司后，共有 19 家上市公司。资产评估专业人员选取自评估基准日前两年平均净利润与前两年区间日均总市值、平均净资产与区间日均总市值、平均营业收入与区间日均总市值，以及平均 EBITDA 与平均 EV、平均 EBIT 与平均 EV，五组计算价值比率的数据，进行回归分析，情况如下：

序号	自变量\因变量	市场价值（P）E	市场价值（P）S	市场价值（P）B	企业价值（EV）EBIT	企业价值（EV）EBITDA
1	相关性 MultipleR	0.9839	0.9815	0.9471	0.9900	0.9932
2	拟合优度 RSquare	0.9680	0.9634	0.8970	0.9801	0.9864
3	样本拟合优度 AdjustedRSquare	0.9677	0.9631	0.8962	0.9799	0.9863

由上可知，被评估单位所处行业 EBIT、EBITDA 作为自变量与企业价值之间，E、B、S 作为自变量与股东权益价值之间相关性均比较显著。考虑到被评估单位和可比公司目前所处的经营阶段已是能比较稳定产生盈利的阶段，且经营现金流均较为稳定，而企业价值倍数 EV/EBITDA 不受各公司资本结构、税收政策

和折旧摊销等差异的影响，故本次采用 EV/EBITDA 估值模型进行测算。

（4）市场法评估公式

被评估单位股东全部权益价值（P）=被评估单位企业价值 EV-有息负债-少数股东权益价值+溢余资产+非经营性资产、负债净额+长期股权投资价值

其中：被评估单位企业价值 EV=比准企业价值倍数 EV/EBITDA×被评估单位 EBITDA

比准企业价值倍数 EV/EBITDA=修正后可比公司 EV/EBITDA（考虑流通折扣）的算术平均值

修正后可比公司 EV/EBITDA=（可比公司总市值×（1-缺少流通性折扣率）+可比公司付息债务+可比公司少数股东权益-可比公司溢余资产-可比公司非经营性资产、负债净额）/可比公司 EBITDA×可比公司修正系数

（5）缺少流通性折扣的确定

流通性修正是将可比公司价格修正为与被评估单位流通性一致的过程。

本次评估选用可比上市公司比较法，而被评估单位属于非上市公司，其股东权益缺乏市场流通性，因此需要考虑评估对象流通性影响因素，即需进行缺少流通性折扣的修正。

缺少流通性折扣定义为：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司，其股权是不可以在股票交易市场上交易的，这种不可流通性对其价值存在一定的影响。

借鉴国际上定量研究缺少流通性折扣率的方式，本次评估结合国内实际情况采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通性折扣率。其基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（P/E），然后与同期的上市公司市盈率进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通性折扣率。

本次评估采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较所估算的缺少

流通性折扣率，确定本次评估缺少流通性折扣率为 21.8%。

（6）价值比率的计算

本次评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，各可比上市公司财务数据未公告，但距基准日较近的 2025 年 9 月 30 日财务数据已公告，因此以可比公司公告的 2025 年 9 月 30 日的财务数据作为基准日的财务数据进行计算、调整，以确定可比上市公司各财务指标及价值比率。

①可比价值的确定

本次评估根据可比上市公司 20 日均总市值（考虑流通性折扣）确定可比公司的权益价值。另外考虑到各可比公司存在溢余资产、非经营性资产（含长期股权投资）、非经营性负债、付息债务和少数股东权益的情况，为便于各公司之间的比较，在信息可以获取的前提下，将溢余资产、非经营性资产（含长期股权投资）、非经营性负债、付息债务和少数股东权益对可比价值的影响进行调整，调整后的可比价值的公式如下：

调整后企业价值=可比公司总市值×（1-缺少流通性折扣率）-可比公司溢余资产-可比公司非经营性资产、负债净额+可比公司付息债务+可比公司少数股东权益

调整后可比公司的企业价值的具体情况见下表：

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	基准日市值（考虑流通性折扣）	257,932.14	678,727.60	432,001.97
2	减：溢余资金	13,315.89	8,360.99	19,175.69
3	减：非经营性资产	12,567.58	207,947.08	23,255.73
4	加：非经营性负债	7,506.00	17,169.61	57,811.65
5	调整后股权价值	239,554.67	479,589.14	447,382.20
6	加：少数股东权益	14,402.01	60,602.60	14,048.06
7	加：有息负债	226.92	85,098.03	230,603.20
8	调整后企业价值 EV	254,183.60	625,289.77	692,033.47

②可比公司 EBITDA 的确定

本次评估可比公司价值因子 EBITDA 采用 2025 年年化 EBITDA 进行测算。根据可比公司财务报表调整情况对可比公司 EBITDA 进行调整，调整后 EBITDA

公式为：

调整后 EBITDA=EBITDA-非经营性收入+非经营性支出

③价值比率的计算

经可比价值调整后计算的各可比公司价值比率结果如下：

金额单位：万元

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	调整后企业价值 EV	254,183.60	625,289.77	692,033.47
2	EBITDA	36,592.44	78,263.26	87,447.62
3	减：非经收入	1,649.53	17,490.48	8,488.45
4	加：非经支出	-195.06	1,890.53	2,187.00
5	调整后 EBITDA	34,747.86	62,663.31	81,146.17
6	EV/EBITDA	7.32	9.98	8.53

注：经同花顺 iFinD 导出数据计算调整。

（7）价值比率影响因素修正系数的确定

通过对比分析，考虑到评估对象和各可比公司各项指标间仍有差异，采取对相关指标进行评价，并对价值比率进行调整的方式，以消除这些差异。本次评估考虑的修正因素如下：

①交易日期修正

本次评估取上市公司比较法，故无需对交易日期进行修正，交易日期修正系数为 1。

②资产规模修正

由于可比公司和被评估单位的体量有一定差异，通过对被评估单位和可比公司的分析，选取总资产作为资产规模修正指标。以被评估单位指标为基准，具体评分和相应修正系数情况见下表：

序号	内容	兴化中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	资产规模（万元）	5,924.60	238,016.34	1,109,284.55	786,482.30
2	分值	99.00	100.00	105.00	103.00
3	资产规模修正系数		0.99	0.94	0.96

③营收规模修正

由于可比公司和被评估单位的营收规模有一定的差异，通过对被评估单位和可比公司的分析，选取公司营业收入作为营收规模修正指标。具体评分结果和相应修正系数情况见下表：

序号	内容	兴化中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	营收规模（万元）	5,317.01	145,641.22	1,139,478.56	613,418.85
2	分值	99.00	100.00	105.00	102.00
3	营收规模修正系数		0.99	0.94	0.97

④财务指标修正

由于可比公司和被评估单位在财务指标方面具备一定差异，故需对其进行修正调整。为使可比公司与被评估单位更加可比，本次选取多维度财务指标进行修正。

A、财务指标的计算

根据各项可比指标的内涵，本次评估搜集了被评估单位及各可比公司财务数据。根据财务数据计算得到被评估单位及可比公司的各项指标数据，计算结果如下表：

财务指标	兴化中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况				
净资产收益率	4.67%	10.64%	6.91%	8.73%
总资产报酬率	3.77%	8.10%	4.73%	6.78%
主营业务利润率	11.01%	24.54%	8.78%	14.85%
成本费用利润率	3.99%	14.88%	5.00%	9.88%
营运能力状况				
总资产周转率	0.9914	0.6242	0.9487	0.6535
应收账款周转率	41.3049	10.0177	13.7884	22.5760
流动资产周转率	2.9259	2.6045	3.7360	3.7684
存货周转率	23.1610	13.0521	149.5564	15.7604
偿债能力状况				
资产负债率	44.70%	30.89%	43.88%	50.42%
速动比率	63.80%	66.51%	59.19%	31.44%
流动比率	71.74%	93.45%	73.44%	47.88%
发展能力状况				

财务指标	兴化中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
销售增长率	3.52%	35.49%	-0.42%	-2.54%
资本保值增值率	104.64%	110.99%	106.98%	108.58%
销售利润增长率	-9.17%	26.35%	5.65%	-4.02%
总资产增长率	13.80%	3.03%	7.04%	-2.07%
其他指标状况				
EBITDA 利润率	8.03%	20.52%	7.84%	15.30%
成本费用率	8.17%	14.94%	5.70%	6.41%

注：总资产周转率=主营业务收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]
应收账款周转率＝主营业务收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]
存货周转率＝主营业务成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]
速动比率=（流动资产合计-存货-预付款项-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债合计

B、财务指标修正标准

为与被评估单位口径财务指标相匹配，本次评估采用同行业上市公司财务数据，并剔除不可用的样本，以上市公司各指标的行业平均数为基准，对各指标进行档次划分并打分，档次划分表如下：

财务指标	优秀	良好	平均	较低	较差
盈利能力状况					
净资产收益率	12.89%	10.74%	8.95%	7.16%	5.73%
总资产报酬率	8.89%	7.41%	6.17%	4.94%	3.95%
主营业务利润率	23.08%	19.23%	16.03%	12.82%	10.26%
成本费用利润率	17.22%	14.35%	11.96%	9.57%	7.65%
营运能力状况					
总资产周转率	1.0833	0.9027	0.7523	0.6018	0.4815
应收账款周转率	42.6485	35.5404	29.6170	23.6936	18.9549
流动资产周转率	3.3520	2.7934	2.3278	1.8622	1.4898
存货周转率	50.5628	42.1357	35.1131	28.0905	22.4724
偿债能力状况					
资产负债率	29.49%	36.86%	46.08%	55.29%	66.35%
速动比率	159.14%	132.62%	110.51%	88.41%	70.73%
流动比率	197.39%	164.49%	137.07%	109.66%	87.73%
发展能力状况					
销售增长率	21.08%	17.56%	14.64%	11.71%	9.37%

财务指标	优秀	良好	平均	较低	较差
资本保值增值率	153.33%	127.77%	106.48%	85.18%	68.15%
销售利润增长率	17.30%	14.41%	12.01%	9.61%	7.69%
总资产增长率	10.67%	8.89%	7.41%	5.93%	4.74%
其他指标状况					
EBITDA 利润率	22.55%	18.79%	15.66%	12.53%	10.02%
成本费用率	6.74%	8.43%	10.53%	12.64%	15.17%

C、财务指标修正结果

根据评分参照表列示的优秀、良好、平均、较低、较差、差六个档次分别对被评估单位及可比公司打分，评分结果见下表：

财务指标	兴化中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况				
净资产收益率	85.00	100.00	90.00	95.00
总资产报酬率	85.00	105.00	90.00	100.00
主营业务利润率	90.00	110.00	85.00	95.00
成本费用利润率	85.00	105.00	85.00	95.00
营运能力状况				
总资产周转率	105.00	95.00	105.00	95.00
应收账款周转率	105.00	85.00	85.00	90.00
流动资产周转率	105.00	100.00	110.00	110.00
存货周转率	90.00	85.00	110.00	85.00
偿债能力状况				
资产负债率	100.00	105.00	100.00	95.00
速动比率	85.00	85.00	85.00	85.00
流动比率	85.00	90.00	85.00	85.00
发展能力状况				
销售增长率	85.00	110.00	85.00	85.00
资本保值增值率	95.00	100.00	100.00	100.00
销售利润增长率	85.00	110.00	85.00	85.00
总资产增长率	110.00	85.00	95.00	85.00
其他指标状况				
EBITDA 利润率	85.00	105.00	85.00	95.00
成本费用率	105.00	90.00	110.00	110.00

根据计算得出的可比公司及被评估单位财务指标各维度得分，采用被评估单位各维度财务指标得分÷可比公司各维度财务指标得分，具体情况如下表：

财务指标	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况			
净资产收益率	0.85	0.94	0.89
总资产报酬率	0.81	0.94	0.85
主营业务利润率	0.82	1.06	0.95
成本费用利润率	0.81	1.00	0.89
营运能力状况			
总资产周转率	1.11	1.00	1.11
应收账款周转率	1.24	1.24	1.17
流动资产周转率	1.05	0.95	0.95
存货周转率	1.06	0.82	1.06
偿债能力状况			
资产负债率	0.95	1.00	1.05
速动比率	1.00	1.00	1.00
流动比率	0.94	1.00	1.00
发展能力状况			
销售增长率	0.77	1.00	1.00
资本保值增值率	0.95	0.95	0.95
销售利润增长率	0.77	1.00	1.00
总资产增长率	1.29	1.16	1.29
其他指标状况			
EBITDA 利润率	0.81	1.00	0.89
成本费用率	1.17	0.95	0.95

经加权平均计算得出财务指标修正系数，具体情况如下表：

财务指标	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况	0.82	0.99	0.90
营运能力状况	1.12	1.00	1.07
偿债能力状况	0.96	1.00	1.02
发展能力状况	0.95	1.03	1.06
其他指标状况	0.99	0.98	0.92
财务指标修正系数	**0.97**	**1.00**	**0.99**

⑤编制因素修正系数表

根据上述对影响因素的描述及修正系数确定的方法，计算得到各影响因素的修正系数，从而计算得出可比公司修正系数，具体情况如下表：

内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
交易日期修正	1.00	1.00	1.00
资产规模修正	0.99	0.94	0.96
营收规模修正	0.99	0.94	0.97
财务指标修正	0.97	1.00	0.99
修正系数	0.95	0.88	0.92

（8）经营性资产价值的确定

以修正后的可比公司的价值比率的算术平均值作为比准价值比率，结合被评估单位的财务数据，确定被评估单位经营性资产价值。

价值比率为 EV/EBITDA 时对应的被评估单位企业经营性资产价值如下表：

金额单位：万元

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	EV/EBITDA	7.32	9.98	8.53
2	比率乘数修正系数	0.95	0.88	0.92
3	调整后 EV/EBITDA	6.95	8.78	7.85
4	权重	0.33	0.33	0.33
5	比准 EV/EBITDA	7.86		
6	被评估单位 EBITDA	591.24		
7	经营性资产价值	4,647.17		

（9）其他调整因素的确定

①溢余资产价值的确定

企业的溢余资产主要为评估基准日非正常需要的货币资金，计算得出溢余资金为 1,771.39 万元，具体测算过程参见收益法相关内容。

②非经营性资产、负债的确定

根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，资产评估专业人员对被评估单位提供的财务报表进行了必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要

进行必要的分类和调整，经测算，非经营性资产及负债净额为-77.41 万元。有关对非经营性资产、负债的确定，参见收益法相关内容。

③未纳入合并口径的长期股权投资价值的确定

本次评估不存在未纳入合并口径的长期股权投资。

④有息负债的确定

被评估单位有息负债主要为向金融机构等借入的款项。截至评估基准日，被评估单位有息负债价值为 0.00 万元。

（10）市场法评估结果

市场法计算结果如下表：

金额单位：万元

序号	内容	金额
1	被评估单位 EBITDA	591.24
2	比准 EV/EBITDA	7.86
3	经营性资产价值	4,647.17
4	减：有息负债	0.00
5	少数股东权益	0.00
6	核心股权价值	4,647.17
7	加：溢余资产	1,771.39
8	非经营性资产、负债净额	0.00
9	未纳入合并范围的长期股权价值	0.00
10	股东全部权益价值（取整）	6,341.00
11	基准日账面净资产	3,225.06
12	评估增值	3,115.94
13	评估增值率（%）	96.62

经市场法评估，被评估单位股东全部权益账面价值为 3,225.06 万元，股东全部权益评估值为 6,341.00 万元，评估增值 3,115.94 万元，增值率为 96.62%。

本次评估考虑了股权流动性对股权价值的影响。

（二）庆云中油收益法、市场法评估的具体过程

1、收益法计算及分析过程

（1）主营业务收入的预测

①历史主营业务收入分析

本次评估对于公司未来主营业务收入的预测是根据公司目前的经营状况、竞争情况及市场销售情况等因素综合分析的基础上进行的。公司历史主营业务收入情况如下：

金额单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	天然气销售业务	8,162.94	8,887.80
2	工程安装服务业务	1,545.50	194.07
主营业务收入合计		9,708.44	9,081.87

庆云中油的主营业务具体为天然气销售业务和工程安装服务业务。其中天然气销售业务分为居民、商业、工业和锅炉采暖管道气售气业务；天然气工程安装服务业务是指公司根据城镇居民用户、工商业等各类用户的不同需求，提供的配套设施设备安装工程及售后服务。2024 年度-2025 年的主营业务收入明细统计情况如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	**管输天然气销售业务**	**8,162.94**	**8,887.80**
1-1	居民	3,676.14	3,451.81
	总用气量（万方）：	1,310.53	1,239.91
	销售单价（元/m³）：	2.8051	2.7839
1-2	工业	3,391.35	4,442.07
	总用气量（万方）：	1,021.34	1,323.86
	销售单价（元/m³）：	3.3205	3.3554
1-3	商业	626.21	650.87
	总用气量（万方）：	168.15	169.91
	销售单价（元/m³）：	3.7242	3.8306
1-4	锅炉采暖	469.23	343.05
	总用气量（万方）：	114.70	83.84

	销售单价（元/m³）：	4.0909	4.0915
2	**工程安装服务业务**	**1,545.50**	**194.07**
合计		**9,708.44**	**9,081.87**

从上表可以看出，2025 年企业的主营业务收入和销售量较 2024 年有所减少，主要因为工程安装服务业务减少导致。

②未来年度主营业务收入预测

A、天然气销售业务

结合企业的经营计划，分别预计未来年度各类客户的用气量。具体测算方式如下：

天然气销售收入（元）=未来年度用气量（m³）×销售单价（元/m³）

（A）居民用户天然气销售收入

对于居民用户天然气销售收入，采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的居民用气销售单价从而确认销售收入。

本次对居民用气户数的预测，将基于历史存量用户数，并综合企业根据其工程安装业务计划所预估的未来新增用户数进行确认。平均每户年用气量根据历史居民用气水平进行测算。庆云中油居民燃气销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。庆云中油居民燃气销售单价执行政府定价。根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），自 2025 年 11 月 1 日，现行居民用气实行阶梯价格制度，具体按文件公布的一、二、三档阶梯价格执行。具体执行价格表如下：第一阶梯销售价格为 3.05 元/立方米；第二阶梯销售价格为 3.53 元/立方米；第三阶梯销售价格为 4.24 元/立方米。本次在预测期居民销售单价测算过程中，统一依据最新政府定价文件规定的居民第一阶梯气价进行取值，未叠加、预判第二阶梯、第三阶梯增量用气销量带来的单价提升因素。

（B）商业用户天然气销售收入

商业用户主要为商场、酒店、餐饮、银行等。对于商业用户天然气销售收入，

采用“基准日现有用户数加预测期内新增用户数”来测算总用气户数，乘以单户平均用气量得到总用气量，再乘以由政府定价的非居民用气销售单价从而确认销售收入。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

（C）工业用户天然气销售收入

工业用户天然气销售收入是庆云中油的核心业务，对工业客户实行大客户管理制度，由市场部对其逐一进行管理和服务。

庆云中油工业用户天然气销售业务的销售价格由当地发展改革部门负责制定和调整。根据庆云发展和改革局 2025 年 10 月 29 日发布《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格[2025]85 号），依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，考虑非居民用户承受能力，核定 2025-2026 年取暖季（自 2025 年 11 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米。取暖季结束后，非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格，即按照庆云发展和改革局 2025 年 3 月 27 日发布《关于稳定 2025 年非取暖季非居民天然气价格的通知》，从 2025 年 4 月 1 日起我县非居民天然气销售价格执行非取暖季价格为不超过 3.77 元/立方米。根据对企业管理层的访谈，以及历史年度政府发布的历次价格通知，本次结合企业 2025 年度销售单价进行预测。

被评估单位管理层基于现有客户构成、历史用气量与客户未来生产计划的了解编制了未来销量预测。本次评估结合主要客户的访谈情况、历史销量波动区间对被评估单位管理层的预测进行了核查与分析判断，认为该预测总体与历史数据及现有经营条件相匹配，据此确定未来年度销量预测。

（D）锅炉（采暖）用户天然气销售收入

锅炉（采暖）用户主要为学校、医院等用户，对于上述用户的用气量及销售单价根据历史市场销售情况结合企业的未来年度经营计划确认。

B、工程安装服务业务

根据当年居民、工业、商业配套预计新增用户结合不同类型的收费标准进行预测。其中居民配套工程收费标准根据《庆云县人民政府办公室关于印发庆云县

城市基础设施配套费征收使用管理办法的通知》（庆政办发〔2025〕1 号）发布的城市基础设施配套费和建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套建设安装费用统一纳入房屋（工程）开发建设成本，建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套设施，建设单位委托专营企业施工建设的，专营企业除正常建设安装费用外，不得收取其他不合理费用，目前（居民用户）按建筑面积每平方米 27 元征收。结合庆云县当地居民的居住喜好，单户按照 2,000.00 元进行测算，工业配套工程和商业配套工程结合企业历史年度收费情况进行预测。

综上，未来年度主营业务收入预测如下：

金额单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	天然气销售业务	9,065.33	9,065.33	9,065.33	9,065.33	9,065.33
2	工程安装服务业务	337.5	337.5	337.5	337.5	337.5
主营业务收入合计		9,402.83	9,402.83	9,402.83	9,402.83	9,402.83

（2）主营业务成本的预测

①主营业务成本分析

按照生产要素口径，企业主营业务成本如下：

金额单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年
1	天然气成本	7,468.16	7,936.91
1-1	管输天然气成本	7,468.16	7,936.91
	气量（万方）：	2,614.72	2,817.53
	成本单价（元/m³）：	2.8257	2.8170
2	生产成本	974.07	794.62
3	工程安装成本	553.92	135.62
主营业务成本合计		8,996.16	8,867.14

天然气成本单价的变动主要与天然气市场价格有关。生产成本由人工成本、安全生产经费、办公费、维护及修理费、折旧、车辆费用、试验检验费等组成。工程安装服务成本根据实际的工程成本进行核算，分为居民用户工程和工商业用户工程等。

②未来主营业务成本预测

A、天然气成本

考虑到庆云中油对于天然气销售实行联动调整价格机制，未来年度的天然气的总购气量按总销售量确定，采购成本单价主要参考 2025 年度综合采购成本单价进行预测。

B、生产成本

对于职工薪酬，包括工资、奖金、津贴、社会保险等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧摊销。

对于安全生产费，参考《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，结合企业安全生产费的实际发生情况进行预测。

对于租赁费，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

对于修理及维护费、办公费、燃料及动力费、车辆费用等其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

C、工程安装服务成本

未来年度的工程安装服务成本根据未来年度的工程安装服务收入与毛利率计算得出，其中未来年度的毛利率主要参考历史年度的毛利率水平。

综上，未来年度主营业务成本预测如下：

金额单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	购气成本	8,086.20	8,150.00	8,208.15	8,221.70	8,221.70
2	生产成本	778.53	761.84	758.52	754.76	749.47
3	工程安装成本	96.08	83.16	70.23	0.00	0.00
主营业务成本合计		8,960.81	8,995.00	9,036.90	8,976.46	8,971.17

（3）税金及附加的预测

税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税、土地使用

税、印花税、车船使用税。

地方教育费附加按增值税的 2.00%计缴;教育费附加按增值税的 3.00%计缴;城建税按增值税的 5.00%计缴。

应交流转税根据增值税销项抵扣进项税后的余额确定，其中销项税按不含税销售收入的 13%、9%，进项税按照不含税材料 13%、9%、6%，能耗及固定资产的 13%、5%、6%、9%确定。

印花税按占收入的比重进行预测；房产税、土地使用税结合目前公司缴纳的基数进行预测；车船使用税按照企业历史情况水平预测。

税金及附加的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
税金及附加合计	35.19	35.54	35.59	35.59	35.58

（4）销售费用的预测

销售费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、水费、电费和车辆费用等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

销售费用的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
销售费用合计	48.24	48.17	48.15	48.14	48.12

（5）管理费用的预测

管理费用主要包括职工薪酬、固定资产折旧、业务招待费、车辆费用、水费、电费等。

对于人工工资等，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近

几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于累计折旧摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧摊销。

其他费用结合公司历史年度的水平根据具体情况进行预测。

管理费用的预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费用合计	320.87	314.48	313.18	311.77	310.32

（6）财务费用的预测

历史年度财务费用主要为利息收入、利息支出和手续费支出等。

对于利息收入，由于已在溢余资产中考虑相应的资产价值，故不在财务费用中对其进行预测。

对于利息支出，由于庆云中油在评估基准日后报告出具日前无长期借款，故不予预测相关支出。

对于手续费支出和其他，经资产评估专业人员分析及与企业相关人员沟通了解，根据历史年度手续费和收入的比例关系进行预测。

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财务费用合计	9.80	9.86	9.91	9.85	9.85

（7）其他收益的预测

企业其他收益包括政府补助。其他收益均为不可预知的收入，故本次不予考虑。

其他收益预测见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
其他收益合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

（8）信用减值损失的预测

企业往来款周转较快，根据公司的收款政策及历史情况进行分析，货款收不回从而形成损失的情况较少。故本次对于信用减值损失不进行预测。

（9）营业外收支的预测

庆云中油燃气有限责任公司营业外收入为其他收入；营业外支出为非流动资产处置损失。

由于营业外收入、支出均为不可预知的收支，故本次不予考虑。

（10）所得税的预测

庆云中油燃气有限责任公司的所得税率为 25%。

根据《中华人民共和国企业所得税法》相关规定：纳税人发生年度亏损的，可以用下一纳税年度的所得弥补；下一纳税年度的所得不足弥补的，可以逐年延续弥补，但是延续弥补期最长不得超过五年。本次评估考虑以前年度亏损弥补对未来年度的所得税金额的影响。

未来年度所得税预测情况如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
所得税	0.00	0.00	4.50	17.13	18.82

（11）折旧与摊销的预测

①预测期折旧与摊销

根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分摊至对应的成本费用。

②永续期折旧与摊销

根据企业计提折旧和摊销的政策、企业预测期资产的折旧摊销余额及预测期后资本性支出金额，测算预测期后未来年度的折旧摊销金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期折旧摊销金额。

预测期企业的折旧摊销预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
折旧合计	258.06	231.21	225.76	219.83	213.73	195.02
摊销合计	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.83
折旧摊销合计	270.49	243.64	238.18	232.26	226.16	207.85

（12）资本性支出的预测

①预测期资本性支出

根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的发展情况，对需要投入的资本性支出进行预测。

②永续期资本性支出

为了保持企业持续生产经营，永续期仍需对各类资产进行更新改造。不同类别的资产更新周期是不同的，本次评估根据企业的资产类别确定其更新周期。按照资产的更新周期预测未来资本性支出金额并折现至预测期末年，将其年金化处理后得出永续期资本性支出金额。

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
资本性支出合计	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	183.55

（13）营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款、应付职工薪酬、其他应付款、其他流动负债等科目因核算内容多为关联方的经营性往来或周转快、拖欠时间较短及金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的现金、预付款项、存货、其他流动资产、应付账款、合同负债等几个因素。

①基准日营运资金的确定

企业基准日营运资金根据基准日相关科目明细进行调整，剔除溢余资产、非经营性资产及负债后确定，调整后评估基准日的营运资金为-3,231.09 万元。

②最低现金保有量的预测

一般情况下，企业要维持正常运营，通常需要一定数量的现金保有量。通过对庆云中油燃气有限责任公司营运资金的现金持有量与付现成本情况进行的分析，庆云中油燃气有限责任公司营运资金中现金持有量约为 1 个月的付现成本费用。预测期内各年日常现金保有量如下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
现金保有量	84.85	84.12	83.49	78.75	78.83

③非现金营运资金的预测

评估人员分析历史年度应收账款、预付款项、应付账款、合同负债的周转情况，综合分析评估基准日以上科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数。则：

预测年度应收账款=当年销售收入×该年预测应收账款周转天数/365

预测年度预付款项=当年销售成本×该年预测预付款项周转天数/365

预测年度存货=当年销售成本×该年预测存货周转天数/365

预测年度应付账款=当年销售成本×该年预测应付账款周转天数/365

预测年度合同负债=当年销售收入×该年预测合同负债周转天数/365

根据以上思路对未来营运资金预测如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
营运资金的变动	708.72	-13.89	-8.83	53.34	-0.12

（14）折现率的确定

①折现率计算模型

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

公式：WACC=Ke×E/（D+E）+Kd×D/（D+E）×（1－T）

式中：Ke：权益资本成本；

Kd：债务资本成本；

T：所得税率；

E/（D+E）：股权占总资本比率；

D/（D+E）：债务占总资本比率；

其中：Ke=Rf+β×MRP+Rc

Rf=无风险报酬率；

β=企业风险系数；

MRP=市场风险溢价；

Rc=企业特定风险调整系数。

②相关参数计算过程

A、无风险收益率的确定

根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询评估基准日银行间固定利率国债收益率（10 年期）的平均收益率确定，因此本次无风险报酬率 Rf 取 1.85%。

B、权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

βL=[1+（1-t）×D/E]×βU

式中：βL：有财务杠杆的权益系统风险系数；

βU：无财务杠杆的权益系统风险系数；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的资本结构。

本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询的 A 股可比上市公司 100 周βL 值、资本结构和所得税率计算确定可比上市公司的βU 值，并取其平均值作为被评估单位的βU 值，经计算βU 值为 0.5236。具体情况如下：

序号	股票代码	股票简称	Beta（无财务杠杆）
1	603393	新天然气	0.4861
2	603080	新疆火炬	0.7965

序号	股票代码	股票简称	Beta（无财务杠杆）
3	601139	深圳燃气	0.4091
4	600917	重庆燃气	0.5070
5	600803	新奥股份	0.2945
6	600681	百川能源	0.5064
7	002267	陕天然气	0.4903
8	001299	美能能源	0.6987
平均			0.5236

根据被评估单位预测期的所得税税率及资本结构测算被评估单位的βL 值。企业无有息负债，本次资本结构确定为零。则被评估单位的βL 值如下表：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
可比上市公司平均β_U值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236
资本结构（D/E）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合所得税率（T）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
被评估单位β_L值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236

C、市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至评估基准日的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 8.72%，无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 1.85%，即市场风险溢价为 6.87%。

D、企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数是对被评估单位与所选择的可比上市公司在经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素等方面的差异进行的调整。

（A）区域集中度

由于城市燃气行业实行由地方政府垄断的进入管制，对管道燃气实施特许经营制度中，设置市场准入的边界条件。公司目前的燃气经营市场局限在庆云县东环路外延 800 米以内、南环路外延 1000 米以内、西环路外延 800 米以内、北四环路外延 500 米以内及严务乡和崔口镇所辖区域，客户的发展受乡镇发展、招商

引资政策等条件的制约。

（B）安全生产

天然气为危险化学品，尽管公司整个生产过程处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但也不排除因燃气输送管道腐蚀、故障或其他不可预测因素造成天然气泄漏、爆炸等事故可能导致的环境污染和人员伤亡等风险。在公司规模扩大、业务快速发展过程中，可能存在安全管理措施不到位，员工违章作业，安全生产得不到有力保障的现象，如果公司发生重大安全事故，可能对公司的业务经营造成负面影响并带来经济和声誉损失。

（C）客户集中度

公司的前十大工业客户的用气量占比已超过公司总销气量的 75%，这种高度集中的客户结构，使得公司经营业绩与个别客户的用气需求和生产稳定性深度绑定。一旦主要客户因自身经营问题、能源替代或搬迁而减少用气量，公司的营收和利润便会遭受直接、剧烈的冲击，业务缺乏缓冲和分散性，经营波动性极大。

（D）政策/价格管制

燃气行业受政府价格管制影响深，目前公司的销售价格几乎完全受政府价格政策文件调控，导致公司在面对上游气源成本上涨时，向下游传导成本的能力较弱，尤其在居民用气等受严格调控的领域，容易形成“价格倒挂”导致亏损。同时，行业“管住中间、放开两头”的改革趋势，将持续压缩管输等环节的利润，对规模小、议价能力弱的非上市公司构成持续的盈利压力。

（E）规模与融资

相对同类型的上市公司，公司的规模较小，业务局限于特定区域，且融资渠道有限，高度依赖银行贷款和股东借款，限制了其进行管网投资、市场扩张和抵御行业周期性波动的能力，抗风险能力相对较弱。

根据以上分析，企业特定风险调整系数 Rc 取 3.50%。

E、债务资本成本的确定

由于企业无有息负债，故本次债务资本成本取 0。

F、预测期折现率的确定

（A）计算权益资本成本

将上述参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位权益资本成本，如下：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
无风险报酬率（Rf）	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
市场风险溢价（MRP）	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%
被评估单位β_L值	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236	0.5236
企业特定风险调整系数（Rc）	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
权益资本成本（Ke）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%

（B）计算加权平均资本成本

将上述参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位加权平均资本成本，详见如下：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
资本结构（D/E）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合所得税率（T）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
权益资本成本（Ke）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
平均债务成本（Kd）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
WACC=Ke×[E/（E+D）]+Kd×[D/（E+D）]×（1-T）	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%

③预测期后的价值确定

因收益期按永续确定，预测期后经营按稳定预测，故永续经营期年自由现金流，按预测末年自由现金流调整确定。主要调整包括：

资本性支出：按企业未来规划，确保企业能够正常地稳定地持续地运营下去，结合目前企业资产的状况和更新投入资产的情况，确定预测期后每年的资本性支出金额为 183.55 万元；

折旧摊销费：根据企业预测期后的年资本性支出，结合企业的固定资产折旧政策，确定预测期后每年的折旧摊销费为 207.85 万元；

安全生产费：根据企业预测期后的年安全生产支出，结合《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2022〕136 号）的提取要求，确定预测期后每年的安全生产费为 235.13 万元；

主营业务成本：由于折旧摊销费用和安全生产费发生变化，企业主营业务成本也相应变化，折旧摊销和安全生产费的变化额，就是主营业务成本的调整数，故确定预测期后的主营业务成本为 9,051.07 万元；

销售费用：由于折旧摊销发生变化，企业销售费用也相应变化，折旧摊销的变化额，就是销售费用的调整数，故确定预测期后的销售费用为 48.08 万元；

管理费用：由于折旧摊销发生变化，企业管理费用也相应变化，折旧摊销的变化额，就是管理费用的调整数，故确定预测期后的管理费用为 306.21 万元；

则预测期后按上述调整后的年自由现金流为-20.88 万元。

（15）测算过程和结果

①未来年度企业自由现金流量

根据上述各项预测，未来年度企业自由现金流量预测如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
一、主营业务收入	9,402.83	9,456.99	9,505.52	9,450.32	9,450.32	9,405.61
加：其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：主营业务成本	8,960.81	8,995.00	9,036.90	8,976.46	8,971.17	9,051.07
税金及附加	35.19	35.54	35.59	35.59	35.58	35.58
销售费用	48.24	48.17	48.15	48.14	48.12	48.08
管理费用	320.87	314.48	313.18	311.77	310.32	306.21
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	9.80	9.86	9.91	9.85	9.85	9.85
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
二、营业利润	27.93	53.94	61.78	68.51	75.26	-45.18
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	27.93	53.94	61.78	68.51	75.26	-45.18
减：所得税费用	0.00	0.00	4.50	17.13	18.82	0.00
四、净利润	27.93	53.94	57.28	51.38	56.45	-45.18
扣税后财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、息前税后净利润	27.93	53.94	57.28	51.38	56.45	-45.18
加：折旧及摊销	270.49	243.64	238.18	232.26	226.16	207.85
减：资本性支出	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	183.55
营运资金需求净增加	708.72	-13.89	-8.83	53.34	-0.12	0.00
六、企业自由现金流量	-432.30	289.47	282.30	208.30	260.73	-20.88

②企业的经营性资产价值

将收益期内各年预测自由现金流量折现，从而得出企业的经营性资产价值。计算结果详见下表：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
一、企业自由现金流量	-432.30	289.47	282.30	208.30	260.73	-20.88
折现期	0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	
二、折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
折现系数	0.9580	0.8793	0.8071	0.7408	0.6800	7.5978
三、各年企业自由现金流量折现值	-414.15	254.53	227.85	154.31	177.30	-158.68
四、经营性资产价值	241.16					

（16）其他资产和负债的评估

①非经营性资产和负债的评估

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

非经营性资产具体如下：

金额单位：万元

序号	资产负债表科目	账面价值	评估价值	评估方法

序号	资产负债表科目	账面价值	评估价值	评估方法
1	其他应收款	3,242.34	3,242.34	成本法
2	递延所得税资产	653.46	653.46	成本法
3	固定资产	20.63	51.39	成本法
合计		**3,916.42**	**3,947.18**	

非经营性负债具体如下：

金额单位：万元

序号	资产负债表科目	账面价值	评估价值	评估方法
1	应付账款	589.34	589.34	成本法
2	其他应付款	98.08	98.08	成本法
合计		**687.42**	**687.42**	

②溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后自由现金流量预测不涉及的货币资金。

被评估单位评估基准日溢余资产采用成本法评估，评估值为 23.98 万元。

③有息负债的评估

有息负债是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债，被评估单位无有息负债。

（17）收益法评估结果

金额单位：万元

项目	评估价值
一、经营性资产价值	241.16
加：溢余资产	23.98
非经营性资产	3,947.18
长期股权价值	0.00
减：非经营性负债	687.42
二、企业整体价值	3,524.91
减：有息负债	0.00
三、股东全部权益价值（取整）	3,525.00

2、市场法评估计算和分析过程

（1）可比公司的筛选

根据可比公司筛选原则，本次通过同花顺 iFinD 金融数据终端对与被评估单位处于同一行业的可比上市公司进行筛选。最终选取了符合选取原则的 3 家上市公司作为对比公司：

序号	股票代码	股票简称
1	603080	新疆火炬
2	600917	重庆燃气
3	600681	百川能源

（2）可比公司基本情况

①新疆火炬燃气股份有限公司（证券名称：新疆火炬，股票代码：603080）

A、可比公司简介

新疆火炬燃气股份有限公司的主营业务是城市燃气供应、加油加气站运营管理、城市热力供应、燃气设施设备安装服务。公司的主要产品是城市燃气业务、加油加气站运营管理、燃气设施、设备的安装业务、城市热力供应。

公司城市燃气业务模式主要是经营下游终端的燃气销售业务，销售对象包括居民用户、工商业用户。经营模式是公司向中石油天然气销售新疆分公司、塔西南、新捷公司、中石油天然气销售江西分公司等上游气源方采购天然气，通过公司自有管网体系，充分发挥区域中压环网优势，科学规划、互联互通，精准对接下游用户，向公司特许经营区域内的用户提供服务。

加油加气站运营管理业务模式依托公司遍布在喀什地区、克州地区、图木舒克市部分区域的在建及建成投产的 40 余座加气站或油气合建站，形成网状布局，向私家车、公交车、运输车等社会车辆提供经济、安全、环保的天然气燃料及汽油柴油等燃料。

B、财务及经营状况

新疆火炬近年财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日
资产总计	233,236.60	240,299.87	238,016.34
负债总计	78,643.75	74,229.58	71,270.88
净资产	154,592.85	166,070.29	166,745.46
名称	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年 1-9 月**
营业总收入	109,077.20	147,785.84	111,735.94
营业利润	15,291.07	19,111.20	19,655.57
净利润	13,685.62	16,992.52	16,541.87

新疆火炬主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
天然气销售	营业收入（万元）	84,085.37	108,080.11	61,697.67
	收入构成	77.09%	73.13%	78.84%
	毛利率	24.57%	20.09%	19.51%
安装业务	营业收入（万元）	16,580.83	28,131.90	10,325.16
	收入构成	15.20%	19.04%	13.19%
	毛利率	55.44%	57.87%	64.26%
供热业务	营业收入（万元）	4,088.30	5,877.46	3,318.61
	收入构成	3.75%	3.98%	4.24%
	毛利率	-27.38%	-31.76%	-13.29%

②重庆燃气集团股份有限公司（证券名称：重庆燃气，股票代码：600917）

A、可比公司简介

重庆燃气集团股份有限公司的主营业务是重庆市管道燃气供应及燃气设施、设备的安装服务，综合服务、综合能源等。公司的主要产品是天然气销售、天然气工程安装。

B、财务及经营状况

重庆燃气近年来财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
资产总计	1,034,690.92	1,107,514.10	1,109,284.55
负债总计	456,328.47	485,935.53	476,621.57
净资产	578,362.45	621,578.57	632,662.98

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日
名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-9 月
营业总收入	1,020,451.25	1,016,185.77	738,382.11
营业利润	56,664.74	47,870.20	20,397.20
净利润	51,650.24	40,366.32	16,237.10

重庆燃气主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
天然气销售	营业收入（万元）	823,824.27	829,046.95	463,458.51
	收入构成	80.73%	81.58%	88.71%
	毛利率	1.18%	3.09%	
天然气安装	营业收入（万元）	136,794.39	115,619.69	41,238.38
	收入构成	13.41%	11.38%	7.89%
	毛利率	45.58%	40.75%	

③百川能源股份有限公司（证券名称：百川能源，股票代码：600681）

A、可比公司简介

百川能源股份有限公司的主营业务是城市管道燃气销售、燃气工程安装、燃气具销售。

截至 2025 年 6 月，公司已在河北省廊坊市、张家口市、沧州市、保定市以及天津市武清区、湖北省荆州市、安徽省阜阳市、辽宁省葫芦岛市等地区进行燃气经营。公司气源主要为管道天然气，公司从中石油等上游气源方采购天然气后，通过所属城镇门站后再经由管道、CNG 加气站等方式向下游用户销售。在采购定价方面，管道天然气上游气源方根据市场供需情况，在国家发改委制定的基准门站价格基础上进行上下浮动。在销售价格方面，居民用户销售价格采取政府定价，工商业用户销售价格采取政府指导价，目前终端天然气销售价格已基本建立起上下游价格联动调整机制。

B、财务及经营状况

百川能源近年来财务与经营状况如下：

金额单位：万元

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日

名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 09 月 30 日
资产总计	787,115.04	770,799.07	786,482.30
负债总计	407,078.17	388,628.92	421,207.11
净资产	380,036.87	382,170.15	365,275.19
名称	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年 1-9 月**
营业总收入	522,330.32	509,070.48	368,848.76
营业利润	53,927.26	46,134.91	28,984.32
净利润	38,655.35	32,599.00	19,659.24

百川能源主营业务占全部经营业务的比重及相关数据：

类型	名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月
燃气分部	营业收入（万元）	505,237.97	492,352.03	287,741.31
	收入构成	96.73%	96.72%	98.93%
	毛利率	13.49%	13.57%	

（3）价值比率的选择

价值比率是指企业整体价值或股权价值与其自身某一密切相关、能反映经营特点的参数之间的比值。即：被评估单位与可比公司进行对比分析的参数。价值比率通常包括盈利价值比率、收入价值比率、资产价值比率和其他特定价值比率。

盈利价值比率主要包括：市盈率（P/E）、企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）、企业价值/税后现金流（EV/NOIAT）、企业价值/税后净营业利润（EV/NOPAT）等指标。

收入价值比率主要包括：市销率（P/S）和企业价值/销售收入（EV/S）。

资产价值比率主要包括：市净率（P/B）、企业价值/总资产或有形资产净值（EV/TBVIC）、企业价值/重置成本等指标。

为进一步判断不同价值比率对于被评估单位所属行业的适用性，对上述价值比率对应数据的相关性进行了回归分析。为加强分析有效性，统计中去除了数据不全的公司后，共有 19 家上市公司。资产评估专业人员选取自评估基准日前两年平均净利润与前两年区间日均总市值、平均净资产与区间日均总市值、平均营业收入与区间日均总市值，以及平均 EBITDA 与平均 EV、平均 EBIT 与平均 EV，五组计算价值比率的数据，进行回归分析，情况如下：

序号	自变量\因变量	市场价值（P）E	市场价值（P）S	市场价值（P）B	企业价值（EV）EBIT	企业价值（EV）EBITDA
1	相关性 MultipleR	0.9839	0.9815	0.9471	0.9900	0.9932
2	拟合优度 RSquare	0.9680	0.9634	0.8970	0.9801	0.9864
3	样本拟合优度 AdjustedRSquare	0.9677	0.9631	0.8962	0.9799	0.9863

由上可知，被评估单位所处行业 EBIT、EBITDA 作为自变量与企业价值之间，E、B、S 作为自变量与股东权益价值之间相关性均比较显著。考虑到被评估单位和可比公司目前所处的经营阶段已是能比较稳定产生盈利的阶段，且经营现金流均较为稳定，而企业价值倍数 EV/EBITDA 不受各公司资本结构、税收政策和折旧摊销等差异的影响，故本次采用 EV/EBITDA 估值模型进行测算。

（4）市场法评估公式

被评估单位股东全部权益价值（P）=被评估单位企业价值 EV-有息负债-少数股东权益价值+溢余资产+非经营性资产、负债净额+长期股权投资价值

其中：被评估单位企业价值 EV=比准企业价值倍数 EV/EBITDA×被评估单位 EBITDA

比准企业价值倍数 EV/EBITDA=修正后可比公司 EV/EBITDA（考虑流通折扣）的算术平均值

修正后可比公司 EV/EBITDA=（可比公司总市值×（1-缺少流通性折扣率）+可比公司付息债务+可比公司少数股东权益-可比公司溢余资产-可比公司非经营性资产、负债净额）/可比公司 EBITDA×可比公司修正系数

（5）缺少流通性折扣的确定

流通性修正是将可比公司价格修正为与被评估单位流通性一致的过程。

本次评估选用可比上市公司比较法，而被评估单位属于非上市公司，其股东权益缺乏市场流通性，因此需要考虑评估对象流通性影响因素，即需进行缺少流通性折扣的修正。

缺少流通性折扣定义为：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司，其股权是不可以在股票交易市场上交易的，这种不可流通性对其价值存在一定的影响。

借鉴国际上定量研究缺少流通性折扣率的方式，本次评估结合国内实际情况采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通性折扣率。其基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（P/E），然后与同期的上市公司市盈率进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通性折扣率。

本次评估采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较所估算的缺少流通性折扣率，确定本次评估缺少流通性折扣率为 21.8%。

（6）价值比率的计算

本次评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，各可比上市公司财务数据未公告，但距基准日较近的 2025 年 9 月 30 日财务数据已公告，因此以可比公司公告的 2025 年 9 月 30 日的财务数据作为基准日的财务数据进行计算、调整，以确定可比上市公司各财务指标及价值比率。

① 可比价值的确定

本次评估根据可比上市公司 20 日均总市值（考虑流通性折扣）确定可比公司的权益价值。另外考虑到各可比公司存在溢余资产、非经营性资产（含长期股权投资）、非经营性负债、付息债务和少数股东权益的情况，为便于各公司之间的比较，在信息可以获取的前提下，将溢余资产、非经营性资产（含长期股权投资）、非经营性负债、付息债务和少数股东权益对可比价值的影响进行调整，调整后的可比价值的公式如下：

调整后企业价值=可比公司总市值×（1-缺少流通性折扣率）-可比公司溢余资产-可比公司非经营性资产、负债净额+可比公司付息债务+可比公司少数股东权益

调整后可比公司的企业价值的具体情况见下表：

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	基准日市值（考虑流通性折扣）	257,932.14	678,727.60	432,001.97
2	减：溢余资金	13,315.89	8,360.99	19,175.69
3	减：非经营性资产	12,567.58	207,947.08	23,255.73
4	加：非经营性负债	7,506.00	17,169.61	57,811.65
5	调整后股权价值	239,554.67	479,589.14	447,382.20
6	加：少数股东权益	14,402.01	60,602.60	14,048.06
7	加：有息负债	226.92	85,098.03	230,603.20
8	调整后企业价值 EV	254,183.60	625,289.77	692,033.47

②可比公司 EBITDA 的确定

本次评估可比公司价值因子 EBITDA 采用 2025 年年化 EBITDA 进行测算。根据可比公司财务报表调整情况对可比公司 EBITDA 进行调整，调整后 EBITDA 公式为：

调整后 EBITDA=EBITDA-非经营性收入+非经营性支出

③价值比率的计算

经可比价值调整后计算的各可比公司价值比率结果如下：

金额单位：万元

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	调整后企业价值 EV	254,183.60	625,289.77	692,033.47
2	EBITDA	36,592.44	78,263.26	87,447.62
3	减：非经收入	1,649.53	17,490.48	8,488.45
4	加：非经支出	-195.06	1,890.53	2,187.00
5	调整后 EBITDA	34,747.86	62,663.31	81,146.17
6	EV/EBITDA	7.32	9.98	8.53

注：经同花顺 iFinD 导出数据计算调整。

（7）价值比率影响因素修正系数的确定

通过对比分析，考虑到评估对象和各可比公司各项指标间仍有差异，采取对相关指标进行评价，并对价值比率进行调整的方式，以消除这些差异。本次评估考虑的修正因素如下：

①交易日期修正

本次评估取上市公司比较法，故无需对交易日期进行修正，交易日期修正系数为 1。

②资产规模修正

由于可比公司和被评估单位的体量有一定差异，通过对被评估单位和可比公司的分析，选取总资产作为资产规模修正指标。以被评估单位指标为基准，具体评分和相应修正系数情况见下表：

序号	内容	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	资产规模（万元）	9,172.40	238,016.34	1,109,284.55	786,482.30
2	分值	99.00	100.00	105.00	103.00
3	资产规模修正系数		0.99	0.94	0.96

③营收规模修正

由于可比公司和被评估单位的营收规模有一定的差异，通过对被评估单位和可比公司的分析，选取公司营业收入作为营收规模修正指标。具体评分结果和相应修正系数情况见下表：

序号	内容	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	营收规模（万元）	9,134.72	145,641.22	1,139,478.56	613,418.85
2	分值	99.00	100.00	105.00	102.00
3	营收规模修正系数		0.99	0.94	0.97

④财务指标修正

由于可比公司和被评估单位在财务指标方面具备一定差异，故需对其进行修正调整。为使可比公司与被评估单位更加可比，本次选取多维度财务指标进行修正。

A、财务指标的计算

根据各项可比指标的内涵，本次评估搜集了被评估单位及各可比公司财务数据。根据财务数据计算得到被评估单位及可比公司的各项指标数据，计算结果如下表：

财务指标	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况				

财务指标	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
净资产收益率	5.91%	10.64%	6.91%	8.73%
总资产报酬率	3.66%	8.10%	4.73%	6.78%
主营业务利润率	7.05%	24.54%	8.78%	14.85%
成本费用利润率	4.29%	14.88%	5.00%	9.88%
营运能力状况				
总资产周转率	0.9537	0.6242	0.9487	0.6535
应收账款周转率	77,527.3144	10.0177	13.7884	22.5760
流动资产周转率	1.7537	2.6045	3.7360	3.7684
存货周转率	27.9968	13.0521	149.5564	15.7604
偿债能力状况				
资产负债率	62.55%	30.89%	43.88%	50.42%
速动比率	60.86%	66.51%	59.19%	31.44%
流动比率	84.28%	93.45%	73.44%	47.88%
发展能力状况				
销售增长率	-28.33%	35.49%	-0.42%	-2.54%
资本保值增值率	105.98%	110.99%	106.98%	108.58%
销售利润增长率	-77.63%	26.35%	5.65%	-4.02%
总资产增长率	-9.44%	3.03%	7.04%	-2.07%
其他指标状况				
EBITDA 利润率	6.90%	20.52%	7.84%	15.30%
成本费用率	3.91%	14.94%	5.70%	6.41%

注：总资产周转率=主营业务收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

应收账款周转率＝主营业务收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]

存货周转率＝主营业务成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]

速动比率=（流动资产合计-存货-预付款项-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债合计

B、财务指标修正标准

为与被评估单位口径财务指标相匹配，本次评估采用同行业上市公司财务数据，并剔除不可用的样本，以上市公司各指标的行业平均数为基准，对各指标进行档次划分并打分，档次划分表如下：

财务指标	优秀	良好	平均	较低	较差
盈利能力状况					
净资产收益率	12.89%	10.74%	8.95%	7.16%	5.73%

财务指标	优秀	良好	平均	较低	较差
总资产报酬率	8.89%	7.41%	6.17%	4.94%	3.95%
主营业务利润率	23.08%	19.23%	16.03%	12.82%	10.26%
成本费用利润率	17.22%	14.35%	11.96%	9.57%	7.65%
营运能力状况					
总资产周转率	1.0833	0.9027	0.7523	0.6018	0.4815
应收账款周转率	42.6485	35.5404	29.6170	23.6936	18.9549
流动资产周转率	3.3520	2.7934	2.3278	1.8622	1.4898
存货周转率	50.5628	42.1357	35.1131	28.0905	22.4724
偿债能力状况					
资产负债率	29.49%	36.86%	46.08%	55.29%	66.35%
速动比率	159.14%	132.62%	110.51%	88.41%	70.73%
流动比率	197.39%	164.49%	137.07%	109.66%	87.73%
发展能力状况					
销售增长率	21.08%	17.56%	14.64%	11.71%	9.37%
资本保值增值率	153.33%	127.77%	106.48%	85.18%	68.15%
销售利润增长率	17.30%	14.41%	12.01%	9.61%	7.69%
总资产增长率	10.67%	8.89%	7.41%	5.93%	4.74%
其他指标状况					
EBITDA 利润率	22.55%	18.79%	15.66%	12.53%	10.02%
成本费用率	6.74%	8.43%	10.53%	12.64%	15.17%

C、财务指标修正结果

根据评分参照表列示的优秀、良好、平均、较低、较差、差六个档次分别对被评估单位及可比公司打分，评分结果见下表：

财务指标	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况				
净资产收益率	90.00	100.00	90.00	95.00
总资产报酬率	85.00	105.00	90.00	100.00
主营业务利润率	85.00	110.00	85.00	95.00
成本费用利润率	85.00	105.00	85.00	95.00
营运能力状况				
总资产周转率	105.00	95.00	105.00	95.00
应收账款周转率	110.00	85.00	85.00	90.00

财务指标	庆云中油	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
流动资产周转率	90.00	100.00	110.00	110.00
存货周转率	90.00	85.00	110.00	85.00
偿债能力状况				
资产负债率	90.00	105.00	100.00	95.00
速动比率	85.00	85.00	85.00	85.00
流动比率	85.00	90.00	85.00	85.00
发展能力状况				
销售增长率	85.00	110.00	85.00	85.00
资本保值增值率	95.00	100.00	100.00	100.00
销售利润增长率	85.00	110.00	85.00	85.00
总资产增长率	85.00	85.00	95.00	85.00
其他指标状况				
EBITDA 利润率	85.00	105.00	85.00	95.00
成本费用率	110.00	90.00	110.00	110.00

根据计算得出的可比公司及被评估单位财务指标各维度得分，采用被评估单位各维度财务指标得分÷可比公司各维度财务指标得分，具体情况如下表：

财务指标	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况			
净资产收益率	0.90	1.00	0.95
总资产报酬率	0.81	0.94	0.85
主营业务利润率	0.77	1.00	0.89
成本费用利润率	0.81	1.00	0.89
营运能力状况			
总资产周转率	1.11	1.00	1.11
应收账款周转率	1.29	1.29	1.22
流动资产周转率	0.90	0.82	0.82
存货周转率	1.06	0.82	1.06
偿债能力状况			
资产负债率	0.86	0.90	0.95
速动比率	1.00	1.00	1.00
流动比率	0.94	1.00	1.00
发展能力状况			

财务指标	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
销售增长率	0.77	1.00	1.00
资本保值增值率	0.95	0.95	0.95
销售利润增长率	0.77	1.00	1.00
总资产增长率	1.00	0.89	1.00
其他指标状况			
EBITDA 利润率	0.81	1.00	0.89
成本费用率	1.22	1.00	1.00

经加权平均计算得出财务指标修正系数，具体情况如下表：

财务指标	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
盈利能力状况	0.82	0.99	0.90
营运能力状况	1.09	0.98	1.05
偿债能力状况	0.93	0.97	0.98
发展能力状况	0.87	0.96	0.99
其他指标状况	1.02	1.00	0.95
财务指标修正系数	**0.95**	**0.98**	**0.97**

⑤编制因素修正系数表

根据上述对影响因素的描述及修正系数确定的方法，计算得到各影响因素的修正系数，从而计算得出可比公司修正系数，具体情况如下表：

内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
交易日期修正	1.00	1.00	1.00
资产规模修正	0.99	0.94	0.96
营收规模修正	0.99	0.94	0.97
财务指标修正	0.95	0.98	0.97
修正系数	0.93	0.87	0.90

（8）经营性资产价值的确定

以修正后的可比公司的价值比率的算术平均值作为比准价值比率，结合被评估单位的财务数据，确定被评估单位经营性资产价值。

价值比率为 EV/EBITDA 时对应的被评估单位企业经营性资产价值如下表：

金额单位：万元

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源

序号	内容	新疆火炬	重庆燃气	百川能源
1	EV/EBITDA	7.32	9.98	8.53
2	比率乘数修正系数	0.93	0.87	0.90
3	调整后 EV/EBITDA	6.81	8.68	7.68
4	权重	0.33	0.33	0.33
5	比准 EV/EBITDA	7.72		
6	被评估单位 EBITDA	105.63		
7	经营性资产价值	815.50		

（9）其他调整因素的确定

①溢余资产价值的确定

企业的溢余资产主要为评估基准日非正常需要的货币资金，计算得出溢余资金为 23.98 万元，具体测算过程参见收益法相关内容。

②非经营性资产、负债的确定

根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表，资产评估专业人员对被评估单位提供的财务报表进行了必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的需要进行必要的分类和调整，经测算，非经营性资产及负债净额为 3,259.77 万元。有关对非经营性资产、负债的确定，参见收益法相关内容。

③未纳入合并口径的长期股权投资价值的确定

本次评估不存在未纳入合并口径的长期股权投资。

④有息负债的确定

被评估单位有息负债主要为向金融机构等借入的款项。截至评估基准日，被评估单位有息负债价值为 0.00 万元。

（10）市场法评估结果

市场法计算结果如下表：

金额单位：万元

序号	内容	金额
1	被评估单位 EBITDA	105.63
2	比准 EV/EBITDA	7.22

序号	内容	金额
3	经营性资产价值	815.50
4	减：有息负债	0.00
5	少数股东权益	0.00
6	核心股权价值	815.50
7	加：溢余资产	23.98
8	非经营性资产、负债净额	3,259.77
9	未纳入合并范围的长期股权价值	0.00
10	股东全部权益价值（取整）	4,099.00
11	基准日账面净资产	3,737.63
12	评估增值	361.31
13	评估增值率（%）	9.67

经市场法评估，被评估单位股东全部权益账面价值为 3,737.63 万元，股东全部权益评估值为 4,099.00 万元，评估增值 361.31 万元，增值率为 9.67%。

本次评估考虑了股权流动性对股权价值的影响。

（三）参照问题（1）-（10），结合 3 家参股公司报告期内的经营情况、财务数据，评估市盈率、市净率与同行业可比公司及可比交易的对比情况及差异原因，补充说明其收益法评估是否合理、谨慎

庆云中油、兴化中油、扬州中油报告期内的经营情况、财务数据，评估市盈率、市净率与同行业可比公司及可比交易的对比情况及差异原因，及其收益法评估的合理性分析详见本回复之“问题四、关于评估预测/二、三、四、六、七、八”。

十二、标的资产市净率高于同行业上市公司及可比交易市净率的原因及合理性，标的资产及其参股公司最近三年股权转让价格与本次交易作价的存在差异的原因及合理性，并结合截至回函日标的资产及其参股公司的实际经营与期后业绩情况，天然气行业政策变化对标的资产及其参股公司经营及估值的影响，港交所上市公司中油燃气的整体估值水平、标的资产占中油燃气资产比重情况、本次交易与中油燃气估值水平差异的合理性等，补充说明本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的有关规定。

（一）标的资产市净率高于同行业上市公司及可比交易市净率的原因及合理性

1、与同行业可比交易公司平均市盈率、市净率对比分析

根据同花顺 iFinD 金融数据终端，查询了近年 A 股上市公司收购案例中与标的资产同属于燃气行业的交易案例。可比交易公司的市净率统计如下表：

序号	上市公司	代码	交易标的公司	评估/估值基准日	市盈率	市净率
1	新奥股份	600803	新奥能源控股有限公司	2025-3-18	13.69	1.93
2	水发燃气	603318	鄂尔多斯水发燃气有限公司	2022-4-30	34.45	1.15
3	蓝天燃气	605368	长葛蓝天新能源有限公司	2021-12-31	12.27	10.37
4	新疆火炬	603080	玉山县利泰天然气有限公司	2025-3-31	11.77	3.03
5	新疆火炬	603080	江西国能燃气有限公司	2023-5-31	12.38	5.44
平均值					**12.14**	**6.28**
南通中油				2025-12-31	11.27	5.91
甘河中油				2025-12-31	11.48	6.84
天达胜通				2025-12-31	11.35	2.86
中油珠海				2025-12-31	10.77	4.53
兴化中油				2025-12-31	10.36	1.39
庆云中油				2025-12-31	-26.22	0.94
平均值					**11.04**	**3.75**

注：数据来源于同花顺。①可比交易市盈率=评估值/最近一年归母净利润，标的资产市盈率=标的资产 100%股权评估结果/2025 年度归属于母公司股东的净利润；②可比交易市净率=评估值/评估基准日归母净资产，标的资产市净率=评估基准日 2025 年 12 月 31 日评估值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益；③序号 1 对应新奥股份通过增发收购新奥能源 65.89%股权的交易案例，该项目已于 2026 年 6 月 13 日发布公告，宣告终止，本次对比予以剔除；④序号 2 交易标的公司鄂尔多斯水发燃气有限公司评估值包含 8.4 亿元的非经营性资产，且主营业务为 LNG 的生产销售，本次对比予以剔除；⑤标的资产天达胜通的评估

值包含了本次标的资产南通中油、甘河中油的长期股权投资价值；⑥平均值已剔除负值。

如上表所示，标的资产的平均市盈率 11.04 低于可比交易案例的平均市盈率 12.14，标的资产平均市净率 3.75 低于可比交易案例的平均市净率 6.28，故本次评估标的资产的定价是合理的。

可比交易案例公司的业务和资产结构情况见下表：

公司名称	鄂尔多斯水发	长葛蓝天	玉山利泰	江西国能
业务结构	LNG 生产销售	天然气销售、天然气安装，工商业占比 95%	天然气销售、天然气安装，贸易量占比 30%左右，工业占比 50%左右	天然气销售、天然气安装，工业占比 60%
主要资产结构	其他应收款中关联方借款比重极高，固定资产账面约 5.3 亿元	管道资产约 206 公里，账面原值约 3000 万元	管道资产账面原值余约 6000 万元	管道资产约 350 公里，账面原值约 1.36 亿元

标的资产的业务和资产结构情况见下表：

标的资产	南通中油	甘河中油	天达胜通	中油珠海	兴化中油	庆云中油
业务结构	天然气销售、天然气安装，工业占比 90%左右	天然气销售，天然气代输，工业占比 95%左右	天然气销售、天然气安装，工业占比 60%左右	天然气销售、天然气安装，工业占比 90%左右	天然气销售、天然气安装，工业占比 85%左右	天然气销售、天然气安装，工业占比 50%左右，居民占比 40%
主要资产结构	管道资产约 560 公里	管道资产约 74 公里	南京洁宁 200 公里，南昌中油管道资产 47 公里及办公用房地产	管道资产约 135 公里	管道资产约 100 公里	管道资产约 174 公里

其中可比交易案例公司鄂尔多斯水发燃气有限公司的市净率显著偏低，主要原因系鄂尔多斯水发燃气有限公司主营 LNG 生产销售，LNG 业务指从上游客户采购管道气，通过自建的 LNG 工厂液化后再销售给下游客户，LNG 液化工厂项目固定资产投入规模大、建设投资总额高，一方面公司 LNG 液化工厂为重资产项目，大额资本投入推高账面净资产，另一方面公司业务包含低毛利贸易商渠道，盈利水平较弱。净资产基数高、净利润偏弱双重因素叠加，致使鄂尔多斯水发燃气有限公司市净率水平低于同行业可比公司。

标的资产与可比交易案例公司均以管道燃气配售业务为主，客户集中、管网敷设里程短、固定资产投入及账面净资产规模相对有限，依托较轻的资产体量，其资产盈利效率更高、净资产收益率相对优异，因此市净率水平相对更高。而工

业用气客户占比较高的公司，供气负荷集中、管网配套投入更少，资产周转及盈利效率更优，对应市净率水平整体高于工业用户占比偏低的公司。

2、与同行业可比上市公司市盈率、市净率对比分析

根据标的资产的主营业务，通过同花顺 iFinD 金融数据终端查询了属于“电力、热力、燃气及水生产和供应业--燃气生产和供应业”行业在沪深交易所上市的企业，剔除部分业务结构及风险因素明显差异的公司（详见本回复之问题四、关于评估预测/十二），以 2025 年 12 月 31 日进行计算，同行业可比上市公司市盈率、市净率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
1	600681	百川能源	24.42	1.63
2	001299	美能能源	34.83	2.94
3	002267	陕天然气	14.34	1.27
4	600803	新奥股份	13.73	2.61
5	600917	重庆燃气	40.70	1.45
6	601139	深圳燃气	13.48	1.17
7	603080	新疆火炬	15.85	2.12
8	603393	新天然气	13.97	1.23
平均值			**21.42**	**1.80**
标的资产				
南通中油			11.27	5.91
甘河中油			11.48	6.84
天达胜通			11.35	2.86
中油珠海			10.77	4.53
兴化中油			10.36	1.39
庆云中油			-26.22	0.94
平均值			**11.04**	**3.75**

注：数据来源同花顺，可比公司的市盈率=2025 年 12 月 31 日收盘市值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者的净利润；可比公司的市净率=2025 年 12 月 31 日收盘市值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

由上表可知，同行业可比上市公司的平均市盈率为 21.42 倍，根据标的资产本次评估值计算的市盈率为 11.04 倍，显著低于同行业可比上市公司的市盈率平均值，同行业可比上市公司的平均市净率为 1.80 倍，根据标的资产本次评估值

计算的市净率为 3.75 倍。

本次测算标的资产南通中油、甘河中油及中油珠海的市净率均高于各可比上市公司，具体原因分析如下：

1、相较于上市企业，标的资产经营周期较短、资本积累有限，账面净资产规模本身偏小；部分标的（如南通中油）在评估基准日前实施大额现金分红，大幅减少基准日未分配利润，直接压低账面净资产，在同等估值水平下推高市净率。

2、可比上市企业过往多开展跨区域并购整合，账面沉淀大额并购商誉；同时上市主体经营年限久、持续盈利滚存形成高额未分配利润，双重因素抬升账面净资产规模，拉低自身市净率水平，与标的不具备直接可比基础。

3、南通中油、甘河中油、中油珠海以工业客户为主，一方面工业客户购销价差较大，导致标的资产盈利能力较强，标的资产净资产收益率、总资产报酬率均高于可比上市公司平均水平；另一方面，标的资产经营区域内集聚多处工业园区，工业用气客户集中度较高。公司依托集中的用气负荷，在实现较大供气规模的前提下，所需配套燃气管网敷设里程较短，固定资产投入相对有限，账面净资产规模因此偏低。

综上，标的资产市盈率低于同行可比上市公司平均值，说明本次评估定价具备合理性；市净率偏高系净资产规模、分红行为、企业资产结构及自身高盈利水平等多重客观因素共同作用，估值差异具备合理依据。

（二）截至本回函日标的资产及其参股公司的实际经营与期后业绩情况

各标的资产的实际经营与期后业绩与上年同期对比情况见下表：

单位：万元

年份	项目	南通中油	甘河中油	中油珠海扬州中油	天达胜通南京洁宁	天达胜通南昌中油	兴化中油	庆云中油
2025 年 1-5 月	主营业务收入	23,883.85	8,853.45	9,053.28	6,880.62	3,603.85	1,986.95	4,347.32
	净利润	3,092.06	2,675.43	930.13	673.52	54.26	172.88	-132.45
2025 年	主营业务收入	57,402.56	21,503.08	23,253.81	17,060.42	6,688.56	5,317.01	9,081.87
	净利润	7,491.10	6,601.12	2,336.20	1535.55	425.88	431.23	-134.44
占全年比	主营业务收入（%）	41.61%	41.17%	38.93%	40.33%	53.88%	37.37%	47.87%
	净利润（%）	41.28%	40.53%	39.81%	43.86%	12.74%	40.09%	98.52%

年份	项目	南通中油	甘河中油	中油珠海扬州中油	天达胜通南京洁宁	天达胜通南昌中油	兴化中油	庆云中油
2026 年 1-5 月	主营业务收入	22,096.50	9,207.62	10,144.00	7,303.81	3,357.91	2,323.31	4,200.25
	净利润	2,954.91	2,632.65	986.76	711.45	211.85	181.82	51.01
2026 年预测数	主营业务收入	56,482.65	21,338.57	24,840.43	14,625.46	6,669.41	5,395.48	9,402.83
	净利润	6,967.51	6,188.71	2,369.42	1060.17	175.40	289.11	27.93
占全年比	主营业务收入（%）	39.12%	43.15%	40.84%	49.94%	50.35%	43.06%	44.67%
	净利润（%）	42.41%	42.54%	41.65%	67.11%	120.78%	62.89%	182.66%
同比变动额	主营业务收入	-1,787.35	354.17	1,090.72	423.19	-245.94	336.35	-147.07
	净利润	-137.15	-42.78	56.63	37.93	157.59	8.94	183.46

注：各标的资产的 2025 年 1-5 月及 2026 年 1-5 月财务数据均未经审计。

各标的资产期后经营业绩同期对比及预测合理性分析：

1、南通中油

南通中油 2026 年 1-5 月主营业务收入和净利润占全年预测数分别为 39.12%、42.41%，其中净利润较 2025 年同期小幅增长，主营业务收入较 2025 年同期有所下滑，主要原因系工业客户金桥油脂自 2025 年 8 月受政府协议约束能源使用方式而调整了用气结构，以蒸汽替代部分天然气，导致了南通中油 2025 年全年营业收入规模缩减，而 2025 年 1-5 月尚未受客户能源结构调整影响，当期营收基数较高，因此本期营收同比出现回落。

根据南通中油自身实际用气销售数据统计，天然气销售业务全年销气量呈现“前四后六”的刚性分布规律，每年 1-5 月销气量占全年总销气量比重约 40%，6-12 月销气量占全年总销气量比重约 60%，下半年包含夏季工业满产、冬季采暖两大用气高峰，用气规模天然高于上半年，业绩释放主要集中于下半年。故本次 2026 年 1-5 月的经营数据是符合预期的。

南通中油目前新增客户储备超额完成预期，为下半年业绩提供坚实增量。截至本核查意见出具日，2026 年新增签约客户数量情况见下表：

序号	类别	新增签约客户数	已通气户数	未通气户数	评估预测 2026 年新增户数	客户新增完成率
1	居民用户	1667	393	1274	1800	92.67%
2	工业用户	16	5	11	20	80%

序号	类别	新增签约客户数	已通气户数	未通气户数	评估预测 2026 年新增户数	客户新增完成率
3	商业用户	14	11	3	8	175%

由上表数据可见，公司新增签约工商业用户、居民用户数量占本次评估预测的完成率远超预期。客户拓展成果充分印证，公司市场获客、供气保供、客户运维服务等核心经营竞争力未发生弱化，业务稳定增长的底层逻辑保持不变。

综上，南通中油 2026 年 1-5 月主营业务收入较同期回落，系大客户阶段性波动，公司自身核心经营能力、基本面未发生任何不利变化。目前南通中油新增客户储备充足、成本管控成效显著，下半年业绩增长基本面扎实，全年主营业务收入、净利润预测具备充分的可实现性。

2、甘河中油

甘河中油 2026 年 1-5 月主营业务收入和净利润占全年预测数分别为 43.15%和 42.54%，均高于 2025 年同期占比，天然气行业季节性较强，第四季度的用气量占全年比重较大，1-5 月时间跨度为全年 41.67%，收入和净利润完成度均高于时间进度，说明甘河中油 2026 年 1-5 月经营业绩整体达成情况良好。

3、扬州中油

扬州中油 2026 年 1-5 月主营业务收入、净利润分别完成全年预测值的 40.84%、41.65%，均高于 2025 年同期占比，反映扬州中油本年度前期经营业绩兑现情况较好，阶段性经营数据印证了燃气业务稳步增长的整体趋势。截至 2026 年 5 月末，全年仍有近六成营收、利润将在后续七个月实现，当前业绩进度仅小幅优于上年同期，预测测算不存在过度乐观情形；同时本次预测充分结合燃气行业季节性用气特征与辖区工业客户扩产增量规划，贴合企业真实经营规划，因此全年主营业务收入及净利润预测取值具备合理性。

4、南京洁宁

南京洁宁 2026 年 1-5 月主营业务收入和净利润占全年预测数分别为 49.94%和 67.11%，均高于 2025 年同期占比，天然气行业季节性较强，第四季度的用气量占全年比重较大，1-5 月时间跨度为全年 41.67%，收入和净利润完成度均高于时间进度，说明南京洁宁 2026 年 1-5 月经营业绩整体达成情况良好。

5、南昌中油

南昌中油 2026 年 1-5 月，公司实现主营业务收入 3,357.91 万元，较 2025 年同期的 3,603.85 万元同比减少 245.94 万元，营收略有回落。从年度营收贡献结构来看，2025 年 1-5 月营收占全年营收比例为 53.88%，2026 年 1-5 月营收占全年预测营收比例为 50.35%，两年同期营收占比基本匹配，收入年度分布结构整体稳定。2026 年 1-5 月营收同比小幅下滑，核心系非居民天然气终端售价下调所致。非居民用气最高售价于 2025 年 6 月 1 日由 4.17 元/方下调至 4.12 元/方，并延续执行至本核查意见出具日。虽然本期综合销气量同比增长约 50 万方，但终端售价同比回落拉低单位收入，抵消气量增量贡献，最终导致整体主营业务收入同比下降。同时，区域房地产市场持续疲软，燃气配套工程需求收缩，工程安装业务收入有所回落，进一步加剧营收小幅下行，整体变动符合行业政策及区域经营基本面。2026 年 1-5 月公司实现净利润 211.85 万元，较 2025 年同期 54.26 万元同比增加 157.59 万元，盈利同比增幅显著，主要系 2026 年 1-5 月的综合购气成本较上年同期有所下降所致。两年利润年度结构差异突出：2025 年利润集中于下半年释放，2025 年 1-5 月净利润仅占全年的 12.74%；2026 年 1-5 月净利润已超额完成全年预测目标，占比达 120.78%，阶段性盈利表现显著优于往年同期。

6、兴化中油

兴化中油 2026 年 1-5 月主营业务收入和净利润占全年预测数分别为 43.06%和 62.89%，均高于 2025 年同期占比，天然气行业季节性较强，第四季度的用气量占全年比重较大，1-5 月时间跨度为全年 41.67%，收入和净利润完成度均高于时间进度，说明兴化中油 2026 年 1-5 月经营业绩整体达成情况良好。

7、庆云中油

庆云中油 2026 年 1-5 月主营业务收入和净利润占全年预测数分别为 44.67%和 182.66%，收入低于 2025 年同期占比，净利润高于 2025 年同期占比，主要是 2025 年 11 月庆云中油居民按照最新政府定价文件规定，销售单价有所提升，带动居民用气毛利率提升，受居民用气定价调整、部分居民采暖用气需求回落影响，居民销气量有所下滑，但单位毛利提升幅度覆盖气量减量带来的收入缺口，毛利总额增厚，最终呈现收入下降、利润抬升的经营态势；天然气行业季节性较强，

第四季度的用气量占全年比重较大，1-5 月时间跨度为全年 41.67%，收入和净利润完成度均高于时间进度，说明庆云中油 2026 年 1-5 月经营业绩整体达成情况良好。

截至本核查意见出具日，标的资产及各参股公司生产经营稳定有序，核心经营指标、盈利实现情况与评估预测趋势基本匹配，不存在发生重大不利变化、大幅偏离评估预测的情形，本次评估收益预测具备合理性与可实现性。

（三）标的资产及其参股公司最近三年股权转让价格与本次交易作价的存在差异的原因及合理性

1、标的资产近三年的股权转让情况

（1）中油珠海

中油珠海最近三年股权转让情况如下：

事项	交易双方	转让价格	转让原因	作价依据及合理性	关联关系
2023 年 6 月，股权转让	香港中油燃气将持有的中油珠海 1,000 万元股权（占总股权 100%）以 1,000 万元的价格转让予中油燃气投资集团有限公司（2023 年 7 月支付对价变更为 0 元）	0 元/注册资本	同一控制下股权架构调整	本次转让为同一控制下的股权转让，因未实缴按照 0 元转让，具有合理性	受让方中油投资系转让方香港中油燃气全资子公司

注：因香港中油燃气未实际出资，转让价格为 0 元，由受让方中油燃气投资集团有限公司完成实缴。

本次交易与前次股权转让的作价差异的原因具体如下：

A、交易背景不同

2023 年 0 元转让属于实控人体系内股权梳理操作，交易双方均为同一控制下全资主体，定价仅围绕注册资本实缴状态确定，未开展完整企业价值评估，未能充分体现中油珠海的价值，定价仅反映账面出资层面价值。

本次交易系上市公司发行股份收购资产，评估机构以资产基础法的评估结果作为评估结论。中油珠海为投资平台公司，不从事具体经营业务，利润主要来自参股公司扬州中油，整体属于天然气行业，资产结构清晰，资产基础法从成本加和角度能够反映资产的公平市场价值。两类交易在交易背景不同的情况下的作价存在差异是具备客观合理性的。

B、风险承担与业绩补偿机制不同

2023 年内部划转属于集团内部资产平移，交易双方归属同一实控人，经营收益、亏损最终均由同一控制主体承担，未设置跨主体业绩兜底、风险分摊相关约定，对价中无需额外考虑经营不确定性对应的风险溢价。

本次交易为面向上市公司全体股东的市场化收购，交易对方同步签署《业绩承诺及补偿协议》，承诺重组交割后连续三年累计实现净利润；若标的资产实际经营业绩未达承诺标准，交易对方将以股份、现金相结合的方式向上市公司补足差额。前述业绩兜底机制形成相应风险保障价值，相关价值已在本次交易作价中综合体现，是两次交易价格存在差距的重要因素。

（2）天达胜通

天达胜通最近三年股权转让情况如下：

事项	交易双方	转让价格	转让原因	作价依据及合理性	关联关系
2023 年 6 月，股权转让	天达国际将持有的天达胜通 1,000 万元股权（占总股权 100%）以 1,000 万元的价格转让予天达利通（2025 年 12 月支付对价变更为 16,820.59 万元）	16.82 元/注册资本	同一控制下股权架构调整	本次转让为同一控制下的股权转让，本次转让作价系以天达国际对天达胜通的出资成本 16,820.59 万元为依据（对应 2023 年 1 月天达国际以南京洁宁 100%股权向天达胜通出资成本），具有合理性	受让方天达利通系转让方天达国际全资子公司

A、交易背景不同

前次转让属于实控人体系内资产归集操作，定价仅还原历史原始出资成本，未采用收益法对企业长期收益能力开展量化测算，未体现标的资产天达胜通市场价值，定价仅反映账面历史投入。

本次交易系上市公司发行股份收购资产，评估采用收益法作为评估结果，收益法的评估较为充分地考虑了企业经营区域的影响和应享有的优惠政策及其运营特点，能够客观、全面的反映被评估单位未来的盈利能力、经营渠道及实现的经营成果和股东权益价值。因此，交易背景的不同导致本次交易作价不同，具有合理性。

B、风险分担与业绩补偿安排存在区别

前次内部转让交易双方均为实控人全资主体，标的经营盈亏最终由同一实控人统一承接，未设置业绩承诺、差额补偿等相关条款，对价无需预留覆盖经营不确定性的风险溢价。

本次交易服务于上市公司及全体中小股东权益保障，交易对方需承担三年业绩承诺补偿义务，若标的经营业绩不及预期，将足额弥补上市公司损失；该兜底安排对应的价值增量已纳入本次评估作价区间，致使本次交易对价高于历史内部划转价格。

2、控股子公司或参股公司

（1）扬州中油

扬州中油最近三年股权转让的原因、作价依据及合理性、股权变动相关方的关联关系如下：

事项	交易双方	转让价格	转让原因	作价依据及合理性	关联关系
2023 年 4 月、7 月，股权转让	香港中油燃气将持有的扬州中油 1,040.00 万元股权（占总股权 26%）以 4,420 万元的价格转让予中油珠海	4.25 元/注册资本	股权架构调整，以中油珠海作为持股平台	参考 2023 年 6 月，中联资产评估集团山东有限公司出具的《资产评估报告》（中联鲁评报字[2023]第 13166 号），以 2023 年 3 月 31 日为评估基准日，净资产评估值为 16,975.05 万元	受让方中油珠海当时系转让方香港中油燃气全资子公司

本次交易与前次股权转让的作价差异的原因具体如下：

A、交易背景不同

前次交易系同一控制下的股权结构调整，交易双方均为中油燃气 100%控股的企业，采用资产基础法评估，对于企业的燃气经营权、经验丰富的管理团队等无法反映相应价值，导致评估增值较低。

本次交易系上市公司发行股份购买资产，采用收益法评估，是基于扬州中油未来收益预测的基础上计算的评估价值，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争

力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响，因此，交易背景的不同导致本次交易作价较前次增加，具有合理性。

B、风险承担主体与补偿机制设置不同

本次交易中，上市公司与交易对方约定设置了业绩承诺及补偿机制，双方签署了《业绩承诺及补偿协议》。协议约定业绩承诺期为本次重组完成起三年，交易对方对标的资产在业绩承诺期的累计实现净利润作出了承诺，若未实现业绩承诺将使用股份及现金对上市公司补偿。前次交易中，交易双方未约定业绩承诺及补偿机制。因此，是否设置业绩承诺及补偿导致本次交易作价较前次增加，具有合理性。

（2）南京洁宁

南京洁宁最近三年股权转让的原因、作价依据及合理性、股权变动相关方的关联关系如下：

事项	交易双方	转让价格	转让原因	作价依据及合理性	关联关系
2023 年 1 月，股权转让	天达国际将其持有的南京洁宁 100%的股权（对应注册资本 16,820.59 万元）以人民币 16,820.59 万元转让给天达胜通	1 元/注册资本	同一控制下股权架构调整	本次转让为同一控制下的股权转让，按照注册资本平价转让具有合理性	受让方天达胜通系转让方天达国际全资孙公司

本次交易与前次股权转让的作价差异的原因具体如下：

A、交易背景不同

2023 年转让属于实控人体系内资产归集操作，定价仅还原历史原始出资成本，未采用收益法对企业长期收益能力开展量化测算，未体现标的资产市场价值，定价仅反映账面历史投入，无法完整反映企业持续经营价值。

本次交易系上市公司发行股份购买资产，评估采用收益法作为评估结果，能够充分反映特许经营权、客户资源、稳定现金流等核心价值，评估参数选取基于行业平均水平、企业历史经营数据及区域实际经营情况，假设审慎、依据充分，估值结果公允反映了标的资产的股东全部权益价值。两类交易在交易背景不同的情况下的作价存在差异是具备客观合理性的。

B、风险承担主体与补偿机制设置不同

前次内部划转属于集团内部资产平移，标的经营收益、亏损全部由同一实控人承接，无需额外设置业绩保障条款，交易对价无需叠加风险溢价。

本次交易需兼顾上市公司全体股东权益，交易对方独立承担三年业绩承诺补偿义务，若标的盈利水平未达预期，将通过股份、现金补足利润差额；前述补偿机制对应的价值保障已体现在本次评估作价中，由此形成两次交易对价的明显差距。

综上所述，中油珠海、天达胜通、扬州中油、南京洁宁近三年股权转让均属于实控人体系内同一控制下股权架构整合操作，定价以历史出资成本或注册资本原值为基础，仅体现账面出资价值，无法客观反映标的资产市场公允价值。本次交易属于上市公司市场化重大资产重组，交易作价以具备证券期货评估资质的独立第三方机构出具的评估报告为基础确定，通过收益法、资产基础法相结合的方式完整还原标的全部内在经营价值。历史内部转让与本次市场化收购在交易性质、定价原则、评估测算方法、是否包含经营风险溢价及控制权价值等方面存在根本性差异，两类交易作价存在差异具备充分、合理的商业依据。

（四）天然气行业政策变化对标的资产及其参股公司经营及估值的影响

1、天然气行业主要政策变化

近年来，国家出台了一系列支持天然气行业发展的产业政策，为行业长期健康发展提供了坚实的政策保障，主要包括：

（1）储气能力建设政策：国家发展和改革委员会印发《关于加快推进天然气储备能力建设的实施意见》，提出进一步加快储气基础设施建设，提升天然气储备能力，优化规划建设布局，建立完善标准体系；

（2）中长期发展规划：十四届全国人大四次会议审议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，加快健全适应新型能源体系的价格机制，深化天然气价格改革，坚持油气核心需求自主保障，实施中长期油气增储上产战略行动，确保天然气产量稳步增长，增强天然气储备调节保障能力；

（3）碳达峰行动方案：国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》，提出大力推动天然气与多种能源融合发展，因地制宜建设天然气调峰电站，合理引导工业用气和化工原料用气，支持车船使用液化天然气作为燃料。

上述国家产业政策的持续支持，为天然气在我国多元能源体系中的广泛应用提供了良好的政策环境，行业整体具备稳定发展的基础。

2、对标的资产及参股公司经营的影响

本次收购四家标的资产所处的城市燃气行业属于天然气产业链下游，主要从事燃气销售业务。国家产业政策对标的资产及其参股公司经营的积极影响主要体现在以下方面：

（1）市场需求持续增长

在节能减排、产业升级的宏观背景下，随着城镇化与市场化进程的加快，我国天然气需求有望持续增长。碳达峰行动方案推动天然气作为清洁过渡能源的替代效应逐步释放，居民生活用气及工商业用气需求均具备长期增长空间，为标的资产及参股公司燃气销售业务的稳定发展提供了广阔的市场基础。

（2）价格机制逐步完善

“十五五”规划明确提出深化天然气价格改革、健全适应新型能源体系的价格机制，有利于理顺上下游价格传导关系，增强城市燃气企业盈利的稳定性，降低气源采购成本波动对经营业绩的影响。标的资产及参股公司作为城市燃气运营商，将直接受益于价格改革带来的经营环境改善。

（3）业务发展空间拓展

国家加快推进储气能力建设的政策导向，以及天然气与多种能源融合发展的战略部署，为标的资产及参股公司在传统燃气销售业务基础上，探索储气调峰、综合能源服务等新业务领域提供了政策机遇，有助于丰富业务结构、增强持续盈利能力。

截至本回复出具日，标的资产及参股公司经营中所需遵循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，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。在可

预见的未来发展时期，标的资产及参股公司后续经营过程中相关政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面不存在重大不利变化。

3、对标的资产及参股公司估值的影响

天然气行业政策的持续向好对标的资产及其参股公司的估值均具有积极影响，行业政策支持下天然气需求长期增长的确定性增强，叠加价格改革带来的盈利稳定性提升，有利于标的资产及参股公司未来经营业绩的稳定增长，为其估值提供了坚实的盈利预期支撑。

行业存续发展的情况不会产生较大变化，标的资产及参股公司在评估基准日后持续经营的假设基础牢固，不会对评估值造成不利影响；在政策支持下行业长期增长逻辑清晰，标的资产及参股公司业务发展前景良好，有助于提升其长期估值水平；参股公司经营业绩的改善与估值提升，将通过投资收益及权益法核算等方式增厚标的资产的整体价值，进而对标的资产评估值形成正向贡献。

综上，国家产业政策的持续支持为天然气行业及标的资产、参股公司的稳定发展提供了坚实保障，行业政策变化整体上对标的资产及其参股公司的经营与估值形成积极影响，不存在重大不利变化。

（五）港交所上市公司中油燃气的整体估值水平、标的资产占中油燃气资产比重情况、本次交易与中油燃气估值水平差异的合理性等，补充说明本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的有关规定

1、中油燃气整体估值水平、标的资产占中油燃气资产比重

港股上市公司中油燃气与标的资产相关估值及资产指标如下：

单位：万元

名称	本次股权转让比例	本次股权转让对应估值/市值	估值占比	总资产	总资产占比	市盈率	市净率
中油珠海	100%	6,504.46	8.14%	5,761.75	0.30%	10.77	4.53
天达胜通	100%	101,609.00	127.12%	145,553.50	7.60%	11.35	2.86
南通中油	51%	43,053.18	53.87%	25,027.93	1.31%	11.27	5.91
甘河中油	40%	30,302.80	37.91%	10,448.89	0.55%	11.48	6.84
小计	/	**181,469.44**	**227.03%**	**186,792.07**	**9.75%**	/	/

名称	本次股权转让比例	本次股权转让对应估值/市值	估值占比	总资产	总资产占比	市盈率	市净率
中油燃气	/	79,933.00	100.00%	1,916,008.89	100.00%	10.96	0.24

注：数据来源于同花顺。①上表中油燃气数据取 2025 年 12 月 31 日收盘数据，1 港元兑人民币为 0.90322 元；②估值占比=标的资产估值/中油燃气市值，总资产占比=标的资产 2025 年 12 月 31 日资产负债表总资产余额/中油燃气 2025 年 12 月 31 日合并资产负债表总资产余额；③中油燃气市盈率=2025 年 12 月 31 日收盘日总市值/2025 年度归属于母公司股东的净利润，标的资产静态市盈率=标的资产 100%股权评估结果/2025 年度归属于母公司股东的净利润；④中油燃气市净率=2025 年 12 月 31 日收盘日总市值/2025 年 12 月 31 日归母净资产，标的资产市净率=评估基准日 2025 年 12 月 31 日评估值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

中油燃气作为港股上市公司，其估值水平整体偏低，四家标的资产平均市净率为 5.04 倍，是中油燃气 0.24 倍的约 20 倍；四家标的资产平均市盈率为 11.22 倍，与中油燃气市盈率水平基本接近。

2、本次交易与中油燃气估值水平差异的合理性分析

结合标的主营业务范围，通过同花顺提取 2025 年 12 月 31 日同行业境内外上市企业市盈率、市净率数据如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
A 股可比上市公司				
1	600681	百川能源	24.42	1.63
2	001299	美能能源	34.83	2.94
3	002267	陕天然气	14.34	1.27
4	600803	新奥股份	13.73	2.61
5	600917	重庆燃气	40.70	1.45
6	601139	深圳燃气	13.48	1.17
7	603080	新疆火炬	15.85	2.12
8	603393	新天然气	13.97	1.23
平均值			**21.42**	**1.80**
港股可比上市公司				
1	00135.HK	昆仑能源	10.87	0.86
2	01193.HK	华润燃气	14.76	1.18
3	02688.HK	新奥能源	12.98	1.48
4	00384.HK	中国燃气	12.87	0.78
5	01083.HK	港华智慧能源	8.94	0.55

序号	证券代码	证券简称	市盈率	市净率
6	06828.HK	北京燃气蓝天	7.54	0.48
7	09908.HK	嘉兴能源	6.77	0.83
8	06661.HK	湖州燃气	9.69	0.72
平均值			**10.43**	**0.86**

注：数据来源同花顺，可比公司的市盈率=2025 年 12 月 31 日收盘市值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者的净利润；可比公司的市净率=2025 年 12 月 31 日收盘市值/2025 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

截至 2025 年 12 月 31 日，8 家 A 股可比城燃企业平均市盈率 21.42 倍、平均市净率 1.80 倍；8 家港股可比城燃企业平均市盈率 10.43 倍、平均市净率 0.86 倍，港股整体估值中枢低于 A 股市场。其中中油燃气市盈率 10.96 倍、市净率 0.24 倍，仅为 A 股可比公司市净率均值的 13.3%、港股可比公司市净率均值的 27.91%，二级市场估值显著低于行业可比上市公司平均水平。

本次四家标的平均静态市盈率 11.22 倍，低于 A 股可比公司均值 21.42 倍，与港股可比公司均值 10.43 倍基本持平，处于行业常规合理区间；标的平均市净率 5.04 倍虽高于境内外上市企业平均水平，但结合标的地处经济发达区域、盈利稳定性较强、中长期成长性相对突出等客观因素，同时本次以收益法为核心评估方式更能完整反映企业持续经营内在价值，相关估值水平具备合理支撑。

本次标的收益法评估对应市盈率、市净率与港股中油燃气估值存在明显差距，系多重客观商业因素共同作用所致，具体说明如下：

（1）资本市场流动性、估值体系存在跨市场差异

港股中油燃气属于流通盘较小、二级市场交易活跃度偏低的标的，长期存在流动性折价；A 股主板城市燃气并购交易市场交易活跃度充足，境内成熟区域城燃经营性资产已形成相对独立的并购估值体系，近年来华润燃气、区域民营城燃同类并购案例静态市盈率多集中于 10-15 倍区间，境内单体优质城燃经营性资产普遍享有一定估值溢价，港股集团整体二级市场市值与境内单体经营性资产收购定价不具备直接对标基础。

（2）资产结构、业务盈利波动风险存在显著区分

港股中油燃气合并报表范围包含海外油气勘探业务、低毛利大宗商品贸易、持续亏损加气站等周期性、低效益业务，整体盈利波动幅度较大；本次四家标的

聚焦优质工业园区及成熟居民燃气市场，依托区域独家特许经营权开展刚需公用事业业务，现金流可预测性较强，不存在高周期、持续亏损业务拖累，资产质量差异自然形成估值价差。

本次交易同时选取近三年股权区域城燃并购案例作为可比交易参考，标的评估对应估值倍数落在行业并购常规区间内，可佐证本次标的定价具备公允性；本次标的与港股中油燃气估值差异由多重客观因素共同导致。

3、本次交易定价公允性补充说明，以及本次重组符合《重组办法》第十一条相关规定的论证

（1）本次交易定价具备公允性

A、本次评估机构具备证券期货相关资产评估业务资质，与本次交易各方不存在利害关系，具备独立性；评估方法选取、参数假设设定严格遵循资产评估相关准则，在测算过程中已充分、审慎纳入天然气行业各项潜在利空政策影响，评估整体假设客观、保守。

B、港股中油燃气与本次收购标的在上市板块、股权架构、资产结构、业务质量、中长期成长性等多个维度均存在明显差异，二者不具备直接可比性，不能仅以中油燃气偏低的市值直接判定境内优质城燃资产定价偏高。

C、本次交易同步参考 A 股同行业城市燃气并购案例，标的评估对应市盈率、市净率均处于市场常规合理区间，不存在高估标的资产价值的情形；交易最终作价以合规评估结果为基础，经交易各方多轮市场化协商后确定。

D、本次交易配套足额业绩承诺与补偿安排，交易对方承诺标的未来三年累计实现净利润，若承诺业绩未能达成，将通过股份、现金相结合的方式向上市公司补足差额，能够有效对冲标的未来盈利波动、估值变动带来的风险，充分维护上市公司及全体中小股东合法权益。

上市公司独立董事、独立财务顾问已分别针对本次资产定价公允性出具专项核查意见，确认本次交易不存在向关联方输送利益的情形。

（2）本次重组完全符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条全部要求

A、本次重组符合国家产业政策及环保、土地、反垄断等相关法律法规要求

标的主营业务为城市天然气供应，契合国家能源结构转型、持续提升天然气消费占比的中长期产业导向；四家标的特许经营、环保、土地、安全生产相关资质手续完整齐备；本次交易已完成经营者集中申报及审查，相关合规要求均已落实。

B、不会导致上市公司不再满足股票上市条件

发行股份购买资产交割完成后，上市公司股本、净资产、盈利规模同步增厚，股权分布、各项财务指标均能够持续满足深交所主板上市标准。

C、资产定价公允，不存在损害上市公司及股东合法权益的情形

前文已完整说明评估测算过程审慎、可比标的及可比交易选取具备合理性，配套足额业绩补偿机制对冲经营风险，交易定价公允，不存在损害上市公司及中小股东利益的相关安排。

D、标的资产权属清晰，资产过户、转移不存在实质性法律障碍

四家标的资产股权均未设置抵押、质押，不存在司法查封、冻结等权利受限情形；所持燃气特许经营权合法、持续有效；标的资产仅涉及股权交割，未涉及资产交割、债权债务承接等，方案符合法律法规要求，股权交割落地不存在实质性阻碍。

E、有利于上市公司提升持续经营能力

本次收购将显著扩充上市公司燃气主业经营规模，新增多块现金流稳定的公用事业类核心资产，能够有效提升公司整体盈利水平与抗周期、抗政策风险能力；重组完成后上市公司核心业务仍为燃气运营，不存在主要资产为现金、无实质经营性业务的情形。

F、有利于维持上市公司独立性

重组交割完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构层面均能够与实际控制人及其关联方保持独立；本次重组不会新增重大不利同业竞争，关联交易定价均遵循市场化原则，同时配套长效规范管控机制。

G、有利于维持健全有效的法人治理结构

重组落地后，上市公司将配套完善燃气业务专项治理架构，持续规范三会一层日常运作，优化内部控制与全流程风险管控体系，保持完善、有效的法人治理机制。

综合上述分析，天然气行业各项现行及预期政策变动，均已充分、审慎纳入标的资产评估全部测算流程；港股上市公司中油燃气与本次交易标的估值水平存在差异具备充分客观依据；本次交易定价公允，配套业绩补偿机制能够充分保障上市公司及中小股东权益，本次重大资产重组整体符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条全部规定。

十三、本次重组相关披露信息、财务数据与在港交所披露信息是否存在重大差异，如是，说明差异产生的原因及其合规性、合理性

中油燃气（0603.HK）于 2026 年 6 月 25 日于港交所公告了标题为《（I） 非常重大的出售事项；（II） 非常重大的收购事项；及（III） 股东特别大会通告》的通函，该文件“董事局函件”章节第 39 页至第 43 页披露了“有关标的资产的资料”，第 43 页至第 45 页披露了“有关山东胜利的资料”，其中包含本次交易标的公司及胜利股份的部分财务数据；“附录二 目标公司未经审核合并财务资料”章节披露了“出售业务”在“有关期间”的“未经审核合并财务资料”，其中包含与本次交易标的公司有关的财务数据。

港交所通函“董事局函件”章节披露标的公司财务信息与本次重组披露的标的公司财务数据对比如下：

单位：万元

数据来源	项目	中油珠海		天达胜通	
		2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末	2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末
本次重组披露信息	营业收入	-	-	23,827.42	26,705.34
	利润总额	604.16	704.20	10,373.12	8,270.24
	净利润	604.16	704.20	9,053.33	7,401.17
	所有者权益	1,434.60	1,332.48	37,044.87	110,193.48
港交所披露信息	营业额	-	-	23,827.40	26,705.30
	除税前溢利/（亏损）	604.20	703.80	10,373.10	8,270.20
	除税后溢利/（亏损）	604.20	703.80	9,053.30	7,401.20
	资产净值	1,434.60	1,332.50	37,044.90	110,193.50

数据来源	项目	中油珠海		天达胜通	
		2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末	2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末
差额	营业收入差异	-	-	0.02	0.04
	利润总额差异	-0.04	0.40	0.02	0.04
	净利润差异	-0.04	0.40	0.03	-0.03
	所有者权益差异	-	-0.02	-0.03	-0.02

（续上表）

数据来源	项目	南通中油		甘河中油	
		2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末	2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末
本次重组披露信息	营业收入	57,448.26	60,497.12	21,652.54	19,626.61
	利润总额	10,021.67	10,190.53	7,758.08	6,965.25
	净利润	7,491.10	7,574.91	6,601.12	5,931.15
	所有者权益	14,281.18	27,597.76	11,068.99	19,798.83
港交所披露信息	营业额	57,448.30	60,497.10	21,652.50	19,626.60
	除税前溢利/（亏损）	10,021.70	10,190.50	7,758.10	6,965.20
	除税后溢利/（亏损）	7,491.10	7,574.90	6,601.10	5,931.20
	资产净值	14,281.20	27,597.80	11,069.00	19,798.80
差额	营业收入差异	-0.04	0.02	0.04	0.01
	利润总额差异	-0.03	0.03	-0.02	0.05
	净利润差异	-	0.01	0.02	-0.05
	所有者权益差异	-0.02	-0.04	-0.01	0.03

注：1、本次重组披露信息的营业收入、利润总额、净利润和所有者权益分别对应港交所披露信息的营业额、除税前溢利/（亏损）、除税后溢利/（亏损）和资产净值，下同；2、港交所披露信息以人民币千元为单位列示，为便于比较，已换算为人民币万元，下同。

港交所通函“董事局函件”章节披露胜利股份财务信息与本次重组披露的胜利股份财务数据对比如下：

单位：万元

数据来源	项目	胜利股份	
		2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末
本次重组披露信息	营业收入	416,510.79	422,582.18
	利润总额	26,557.99	18,805.64
	净利润	20,520.11	13,901.07
	所有者权益	338,139.11	330,697.05

数据来源	项目	胜利股份	
		2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末
港交所披露信息	营业额	416,510.80	422,582.20
	除税前溢利/（亏损）	26,558.00	18,805.60
	除税后溢利/（亏损）	20,520.10	13,901.10
	资产净值	338,139.10	330,697.00
差额	营业收入差异	-0.01	-0.02
	利润总额差异	-0.01	0.04
	净利润差异	0.01	-0.03
	所有者权益差异	0.01	0.05

港交所通函“董事局函件”章节披露标的公司、胜利股份财务信息与本次交易披露的标的公司、胜利股份财务数据存在小额差异，主要系披露数据的金额单位和数据精度不同所致。港交所披露数据的金额单位为人民币千元，不保留小数；本次交易披露数据的金额单位为人民币万元，小数点后保留两位。相关差异主要系计算尾差，金额不重大，具有合理性。

港交所通函“附录二 目标公司未经审核合并财务资料”部分披露的与标的公司有关的财务数据系合并财务报表及说明附注，系采用标的公司全部处于中油燃气共同控制下的角度按合并基准编制，与本次重组披露的标的公司财务报表编制基础不一致，无法直接进行比较。

综上，本次重组相关披露信息、财务数据与在港交所披露信息不存在重大差异。

十四、中介机构核查程序和核查意见

（一）核查程序

就上述事项，独立财务顾问主要执行了如下核查程序：

1、查阅标的资产的《燃气特许经营协议》，查询《基础设施和公用事业特许经营管理办法》关于特许经营期限的延展性规定；

2、同花顺检索 A 股燃气企业重组报告书、评估报告、证监会反馈回复，整理同行业特许经营权到期但收益法采用永续经营假设的可比案例；

3、查阅标的资产报告期内天然气销售业务客户数量、单户日均用气量、销

售单价、采购单价，分析数据变动的原因及合理性；

4、了解标的资产报告期内定价规则、调价周期，分析销售价格与政府指导价之间的匹配性；

5、查阅标的资产报告期天然气代输业务的客户数量、销售气量、销售单价，分析数据变动的原因及合理性，查阅天然气代输业务合同，核实预测销售单价是否一致；

6、查阅标的资产报告期生产成本明细，分析数据变动的原因及合理性；

7、查阅标的资产报告期内天然气安装工程各类工程收入、成本明细，分析数据变动的原因及合理性；

8、整理分析标的资产各业务类型收入及毛利率变动的原因及合理性，并与可比公司同类业务进行对比分析；

9、查阅并分析标的资产报告期内的销售费用、管理费用及财务费用情况；查阅同行业可比公司期间费用率情况，与标的资产各项期间费用进行对比，分析各项期间费用预测是否合理；

10、查阅标的资产本次收益法评估中折旧摊销、资本性支出、营运资本的测算过程；查阅标的资产折旧摊销政策、在建工程转固情况，分析预测期折旧与摊销金额下降的原因及合理性，分析营运资本增加额与未来销售规模的匹配性；

11、通过同花顺等方式查询同行业上市公司主营业务、主要经营区域、经营规模、市场地位、资本结构等基本信息，分析不同场景选取不同可比公司的原因；查询相关案例，分析折现率测算的合理性；

12、统计标的资产甘河中油报告期即征即退税收优惠享受情况，查阅《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》和《关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》等相关税收优惠政策，分析税收优惠政策到期或税收优惠变动对标的资产业绩及评估结果的影响；

13、查阅标的资产期后财务报表及上年同期财务报表，分析主营业务收入和净利润占全年预测比例，分析期后业绩的可实现性，分析本次交易定价的公允性；

14、查阅标的资产及参股公司历次股权转让协议、工商档案等文件；

15、查询国际及国内天然气的价格走势，了解标的资产应对价格波动的具体措施，核查联动机制的实际执行情况及有效性；获取并查阅了《国家发展改革委关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》，分析相关政策对标的资产采购价格、销售价格及盈利水平的影响；

16、查阅中油燃气关于本次交易的公告文件，比较公告文件中的披露信息与本次交易的相关披露信息、财务数据，检查是否存在重大差异。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产特许经营权虽存在有效期限，但基于法定优先续期权利、民生刚需行业属性、区域独家经营壁垒，其持续经营具备确定性；本次评估收益法采用永续收益期测算符合资产评估准则及行业评估逻辑，具备充分合理性。同时，本次评估收益期假设与同行业可比交易案例也一致，具备充分的合理性与审慎性；

2、本次收益预测过程中，标的资产预测期内天然气销售分各类用户规模、单户平均用气量、销售单价、天然气代输业务收入、工程安装服务收入及对应成本、天然气采购成本、生产成本等核心指标均结合历史经营情况、行业政策及区域用气发展趋势审慎测算，相关预测具备合理性与谨慎性；

3、标的资产报告期内各类用户销售单价变动是合理的，结合标的资产各类业务的定价模式与当地的政府定价文件具有匹配性，标的资产最新价格机制政策与报告期内的一致，长期以来我国天然气行业一直受到政府或天然气供应商的价格管控，历史年度的定价模式可以为未来燃气定价提供参考。本次对各业务类型的销售单价的预测是合理、谨慎、合规的；

4、标的资产报告期内各类用户数量、单户平均用气量等参数变动是符合行业经营逻辑的；各类客群留存基础扎实，稳定性良好；新增用户拓展计划依托区域内潜在用户数量，增量可实现性较强，整体预测审慎、具备充分依据，销量预测合理；

5、标的资产南通中油、天达胜通报告期内天然气销售收入系阶段性外部因素导致，结合公司经营发展规划及未来新增用户拓展情况，预测期天然气销售收入实现持续增长的预测具备合理性与审慎性；

6、标的资产报告期内各项业务毛利率水平及其变化趋势具有合理性，与可比公司相比存在差异具有合理性。标的资产的毛利率预测已结合特许经营壁垒、稳定气源成本及能源竞争客观现状，天然气价格波动对各燃气公司采购成本、综合用气成本、毛利率及整体盈利水平影响有限。标的资产从气源保障、管网建设与客户运营、安全生产、内部治理、政策适配五大维度制定完善经营保障举措，持续巩固区域燃气经营核心竞争力，保障经营业绩稳定可持续。本次评估预测期对毛利率预测具备合理性与审慎性；

7、结合预测期内期间费用率与报告期内期间费用率、同行业可比公司期间费用率对比情况，标的资产的期间费用预测与企业历史年度情况及未来规划情况相符，标的资产各项期间费用预测具有合理性；

8、预测期及永续期标的资产折旧与摊销、资本性支出、营运资金的具体测算过程具有合理性。结合折旧摊销政策、在建工程转固情况、预计资本性支出及相应折旧摊销情况等，预测期折旧与摊销金额预测具有合理性。营运资本增加额与未来销售规模具有匹配性；

9、本次收益法评估选取的可比公司样本覆盖了标的资产所处的天然气销售行业，虽然个别公司在细分产品类型上存在差异，但是需要足够多的样本来平滑个体差异，以确保计算出的β系数能准确反映行业整体的平均风险水平；在市场法评估和财务分析可比公司选取时，则需要选择与标的资产具有高度可比性的公司进行深度比较，所以不同场景使用不同的可比公司具有合理性。标的资产与可比公司在主营业务、主要经营区域、经营规模等方面具有可比性。本次折现率的预测较为谨慎，具有合理性。本次评估基准日的无风险收益率低于历次交易案例的平均数，本次折现率亦略低于历次交易案例的平均数，折现率与同时期同类交易案例折现率不存在较大差异，故本次折现率的预测较为谨慎，具有合理性；

10、标的资产甘河中油的即征即退款项系法定税收优惠，虽因地方财政紧张出现阶段性延迟，但款项的法定可收回性不存在实质性障碍。2022 年至 2027 年期间已发生的管道运输服务对应的退税权利已依法成立，支付延迟不影响权利实质。甘河中油已于 2026 年 6 月提交全套退税资料至甘河工业园税务部门，退税办理正在正常推进中。管道运输服务增值税即征即退政策目前已明确延续至 2027 年 12 月 31 日，2027 年之后是否继续执行存在较大不确定性。本次评估甘河中

油收益法预测期考虑了该税收优惠，评估值为 75,757.00 万元；假设预测期内甘河中油实际未能收到退税收入，评估值为 75,499.00 万元，较调整前变动-258.00 万元，变动率为-0.34%；

11、标的资产庆云中油、兴化中油、扬州中油收益法预测具有合理性、谨慎性；

12、标的资产市盈率低于同行业平均水平，说明本次评估定价具备合理性；市净率偏高系净资产规模、分红行为、企业资产结构及自身高盈利水平等多重客观因素共同作用，估值差异具备合理依据。标的资产实际经营情况优于预期，预测业绩具有可实现性。标的资产历史股权转让均为同一控制下内部架构调整，仅按出资/注册资本定价、无业绩补偿，本次为市场化并购，采用收益法完整评估并配套业绩补偿，两类交易作价差异具备合理商业逻辑。标的资产及参股公司后续经营过程中相关政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面不存在重大不利变化。中油燃气二级市场估值显著偏低，系跨市场流动性、业务结构、盈利稳定性等多重因素导致；本次标的市盈率贴合港股行业均值、低于 A 股均值，市净率结合区位与成长性具备支撑，估值差异具备合理性。本次收益法评估相关参数选取谨慎、合理，预测过程准确客观，本次交易定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条的规定；

13、本次重组相关披露信息、财务数据与在港交所披露信息不存在重大差异。

问题五、关于参股公司

申请文件显示：（1）中油珠海为投资平台公司，不从事具体经营业务，持有扬州中油 26%的股权。（2）天达胜通持有庆云中油 38.91%的股权和兴化中油 44.94%的股权。天达胜通报告期各期取得的投资收益分别为 6232.00 万元和 6452.61 万元，占同期净利润的比例分别为 84.20%和 71.27%。（3）本次交易中，业绩承诺方参考参股公司的收益法盈利预测情况，对中油珠海、天达胜通设置业绩承诺。

请上市公司补充说明：（1）报告期内天达胜通投资收益的构成及来源。（2）结合客户类型、客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价、毛利率等具体指标，说明报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油的经营业绩、主要财务数据及其变动原因，并结合特许经营权等经营资质的取得情况、有效期、续期条件及政策变动风险，以及公司分红政策等，说明参股公司经营及相关投资收益的稳定性、可持续性。（3）上市公司通过本次交易购买扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司少数股权但未收购控股权的原因及合理性，是否约定后续收购计划，本次交易是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定。（4）报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油关联交易规模及占比情况、关联交易的必要性及公允性，上述公司经营业绩对关联方是否存在重大依赖，业绩承诺期内保障参股公司关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施及有效性。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见，请律师核查（3）并发表明确意见。

回复：

一、报告期内天达胜通投资收益的构成及来源

报告期内天达胜通投资收益金额分别为 6,232.00 万元和 6,452.61 万元，为对南通中油、甘河中油、兴化中油、庆云中油按照长期股权投资权益法确认的投资收益，数据如下：

单位：万元

被投资单位	2025 年度	2024 年度
南通中油	3,670.64	3,711.71
甘河中油	2,640.45	2,372.46
兴化中油	193.81	65.32
庆云中油	-52.29	82.51
合计	**6,452.61**	**6,232.00**

二、结合客户类型、客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价、毛利率等具体指标，说明报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油的经营业绩、主要财务数据及其变动原因，并结合特许经营权等经营资质的取得情况、有效期、续期条件及政策变动风险，以及公司分红政策等，说明参股公司经营及相关投资收益的稳定性、可持续性

（一）结合客户类型、客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价、毛利率等具体指标，说明报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油的经营业绩、主要财务数据及其变动原因

详见本核查意见“问题一、关于经营情况及持续经营能力”回复之“二、区分客户类型，结合报告期内客户数量、单客户用气量、定价规则、调价周期、销售单价、采购单价等具体情况及其变化原因，以及上述因素与可比公司的对比情况，销售及采购价格与政府定价或指导价、当地市场价格的匹配性等，补充说明各燃气公司天然气销售业务收入及毛利率存在波动的原因及合理性，与同一经营区域内可比公司同类业务相比是否存在差异”之“（五）扬州中油”、“（六）庆云中油”、“（七）兴化中油”相关分析。

（二）结合特许经营权等经营资质的取得情况、有效期、续期条件及政策变动风险，以及公司分红政策等，说明参股公司经营及相关投资收益的稳定性、可持续性

参股公司扬州中油、庆云中油及兴化中油的特许经营权等经营资质的取得情况、有效期、续期条件及政策变动风险详见本核查意见“问题一、关于经营情况及持续经营能力”回复之“一、详细列示标的资产及控股、参股燃气公司（以下简称各燃气公司）特许经营权的具体情况，包括但不限于合同中关于授权区域、范围、有效期限、排他性约定、评估考核要求、违约责任、合同解除、续期条件

及优先续约权等方面的具体约定，并结合报告期内经营合规性和考核情况，国家及所在地关于城燃企业规模化、集团化整合相关政策情况，说明各燃气公司特许经营权是否存在无法续期或被提前收回的风险”。参股公司扬州中油、庆云中油及兴化中油均已依法取得特许经营权，有效期分别至 2044 年、2052 年及 2044 年，暂未约定续期条件，特许经营权发生无法续期或被提前收回等变动的风险较小。

报告期内，参股公司分红情况如下：

单位：万元

参股公司	2025 年度	2024 年度
扬州中油	2,739.25	1,000.00
庆云中油	463.98	361.21
兴化中油	280.00	250.00
合计	**3,483.23**	**1,611.21**

参股公司扬州中油、庆云中油及兴化中油每年根据当年实现的可供分配利润情况进行分红，报告期内分红情况稳定。

综上，参股公司已依法取得特许经营权，有效期年限较久，发生无法续期或被提前收回等变动的风险较小，分红政策稳定，参股公司经营及相关投资收益具有稳定性、可持续性。

三、上市公司通过本次交易购买扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司少数股权但未收购控股权的原因及合理性，是否约定后续收购计划，本次交易是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定。

（一）上市公司通过本次交易购买扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司少数股权但未收购控股权的原因及合理性

本次交易旨在依托上市公司在燃气领域的运营管理经验及产业资源优势，将胜利股份当前业务尚未覆盖的华东、西北等地区优质城燃资产注入上市公司，进一步完善全国业务布局，增强持续经营能力和市场竞争力。

扬州中油、庆云中油及兴化中油均为中油燃气集团体系内的重要城燃资产，具备稳定的经营基础和良好的盈利能力。

其中，扬州中油系中油燃气集团在华东区域的重要经营主体之一，经营业绩

良好，盈利能力较强。2025 年度，扬州中油实现营业收入超过 2 亿元、归母净利润超过 2,000 万元，具有较好的成长性和投资价值。上市公司通过本次交易取得扬州中油部分股权，有利于分享其未来经营成果，进一步提升上市公司在华东地区的业务影响力和资源整合能力。

同时，庆云中油、兴化中油与本次交易拟注入的其他燃气资产在业务运营、管理等方面联系紧密，均属于天达胜通资产体系的重要组成部分。将庆云中油、兴化中油相关股权纳入本次交易范围，有利于保持拟注入资产的完整性，充分发挥资产整合效应，提高本次重组的整体实施效果。

本次交易筹划过程中，因部分标的公司涉及国有股东决策程序等客观因素，中油中泰经审慎研究并与相关方充分沟通后，未将其所持扬州中油 25%股权纳入本次交易范围。在此情况下，上市公司结合本次重组整体安排及标的资产实际情况，经与交易各方协商后，确定本次交易方案。

本次交易完成后，上市公司虽未取得扬州中油、庆云中油及兴化中油的控制权，但通过取得相关权益，一方面能够进一步完善上市公司在华东等区域的业务布局，增强产业协同效应；另一方面能够分享标的公司经营成果，提高上市公司投资收益水平和资产质量。因此，本次交易具有合理性和必要性。

（二）是否约定后续收购计划

截至本核查意见出具日，上市公司与交易对手方不存在关于进一步收购扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司股权的协议、意向、承诺或其他安排。未来如上市公司拟筹划相关事项，将根据届时情况依法履行决策程序和信息披露义务。

（三）本次交易是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定

根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》“1-3 收购少数股权、资产净额的认定”款第一条规定：

“一、收购少数股权

《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款第（四）项规定，“充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在

约定期限内办理完毕权属转移手续；”。上市公司发行股份拟购买资产为企业股权时，原则上在交易完成后应取得标的企业控股权，如确有必要购买少数股权的，应当同时符合以下条件：

（一）少数股权与上市公司现有主营业务具有显著协同效应，或者与本次拟购买的主要标的资产属于同行业或紧密相关的上下游行业，通过本次交易一并注入有助于增强上市公司独立性、提升上市公司整体质量。

（二）交易完成后上市公司需拥有具体的主营业务和相应的持续经营能力，不存在净利润主要来自合并财务报表范围以外投资收益的情况。

少数股权对应的经营机构为金融企业的，需符合金融监管机构及其他有权机构的相关规定；且最近一个会计年度对应的营业收入、资产总额、资产净额三项指标，均不得超过上市公司同期合并报表对应指标的 20%。”

关于第（一）项：扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司与胜利股份均经营城市燃气业务，属于同行业，在经营方面尤其是运营经验及管理经验方面具有协同效应；

关于第（二）项：胜利股份拥有独立的主营业务和稳定的持续经营能力，不存在法律法规规定中净利润主要来自合并财务报表范围以外投资收益的情况；

关于“金融企业”的有关规定：本次收购的少数股权对应的经营机构非金融企业。

根据以上法律法规，本次交易符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定。

四、报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油关联交易规模及占比情况、关联交易的必要性及公允性，上述公司经营业绩对关联方是否存在重大依赖，业绩承诺期内保障参股公司关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施及有效性

（一）报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油关联交易规模及占比情况、关联交易的必要性及公允性

1、扬州中油

（1）关联销售情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
销售燃气设备	16.48	15.56
营业收入	23,601.85	30,434.82
占营业收入的比例	0.07%	0.05%

报告期各期，扬州中油关联销售金额分别为 15.56 万元和 16.48 万元，占营业收入的比例分别为 0.05%和 0.07%，关联销售金额小，占比低，对公司经营业绩影响小。关联销售系向区域内中油燃气其他下属单位销售燃气具，扬州中油按照采购价小幅加价确定。

（2）关联采购情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
管道气采购	2,137.29	6,373.45
管输费	181.61	41.92
LNG 采购	166.73	176.75
物资采购	178.59	268.62
信息系统及造价咨询费	77.74	124.75
合计	**2,741.96**	**6,985.50**
营业成本	19,863.33	26,148.06
占营业成本的比例	13.80%	26.72%

报告期各期，扬州中油关联采购金额分别为 6,985.50 万元和 2,741.96 万元，占营业成本的比例分别为 26.72%和 13.80%，关联采购主要系管道气采购，供应商为扬州中油小股东方江苏深燃清洁能源有限公司（持有扬州中油 49%股权，系 A 股上市公司深圳燃气之控股子公司），采购原因系气源指标存在短期缺口，是公司正常开展天然气销售主营业务的有效支持，具有必要性，双方根据市场气源情况协商确定采购价格，采购价格公允合理。

报告期各期，扬州中油代输费关联采购金额分别为 41.92 万元和 181.61 万元，系小股东方江苏深燃清洁能源有限公司为扬州中油代输管道天然气所致，具有必要性，双方协商代输价格，采购价格公允合理。

报告期各期，扬州中油 LNG 关联采购金额分别为 176.75 万元和 166.73 万元，供应商为中油中泰能源（珠海）有限公司，系气源指标存在短期缺口，是公司正常开展天然气销售主营业务的有效支持，具有必要性，双方根据市场气源情况协商确定采购价格，采购价格公允合理。

报告期各期，扬州中油材料物资关联采购金额分别为 268.62 万元和 178.59 万元，采购物资为电磁阀、燃气表、燃气管等燃气施工业务必需物资，采购具有必要性，双方根据采购量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

报告期各期，扬州中油信息系统及造价咨询等关联采购金额分别为 124.75 万元和 77.74 万元，系关联单位提供信息系统升级、维护费用及工程业务造价咨询，采购具有必要性，双方根据工程量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

2、庆云中油

（1）关联销售情况

2024 年庆云中油对齐智智家科技产品（庆云）有限责任公司等公司销售 0.38 万元，系公司清理零星材料库存，按照采购价进行销售。

（2）关联采购情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
物资采购	343.54	389.33
信息系统及工程项目费用	71.11	69.78
合计	**414.65**	**459.11**
营业成本	8,872.20	8,996.77
占营业成本的比例	4.67%	5.10%

报告期各期，庆云中油关联采购金额分别为 459.11 万元和 414.65 万元，占营业成本的比例分别为 5.10%和 4.67%，占比低，对公司经营业绩影响小。关联采购主要为材料物资采购，报告期各期的金额分别为 389.33 万元和 343.54 万元，采购物资为电磁阀、燃气表、燃气管等燃气施工业务必需物资，采购具有必要性，双方根据采购量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

报告期各期，庆云中油信息系统及工程项目费用关联采购金额分别为 69.78 万元和 71.11 万元，系关联单位提供信息系统升级、维护费用及工程施工服务，

采购具有必要性，双方根据工程量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

3、兴化中油

（1）关联销售情况

2024 年，兴化中油对齐智智家科技（南通）有限责任公司关联销售金额为 2.88 万元，销售的主要产品为燃气具，占营业收入的比例为 0.06%，关联销售金额小，占比低，对公司经营业绩影响极小。发生关联销售系由于中油燃气将兴化中油经营区域内燃气具销售业务改由其他下属公司经营，兴化中油按照采购价转让库存的燃气具。

报告期各期，兴化中油与泰州中油燃气有限责任公司（以下简称“泰州中油”）发生管道气互相采购和销售，销售管道气金额分别为 663.27 万元和 81.26 万元，占营业收入的比例为 12.72%和 1.53%，采购管道气金额分别为 127.13 万元和 151.46 万元，占营业成本的比例为 5.53%和 2.78%。泰州中油系燃气经营企业，因下游工商业客户用气波动无法精准预判，工业企业生产检修、季节采暖、突发停产减产等因素会造成月度实际用气量偏离月度采购合同量，无法精准锁定每日、月度用气需求，偶尔会出现供气缺口或气量富余，因此兴化中油和泰州中油会进行互相采购和销售，该模式可避免气源短提、终端缺气停供，无需高价外购应急气源，有效压降采购成本、落实保供责任，是城燃企业常规资源调峰操作，相关交易具有合理性和必要性，价格综合参考中石油江苏销售公司当期管道气价、同期 LNG 市场行情协商确定，定价公允。

（2）关联采购情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
管道气采购	121.91	255.37
管输费	151.46	127.13
LNG	213.94	228.29
物资材料采购	175.51	314.98
信息系统费	22.30	39.76
合计	**685.12**	**965.52**
营业成本	4,384.62	4,621.76
占营业成本的比例	15.63%	20.89%

报告期各期，兴化中油关联采购的金额分别为 965.52 万元和 685.12 万元，占营业成本的比例分别为 20.89%和 15.63%。

报告期各期，兴化中油管输费关联采购金额分别为 127.13 万元和 151.46 万元，系泰州中油管输天然气有限公司为兴化中油代输管道天然气所致，具有必要性，双方协商代输价格，采购价格公允合理。

报告期各期，兴化中油 LNG 关联采购金额分别为 228.29 万元和 213.94 万元，供应商为中油中泰能源（珠海）有限公司及小股东泰州金路天然气有限公司，系为弥补气源指标短期缺口，具有必要性，双方根据市场气源情况协商确定采购价格，采购价格公允合理。

报告期各期，兴化中油材料物资关联采购金额分别为 314.98 万元和 175.51 万元，采购物资为电磁阀、燃气表、燃气管等燃气施工业务必需物资，采购具有必要性，双方根据采购量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

报告期各期，兴化中油信息系统费用关联采购金额分别为 39.76 万元和 22.30 万元，系关联单位提供信息系统升级、维护费用及工程咨询、设计费用，采购具有必要性，双方根据工作量及市场价格协商确定，采购价格公允合理。

（二）经营业绩对关联方是否存在重大依赖

报告期各期，扬州中油、庆云中油及兴化中油，关联销售和关联采购金额占比较小，对各公司的经营业绩影响小，关联交易具有必要性，交易价格公允，经营业绩对关联方不存在重大依赖。

（三）业绩承诺期内保障参股公司关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施及有效性

2024 年度及 2025 年度，本次交易参股公司按照权益法确认的投资收益，占本次交易全部标的归属于胜利股份净利润的比例分别为 5.99%和 4.68%，占比较低，对公司影响较小。本次交易完成后，上市公司拟实施以下措施防范相关参股公司关联方利用关联交易调节业绩、输送不当利益：一是建立公允定价体系，采用公开招投标、市场比询价、政府定价等方式，确保合同价格和结算条款公平、公允；二是业绩承诺期间向上市公司事前和事后报送关联交易事项，上市公司对其关联交易行为的公允性进行监督；三是要求控股股东、实际控制人出具书面承

诺保证不通过关联交易侵占上市公司及中小股东合法权益，并为此承担责任。

五、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、查阅天达胜通模拟合并报表长期股权投资及投资收益明细，了解投资收益的构成及来源；

2、获取各参股公司报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价数据，分析数据变动的原因及合理性，并与可比公司进行对比分析；了解各参股公司报告期内定价规则、调价周期，检查销售价格、采购价格与政府指导价之间的匹配性；了解各燃气公司的天然气销售业务收入及毛利率变动的原因及合理性，并与可比公司、同一经营区域内可比公司同类业务进行对比分析；查阅参股公司特许经营协议及相关补充协议、批复等文件，核查各燃气公司特许经营权的具体情况；查阅参股公司报表，了解参股公司报告期内分红情况；

3、访谈上市公司高管，了解并核查上市公司通过本次交易购买扬州中油、庆云中油、兴化中油三家公司少数股权但未收购控股权的原因及合理性；查阅上市公司及交易对方出具的说明，了解并核查是否约定后续收购计划；查阅《监管规则适用指引——上市类第 1 号》等的规定，逐一比较并核查本次交易是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定；

4、获取扬州中油、庆云中油、兴化中油报告期内的关联销售、关联采购金额及占营业收入和营业成本的比重数据，分析是否对公司经营成果产生重大影响；了解关联销售及关联采购发生的原因，判断必要性及定价公允性；了解上市公司为保障扬州中油、庆云中油、兴化中油关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益的具体措施及有效性。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、天达胜通对被投资单位具有重大影响，采用权益法核算正确；被投资单位的会计政策和天达胜通一致，投资收益的确认准确；

2、各参股公司报告期内客户数量、单客户用气量、销售单价、采购单价合理，与可比公司存在差异原因合理；各参股公司报告期内定价规则、调价周期符合相关文件规定，销售价格、采购价格与政府指导价之间具有匹配性；各参股公司的天然气销售业务收入及毛利率变动的原因合理，可比公司、同一经营区域内可比公司同类业务存在差异原因合理；参股公司已依法取得特许经营权，有效期年限较久，发生无法续期或被提前收回等变动的风险较小，分红政策稳定，参股公司经营及相关投资收益具有稳定性、可持续性；

3、本次交易完成后，上市公司虽未取得扬州中油、庆云中油及兴化中油的控制权，但通过取得相关权益，一方面能够进一步完善上市公司在华东等区域的业务布局，增强产业协同效应，另一方面能够分享标的公司经营成果，提高上市公司投资收益水平和资产质量，本次交易具有合理性和必要性；目前，上市公司与交易对手方没有约定后续收购计划；本次交易少数股权与上市公司现有主营业务具有显著协同效应，上市公司交易完成后拥有具体的主营业务和相应的持续经营能力，不存在净利润主要来自合并财务报表范围以外投资收益的情况，本次收购的少数股权对应的经营机构非金融企业，因此本次交易符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-3 的有关规定；

4、报告期内扬州中油、庆云中油、兴化中油关联交易规模和占比较小，关联交易具有合理性及必要性，交易价格公允，经营业绩对关联方不存在重大依赖；上市公司为保障参股公司关联交易公允性，避免相关方通过关联交易调节业绩、输送利益采取了有效防范措施。

问题六、关于资产剥离

申请文件显示：（1）2023 年，中油珠海自江苏高佳物流有限公司收购马鞍山中油燃气物流有限公司，自珠海投资收购马鞍山高佳能源有限公司。（2）2024 年，天达胜通转让西宁利和天然气开发有限公司 50.27%股权、西宁市天环能源有限公司 100%股权。2025 年，中油珠海转让马鞍山高佳能源有限公司 100%股权、马鞍山中油燃气物流有限公司 100%股权；天达胜通转让重庆天环能源有限公司 100%股权、马鞍山齐智科技有限公司 100%股权、南京洁蓝燃气有限公司 100%股权、齐智智家科技（珠海市）有限责任公司 100%股权。（3）中油珠海、天达胜通报告期内的财务报表为模拟财务报表，假设股权转让相关事项已于 2024 年 1 月 1 日前完成。

请上市公司补充说明：（1）中油珠海短时间内收购及转让马鞍山高佳能源有限公司、马鞍山中油燃气物流有限公司股权的背景、原因及合理性，收购及转让的对手方情况、定价依据及其公允性、股权转让款的支付情况，是否存在调节业绩、输送利益的情形。（2）天达胜通剥离股权资产的背景、原因、合理性及转让定价公允性，股权转让款的支付情况，相关股权资产的来源、取得价格及定价公允性，是否存在调节业绩、输送利益的情形。（3）被剥离资产与本次交易后的上市公司是否存在同业竞争情形，如是，进一步补充说明未将其纳入本次交易范围的原因及合理性，相关各方解决同业竞争问题采取的措施及其有效性。（4）模拟报表编制原则和依据，并结合资产剥离的具体情况、主要会计处理的准确性和完整性等，补充说明模拟报表及相关财务信息是否真实、准确、完整。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请律师核查（3）并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（4）并发表明确意见。

回复：

一、中油珠海短时间内收购及转让马鞍山高佳能源有限公司、马鞍山中油燃气物流有限公司股权的背景、原因及合理性，收购及转让的对手方情况、定价依据及其公允性、股权转让款的支付情况，是否存在调节业绩、输送利益的情形

（一）中油珠海收购马鞍山高佳能源有限公司、马鞍山中油燃气物流有限公司股权的背景、原因及合理性，收购的对手方情况、定价依据及其公允性、股权转让款的支付情况

2023 年，中油珠海收购珠海投资持有的马鞍山高佳能源有限公司（以下简称“高佳能源”）100%股权及高佳物流持有的马鞍山中油燃气物流有限公司（以下简称“马鞍山物流”）100%股权，具体情况如下：

单位：万元

收购股权	交易对手方	交易价格	定价依据	股权转让款
高佳能源 100%股权	珠海投资	1,118.05	账面净资产	已支付
马鞍山物流 100%股权	高佳物流	1,703.89	账面净资产	已支付

高佳能源主营 CNG 加气站运营，主营经营区域位于安徽省马鞍山市；马鞍山物流主营 CNG、LNG 运输，主营经营区域位于安徽省内，两家公司主营业务关联度较高，主营经营区域存在重合。被中油珠海收购前，高佳能源作为珠海投资全资子公司系中油燃气下属的第八级全资子公司，马鞍山物流作为高佳物流全资子公司系中油燃气下属的第七级全资子公司。为减少下属经营实体的管理层级，优化组织管理架构与股权治理体系，提升企业集团整体运营效率，中油燃气集团注册成立了包括中油珠海在内的投资平台公司对下属运营主体进行股权管理。被中油珠海收购后，高佳能源、马鞍山物流成为中油燃气下属的第五级全资子公司，股权控制链条缩短。共同处于中油珠海的直接控股下，也有利于促进高佳能源、马鞍山物流标准化、规范化运营，降低 CNG、LNG 业务的综合运营成本。

股权转让方珠海投资、高佳物流系中油燃气全资控股的下属公司，中油珠海收购高佳能源、马鞍山物流股权属于中油燃气同一控制下的股权架构调整而非市场化行为，股权交易双方按照 2023 年 3 月 31 日高佳能源、马鞍山物流账面净资产余额作价，交易定价与交易的实质及目的相匹配。中油珠海应付珠海投资、高佳物流的股权转让款已于 2026 年 6 月支付。

（二）中油珠海转让马鞍山高佳能源有限公司、马鞍山中油燃气物流有限公司股权的背景、原因及合理性，转让的对手方情况、定价依据及其公允性、股权转让款的支付情况

2025 年，中油珠海将持有的高佳能源 100%股权及马鞍山物流 100%股权转让给高佳胜达科技（珠海）有限公司（以下简称“高佳胜达”），具体情况如下：

单位：万元

转让股权	交易对手方	交易价格	定价依据	股权转让款
高佳能源 100%股权	高佳胜达	267.38	评估值	已支付
马鞍山物流 100%股权	高佳胜达	1,652.63	账面净资产	已支付

2025 年本次交易筹划阶段，由于高佳能源、马鞍山物流主营业务不涉及管道天然气销售等城市燃气核心业务，经营业绩不佳，不符合本次交易整合燃气优质资产、增强公司盈利能力、提升上市公司资产质量的交易目的，本次交易方案中将高佳能源、马鞍山物流股权作为非核心资产予以剥离，中油珠海按照本次交易方案安排于 2025 年 10 月向高佳胜达转让了高佳能源、马鞍山物流股权，股权收购方高佳胜达系中油燃气全资控股的下属公司。

根据中联资产评估集团山东有限公司出具的中联鲁评报字[2025]第 13337 号评估报告，高佳能源在 2025 年 9 月 30 日的净资产账面价值为 65.10 万元，评估值为 267.38 万元，评估增值 202.28 万元，股权交易双方按照评估值 267.38 万元作价；根据中联资产评估集团山东有限公司出具的中联鲁评报字[2025]第 13338 号评估报告，马鞍山物流在 2025 年 9 月 30 日的净资产账面价值为 1,652.62 万元，评估值 1,578.63 万元，评估减值 73.99 万元，评估减值率较小，股权交易双方在考虑评估值的基础上按照净资产账面价值 1,652.62 万元作价。中油珠海转让高佳能源、马鞍山物流股权的交易定价依据清晰，交易价格公允，股权转让款已支付。

（三）是否存在调节业绩、输送利益的情形

2024 年至 2025 年，高佳能源、马鞍山物流实现净利润情况如下：

单位：万元

公司	2025 年度	2024 年度	合计
高佳能源	-21.85	-84.16	**-106.01**
马鞍山物流	-68.42	53.34	**-15.08**
小计	**-90.27**	**-30.82**	**-121.09**

公司	2025 年度	2024 年度	合计
中油珠海	**604.16**	**704.20**	**1,308.36**
占比	**-14.94%**	**-4.38%**	**-9.26%**

2024 年至 2025 年，高佳能源、马鞍山物流合计实现净利润分别为-30.82 万元、-90.27 万元，仅达到中油珠海报告期各期净利润的-4.38%、-14.94%，剥离或并入高佳能源、马鞍山物流对中油珠海报告期内业绩的潜在影响较小，中油珠海不存在通过收购、转让高佳能源、马鞍山物流调节业绩的情形。

中油珠海收购及转让高佳能源、马鞍山物流定价差异情况如下：

单位：万元

收购/转让股权	收购价格	持有期间增/减资	转让价格	价格差
高佳能源 100%股权	1,118.05	-800.00	267.38	-50.67
马鞍山物流 100%股权	1,703.89		1,652.63	-51.26

中油珠海收购高佳能源、马鞍山物流股权的交易对手方珠海投资、高佳物流系本次交易标的公司天达胜通下属的全资子公司，中油珠海收购珠海投资、高佳物流持有的高佳能源、马鞍山物流股权不影响本次交易标的公司的净资产总额及经营业绩。

中油珠海转让高佳能源、马鞍山物流股权的交易对手方高佳胜达系中油燃气下属的全资子公司，与本次交易标的公司间无直接及间接股权关系，中油珠海向高佳胜达转让高佳能源、马鞍山物流股权的交易对价以净资产评估值为基础确定，交易对价具有公允性。

2025 年 7 月，高佳能源发生注册资本变更，注册资本减少 800 万元，中油珠海已收到高佳能源支付的减资款。剔除减资事项影响中油珠海 2025 年转让高佳能源股权价格较 2023 年收购价格低 50.67 万元，中油珠海 2025 年转让马鞍山物流股权价格较 2023 年收购价格低 51.26 万元。2024 年至 2025 年，高佳能源持续亏损，马鞍山物流利润下滑由盈转亏，业绩表现欠佳，2025 年中油珠海转让高佳能源、马鞍山物流股权的作价低于 2023 年收购价具有合理性。

本次交易出具的报表为模拟报表，即假设股权转让相关事项已于 2024 年 1 月 1 日前完成，因此上述被剥离公司的净利润及剥离产生的处置损益均未包含在模拟报表范围内，亦不会影响本次交易标的估值。

综上，中油珠海不存在通过收购及转让高佳能源、马鞍山物流股权输送利益的情形。

二、天达胜通剥离股权资产的背景、原因、合理性及转让定价公允性，股权转让款的支付情况，相关股权资产的来源、取得价格及定价公允性，是否存在调节业绩、输送利益的情形

（一）天达胜通转让西宁利和天然气开发有限公司、西宁市天环能源有限公司、重庆天环能源有限公司、马鞍山齐智科技有限公司、南京洁蓝燃气有限公司、齐智智家科技（珠海市）有限责任公司股权的背景、原因、合理性及转让定价公允性，股权转让款的支付情况

报告期内，天达胜通转让了部分非核心股权资产，2024 年，转让西宁利和天然气开发有限公司（以下简称“西宁利和”）50.27%股权、西宁市天环能源有限公司（以下简称“天环能源”）100%股权。2025 年，转让重庆天环能源有限公司（以下简称“重庆天环”）100%股权、马鞍山齐智科技有限公司（以下简称“马鞍山齐智”）100%股权、南京洁蓝燃气有限公司（以下简称“南京洁蓝”）100%股权、齐智智家科技（珠海市）有限责任公司（以下简称“珠海齐智”）100%股权，被剥离股权资产具体情况如下：

2024 年度资产剥离情况如下：

单位：万元

股权转让	交易对手方	交易价格	定价依据	股权转让款
西宁利和 50.27%股权	青海中油压缩天然气销售有限公司	365.44	评估值	已支付
天环能源 100%股权	青海中油压缩天然气销售有限公司	1,394.39	评估值	已支付

2025 年度资产剥离情况如下：

单位：万元

股权转让	交易对手方	交易价格	定价依据	股权转让款
重庆天环 100%股权	高佳胜达	623.30	评估值	已支付
马鞍山齐智 100%股权	高佳胜达	682.45	评估值	已支付
南京洁蓝 100%股权	高佳胜达	1,074.81	评估值	已支付
珠海齐智 100%股权	中油投资	2,753.64	评估值	已支付

西宁利和及天环能源主营业务均为 CNG 加气站业务。近年来，加气站业务

受新能源产业冲击严重萎缩，利润下滑严重甚至出现亏损。为优化治理结构，提升运营效率，天达胜通将两家公司整合至主营业务为 CNG 加气站业务的中油中泰子公司青海中油压缩天然气销售有限公司，形成规模效应及统一管理，降低运营成本。

重庆天环主要从事天然气批发贸易，主要生产和销售 LNG，因市场萎缩及上游资源紧缺等原因，目前处于亏损状态；马鞍山齐智主要从事燃气表、流量计的生产、销售。因市场及经营原因，已停产歇业多年，属于不良资产；南京洁蓝目前未开展实际经营。根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十四条的规定：“上市公司发行股份购买资产，应当充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，不会导致财务状况发生重大不利变化，不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”，考虑到标的公司天达胜通上述子公司中存在已经停业未开展实际经营，无法提高上市公司资产质量的情况，因此将部分子公司进行剥离。

珠海齐智主要从事天然气相关增值业务，围绕燃气用户开展燃气灶具等厨房电器、安防产品、生活用品的销售以及燃气安检、家电维修等服务，属于非核心业务。为聚焦主业，提高标的公司资产质量，将子公司珠海齐智进行剥离，符合《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10 号）鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量的相关要求。

综上所述，将上述子公司剥离存在合理性及必要性。

2024 年 12 月，天达胜通将持有的子公司西宁利和天然气开发有限公司及西宁市天环能源有限公司股权转让给关联方青海中油压缩天然气销售有限公司。根据中联鲁评报字[2024]第 13225 号评估报告及中联鲁评报字[2024]第 13226 号，截止评估基准日 2024 年 7 月 31 日，西宁利和和天环能源资产基础法下评估价值分别为 727.00 万元和 1,394.39 万元，增值率分别为 12.16%和 53.70%，西宁天环评估增值 487.16 万元主要来自综合考虑经营状况后的长期股权投资评估增值。西宁利和 50.27%股权和天环能源 100.00%股权分别作价 365.44 万元和 1,394.39 万元。

2025 年 10 月，天达胜通将子公司重庆天环 100%股权、马鞍山齐智 100%股权及南京洁蓝 100%股权转让给关联方高佳胜达。根据中联鲁评报字[2025]第 13339 号评估报告、中联鲁评报字[2025]第 13345 号评估报告及中联鲁评报字[2025]第 13344 号评估报告，截止评估基准日 2025 年 9 月 30 日，资产基础法下重庆天环、马鞍山齐智及南京洁蓝评估价值分别为 613.16 万元、682.45 万元和 1,074.81 万元，评估增值率分别为-1.63%、0.00%和 0.00%，100%股权转让作价分别为 623.30 万元、682.45 万元和 1,074.81 万元。

2025 年 11 月，天达胜通将子公司珠海齐智 100%股权转让给关联方中油投资。根据中联鲁评报字[2025]第 13346 号评估报告，截止评估基准日 2025 年 9 月 30 日，资产基础法下珠海齐智评估价值为 2,753.64 万元，评估增值率 57.17%。评估增值 1,001.66 万元主要来自综合考虑经营状况后的长期股权投资评估增值。100%股权转让作价为 2,753.64 万元。

综上所述，转让价格具有公允性，股权转让款已支付。

（二）西宁利和、天环能源、重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝、珠海齐智股权资产来源、取得价格及定价公允性

西宁利和系南京洁宁于 2008 年自第三方自然人股东收购，收购价 141.50 万元，持股比例 50.27%；天环能源系中油燃气（珠海）投资有限公司于 2013 年自神华国际有限公司收购，收购价格 257.87 万元，持股比例 100%；珠海齐智于 2018 年注册成立，注册资本 1,930 万元，中油燃气（珠海）投资有限公司持股 70%，易联云计算（杭州）有限责任公司持股 30%。公司成立之初为南京洁宁合并范围内非全资子公司，2022 年 3 月珠海投资以 225.00 万元购买易联云计算（杭州）有限责任公司持有的 30%股权，珠海齐智自此成为南京洁宁全资子公司；重庆天环、马鞍山齐智和南京洁蓝自成立之初即为南京洁宁合并范围内全资子公司，分别于 2019 年、2017 年和 2010 年注册成立，注册资本分别为 1,000 万元、2,000 万元和 1,000 万元。上述公司均为 2023 年度随天达国际以南京洁宁对天达胜通增资一起并入天达胜通，因此天达胜通取得上述被剥离公司股权资产时未单独对上述股权资产估值定价，具有合理性。

（三）是否存在调节业绩、输送利益的情形

2024 年至 2025 年，除珠海齐智主要从事天然气增值业务，为聚焦主业进行剥离外，西宁利和、天环能源、重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝实现净利润情况如下：

单位：万元

公司	2025 年度	2024 年度	合计
西宁利和	224.40	188.27	**412.67**
天环能源	459.07	359.43	**818.50**
重庆天环	-55.29	-306.89	**-362.18**
马鞍山齐智	3.17	-14.42	**-11.25**
南京洁蓝	4.95	4.94	**9.88**
小计	**636.30**	**231.32**	**867.62**
天达胜通模拟合并报表	**9,053.33**	**7,401.17**	**16,454.50**
合计	**9,689.63**	**7,632.50**	**17,322.13**
占比	**6.57%**	**3.03%**	**5.01%**

注：西宁利和已于 2025 年 11 月注销，2025 年度财务数据未经审计；马鞍山齐智及南京洁蓝 2024 年度及 2025 年度财务数据未经审计。

2024 年至 2025 年，西宁利和、天环能源、重庆天环、马鞍山齐智及南京洁蓝合计实现净利润分别为 231.32 万元、636.30 万元，仅达到天达胜通报告期各期净利润的 3.03%和 6.57%，上述公司剥离或并入对天达胜通报告期内业绩的潜在影响较小。

鉴于上述子公司股权资产均为 2023 年内随天达胜通合并南京洁宁时一同获取，因此获取时未单独对子公司价值进行价格评估。同时在剥离时，考虑到西宁利和、天环能源、重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝剥离时点经营状况为亏损或未实际经营，珠海齐智产品销售收入受外部环境、市场需求变化及竞争压力影响较大，未来现金流预测不确定性较高的特点，均以资产基础法进行价值评估，实际交易价格与净资产价格相近，评估价格具有合理性和谨慎性。

同时，本次交易出具的合并报表为模拟合并报表，即假设股权转让相关事项已于 2024 年 1 月 1 日前完成，因此上述被剥离公司的净利润及剥离产生的处置损益均未包含在模拟合并报表范围内，亦不会影响本次交易标的估值。

综上所述，天达胜通不存在通过收购、转让上述公司股权调节业绩、利益输

送的情况。

三、被剥离资产与本次交易后的上市公司是否存在同业竞争情形，如是，进一步补充说明未将其纳入本次交易范围的原因及合理性，相关各方解决同业竞争问题采取的措施及其有效性

报告期内，标的公司中油珠海、天达胜通存在剥离股权资产情形，具体如下：

标的公司	剥离股权资产	转让时间	主营业务
中油珠海	马鞍山高佳能源有限公司 100%股权	2025 年 10 月	CNG 加气站
	马鞍山中油燃气物流有限公司 100%股权	2025 年 10 月	LNG\CNG 运输、车辆租赁
天达胜通	西宁利和天然气开发有限公司 50.27%股权	2024 年 12 月	CNG 加气站
	西宁市天环能源有限公司 100%股权	2024 年 12 月	CNG 加气站
	重庆天环能源有限公司 100%股权	2025 年 10 月	天然气批发贸易
	马鞍山齐智科技有限公司 100%股权	2025 年 10 月	无实际经营业务
	南京洁蓝燃气有限公司 100%股权	2025 年 10 月	无实际经营业务
	齐智智家科技（珠海市）有限责任公司 100%股权	2025 年 10 月	增值业务销售

剥离股权资产马鞍山齐智科技有限公司、南京洁蓝燃气有限公司无实际经营业务，齐智智家科技（珠海市）有限责任公司主要从事燃气具、安防产品销售的增值业务，与上市公司主要从事天然气销售业务及天然气管材制造业务、标的公司主要从事城燃业务不存在同业竞争情形。

（一）CNG 加气站业务、LNG\CNG 运输业务与本次交易后的上市公司不存在重大不利影响的同业竞争情形

除重庆天环能源有限公司外，其余剥离股权资产主要为 CNG 加气站及 LNG\CNG 运输，其中西宁利和天然气开发有限公司目前已关停并于 2025 年 11 月注销，西宁市天环能源有限公司系青海中油压缩天然气销售有限公司下属的西宁天环南绕城路加气站，因加气站业务具有强烈的区域性的特点，其与标的公司加气站经营区域不同，业务辐射区域不存在交叉，因此不构成重大不利影响的同业竞争，详见《重组报告书》“第十一章 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争的情况及避免同业竞争的措施”之“（二）本次交易后上市公司同业竞争情况”之“2、标的公司加气站业务与中油燃气控制的其他企业不存在重大不利影响的同业竞争”。

马鞍山中油燃气物流有限公司主要为安徽中油燃气有限公司、中油中泰物流（珠海）有限公司等提供 LNG\CNG 物流运输，与上市公司、标的公司的城燃业务不存在同业竞争情形。马鞍山高佳能源有限公司加气站 CNG 销售的经营区域在安徽省马鞍山市，与上市公司、标的公司的经营区域不同，加气站业务具有强烈的区域性的特点，客户必须亲自到加气站进行加气，站点仅覆盖合理辐射半径范围内的客户，马鞍山高佳能源有限公司与上市公司、标的公司的经营区域距离远，业务辐射区域不存在交叉，因此不构成重大不利影响的同业竞争。

（二）天然气贸易业务与本次交易后的上市公司不存在同业竞争情形

上市公司、标的公司主要经营城镇燃气业务，拥有一定区域范围的特许经营权，并需要取得燃气经营许可证。重庆天环能源有限公司主要从事天然气批发贸易业务，未涉足城镇燃气行业，属于天然气产业链上游，与上市公司、标的公司城镇燃气业务不构成同业竞争。

此外，上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生已出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详见重组报告书“第一章 本次交易概况”之“七、交易各方重要承诺”之“（二）上市公司控股股东及其一致行动人、实际控制人作出的重要承诺”、“第十一章同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争的情况及避免同业竞争的措施”之“（三）上市公司控股股东、实际控制人出具的避免同业竞争的承诺”，上述避免同业竞争的书面承诺可行、合法有效，对上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生具有法律约束力。

综上，被剥离股权资产与本次交易后的上市公司不存在重大不利影响的同业竞争情形，且上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生已出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。

四、模拟报表编制原则和依据，并结合资产剥离的具体情况、主要会计处理的准确性和完整性等，补充说明模拟报表及相关财务信息是否真实、准确、完整

（一）模拟报表编制原则和依据

鉴于报告期内中油珠海、天达胜通及子公司转让了部分非核心股权资产，为

了在报告期内更好的反映中油珠海、天达胜通转让非核心股权资产后的财务状况、经营成果及现金流量，标的公司管理层假设上述股权转让事项于报告期初（2024年1月 1日）完成，即从2024年1月1日起，标的公司不再持有已转让股权，编制了模拟财务报表。

近期采用标的公司模拟报表的并购项目案例部分列示如下：

上市公司	具体情形
云南铜业（000878）	鉴于本次交易前，标的公司拟将所持五龙富民 51.07%股权、鼎立矿业100.00%股权以及相关资产负债分立至新设公司富鼎矿业；在本次交易审计评估基准日前，上述分立事项尚未完成，为了更好的反映标的公司分立后的财务状况、经营成果及现金流量，并为完成分立后存续的标的公司的评估作价提供财务数据依据，标的公司管理层假设上述分立事项于报告期初（2023年1月1日）完成，即从2023年1月1日起，标的公司不再包含子公司五龙富民、鼎立矿业及相关资产负债，编制了模拟财务报表。
宁波建工（601789）	1、本公司拟将持有宁波交工矿业有限公司 100%的股权无偿划转给宁波交投资源有限公司，视同在本模拟财务报表最早期间之期初已经完成相关划转，在本模拟财务报表中对该股权通过冲减报告期净资产的方式剥离，相应的该等资产相关损益直接计入净资产，不再纳入本模拟利润表。 2、本公司拟将持有宁波象山湾疏港一期高速公路有限公司18.84%股权和浙江杭甬复线宁波一期高速公路有限公司12.67%股权，无偿划转给宁波大通开发有限公司，视同在本模拟财务报表最早期间之期初已经完成相关划转，在本模拟财务报表中对该股权通过冲减报告期净资产的方式剥离，相应的该等资产相关损益直接计入净资产，不再纳入本模拟利润表。
中航电测（300114）	2023年7月25日，中航工业集团出具批复无偿划转标的公司及其下属公司的部分股权和非股权资产，相关方签署资产划转协议。截至审计评估基准日以及审计评估报告出具日，无偿划转尚未实施完毕。本次重组审计评估基于模拟财务报表，对于标的公司拟无偿划转出去的资产，视同于模拟财务报表最早期间之期初已经完成划转交割，模拟财务报表对该等资产通过冲减报告期净资产的方式剥离，相应的该等资产及折旧（摊销）、相关损益直接计入净资产，不再纳入模拟利润表。审计报告基于前述资产剥离在报告期初即已完成的假设编制，评估范围内的资产、负债账面价值为经审计后的模拟报表数据，与企业财务报表数据存在差异。
昊华科技（600378）	为聚焦标的公司主业，提升注入上市公司的资产质量和盈利能力，标的公司对部分子公司股权和瑕疵土地房产进行了剥离。截至审计评估基准日，部分资产剥离尚未完成。 为便于理解和一贯反映上述事项对标的公司报告期财务状况和经营成果等产生的影响，假设上述股权转让、资产剥离事项已于2020年1月1日前完成，同时本次模拟不考虑相关税金及减值损失影响。重组审计评估基于模拟财务报表。

综上，中油珠海、天达胜通编制模拟报表从实质上能够更好的反映本次交易收购资产的实际情况，基于假设前提编制模拟报表的做法在并购案例中较为常见，

模拟报表的编制原则和依据合理。

（二）结合资产剥离的具体情况、主要会计处理的准确性和完整性等，补充说明模拟报表及相关财务信息是否真实、准确、完整

中油珠海、天达胜通剥离资产均为股权资产，股权转让前均为子公司，模拟报表自 2024 年 1 月 1 日起，不再纳入合并范围，并将股权转让产生的投资收益及报告期内的分红模拟至期初，同时确认其他应收款和应收股利，即报告期内股权转让事项不再对中油珠海、天达胜通经营业绩产生影响，主要会计处理准确、完整。

五、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、取得中油珠海关于收购及转让高佳能源、马鞍山物流股权的背景、原因的说明，分析相关股权交易发生的合理性；取得收购及转让股权相关的财务报表、评估报告、转让协议和款项支付凭据，分析转让定价的公允性及相关股权转让对中油珠海报告期业绩的影响；

2、取得天达胜通关于收购及转让西宁利和、天环能源、重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝、珠海齐智股权的背景、原因的说明，分析相关股权交易发生的合理性；取得收购及转让股权相关的财务报表、评估报告、转让协议和款项支付凭据，分析转让定价的公允性及相关股权转让对天达胜通报告期业绩的影响；

3、取得标的公司提供的股权转让协议等剥离文件及被剥离股权资产的业务情况、财务报表，分析被剥离股权资产与本次交易后的上市公司是否存在同业竞争情形；取得上市公司、控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生出具的《关于避免同业竞争的承诺函》，查阅解决同业竞争问题采取的措施及其有效性；

4、查阅近期采用标的公司模拟报表的并购项目案例，了解中油珠海、天达胜通模拟报表的编制基础及相关假设，并对其合理性进行评估；了解模拟剥离过程中的主要会计处理，判断相关会计处理是否准确完整；了解模拟报表的编制过

程，判断编制过程是否能够真实、完整反映标的公司经营状况。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、中油珠海收购高佳能源、马鞍山物流股权系为配合集团股权架构调整及业务整合，转让高佳能源、马鞍山物流股权系为配合本次交易方案安排，具有合理性，收购及转让的对手方均为中油燃气下属公司，定价依据合理，转让定价公允，股权转让款已支付，不存在调节业绩、利益输送的情形；

2、天达胜通收购及转让西宁利和、天环能源，收购重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝、珠海齐智股权系为配合集团股权架构调整及业务整合，转让重庆天环、马鞍山齐智、南京洁蓝、珠海齐智股权系为配合本次交易方案安排，具有合理性，不存在调节业绩、利益输送的情形；

3、被剥离股权资产与本次交易后的上市公司不存在重大不利影响的同业竞争情形；

4、模拟报表编制基于相关事项于报告期初完成的假设，在并购案例中较为常见，模拟剥离的主要会计处理过程准确完整，模拟报表能够真实、准确、完整地反映标的资产的财务状况、经营成果和现金流量情况。

问题七、关于合规性

申请文件显示：（1）标的资产所从事的燃气运营业务属于公用事业，需要取得业务经营区域内的特许经营权，其中南昌中油《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》系南昌中油原控股股东香港联发商行与南昌市市政公用事业局签署，合同中明确香港联发商行在南昌市组建南昌瑞生燃气实业有限公司（南昌中油原用名）具体承办项目的投资、开发；甘河中油未签署特许经营协议，2008 年与甘河工业园区管委会、新华联燃气有限公司签署《协议书》，并基于协议约定于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务。相关交易对方对南昌中油与甘河中油特许经营权事项出具了承诺函。（2）标的资产主要经营资质披露情况存在差异，除特许经营权、燃气经营许可证外部分标的资产未披露固定污染源排污登记、排污许可证、气瓶充装许可证取得情况（如需），此外扬州中油的燃气经营许可证有效期至 2026 年 11 月 9 日止。（3）2023 年 1 月，天达国际将其持有的南京洁宁 100%股权作价 1.68 亿元向天达胜通出资，实缴出资 1000 万元注册资本并将剩余 1.58 亿元出资计入资本公积；2023 年 6 月天达国际将持有的天达胜通全部股权以 1000 万元的价格转让予天达利通新能源（珠海）有限公司（以下简称天达利通），后于 2025 年 12 月签订协议按照天达国际对天达胜通出资成本确定转让价款为 1.68 亿元，天达利通以股权支付为对价方式，转让完成后视同天达国际对天达利通出资 1.68 亿元。2026 年 4 月相关中介机构出具了追溯评估报告。（4）南通中油、甘河中油分别拥有的 3 宗、2 宗土地使用权为划拨用地。（5）南通中油尚未根据《国有建设用地使用权出让合同》的约定完成一宗土地的开发建设及竣工，并将其中部分土地对外出租用于第三方承建、经营驾驶学校，存在被征收土地闲置费、收回土地等风险；甘河中油海鑫油气站存在土地及房屋实际用途与规划用途不符的情形；此外部分标的资产或控股、参股公司存在房屋建筑物尚未取得权属证书、租赁房产存在部分租赁方无法提供使用权证书、未办理租赁合同登记备案手续等瑕疵，交易对方出具了承诺函。（6）天达胜通控股子公司南京洁宁报告期内因未采取措施及时消除燃气安全事故隐患收到责令限期改正、罚款 2.9 万元的行政处罚。（7）截至 2025 年 12 月 31 日，标的资产存在的被控股股东或其他关联人非经营性资金占用的情况，金额合计 13.13 亿元，通过标的资产分红和相关方自有资金清偿。标的资产存在代关

联公司或关联公司代标的资产支付工资、缴纳社会保险和住房公积金情形。（8）根据南京市发展和改革委员会于 2024 年 4 月 28 日发布的《关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》，合同购气量非居民用气最高销售价格调整为 3.2737 元/立方米。报告期内南京洁宁对工业用户的销售单价为 4.0471 元/立方米和 3.8735 元/立方米，对商业用户的销售单价为 3.9020 元/立方米和 4.0114 元/立方米。

请上市公司补充说明：（1）南昌中油未作为特许经营合同当事人、截至目前甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因，是否符合当时生效的法律法规规定，甘河中油《协议书》的具体内容，对于甘河中油燃气业务期限的约定，甘河中油业务范围是否超出《协议书》约定范围，是否存在被处罚风险，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分。（2）各燃气公司生产经营所必需的资质的取得情况，燃气经营许可证等资质续期是否不存在实质性障碍。（3）天达胜通股东以股权出资是否真实、充足，重新确定股权转让价款并追溯评估的合理性，除前述情形外标的资产及下属公司历次增资的出资形式，是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。（4）标的资产及控股、参股企业划拨用地的面积、占比，划拨用地的取得和使用是否符合相关法律法规和主管部门的要求，是否存在被收回的风险。（5）标的资产及控股、参股企业相关土地、房产、项目等瑕疵的形成原因，列示涉及面积及占比、账面金额、评估值等影响程度，是否存在利益受损或处罚风险，相关承诺函的有效性，是否能切实保障上市公司及中小股东的利益。（6）各燃气公司安全生产制度建立和执行情况，前期处罚事项的整改情况，安全生产费计提是否充分。（7）标的资产及控股、参股企业报告期内非经营性资金占用、代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等情形的形成原因，非经营性资金占用的利息支付情况及利率公允性，代付款项是否存在代垫成本费用或其他利益输送情形，是否合法合规，是否存在被行政处罚的风险，对前述事项的具体整改措施及有效性，相关财务内部控制的完善情况，是否存在未解决的资金占用问题。（8）报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格的原因及合规性，是否存在被处罚的风险；结合报告期内国家及各燃气公司所在地有权机关的收费政策及定价政策、各燃气公司定价方式及销售价格，说明报告期内各燃气公司

是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，是否存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见，请会计师核查（6）（7）并发表明确意见。

回复：

一、南昌中油未作为特许经营合同当事人、截至目前甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因，是否符合当时生效的法律法规规定，甘河中油《协议书》的具体内容，对于甘河中油燃气业务期限的约定，甘河中油业务范围是否超出《协议书》约定范围，是否存在被处罚风险，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分

（一）南昌中油未作为特许经营合同当事人的原因，是否符合当时生效的法律法规规定，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分

根据南昌中油提供的特许经营协议，南昌中油原股东香港联发商行与南昌市市政公用事业局签署了《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》，该合同明确约定，香港联发商行在南昌市组建南昌瑞生燃气实业有限公司（南昌中油曾用名），具体承办项目的投资、开发；同时，南昌中油已办理并取得《燃气经营许可证》。

此外，南昌中油原股东香港联发商行与南昌市市政公用事业局系于 2003 年 3 月 19 日签署《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》，该合同签署当时，《市政公用事业特许经营管理办法》尚未施行，南昌中油未作为特许经营合同签署方未违反当时生效的法律法规的规定。

就上述事宜，天达利通已出具承诺函，承诺“如未来相关主管部门要求南昌中油签署书面特许经营协议，则本公司保证尽最大努力配合南昌中油签署相关文件并承担相关费用，明确南昌中油的特许经营区域、有效期限。若南昌中油因特许经营权相关问题被主管机关追究相关责任或因特许经营权相关问题影响南昌中油正常生产经营，或导致南昌中油产生额外支出或损失的，本公司愿意代南昌中油缴纳罚款及承担相关费用，并补偿南昌中油因该等问题而遭受的任何损失，使南昌中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态。”如该承诺函

所述，天达利通已对南昌中油因未作为特许经营合同签署方而可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南昌中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，该等承诺有效、足以保障上市公司利益。

基于上述，南昌中油未作为特许经营合同签署方未违反当时生效的法律法规的规定，相关承诺函对于上市公司利益的保障充分。

（二）截至目前甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因，是否符合当时生效的法律法规规定，甘河中油《协议书》的具体内容，对于甘河中油燃气业务期限的约定，甘河中油业务范围是否超出《协议书》约定范围，是否存在被处罚风险，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分

1、截至目前甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因

根据甘河中油出具的说明，甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因主要系当时适用的《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）未对特许经营协议的签署进行明确规定，同时，《协议书》签署至今甘河工业园区及其管委会未明确要求甘河中油与其签署特许经营协议。

2、是否符合当时生效的法律法规规定

2008 年，甘河中油与甘河工业园区管委会及新华联燃气有限公司（现西宁华润燃气有限公司）签署《协议书》时所适用的相关法律为《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）。经核查，《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）第十四条规定，“燃气经营企业，必须经资质审查合格并经工商行政管理机关登记注册，方可从事经营活动”，且并未对特许经营问题进行约定，甘河中油未与有权机关签署特许经营协议并自 2008 年起至今依据《协议书》的约定于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务未违反当时有效的法律法规规定。

3、甘河中油《协议书》的具体内容，对于甘河中油燃气业务期限的约定，甘河中油业务范围是否超出《协议书》约定范围

《协议书》的具体内容如下：

“为满足园区内日益增长的天然气需求及园区规划发展的要求，经甘河管委

会协调，三方达成如下协议：

一、由青海中油甘河工业园区燃气有限公司、新华联燃气有限公司共同进行园区内燃气管网的建设和经营相关燃气产品。

二、本协议一式六份，三方各执两份。

三、未尽事宜，三方协商解决。

四、本合同经三方法定代表人或授权代表签字、盖章后生效。”

根据《协议书》的约定，甘河中油自《协议书》生效之日起有权与新华联燃气有限公司（现华润燃气西宁公司）共同进行园区内燃气管网的建设和经营相关燃气产品，且《协议书》未对甘河中油燃气业务期限进行约定。据此，甘河中油自 2008 年起至今于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务，未超出《协议书》约定的业务范围。

4、是否存在被处罚风险

鉴于：①《协议书》已约定甘河中油在甘河工业园区内的燃气经营事项；②甘河中油已取得燃气经营许可证，且甘河工业园区管委会已出具说明，确认“甘河中油及管输公司已取得燃气经营许可证，依据其取得的《燃气经营许可证》正常展业，按其经营范围在西宁经济技术开发区甘河工业园区（以下简称“工业园区”）东西区从事管道燃气业务（管输公司管道燃气业务经营区域限于现有经营区域），具备在工业园区内从事其现有业务的资质及许可，经营活动合法合规，持续经营不存在障碍，不存在因违反燃气经营管理法律、法规而受到园区相关部门处罚的情形”；③《协议书》签订时（2008 年）适用的《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）未对特许经营问题进行明确规定，即甘河中油未与有权机关签署特许经营协议并自 2008 年起至今依据《协议书》的约定于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务未违反当时适用法律法规的有关规定；④现行有效的《西宁市燃气管理办法》未对燃气经营者未取得燃气特许经营权从事燃气经营行为设定罚则，即甘河中油不会因此被有权部门依据《西宁市燃气管理办法》予以行政处罚；基于前述，甘河中油不存在因未与有权机关签署特许经营协议而被处罚的风险。

5、特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分

就甘河中油特许经营权问题，中油中泰已出具承诺函，承诺“如未来相关主管部门要求甘河中油签署书面特许经营协议，则本公司保证尽最大努力配合甘河中油签署相关文件并承担相关费用，明确甘河中油的特许经营区域、有效期限。若甘河中油因特许经营权相关问题被主管机关追究相关责任或因特许经营权相关问题影响甘河中油正常生产经营，或导致甘河中油产生额外支出或损失的，本公司愿意代甘河中油缴纳罚款及承担相关费用，并补偿甘河中油因该等问题而遭受的任何损失，使甘河中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态”。如该承诺函所述，中油中泰已对甘河中油因未作为特许经营合同签署方而可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得甘河中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，该等承诺有效、足以保障上市公司利益。

二、各燃气公司生产经营所必需的资质的取得情况，燃气经营许可证等资质续期是否不存在实质性障碍

（一）各燃气公司生产经营所必需的资质的取得情况

报告期内，标的公司主要从事天然气销售、天然气工程安装及天然气代输等燃气运营业务，标的资产及控股、参股燃气公司主要有扬州中油、南京洁宁、南昌中油、南通中油、甘河中油、兴化中油、庆云中油，上述各燃气公司拥有的与其主营业务相关的资质如下：

燃气公司名称	与标的公司关系	资质名称	证书编号	有效期
扬州中油	中油珠海参股公司	特许经营权协议	-	2014.04.10-2044.04.09
		燃气经营许可证	苏 202210030007G	2022.11.10-2026.11.09
		城镇污水排入排水管网许可证	江大行审〔2025〕18 号	2025.03.21-2030.03.20
		固定污染源排污登记回执	91321000680524835A001Z	2025.04.10-2030.04.09
南京洁宁	天达胜通控股公司	特许经营协议	-	2021.07.27-2051.07.27
		燃气经营许可证	苏 202301010005GT	2023.10.30-2028.10.30
南昌中油	天达胜通控股公司	特许经营合同	-	2001.08.23-2051.08.22
		燃气经营许可证	赣 2024010008G	2024.11.08-2027.11.07
南通中油	标的公司	特许经营权协议	-	2008.08.20-2038.08.20

燃气公司名称	与标的公司关系	资质名称	证书编号	有效期
		燃气经营许可证	苏 202506050006GPJ	2025.05.16-2029.05.15
			苏 202506050006GPJ-1	
			苏 202506050006GPJ-2	
			苏 202506050006GPJ-3	
		移动式压力容器充装许可证	TS9232Z31-2026	2022.12.05-2026.12.04
		固定污染源排污登记回执	91320682670965055Q001Y	2025.11.20-2030.11.19
甘河中油	标的公司	燃气经营协议书	-	自 2008 年起
		燃气经营许可证	青 202201050003GJ	2022.05.10-2027.05.10
		食品经营许可证	JY36330000014877	2024.09.29-2029.09.28
		排污许可证	91630000661922117G001W	2022.06.21-2027.06.20
		固定污染源排污登记回执	91630000661922117G002W	2021.12.29-2026.12.28
海鑫油气站	甘河中油分公司	气瓶充装许可证	TS4263（XN）009-2026	2023.01.19-2026.11.19
		成品油零售经营综合许可证	6301063102	2024.05.10-2027.05.09
兴化中油	天达胜通参股公司	特许经营权协议	-	2014.08.18-2044.08.17
		燃气经营许可证	苏 202512050002G	2025.10.23-2029.10.22
		固定污染源排污登记回执	91321281313935579R001X	2026.06.22-2031.06.21
庆云中油	天达胜通参股公司	天然气项目协议书	-	2002.04.04-2052.04.04
		燃气经营许可证	鲁 201213080012G	2024.03.19-2027.03.19
		固定污染源排污登记回执	91371423743396536 5001W	2025.09.02-2030.09.01

报告期内，标的公司及控股、参股燃气公司主要经营城燃业务，属于“天然气生产和供应业（D4511）”，均已取得特许经营权协议（甘河中油为燃气经营协议）、燃气经营许可证。《排污许可管理办法》第四条规定：根据污染物产生量、排放量、对环境的影响程度等因素，对企业事业单位和其他生产经营者实行排污许可重点管理、简化管理和排污登记管理，具体范围依照固定污染源排污许可分类管理名录规定执行；按照《固定污染源排污许可分类管理名录》，天然气生产和供应业（D451）实行登记管理，不需要申请取得排污许可证。因南京洁宁、南昌中油无燃气输配场站，无需办理固定污染源排污登记，除南京洁宁、南昌中油外，其余控股、参股燃气公司均已取得固定污染源排污登记。

报告期内，仅甘河中油存在 CNG/LNG 加气站销售业务，南通中油的 CNG 业务主要是销售给其他城燃公司或加气站，其余控股、参股燃气公司销售管道天然气，无燃气充装业务，因此除甘河中油外，其余控股、参股燃气公司无需气瓶充装许可证。但南通中油为预防今后需要充装，所以一直保留了 LNG 的移动式压力容器充装许可证。

截至本核查意见出具日，标的公司及控股、参股燃气公司已取得生产经营需要的全部资质，且相关资质均在有效期内。

（二）燃气经营许可证等资质续期是否不存在实质性障碍

扬州中油的燃气经营许可证有效期至 2026 年 11 月 9 日、南通中油的移动式压力容器充装许可证有效期至 2026 年 12 月 4 日、甘河中油的固定污染源排污登记回执、气瓶充装许可证有效期分别至 2026 年 12 月 28 日、2026 年 11 月 19 日，除此之外，截至本核查意见出具日，标的公司不存在即将到期的与其主营业务相关的资质。

1、燃气经营许可证

扬州中油目前情况与燃气经营许可证应当具备的条件的具体对比如下：

根据《城镇燃气管理条例》（2016 修订），从事燃气经营活动的企业，应当具备下列条件：	扬州中油情况
①符合燃气发展规划要求；	符合
②有符合国家标准的燃气气源和燃气设施；	符合
③有固定的经营场所、完善的安全管理制度和健全的经营方案；	符合
④企业的主要负责人、安全生产管理人员以及运行、维护和抢修人员经专业培训并考核合格；	符合
⑤法律、法规规定的其他条件。 符合前款规定条件的，由县级以上地方人民政府燃气管理部门核发燃气经营许可证。	符合

根据扬州中油提供的燃气气质检测报告、与气源供应企业签订的供用气合同书、安全管理制度、经营方案材料、燃气设施建设工程竣工验收合格证明文件、相关人员的考核合格证明文件、房屋所有权证书及土地使用权证书、工商档案等，扬州中油符合上述从事燃气经营活动所必须具备的条件。

燃气经营许可证延续程序：在燃气经营许可证有效期届满前 3 个月内，向燃气设施所在地的燃气主管部门提出延续申请，并提交如下申请资料：

（1）燃气经营许可证申请表；

（2）企业经营执照，办公场所、经营和服务站点等租赁协议（产权证明）；

（3）气质检测报告、供气合同、气瓶充装许可（瓶装燃气提供）；

（4）设施工程建设符合法定程序，包括消防验收合格意见、综合验收合格意见、备案表；

（5）人员任命、证书和劳动证明，包括主要负责人、安全生产管理人员正式任命文件，法人、董事长、经理需有主要负责人证书，企业分管安全生产的负责人、安全管理部门负责人、专职安全员等相关管理人员需有安全管理人员证书，运行、维护和抢修人员数量等；

（6）安全管理制度，包括安全生产责任制度、设备设施安全巡检检测制度、燃气质量检测制度、岗位操作规程、应急预案、燃气安全宣传制度，应急预案内容与实际相符（人员）且完善，有专家评审并正式发布；

（7）经营方案，包括企业章程、发展规划、工程建设计划、用户发展业务流程、故障报修、投诉处置、质量保障和安全用气服务制度等；

（8）安全评价报告。

属地燃气主管部门收到申请材料后，对照发证条件组织审查，经本单位局长办公会研究通过后出具审查意见。市级燃气主管部门实行线上审批，属地燃气主管部门将企业申报资料、审查意见和局长办公会会议纪要通过政务服务网报市住建局。市住建局按照不低于40%的比例进行现场抽查复核，并经市住建局局长办公会研究通过后核发燃气经营许可证。

根据扬州中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），截至本核查意见出具日，扬州中油按照《城镇燃气管理条例》等法律法规开展经营活动，不存在重大违法违规行为，未发生过业务资质到期后无法续期的情况。

因此，截至本核查意见出具日，扬州中油持有的燃气经营许可证仍在有效期内，日常生产经营亦能持续符合相应申请条件，资质续期事宜预计不存在实质性障碍。

2、充装许可证

南通中油、甘河中油目前情况与充装许可证应当具备的条件的具体对比如下：

根据《中华人民共和国特种设备安全法》，移动式压力容器、气瓶充装单位，应当具备下列条件：	**南通中油情况**	**甘河中油情况**
①有与充装和管理相适应的管理人员和技术人员；	符合	符合
②有与充装和管理相适应的充装设备、检测手段、场地厂房、器具、安全设施；	符合	符合
③有健全的充装管理制度、责任制度、处理措施。 充装单位应当建立充装前后的检查、记录制度，禁止对不符合安全技术规范要求的移动式压力容器和气瓶进行充装。	符合	符合

根据南通中油、甘河中油提供的相关质量安全管理人员、技术负责人、充装操作人员证书与社保证明、质量保证、安全管理和岗位责任等制度文件及相关房屋所有权证书及土地使用权证书，南通中油、甘河中油具备作为充装单位的上述条件。

移动式压力容器充装许可证/气瓶充装许可证续期程序：在许可证有效期届满前 6 个月向设区的城市市场监管部门提出延续申请，提交如下申请资料：

（1）充装许可申请书（首页、项目盖章，法人代表签字）；

（2）营业执照电子证照；

（3）燃气经营许可证；

（4）原充装许可证正、副本扫描件；

（5）质量安全管理人员、技术负责人、充装操作人员证书与社保证明；

（6）政府规划、场站平面布置图、设备清单、安全阀/压力表/防雷防静电检测报告、消防文件；

（7）质量管理手册、应急预案；

（8）无违法违规证明。

登录本省市场监督管理网进入特种设备许可事项“移动式压力容器/气瓶充装许可延续”，填报企业、场站、人员、设备信息，上传全部材料扫描件并提交申请。市场监管部门受理后，委托具备资质的鉴定评审机构开展现场评审，评审内容包括资源条件、质量保证体系、设备设施、人员资质等，出具《鉴定评审报告》（合格/整改项）。市场监管部门收到评审合格材料后，5 个工作日完成行

政审查，换发新的移动式压力容器/气瓶充装许可证。

根据南通中油、甘河中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），截至本核查意见出具日，南通中油、甘河中油不存在重大违法违规行为，未发生过业务资质到期后无法续期的情况。

因此，截至本核查意见出具日，南通中油、甘河中油具备作为移动式压力容器/气瓶充装单位的上述条件，其持有的充装许可证续期事宜预计不存在实质性障碍。

3、固定污染源排污登记

根据《固定污染源排污许可分类管理名录》，实行登记管理的排污单位，不需要申请取得排污许可证，应当在全国排污许可证管理信息平台填报排污登记表，登记基本信息、污染物排放去向、执行的污染物排放标准以及采取的污染防治措施等信息。

固定污染源排污登记续期程序：在固定污染源排污登记有效期届满前 20 天内，登录全国排污许可证管理信息平台（企业端）进入“排污登记”业务模块，输入排污登记编号调取本单位原有排污登记档案，点击“延续登记”按钮，系统自动带出上一版登记全部内容，逐项核对修改，全部信息修改完成后，上传原排污登记回执、营业执照扫描件，勾选信用承诺书后点击“提交”，在平台“业务办理进度”栏目实时查看生态环境部门审核状态；审核通过后，自动生成新排污登记回执。

截至本核查意见出具日，根据甘河中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），甘河中油依法开展经营活动，不存在污染物排放等方面的重大违法违规行为，未发生过固定污染源排污登记到期后无法续期的情况，甘河中油持有的固定污染源排污登记续期事宜预计不存在实质性障碍。

综上，标的公司已取得生产经营需要的全部资质，且相关资质均在有效期内，即将到期的资质办理续期预计不存在实质障碍。

三、天达胜通股东以股权出资是否真实、充足，重新确定股权转让价款并追溯评估的合理性，除前述情形外标的资产及下属公司历次增资的出资形式，是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

（一）天达胜通股东以股权出资是否真实、充足，重新确定股权转让价款并追溯评估的合理性

1、天达胜通股东以股权出资是否真实、充足，追溯评估的合理性

2023 年 1 月，天达国际将其持有的南京洁宁 100%股权作价 16,820.59 万元向天达胜通出资，完成对天达胜通的实缴出资 1,000 万元注册资本，剩余 15,820.59 万元出资计入天达胜通的资本公积。

2023 年 1 月，天达国际以南京洁宁 100%股权向天达胜通出资，未按当时有效的《中华人民共和国公司法》的要求履行非货币出资评估程序，存在程序上的法律瑕疵。为弥补上述瑕疵，天达胜通事后补充履行了评估程序，对上述股权出资进行了追溯评估：2026 年 4 月，中联资产评估集团山东有限公司出具《天达胜通新能源（珠海）有限公司拟股权收购所涉及的南京洁宁燃气有限公司股东全部权益追溯评估项目资产评估报告》（中联鲁评报字[2026]第 13148 号），对所涉及的南京洁宁股东全部权益在评估基准日 2022 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。

综上，虽然天达胜通股东以股权出资实施时未履行评估程序存在程序瑕疵，但为弥补上述瑕疵，天达胜通事后进行了追溯评估。经评估确认，本次天达胜通股东以股权出资的评估价值不低于对天达胜通出资时的出资金额 1,000 万元，且已完成相关非货币出资的工商变更登记。因此，天达胜通股东以股权出资系真实出资，不存在出资不实的情形，追溯评估具有合理性。

2、重新确定股权转让价款的合理性

2023 年 6 月，天达国际与天达利通共同签署《天达胜通新能源（珠海）有限公司股权转让协议》，天达国际将持有的天达胜通 1,000 万元股权（占总股权 100%）以 1,000 万元的价格转让予天达利通。本次转让协议签订时仅按天达胜通实缴注册资本作价 1000 万元转让给天达利通，遗漏天达国际以南京洁宁 100%股权作价 16,820.59 万元的出资成本（其中 1,000 万元作为实缴注册资本，剩余

15,820.59 万元出资计入天达胜通的资本公积）。2025 年 12 月，双方重新签订股权转让协议，变更股权转让方式为内部股权划转的股权支付，约定按照天达国际对天达胜通出资成本确定转让价款为 16,820.59 万元，天达利通以股权支付为对价方式，转让完成后视同天达国际对天达利通出资 16,820.59 万元。

天达国际将其持有的天达胜通 100%股权转让给天达利通，系同一控制下股权架构调整，转让方式由现金支付变更为内部股权划转，重新确定的股权转让价款以天达国际对天达胜通的出资成本 16,820.59 万元为依据（对应 2023 年 1 月天达国际以南京洁宁 100%股权向天达胜通的出资成本），因此具有合理性。

（二）除前述情形外标的资产及下属公司历次增资的出资形式，是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

1、标的公司及下属公司的认缴及实缴情况

截至 2025 年 12 月 31 日，除前述天达胜通情形外，标的公司及下属公司的认缴及实缴情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	持股情况	注册资本	实缴出资
1	中油珠海	中油投资持股 100%	1,000.00	1,000.00
2	扬州中油	中油珠海持股 26%、中油中泰持股 25%、江苏深燃持股 49%	4,000.00	4,000.00
3	南京洁宁	天达胜通持股 100%	8,820.5898	8,820.5898
4	高佳物流	南京洁宁持股 100%	2,800.00	2,800.00
5	珠海投资	高佳物流持股 100%	10,000.00	10,000.00
6	南昌中油	珠海投资持股 76.35%	2,000.00	2,000.00
7	南通中油	中油中泰持股 51%、珠海投资持股 49%	5,000.00	5,000.00
8	甘河中油	中油中泰持股 40%、珠海投资持股 40%、甘河开发持股 20%	2,600.00	2,600.00
9	兴化中油	珠海投资持股 44.94%、泰州金路天然气有限公司持股 24.27%、南京伟楷投资顾问有限公司持股 20.67%、兴化市经济发展有限公司持股 10.11%	2,225.00	2,225.00
10	庆云中油	中油中泰持股 61.09%、珠海投资持股 38.91%	3,194.55	3,194.55

如上表所述，截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司及下属公司均已完成注册资本实缴。

2、标的资产及下属公司历次增资的出资形式，是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

除前述天达胜通情形外，标的资产及下属公司（最近一年的资产总额、净资产、营业收入或净利润来源20%以上且有重大影响的公司）历次增资及实缴出资形式如下：

单位：万元

公司名称	持股情况	事项	注册资本	实缴出资额	出资方式
中油珠海	中油投资持股100%	2022年12月，设立	1,000.00	1,000.00	货币
扬州中油	中油珠海持股26%	2008年11月，设立	4,000.00	4,000.00	货币
南京洁宁	天达胜通持股100%	2006年11月，设立500万港币	500.00	500.00	货币
		2007年6月，第一次增资1,000万港币	1,500.00	1,500.00	货币
		2007年12月，第二次增资4,500万港币	6,000.00	6,000.00	货币
		2009年1月，第三次增资5,000万港币	11,000.00	11,000.00	货币
		2010年1月，第四次增资7,750万港币	18,750.00	18,750.00	货币
		2025年11月，第一次减资至8,820.5898万元人民币	8,820.5898	8,820.5898	货币
南昌中油	天达胜通间接持股76.35%	2003年1月，设立	1,000.00	871.867	货币、无形资产
		2005年2月，第一次增资1,000万元	2,000.00	2,000.00	货币、无形资产
		2005年6月，第二次增资100万美元（折合827万元人民币）	2,827.00	2,827.00	货币、无形资产
		2006年10月，第一次减资827万人民币	2,000.00	2,000.00	货币、无形资产
南通中油	中油中泰持股51%、天达胜通间接持股49%	2008年1月，设立	1,500.00	1,200.00	货币
		2008年9月，第一次股权转让300万元	1,500.00	1,500.00	货币
		2019年1月，第一次增资3,500万元	5,000.00	5,000.00	未分配利润转增
甘河中油	中油中泰持股40%、天达胜通间接持股40%	2008年1月，设立	2,600.00	2,600.00	货币

注：中油珠海于2022年12月设立，于2025年12月以货币资金完成实缴；南昌中油设立时香港联发商行未实缴的注册资本由受让股东香港民生有限公司以货币资金足额补齐完成实缴。

除南昌中油设立时存在无形资产特许经营权出资外，其余标的公司及下属公

司历次增资均以货币方式（南通中油第一次增资方式为未分配利润转增）出资，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

南昌中油成立时，其股东香港联发商行以特许经营权出资，作价 185.367 万元。2003 年 4 月 1 日，江西新纪元会计师事务所有限责任公司出具《特种经营权价值评估报告书》（赣新会评字[2003]第 5021 号），出资的特许经营权评估价值为 185.367 万元，出资各方对评估结果予以认可。2003 年 9 月 8 日，江西新纪元会计师事务所有限责任公司出具验资报告（赣新会验字（2003）第 3072 号），验明香港联发商行已通过投入无形资产（特种经营权）的方式缴纳注册资本 185.367 万元。除前述无形资产出资外，南昌中油历次增资均以货币方式实缴。

南昌中油以特许经营权出资实施时有效的《中华人民共和国公司法》（1999 修正）第二十四条规定：“股东可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。对作为出资的实物、工业产权、非专利技术或者土地使用权，必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过有限责任公司注册资本的百分之二十，国家对采用高新技术成果有特别规定的除外。”第二十六条规定：“股东全部缴纳出资后，必须经法定的验资机构验资并出具证明。”当时有效的《中华人民共和国公司登记管理条例》（1994 年）关于设立登记未约定出资形式、出资比例、出资程序等。南昌中油以特许经营权出资已履行评估、验资程序，不存在高估或者低估作价，比例未超过注册资本的 20%。因此，南昌中油本次以特许经营权出资（无形资产出资）不存在违反相关法律法规规定关于股东出资形式、出资比例、出资程序要求的情形。

为避免上述特许经营权出资行为被认定为出资不实，天达胜通子公司珠海投资已于 2026 年 1 月向南昌中油投资 185.367 万元货币资金以补足出资，且交易对方天达利通已出具承诺，承诺其合法拥有标的资产完整的权利，不存在权属纠纷，若因相关内容存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给胜利股份或投资者造成损失的，其将依法承担赔偿责任。因此，南昌中油以特许经营权出资（无形资产出资）情况不会对本次交易造成重大不利影响。

根据各燃气公司所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）以及经登录国家企业信用信息公示系统及各燃气公司所在地市场监督管

理网站查询，截至本核查意见出具日，标的资产及下属公司不存在因增资或出资事项而被行政机关予以行政处罚的情形。交易对手方中油投资、中油中泰及天达利通均已出具承诺函：“承诺其合法拥有标的资产完整的权利，不存在权属纠纷，若因相关内容存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给胜利股份或投资者造成损失的，其将依法承担赔偿责任。”

综上，截至本核查意见出具日，标的资产及下属公司历次增资的各股东已完全、充分履行出资义务，不存在出资不实、出资不当等出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

四、标的资产及控股、参股企业划拨用地的面积、占比，划拨用地的取得和使用是否符合相关法律法规和主管部门的要求，是否存在被收回的风险

（一）标的资产及控股、参股企业划拨用地的面积、占比

根据标的公司及其下属公司提供的土地使用证及其出具的说明，标的公司及控股、参股企业中，仅南通中油及甘河中油拥有划拨用地，具体面积、占比如下：

序号	主体	划拨用地面积（m^2）	土地使用权总面积（㎡）	划拨用地占比（%）
1	南通中油	23,704	37,753	62.79
2	甘河中油	171.78	16,084.21	1.07

（二）划拨用地的取得和使用是否符合相关法律法规和主管部门的要求，是否存在被收回的风险

根据南通中油、甘河中油提供的土地使用证，相关划拨用地均已取得相关权属证书，具体情况如下：

序号	权属证号	权利人	坐落	证载用途	权利性质	宗地面积（m^2）	权利限制
1	皋国用（2012）第 82111024 号	南通中油	如皋市长江镇二案居委会 26 组	公共设施（086）	划拨	9,703	-
2	皋国用（2012）第 82119003 号	南通中油	袁桥镇陆姚村 8 组	公共设施（086）	划拨	9,971	-
3	皋国用（2012）第 82109009 号	南通中油	郭园镇杨洲村 17 组	公共设施（086）	划拨	4,030	-
4	湟国用（2008）第 506 号	甘河中油	湟中县上新庄镇红牙合村	输气站	划拨	63.48	-
5	湟国用（2008）第 505 号	甘河中油	湟中县上新庄镇红牙合村	输气站	划拨	108.30	-

根据南通中油及甘河中油取得上述划拨土地时适用的《中华人民共和国土地

管理法》（2004 修正）的相关规定，建设单位使用国有土地，应当以出让等有偿使用方式取得；但是，下列建设用地，经县级以上人民政府依法批准，可以以划拨方式取得：……（三）国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地……。根据《划拨用地目录（2001）》规定，对燃气供应设施：包括人工煤气生产设施、液化石油气气化站、液化石油气储配站、天然气输配气设施（划拨用地目录 2025 年修订为燃气供应设施包括天然气、液化石油气等燃气储配站），由建设单位提出申请，经有批准权的人民政府批准，可以划拨方式提供土地使用权。

根据南通中油及甘河中油取得上述划拨土地时所适用的《土地管理法实施条例》（1998 修订、2011 修订）的相关规定，具体建设项目需要占用土地利用总体规划确定的城市建设用地范围内的国有建设用地的，按照下列规定办理：（一）建设项目可行性研究论证时，由土地行政主管部门对建设项目用地有关事项进行审查，提出建设项目用地预审报告；可行性研究报告报批时，必须附具土地行政主管部门出具的建设项目用地预审报告。（二）建设单位持建设项目的有关批准文件，向市、县人民政府土地行政主管部门提出建设用地申请，由市、县人民政府土地行政主管部门审查，拟订供地方案，报市、县人民政府批准；需要上级人民政府批准的，应当报上级人民政府批准。（三）供地方案经批准后，由市、县人民政府向建设单位颁发建设用地批准书。有偿使用国有土地的，由市、县人民政府土地行政主管部门与土地使用者签订国有土地有偿使用合同；划拨使用国有土地的，由市、县人民政府土地行政主管部门向土地使用者核发国有土地划拨决定书。（四）土地使用者应当依法申请土地登记。

经核查，南通中油及甘河中油已依法取得上述划拨用地的土地使用权证书，上述划拨用地主要系用于修建燃气供应设施，土地用途符合当时有效适用的《划拨用地目录（2001）》及目前有效适用的《划拨用地目录（2025 修订）》的规定，南通中油及甘河中油上述划拨用地的取得及使用合法合规。

根据《划拨用地目录（2025 修订）》的相关规定，以划拨方式取得的国有建设用地使用权，因企业改制、国有建设用地使用权转让或者改变土地用途等不再符合《划拨用地目录（2025 修订）》的，应当实行有偿使用。根据南通中油及甘河中油出具的说明，本次交易完成后，南通中油及甘河中油仍会按照有关规定以及划拨用地决定书等要求使用上述划拨土地，且本次交易不会导致上述划拨

土地的使用方式、用途以及使用主体等发生变化。因此，南通中油及甘河中油上述划拨用地在适用法律未发生重大变更且维持现有用途的情形下，预计不存在被收回的风险。

根据南通中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）及甘河中油所在地公共信用信息平台出具的专项信用报告（有无违法违规记录证明版），报告期内，南通中油及甘河中油不存在因土地使用等事宜受到主管部门行政处罚的情况。

此外，中油中泰及天达利通已出具《关于标的资产物业瑕疵事项的承诺》，对南通中油、甘河中油及其下属公司物业瑕疵事项作出承诺，承诺“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施、自有土地（以下简称“瑕疵物业”）未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形或因土地及房屋实际用途与规划用途不符影响标的公司及其下属公司正常使用相关房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。

基于上述，南通中油及甘河中油已依法取得相关划拨用地的土地使用权证书，相关划拨用地用于修建燃气供应设施，其取得和使用符合相关法律法规和主管部门的要求，南通中油及甘河中油已确认本次交易完成后仍会按照有关规定以及划拨用地决定书等要求使用相关划拨土地，符合《划拨用地目录（2025 修订）》的要求，相关划拨用地预计不存在被收回的风险；且中油中泰及天达利通已出具承诺，明确愿意代南通中油及/或甘河中油缴纳因瑕疵物业可能造成的罚款及相关费用，并承诺补偿南通中油及/或甘河中油因该等问题而遭受的任何损失。

五、标的资产及控股、参股企业相关土地、房产、项目等瑕疵的形成原因，列示涉及面积及占比、账面金额、评估值等影响程度，是否存在利益受损或处罚风险，相关承诺函的有效性，是否能切实保障上市公司及中小股东的利益

（一）标的资产及控股、参股企业相关土地、房产、项目等瑕疵的形成原因

1、自有物业

标的资产及其控股、参股企业存在瑕疵自有土地、自有房产、项目，相关瑕疵的形成原因如下：

公司名称	瑕疵资产类型	瑕疵形成原因
南昌中油	土地（南昌市红谷滩周边区 A-7 部分地块土地实际用途与规划用途不符）	因市政改造需要相关土地位于改造项目红线范围内即将面临搬迁等原因，南昌中油未根据《国有建设用地使用权出让合同》和审批规划进行建设，为盘活相关资产，为企业增加收益，目前该等土地部分（租赁面积约 12 亩）对外出租用于第三方承建、经营驾驶学校，剩余部分用于自用
甘河中油	土地（甘河工业园区东区油气站土地实际用途与规划用途不符）	为生产经营之需要，甘河中油在工业用地上建设了油气站用于对外出租加油、自用加气
扬州中油	瑕疵房产（门卫、附房未办理产权证）	因报建手续不全等原因无法办理瑕疵房屋建筑物产证
南京洁宁	瑕疵房产（柘塘站房屋未办理产权证）	因其所在土地权属非南京洁宁所有而无法办理瑕疵房屋建筑物产证
南昌中油	瑕疵房产（临时办公等用房未办理产权证）	因属于临时建筑，未履行报建手续等原因无法办理瑕疵房屋建筑物产证
南通中油	瑕疵房产（袁桥加气站、郭园门站、如皋港 LNG 站未办理产权证）	因报建手续不全等原因无法办理瑕疵房屋建筑物产证
甘河中油	瑕疵房产（自建办公楼、锅炉房、仪表室、值班室、阀室未办理产权证）	因报建手续不全等原因无法办理瑕疵房屋建筑物产证

2、租赁物业

标的资产及其控股、参股企业存在瑕疵租赁物业，相关瑕疵的形成原因如下：

公司名称	瑕疵资产类型	租赁物业坐落	瑕疵形成原因
中油珠海	租赁房产	珠海市横琴新区兴盛一路 128 号 3316 办公-B	未办理租赁备案登记
扬州中油	租赁房产	扬州市江都区大桥镇白沙路 99 号中川香颂 19 号楼 4 楼及一楼门面房	未办理租赁备案登记
扬州中油	租赁房产	扬州市江都区大桥镇新城路 106 号新城花苑（三丰安	未办理租赁备案登记

公司名称	瑕疵资产类型	租赁物业坐落	瑕疵形成原因
		置区 A 区）商业 31#122 室	
扬州中油	租赁土地	杨桥村委会东北侧 150 米处	出租方未取得相关权属证书
扬州中油	租赁土地	G264 省道（兴港路）东侧迎山村	出租方未取得相关权属证书
扬州中油	租赁土地	G345 南侧忠爱村	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
扬州中油	租赁土地	忠爱村新民组	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
扬州中油	租赁土地	袁滩村瑞嘉粮食烘干西侧	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
天达胜通	租赁房产	珠海市横琴新区兴盛一路 128 号 3316 办公-A	未办理租赁备案登记
南京洁宁	租赁房产	南京市溧水区开发区群力大道怡景家园综合楼	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
南京洁宁	租赁房产	南京市溧水区经济开发区团山西路 26 号商业 41 幢 106 室	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁土地	郭园镇杨洲社区 17 组	出租方未取得相关权属证书、租赁期限为 30 年，不符合《中华人民共和国民法典》第七百零五条的规定
南通中油	租赁土地	陆姚社区 8 组	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
南通中油	租赁土地	磨头镇严狄村 1 组	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
南通中油	租赁房产	如皋市磨头镇鼎鑫商业街 3 幢 107 室	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市如城街道安定街 8 号 1 幢办公楼九层	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市白蒲镇松杨社区 19 组房屋	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
南通中油	租赁房产	如皋市丁堰镇皋南村 14 组 40 号	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇丽泽路水清华庭小区 1 号楼 12 号、13 号门面房	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇丽泽路水清华庭小区 1 号楼 14 号、2 号楼 1 号门面房	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇水清华庭 3 幢 103 室、204 室、304 室、3 幢 6 号车库、13 号车库、15 号车库	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇如皋港圣名.国际广场 D4 幢 E408 室 1 层	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇春江花苑 430	未办理租赁备案登记

公司名称	瑕疵资产类型	租赁物业坐落	瑕疵形成原因
		栋 501 室	
南通中油	租赁房产	如皋市长江镇春江花苑 425 栋 301 室	未办理租赁备案登记
南通中油	租赁房产	如皋市城北街道陆姚社区八组袁桥加气站东隔壁	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
南通中油	租赁房产	城市花园 A17 幢 403 室	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
甘河中油	租赁房产	城西区黄河路 32 号 1-2 层	未办理租赁备案登记
兴化中油	租赁房产	兴化经济开发区向阳路南侧向阳新村安居房 4 号楼 5-6 号	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
兴化中油	租赁土地	林湖乡工业园区土地	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
兴化中油	租赁土地	林湖乡姚富村林马公路北边	出租方未取得相关权属证书、程序存在瑕疵
兴化中油	租赁土地	沙沟镇工业园区	出租方未取得相关权属证书
庆云中油	租赁房产	开元大街 2088 号昆仑金街西侧门市	未办理租赁备案登记
庆云中油	租赁房产	庆云县崔口镇张庄客运站旁平房 3 间	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书
庆云中油	租赁房产	庆云县严务乡柴林庄村口路西平房 3 间	未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书

（二）列示涉及面积及占比、账面金额、评估值等影响程度

标的资产及其控股、参股企业相关瑕疵资产涉及面积及占比、账面金额、评估值等具体如下：

1、瑕疵自有土地

公司名称	坐落	土地证号	面积（㎡）	面积占比	规划用途	目前用途	账面金额（万元）	占净资产比例	评估值（元）
南昌中油	南昌市红谷滩周边区 A-7 部分地块	洪土国用（登红 2015）第 D032 号	11,972.22	15.65%	供燃气用地	对外出租、自用办公等	2,196.55	5.93%	-
甘河中油	甘河工业园区东区油气站	湟国用（2015）第 1181 号	6,235.80	8.15%	工业用地	出租、自用加气站	155.96	1.41%	-

注：本次交易中，浙江中企华未对标的公司及其下属公司拥有的土地使用权及房屋所有权等进行专项评估，故本处无法列明评估值，下同。

2、瑕疵自有房产

公司名称	房屋名称	坐落	面积（㎡）	面积占比	用途	账面金额（万元）	占净资产比例	评估值（元）
扬州	门卫	扬州市江都区大桥镇童兴村、	35.13	0.41%	生产	2.26	0.01%	-

公司名称	房屋名称	坐落	面积（㎡）	面积占比	用途	账面金额（万元）	占净资产比例	评估值（元）
中油	附房	迎山村	127.13	1.48%	配套辅助设施	15.68	0.09%	-
南京洁宁	柘塘站房屋	南京市柘塘街道柘宁路	约 500 ㎡	5.83%	闲置	0	0%	-
南昌中油	临时办公等用房	南昌市红谷滩区翠苑路与碟子湖大道交叉口	约 340 ㎡	3.96%	办公、仓库	9.27	0.03%	-
南通中油	袁桥加气站	袁桥镇陆姚村 8 组	716.00	8.34%	办公	61.03	0.43%	-
	郭园门站	郭园镇杨洲村 17 组	279.86	3.26%	辅助设施	17.48	0.12%	-
	如皋港 LNG 站	长江镇中心沙社区 14 组地段	1,077.64	12.56%	辅助设施	121.00	0.85%	-
甘河中油	自建办公楼、锅炉房、仪表室、值班室	甘河工业园区	约 1,700 ㎡	19.81%	办公、生产辅助设施	216.98	1.96%	-
	阀室	湟中县上新庄镇红牙合村	约 63 ㎡	0.73%	生产辅助设施	6.64	0.06%	-

3、瑕疵租赁房产

序号	承租方	出租方	租赁地址	租赁面积（平方米）	占比	用途	账面金额（元）	估值（元）
1	中油珠海	罗燕梅、黄增耀	珠海市横琴新区兴盛一路 128 号 3316 办公-B	41.25	0.61%	商业办公	-	-
2	扬州中油	扬州松坡物业服务有限公司	扬州市江都区大桥镇白沙路 99 号中川香颂 19 号楼 4 楼及一楼门面房	820.86	12.05%	商业办公用房和门厅	-	-
3	扬州中油	扬州市建科建设发展有限公司	扬州市江都区大桥镇新城路 106 号新城花苑（三丰安置区 A 区）商业 31#122 室	258.41	3.79%	办公	-	-
4	天达胜通	罗燕梅、黄增耀	珠海市横琴新区兴盛一路 128 号 3316 办公-A	41.25	0.61%	商业办公	-	-
5	南京洁宁	张丽华	南京市溧水区开发区群力大道怡景家园综合楼	约 1,500	22.02%	办公	-	-
6	南京洁宁	邓友明	南京市溧水区经济开发区团山西路 26 号商业 41 幢 106 室	98	1.44%	商业经营	-	-
7	南通中油	许霞	如皋市磨头镇鼎鑫商业街 3 幢 107 室	121.13	1.78%	磨头营业厅	-	-
8	南通中油	薛晓锐	如皋市如城街道安定街 8 号 1 幢办公楼九层	851	12.49%	办公	-	-
9	南通中油	袁海锋	如皋市白蒲镇松杨社区 19 组房屋	105	1.54%	白蒲营业厅	-	-
10	南通中油	王爱兰	如皋市丁堰镇皋南村 14 组 40 号	125	1.83%	丁堰营业厅	-	-

序号	承租方	出租方	租赁地址	租赁面积（平方米）	占比	用途	账面金额（元）	估值（元）
11	南通中油	胡琴妹	如皋市长江镇丽泽路水清华庭小区 1 号楼 12 号、13 号门面房	171.71	2.52%	港区营业厅	-	-
12	南通中油	胡琴妹	如皋市长江镇丽泽路水清华庭小区 1 号楼 14 号、2 号楼 1 号门面房	184.52	2.71%	展厅、库房	-	-
13	南通中油	江苏宝众宝达药业股份有限公司	如皋市长江镇水清华庭 3 幢 103 室、204 室、304 室、3 幢 6 号车库、13 号车库、15 号车库	350.21	5.14%	员工住宿、库房	-	-
14	南通中油	王永红	如皋市长江镇如皋港圣名.国际广场 D4 幢 E408 室 1 层	46.19	0.68%	库房	-	-
15	南通中油	闻琪	如皋市长江镇春江花苑 430 栋 501 室	130	1.91%	员工居住	-	-
16	南通中油	陈新红	如皋市长江镇春江花苑 425 栋 301 室	132	1.94%	员工居住	-	-
17	南通中油	朱从俊	如皋市城北街道陆姚社区八组袁桥加气站东隔壁	157	2.30%	员工居住	-	-
18	南通中油	宋韵	城市花园 A17 幢 403 室	136.73	2.01%	员工居住	-	-
19	甘河中油	率昱	城西区黄河路 32 号 1-2 层	984.18	14.45%	办公	-	-
20	兴化中油	兴化市经济发展有限公司	兴化经济开发区向阳路南侧向阳新村安居房 4 号楼 5-6 号	107.59	1.58%	办公	-	-
21	庆云中油	庆云县中商昆仑商贸有限公司	开元大街 2088 号昆仑金街西侧门市	270	3.96%	办公	-	-
22	庆云中油	黄平安	庆云县崔口镇张庄客运站旁平房 3 间	90.00	1.32%	办公及住宿	-	-
23	庆云中油	张金镯	庆云县严务乡柴林庄村口路西平房 3 间	90.00	1.32%	办公及住宿	-	-

4、瑕疵租赁土地

序号	承租方	出租方	位置	租赁面积（㎡）	占比	用途	账面金额（元）	估值（元）
1	扬州中油	扬州源悦建设工程有限公司	杨桥村委会东北侧 150 米处	600.00	5.84%	调压柜	-	-
2	扬州中油	扬州源悦建设工程有限公司	G264 省道（兴港路）东侧迎山村	123.80	1.21%	调压柜、阀门井	-	-
3	扬州中油	扬州市江都区大桥镇忠爱村股份经济合作社	G345 南侧忠爱村	35.00	0.34%	调压柜	-	-
4	扬州中油	扬州市江都区大桥镇忠爱村股份经济合作社	忠爱村新民组	40.00	0.39%	调压柜	-	-

序号	承租方	出租方	位置	租赁面积（㎡）	占比	用途	账面金额（元）	估值（元）
5	扬州中油	扬州市江都区浦头镇袁滩村股份经济合作社	袁滩村瑞嘉粮食烘干西侧	60.00	0.58%	调压柜	-	-
6	南通中油	郭园镇人民政府	郭园镇杨洲社区 17 组	2,772.00	27.00%	郭园门站散塔	-	-
7	南通中油	如皋市城北街道陆姚社区居民委员会（如皋市城北街道陆姚社区股份经济合作社）	陆姚社区 8 组	368.00	3.58%	袁桥加气站排水	-	-
8	南通中油	如皋市磨头镇严狄村居民委员会（严狄村股份经济合作社）	严狄村 1 组	133.33	1.30%	磨头西司马阀室	-	-
9	兴化中油	兴化市林湖乡姚富村民委员会	林湖乡姚富村林马公路北边	1,466.67	14.29%	LNG 储配站		
10	兴化中油	兴化市林湖乡朱胖村民委员会	林湖乡工业园区土地	2,666.68	25.98%	LNG 储配站		
11	兴化中油	兴化市沙沟镇人民政府	沙沟镇工业园区	2,000.00	19.48%	气化、储配站		

（三）是否存在利益受损或处罚风险，相关承诺函的有效性，是否能切实保障上市公司及中小股东的利益

1、扬州中油

（1）瑕疵自有房产

根据扬州中油的说明及其所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）、扬州市江都区公共事业发展中心出具的《证明》，截至本核查意见出具日，没有第三方针对扬州中油未取得权属证书的房屋主张权利或提出异议，扬州中油亦未受到有权部门或机构针对该等房屋的任何处罚、责令搬迁或强制拆除等任何影响扬州中油实际拥有或使用相关房屋的命令或要求。

同时，中油投资已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施、自有土地（以下简称“瑕疵物业”）未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形或因土地及房屋实际用途与规划用途不符影响标的公司及其下属公司正常使用相关房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并

补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用。”如该承诺函所述，中油投资已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得扬州中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及扬州中油利益。

（2）瑕疵租赁房产

经核查，扬州中油的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。

此外，根据扬州中油的说明，扬州中油已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要扬州中油搬迁时，扬州中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对扬州中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，中油投资已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油投资已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得扬州中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及扬州中油利益。

（3）瑕疵租赁土地

根据扬州中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），报告期内，扬州中油不存在因土地使用等事宜受到主管部门行政处罚的情况。此外，根据扬州中油的说明，如果因上述租赁土地的出租方未取得相关权属证书导致无法继续租赁关系，需要扬州中油搬迁时，扬州中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的土地，该等搬迁不会对扬州中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，中油投资已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油投资已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得扬州中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及扬州中油利益。

基于上述，扬州中油的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及扬州中油利益受损或遭受处罚的风险较低，且中油投资已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

2、南京洁宁

（1）瑕疵自有房产

根据南京洁宁的说明，相关未取得房屋所有权证的房屋的相关建设手续文件等文件，截至本核查意见出具日，没有第三方针对相关未取得权属证书的房屋主张权利或提出异议，南京洁宁亦未受到有权部门或机构针对该等房屋的任何处罚、责令搬迁或强制拆除等任何影响南京洁宁实际拥有或使用相关房屋的命令或要

求。根据南京洁宁取得的企业专项信用报告（替代无违法违规证明），南京洁宁报告期内未受到过相关主管部门的行政处罚。

此外，天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施（以下简称“瑕疵物业”）未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南京洁宁恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南京洁宁利益。

（2）瑕疵租赁房产

经核查，南京洁宁的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。南京市溧水区开发区群力大道怡景家园综合楼的出租人未取得有关产权证书，其用途为办公，该等承租房屋的可替代性较高，南京洁宁可以在相关区域内较为容易地找到替代性的能够合法租赁的场所。

此外，根据南京洁宁的说明，南京洁宁已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要南京洁宁搬迁时，南京洁宁可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对南京洁宁的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/

使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南京洁宁恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南京洁宁利益。

基于上述，南京洁宁的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及南京洁宁利益受损或遭受处罚的风险较低，且天达利通已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

3、南昌中油

（1）瑕疵自有土地

根据南昌中油的说明，截至本核查意见出具日，没有第三方针对相关土地使用问题主张权利或提出异议，南昌中油亦未受到有权部门或机构针对该土地任何处罚或责令交还、无偿收回等任何影响南昌中油使用该土地的命令或要求。根据南昌中油取得的专项信用报告（替代无违法违规证明），南昌中油报告期内未受到过相关主管部门的行政处罚。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司因土地使用不规范等事宜被主管机关追究相关责任或因该等土地使用不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的土地以供标的公司及其下属公

司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南昌中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南昌中油利益。

（2）瑕疵自有房产

根据南昌中油的说明，相关未取得房屋所有权证的房屋的相关建设手续文件等文件，截至本核查意见出具日，没有第三方针对相关未取得权属证书的房屋主张权利或提出异议，南昌中油亦未受到有权部门或机构针对该等房屋的任何处罚、责令搬迁或强制拆除等任何影响南昌中油实际拥有或使用相关房屋的命令或要求。根据南昌中油取得的企业专项信用报告（替代无违法违规证明），南昌中油报告期内未受到过相关主管部门的行政处罚。

此外，天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施（以下简称“瑕疵物业”）未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南昌中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南昌中油利益。

基于上述，南昌中油的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及南昌中油利益受损或遭受处罚的风险较低，且天达利通已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

4、南通中油

（1）瑕疵自有房产

根据南通中油的说明，截至本核查意见出具日，没有第三方针对相关未取得权属证书的房屋主张权利或提出异议，南通中油亦未受到有权部门或机构针对该等房屋的任何处罚、责令搬迁或强制拆除等任何影响南通中油实际拥有或使用相关房屋的命令或要求。

就未取得权属证书的袁桥加气站房产，南通中油于 2025 年 11 月 13 日出具说明，说明南通中油建筑物及构筑物未取得房屋产权证书事项非燃气经营必要条件，也不构成重大违法违规行为，且建筑物及构筑物权属清晰，归南通中油所有，无任何权属纠纷，地方政府就该事项不会采取强制拆除等行政处罚措施，公司可按现状持续开展生产经营活动，如皋市城北街道建设工作办公室已盖章确认前述说明情况属实。

就未取得权属证书的郭园门站、LNG 储备站房产，南通中油于 2025 年 11 月 13 日出具说明，说明该两处场站的建筑物及构筑物均位于合法用地之上，但因历史原因前期建设手续不全，均未能取得房屋产权证书，该事项非燃气经营必要条件，无重大违法违规行为，且建筑物及构筑物权属清晰，归南通中油所有，无任何权属纠纷，属地相关部门不会就该事项采取强制拆除等行政处罚措施，公司可按现状持续开展生产经营活动，如皋市长江镇建设局已盖章确认前述说明情况属实。

此外，中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施、自有土地（以下简称“瑕疵物业”）未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形或因土地及房屋实际用途与规划用途不符影响标的公司及其下属公司正常使用相关房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油中泰已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南通中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承

诺有效、足以保障上市公司及南通中油利益。

（2）瑕疵租赁房产

南通中油的租赁物业中，如皋市白蒲镇松杨社区 19 组房屋（共计面积 105 ㎡）的出租人袁海锋未提供房产证。袁海锋已出具《说明》：本人袁海锋租赁南通永祥轴承包装厂的土地（皋国用 2012 第 82105025 号），位于如皋市白蒲镇松杨社区 19 组，使用面积 7,967 平方米，土地用途为工业，租赁期限自 2015 年 5 月 31 日至 2045 年 5 月 31 日止。本人在此块土地上建设店面房用于经营租赁使用，此块土地上所有店面房的权属归本人所有，因历史原因，该店面房现无法办理不动产权证书，但该不动产的权属不存在任何纠纷。现本人出租一间建筑面积为 105 平方米的店面房给南通中油燃气有限责任公司作为白蒲营业厅使用，租赁期间如因此间店面权属有关的民事或行政纠纷导致本人无法履行与南通中油燃气有限责任公司的租赁合同，或导致南通中油燃气有限责任公司由此产生经济损失，本人承诺将向南通中油燃气有限责任公司予以足额赔偿。

位于如皋市丁堰镇皋南村 14 组 40 号的租赁物业（共计面积 125 ㎡）坐落于集体土地上，出租人未取得不动产权属证书。如皋市丁堰镇人民政府已出具《住所（经营场所）权属证明》：位于如皋市丁堰镇皋南村 14 组 40 号的房屋所有权属于王爱兰，该房屋属于自建房，房屋用途为商住一体，同意南通中油丁堰营业厅作为住所（经营场所）使用。

位于如皋市城北街道陆姚社区八组袁桥加气站东隔壁、城市花园 A17 幢 403 室的租赁物业出租亦未取得有关产权证书。根据南通中油的说明，上述出租人未取得产权证书的租赁物业主要用途为办公、仓库、员工宿舍，该等承租房屋的可替代性较高，南通中油可以在相关区域内较为容易地找到替代性的能够合法租赁的场所。

此外，经核查，南通中油的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。

同时，根据南通中油的说明，南通中油已实际合法使用相关租赁房屋，在过

往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要南通中油搬迁时，南通中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对南通中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油中泰已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南通中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南通中油利益。

（3）瑕疵租赁土地

根据南通中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），报告期内，南通中油不存在因土地使用等事宜受到主管部门行政处罚的情况。此外，根据南通中油的说明，如果因上述租赁土地的出租方未取得相关权属证书导致无法继续租赁关系，需要南通中油搬迁时，南通中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的土地，该等搬迁不会对南通中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司

恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油中泰已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得南通中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及南通中油利益。

基于上述，南通中油的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及南通中油利益受损或遭受处罚的风险较低，且中油中泰已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

5、甘河中油

（1）瑕疵自有土地

就甘河中油自有土地实际用途与规划用途不符的情形，甘河工业园区规划建设和土地管理局已于 2025 年 12 月 2 日出具《证明》，证明：“本单位已知悉甘河中油目前天然气门站、阀室、油气站等甘河园区区域天然气管网工程项目相关厂区/装置及其建筑物、构筑物、相关配套设施（包括高压管道、地下管道等）、办公场所的用地、建设和使用情况（以下统称“建设使用情况”）。…本单位不会就该等建设使用情况对其采取强制拆除等行政处罚措施，甘河中油可按现状继续用于生产经营，该等建设使用情况不构成重大违法违规行为的情况。截至本证明出具之日，甘河中油不存在因违反住房、建设相关法律、法规、规章或规范性文件受到行政处罚或正在接受调查的情形。”

此外，中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司…因土地及房屋实际用途与规划用途不符影响标的公司及其下属公司正常使用相关房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油中泰及天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承

诺将使得甘河中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及甘河中油利益。

（2）瑕疵自有房产

根据甘河中油的说明，上述未取得房屋所有权证的房屋的相关建设手续等文件，截至本核查意见出具日，没有第三方针对上述未取得权属证书的房屋主张权利或提出异议，甘河中油亦未受到有权部门或机构针对该等房屋的任何处罚、责令搬迁或强制拆除等任何影响甘河中油实际拥有或使用相关房屋的命令或要求。

就上述未取得权属证书的房产，甘河工业园区规划建设和土地管理局已于2025 年 12 月 2 日出具《证明》，证明：“本单位已知悉甘河中油目前天然气门站、阀室、油气站等甘河园区区域天然气管网工程项目相关厂区/装置及其建筑物、构筑物、相关配套设施（包括高压管道、地下管道等）、办公场所的用地、建设和使用情况（以下统称“建设使用情况”）。甘河工业园区区域天然气管网工程项目相关厂区/装置有关构筑物无需办理房屋产权证书。甘河中油在平台间地面/地下敷设管道等用地、建设行为系能源项目建设必需，甘河中油已根据规定和本单位要求办理现阶段必要审批程序。该等建设项目不涉及办理房屋产权证书。甘河中油已办理甘河工业园区区域天然气管网工程项目相关厂区/装置有关建筑物、构筑物现阶段所需审批手续，甘河中油持有该等建筑物、构筑物的权属清晰，不存在权属纠纷，相关建筑物、构筑物、配套设施符合工程质量、消防、安全、竣工等标准。甘河中油正在就其位于甘河工业园区门站的相关建筑物办理质量检测、测绘等相关手续，在相关手续齐全的前提下，该等建筑物权属证书取得不存在障碍。甘河中油该等建设使用情况及现状未对周边公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全及公共利益等造成重大不利影响，本单位不会就该等建设使用情况对其采取强制拆除等行政处罚措施，甘河中油可按现状继续用于生产经营，该等建设使用情况不构成重大违法违规行为的情况。截至本证明出具之日，甘河中油不存在因违反住房、建设相关法律、法规、规章或规范性文件受到行政处罚或正在接受调查的情形。”

此外，中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺“若标的公司及其下属公司因自建房屋、建筑物、构筑物、相关配套设施、自有土地（以下简称“瑕疵物业”）

未办理相关建设工程手续及未办理产权登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等瑕疵物业不规范情形或因土地及房屋实际用途与规划用途不符影响标的公司及其下属公司正常使用相关房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法取得相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油中泰及天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得甘河中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及甘河中油利益。

（3）瑕疵租赁房产

经核查，甘河中油的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。

此外，根据甘河中油的说明，甘河中油已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要甘河中油搬迁时，甘河中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对甘河中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，中油中泰及天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司

经营使用”。中油中泰及天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得甘河中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及甘河中油利益。

基于上述，甘河中油的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及甘河中油利益受损或遭受处罚的风险较低，且中油中泰及天达利通已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

6、中油珠海

经核查，中油珠海的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。

此外，根据中油珠海的说明，中油珠海已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要中油珠海搬迁时，中油珠海可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对中油珠海的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，中油投资已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。中油投资已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得中油珠海恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上

市公司及中油珠海利益。

基于上述，中油珠海的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及中油珠海利益受损或遭受处罚的风险较低，且中油投资已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

7、天达胜通

经核查，天达胜通的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。

此外，根据天达胜通的说明，天达胜通已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要天达胜通搬迁时，天达胜通可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对天达胜通的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得天达胜通恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及天达胜通利益。

基于上述，天达胜通的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及天达胜通利益受损或遭受处罚的风险较低，且天达利通已出具承诺函，能

够切实保障上市公司及中小股东的利益。

8、兴化中油

（1）瑕疵租赁房产

经核查，兴化中油的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。兴化经济开发区向阳路南侧向阳新村安居房 4 号楼 5-6 号的出租人未取得有关产权证书，其用途为办公，该等承租房屋的可替代性较高，兴化中油可以在相关区域内较为容易地找到替代性的能够合法租赁的场所。

此外，根据兴化中油的说明，兴化中油已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续导致无法继续租赁关系，需要兴化中油搬迁时，兴化中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对兴化中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得兴化中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及兴化中油利益。

（2）瑕疵租赁土地

根据兴化中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），报告期内，兴化中油不存在因土地使用等事宜受到主管部门行政处罚的情况。此外，根据兴化中油的说明，如果因上述租赁土地的出租方未取得相关权属证书导致无法继续租赁关系，需要兴化中油搬迁时，兴化中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的土地，该等搬迁不会对兴化中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得兴化中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及兴化中油利益。

基于上述，兴化中油的瑕疵资产不会构成本次交易的实质性法律障碍，上市公司及兴化中油利益受损或遭受处罚的风险较低，且天达利通已出具承诺函，能够切实保障上市公司及中小股东的利益。

9、庆云中油

经核查，庆云中油的相关房屋租赁合同未约定以办理登记备案手续为生效条件。根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力。根据前述规定，未办理房屋租赁登记备案手续不影响相关房屋租赁合同的法律效力。根据庆云中油的说明，上述出租人未取得产权证书的租赁物业主要用途为办公，该等承租房屋的可替代性较高。此外，根据庆云中油的说明并经本所律师核查，庆云中油已实际合法使用相关租赁房屋，在过往经营过程中从未被任何方要求搬离该租赁房

屋，如果因相关租赁房屋未办理租赁登记备案手续或因出租方未取得相关权属证书导致无法继续租赁关系，需要庆云中油搬迁时，庆云中油可以在相关区域内找到替代性的能够合法租赁的场所，该等搬迁不会对庆云中油的经营和财务状况产生重大不利影响。

同时，天达利通已出具承诺函，承诺：“若标的公司及其下属公司因租赁/使用部分未取得权属证书的房产、土地及租赁房屋未进行备案登记等事宜被主管机关追究相关责任或因该等房产、土地不规范情形影响标的公司及其下属公司正常使用该等房产、土地，或导致标的公司及其下属公司产生额外支出或损失，本公司愿意代标的公司及其下属公司缴纳罚款及承担相关费用，并补偿标的公司及其下属公司因该等问题而遭受的任何损失，使标的公司及其下属公司恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态；同时，本公司将协助标的公司及其下属公司合法租赁相同或相似条件的物业以供标的公司及其下属公司经营使用”。天达利通已对瑕疵物业可能产生的额外支出或损失作出兜底承诺，并已承诺将使得庆云中油恢复到承担该等责任或遭受该等损失之前的经济状态，且已承诺将协助其合法取得相同或相似条件的物业以供经营使用，该等承诺有效、足以保障上市公司及庆云中油利益。

六、各燃气公司安全生产制度建立和执行情况，前期处罚事项的整改情况，安全生产费计提是否充分

（一）各燃气公司安全生产制度建立和执行情况

本次交易标的资产及控股、参股燃气公司主要有扬州中油、南京洁宁、南昌中油、南通中油、甘河中油、兴化中油、庆云中油，上述各燃气公司根据国家现行安全生产相关法律法规的要求，结合自身经营特点制定了《安全生产管理办法》《安全生产责任制管理制度》《安全生产风险分级管控管理制度》《安全文化建设管理制度》《安全教育培训管理制度》《重大危险源管理制度》《生产安全事故隐患排查治理管理制度》《安全生产费用提取与使用管理制度》等一系列内部安全管理制度，明确了安全生产工作的安全隐患整改、安全事故预警与处理、安全费用计提等事项，覆盖了日常经营活动的所有环节并严格执行。

上述各项制度发放至全公司宣传贯彻落实学习，并将制度的执行情况列入安

全检查范畴，保障制度执行到位，确保安全运营。报告期内，各燃气公司已建立完善、有效的安全生产管理制度并严格执行，安全设施运行情况良好。

报告期内，各燃气公司未发生安全生产事故，除天达胜通旗下控股子公司南京洁宁 2025 年因未采取措施及时消除燃气安全事故隐患被罚款 2.90 万元外，各燃气公司不存在其他因安全生产受到处罚的情况。根据各燃气公司所在地出具的企业专项信用报告（替代无违法违规证明版），各燃气公司报告期内在城市管理领域、安全生产领域、住房和城乡建设领域、消防安全领域等均不存在违法违规记录。

（二）前期处罚事项的整改情况

2024 年 11 月 9 日，南京洁宁位于溧水经济开发区 243 省道与 204 省道交叉口的燃气管道被第三方施工破坏，被破坏管道处周边有警示桩、标志牌，南京洁宁与各方也做了四方交底并制订了保护方案。南京市溧水区城乡建设局对南京洁宁未采取措施及时消除燃气安全事故隐患进行了处罚，具体情况及整改情况如下：

处罚机关	处罚时间	文件文号	处罚事由	处罚措施	整改情况
南京市溧水区城乡建设局	2025/3/14	苏宁溧建执罚决[2025]001-1 号	南京洁宁燃气有限公司未采取措施及时消除燃气安全事故隐患	责令限期改正、罚款人民币 29,000 元	2025 年 8 月 1 日，南京市溧水区城乡建设局确认南京洁宁已缴纳罚款、已整改到位

鉴于南京洁宁因上述违法行为受到的罚款金额低于《城镇燃气管理条例》第四十八条所规定处罚幅度的 30%，且相关处罚依据及行政处罚决定书均未认定该行为属于情节严重的情形，同时该处罚的裁量幅度属于《江苏省住房和城乡建设系统行政处罚裁量基准》中的最低幅度，上述行政处罚所涉行为不构成重大违法行为。

南京洁宁通过建立常态化隐患排查机制、开展燃气安全专项检查等方式积极排查安全隐患，加强第三方施工管理，安排运维人员加密巡查频次，全面完善四方交底预案，对发现的安全隐患及时、动态清零，未再发生安全生产方面的处罚。根据企业专项信用报告（替代无违法违规证明版），报告期后南京洁宁在城市管理领域、安全生产领域、住房和城乡建设领域、消防安全领域等均不存在违法违规记录。

（三）安全生产费计提是否充分

各燃气公司主要为城燃业务，报告期内安全生产费的计提严格依据《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财资〔2022〕136 号）执行：“危险品生产与储存企业以上一年度营业收入为依据，采取超额累退方式确定本年度应计提金额，并逐月平均提取，具体如下：

（1） 上一年度营业收入不超过 1,000.00 万元的，按照 4.5%提取；

（2）上一年度营业收入超过 1,000.00 万元至 1.00 亿元的部分，按照 2.25%提取；

（3） 上一年度营业收入超过 1.00 亿元至 10.00 亿元的部分，按照 0.55%提取；

（4） 上一年度营业收入超过 10.00 亿元的部分，按照 0.2%提取。”

同时《企业安全生产费用提取和使用管理办法》规定：“企业安全生产费用年度结余资金结转下年度使用。企业安全生产费用出现赤字（即当年计提企业安全生产费用加上年初结余小于年度实际支出）的，应当于年末补提企业安全生产费用。企业安全生产费用月初结余达到上一年应计提金额三倍及以上的，自当月开始暂停提取企业安全生产费用，直至企业安全生产费用结余低于上一年应计提金额三倍时恢复提取。”

各燃气公司根据《企业安全生产费用提取和使用管理办法》每年提取安全生产费，并在规定范围内使用。报告期内，各燃气公司提取安全生产费情况如下：

1、扬州中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	30,434.82	359.89	89.97	97.80	1,107.29
2024 年度	32,681.36	372.25	-	131.49	1,115.12

报告期内，扬州中油 2024 年各月安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍，因此 2024 年未提取安全生产费用；2025 年除 1 月、10 月、12 月外，2025 年其余 9 个月安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍，因此暂停提取安全生产费用。扬州中油安全生产费均按照政策规定足额计

提，符合规定。

2、南京洁宁

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	19,247.52	298.36	174.04	210.91	881.19
2024 年度	19,485.82	299.67	299.67	221.94	918.06

报告期内，南京洁宁 2025 年 1-5 月月初安全生产费专项储备余额均超过其上一年度应计提金额的三倍，满足条件暂停提取安全生产费用，而报告期内其余月份专项储备余额低于上一年度应计提金额的三倍恢复提取，因此南京洁宁安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定。

3、南昌中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	7,457.82	190.30	-	65.21	598.16
2024 年度	7,533.20	192.00	-	94.51	663.37

因南昌中油 2024 年、2025 年安全生产费专项储备余额均超过其上一年度应计提金额的三倍，满足条件暂停提取安全生产费用，因此报告期内，南昌中油未再计提安全生产费。

4、南通中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	60,497.12	525.23	131.41	280.04	1,591.58
2024 年度	65,690.84	553.80	461.36	297.47	1,740.21

报告期内，南通中油 2024 年除 9 月、10 月月初安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍而满足条件暂停提取外，2024 年其余 10 个月按照政策规定提取安全生产费用；2025 年除 8 月、11 月、12 月月初安全生产费专项储备余额低于上一年度应计提金额的三倍恢复提取外，2025 年其余 9 个月安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍，满足条件暂停提取安全生产费用，因此南通中油安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定。

5、甘河中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	19,626.61	300.65	-	56.91	967.47
2024 年度	15,338.98	277.07	-	89.76	1,024.38

因甘河中油 2024 年、2025 年安全生产费专项储备余额均超过其上一年度应计提金额的三倍，满足条件暂停提取安全生产费用，因此报告期内，甘河中油未再计提安全生产费。

6、兴化中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	5,213.61	139.81	-	22.00	437.23
2024 年度	5,107.67	137.42	91.62	26.06	459.22

报告期内，兴化中油 2024 年除 8-9 月、11-12 月月初安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍而满足条件暂停提取外，2024 年其余 8 个月按照政策规定提取安全生产费用；因自 2024 年 11 月后安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍，2025 年暂停提取安全生产费用，兴化中油安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定。

7、庆云中油

单位：万元

期间	上年度实际营业收入	本年度应计提金额	本期实际计提金额	本期使用金额	期末余额
2025 年度	9,787.86	242.73	69.75	68.03	794.86
2024 年度	13,656.70	267.61	270.30	46.15	793.14

注：上表为合并口径，含庆云中油子公司庆云泰惠新能源有限公司。

报告期内，庆云中油 2025 年除 1 月、5 月、9 月月初安全生产费专项储备余额低于上一年度应计提金额的三倍恢复提取外，2025 年其余 9 个月安全生产费专项储备余额超过上一年度应计提金额的三倍，因此暂停提取安全生产费用；子公司庆云泰惠报告期内安全生产费用出现赤字于年末进行了补提，分别计提安全生产费专项储备 2.69 万元、9.07 万元，庆云中油安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定。

综上，各燃气公司已建立完善、有效的安全生产管理制度并严格执行，安全设施运行情况良好；经处罚机关南京市溧水区城乡建设局确认，南京洁宁已缴纳罚款并完成整改；各燃气公司安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定。

七、标的资产及控股、参股企业报告期内非经营性资金占用、代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等情形的形成原因，非经营性资金占用的利息支付情况及利率公允性，代付款项是否存在代垫成本费用或其他利益输送情形，是否合法合规，是否存在被行政处罚的风险，对前述事项的具体整改措施及有效性，相关财务内部控制的完善情况，是否存在未解决的资金占用问题

（一）标的资产及控股、参股企业报告期内非经营性资金占用的形成原因，非经营性资金占用的利息支付情况及利率公允性

标的资产及控股、参股企业报告期内非经营性资金占用数据如下：

单位：万元

公司	关联方名称	2025年期末余额	2024年期末余额	款项性质	清理情况
中油珠海	马鞍山高佳能源有限公司	300.00	800.00	减资款	已清理
	中油燃气投资集团有限公司	536.64	850.87	资金归集款	已清理
	合计	**836.64**	**1,650.87**		
天达胜通及子公司	中油燃气投资集团有限公司	85,023.08	67,885.83	资金归集款	已清理
	高佳胜达科技（珠海）有限公司	2,380.56	2,380.56	股权转让款	已清理
	青海中油压缩天然气销售有限公司	948.43	1,759.83	股权转让款	已清理
	香港民生有限公司	19.21	19.21	股权转让款	已清理
	中油燃气投资集团有限公司	-	2,753.64	股权转让款	已清理
	马鞍山中油燃气物流有限公司	69.02	72.42	垫付工资、社保及公积金	已清理
	齐智科技（南京）有限责任公司	0.55	0.55	垫付工资、社保及公积金	已清理
	合计	**88,440.85**	**74,872.05**		
南通中油	中油中泰燃气投资集团有限公司	21,592.60	22,598.60	资金归集款	已清理
	中油中泰燃气投资集团有限公司	566.93	391.27	往来款	已清理
	中油中泰新沂燃气有限公司	7.58	6.91	垫付社保及公积金	已清理
	山东胜利股份有限公司	-	2.18	垫付社保及公积金	已清理
	新疆恒港运维技术服务有限公司	13.26	14.52	垫付社保及公积金	已清理

公司	关联方名称	2025年期末余额	2024年期末余额	款项性质	清理情况
	海安中油燃气有限责任公司	81.04	52.04	垫付工资、社保及公积金	已清理
	合计	**22,261.42**	**23,065.51**		
甘河中油	中油中泰燃气投资集团有限公司	19,783.71	19,011.96	资金归集款	已清理
	青海甘河中油中泰燃气管输有限公司	1.26	0.08	垫付工资、社保及公积金	已清理
	合计	**19,784.96**	**19,012.03**		
扬州中油	中油燃气投资集团有限公司	4,159.63	3,229.88	资金归集款	已清理
	中油中泰大丰燃气有限公司	0.75	-	垫付工资、社保及公积金	已清理
	合计	**4,160.38**	**3,229.88**		
庆云中油	中油中泰燃气投资集团有限公司	3,182.40	3,546.18	资金归集款	已清理

按照款项性质分类数据如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年
资金归集款	134,041.42	117,072.45
股权转让款	3,348.20	6,913.24
减资款	536.64	850.87
往来款	566.93	391.27
垫付工资、社保及公积金	173.46	148.68
合计	**138,666.66**	**125,376.52**

从款项性质看，标的资产及控股、参股企业报告期内非经营性资金往来系资金归集款、股权转让款、减资款、往来款和垫付工资、社保及公积金。

（1）资金归集款项系依据中油集团资金集中管理相关规定，中油集团公司对下属子公司实行统一资金调度与运作，在标的资产资金归集至集团期间，中油集团按实际占用金额及时间，参照银行存款利率计提利息，并相应增加对标的资产的资金占用余额（含本金及利息）；

（2）股权转让款系标的公司转让所持股权产生，具体形成原因详见本核查意见“2.关于财务状况”之“二、各公司同时存在大额其他应收款及其他应付款的原因及合理性，其中股权转让款、往来款的形成原因、坏账准备计提充分性”之“（二）股权转让款、往来款的形成原因、坏账准备计提充分性”，基于中油集团统一资金安排，截至报告期末尚未支付；

（3）减资款系标的资产投资对象减少注册资本产生，基于中油集团统一资金安排，截至报告期末尚未支付；

（4）往来款系和中油集团成员单位资金往来形成，基于中油集团统一资金安排，截至报告期末尚未支付；

（5）垫付工资、社保及公积金形成原因详见本问题之“（二）”回复，基于中油集团统一资金安排，截至报告期末尚未支付。

上述各项非经营性资金往来，形成原因具有合理性，且已于本核查意见出具日前清理完毕，已不存在关联方资金占用的情形。

（二）代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等情形的形成原因，代付款项是否存在代垫成本费用或其他利益输送情形，是否合法合规，是否存在被行政处罚的风险

1、代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等情形的形成原因

（1）集团公司一体化管理

报告期内，中油投资、中油中泰基于集团一体化管理考虑，对标的公司及控股、参股企业高级管理人员等管理层的工资由履行管理职能的集团公司代发，根据高级管理人员个人对社保、公积金缴纳地的需求可以选择由集团公司或关联方代缴社会保险和住房公积金。报告期内，集团公司或关联方为标的公司及控股、参股企业代发工资、代缴社保公积金的情况如下：

单位：万元

标的公司及控股、参股企业	代发代缴的关联方名称	代发代缴金额	
		2025 年	2024 年
南京洁宁	中油中泰燃气投资集团有限公司	6.65	13.03
	中油燃气投资集团有限公司	69.26	99.27
	齐智智家科技（珠海市）有限责任公司	0.29	0.13
	德高致远（广东）科技有限公司	2.70	-
南昌中油	中油燃气投资集团有限公司	33.03	37.65
南通中油	中油中泰燃气投资集团有限公司	159.96	152.98
甘河中油	中油燃气投资集团有限公司	82.42	63.39

标的公司及控股、参股企业	代发代缴的关联方名称	代发代缴金额	
		2025 年	2024 年
扬州中油	中油燃气投资集团有限公司	55.83	61.15
	江苏永洁能源有限公司	17.45	17.48
兴化中油	中油燃气投资集团有限公司	38.99	47.74
	中油中泰燃气投资集团有限公司	7.24	20.04
庆云中油	中油中泰燃气投资集团有限公司	40.30	36.35

同时，中油投资、中油中泰基于集团战略发展及业务需要对集团下属公司的高级管理人员实行跨公司统一调配，标的公司及控股、参股企业原高级管理人员因集团人事调整，被委派到集团下属其他公司轮岗任职，基于其个人养老、买房需求，仍需在标的公司所在地购买社会保险、住房公积金，因此由标的公司及控股、参股企业仍为其代缴社保与公积金。此外，报告期内标的公司及控股、参股企业所在地的部分关联方公司因业务、人员较少未单独开立社保、公积金账户，也由标的公司及控股、参股企业为其代缴。报告期内，标的公司及控股、参股企业为集团关联方代缴社保公积金的情况如下：

单位：万元

标的公司及控股、参股企业	标的公司代发代缴的关联方名称	代发代缴金额	
		2025 年	2024 年
南京洁宁	安徽中油燃气有限公司	14.58	-
	齐智科技（南京）有限责任公司	2.64	3.18
南通中油	泰州中油燃气有限责任公司	6.05	-
	中油中泰新沂燃气有限公司	19.09	14.28
	稷山中油燃气有限公司	3.61	3.55
	彭泽县天然气有限公司	10.09	8.70
	新疆恒港运维技术服务有限公司	12.93	14.19
	齐智智家科技（南通）有限责任公司	0.56	3.55
甘河中油	青海甘河中油中泰燃气管输有限公司	48.37	53.47
扬州中油	中油中泰新沂燃气有限公司	4.52	9.04
	中油中泰大丰燃气有限公司	4.52	-
庆云中油	齐智智家科技产品（庆云）有限责任公司	3.23	2.68

（2）人员共用划分

报告期内，南昌中油与昌北中油、南通中油与海安中油因部分人员共用进行

了划分，对报告期内的工资按照划分后的人员归属分别计入所属公司，导致报告期内存在代付工资及代缴社会保险、住房公积金情形；高佳物流因 2023 年将 CNG 物流业务转让给马鞍山中油，但相关人员工资、社保公积金在 2024 年下半年才转移至马鞍山中油，因此形成工资、社保与公积金代发情形，具体如下：

单位：万元

标的公司	具体代发代缴情形	代发代缴金额	
		2025 年	2024 年
南昌中油	南昌中油替昌北中油代发代缴	66.94	65.13
	昌北中油替南昌中油代发代缴	93.54	86.60
南通中油	南通中油替海安中油代发代缴	29.00	27.91
高佳物流	替马鞍山中油燃气物流有限公司代发代缴	-	69.12

综上，基于集团公司一体化管理考虑、部分高级管理人员个人养老、买房需求以及部分关联方公司未单独开立社保、公积金账户，存在集团公司或关联方代标的公司及控股、参股企业代发工资、代缴社保公积金，也存在标的公司代集团关联方代缴社保公积金情形，具有合理性；标的公司南昌中油、南通中油因报告期内存在部分人员共用情形，高佳物流因业务转移至关联方马鞍山中油而相关人员未同步转移，为解决上述瑕疵，进行了人员划分、成本费用归属调整形成标的公司代集团关联方代发工资、代缴社保公积金情形，或集团关联方代标的公司代发工资、代缴社保公积金，具有合理性。

2、代付款项是否存在代垫成本费用或其他利益输送情形，是否合法合规，是否存在被行政处罚的风险

报告期内，集团公司或关联方代标的公司及控股、参股企业代发工资、代缴社保公积金或标的公司代集团关联方代发工资、代缴社保公积金，成本费用均计入相关人员所属公司，不存在成本费用承担情况；南昌中油、南通中油存在部分人员共用情形，已对相关人员进行了划分，工资按照划分后的人员归属在报告期内分别计入所属公司；高佳物流 CNG 物流业务相关人员已全部转移至马鞍山中油，不存在成本费用划分不清晰、成本费用承担情况。根据标的公司及控股、参股企业专项信用报告（替代无违法违规证明版），报告期内标的公司及控股、参股企业不存在人力资源社会保障、税务（含社保缴纳）、住房公积金领域的违法记录。

综上，标的公司及控股、参股企业工资、社保公积金代付款项不存在代垫成本费用或其他利益输送情形，不存在人力资源社会保障、税务（含社保缴纳）、住房公积金领域的违法记录。

（三）对前述事项的具体整改措施及有效性，相关财务内部控制的完善情况，是否存在未解决的资金占用问题

1、非经营性资金占用

标的资产及控股、参股企业已于申报前将非经营性资金占用清理完毕，已不存在非经营资金占用情形。

2、代付工资与代缴社会保险、住房公积金

南昌中油与昌北中油、南通中油与海安中油因人员已划分清楚，南通中油与海安中油自 2026 年 1 月开始按划分后所归属公司发放工资并缴纳社保公积金，南昌中油与昌北中油因人事系统调整，自 2026 年 6 月开始按划分后所归属公司发放工资并缴纳社保公积金，但相关工资社保公积金按划分后的人员归属分别计入所属公司，高佳物流 CNG 物流业务相关人员已于 2024 年下半年转移至马鞍山中油，后续不会存在工资、社保与公积金代发情形。

对于标的公司代集团关联方代缴社保公积金情形，由关联方公司单独开立社保、公积金账户，或将标的公司代缴相关人员转移至所在地已开立社保、公积金账户的其他关联方公司，相关人员不再由标的公司代缴。对于中油投资、中油中泰等集团公司代标的公司及控股、参股企业代发工资、代缴社保公积金或关联方代缴社保公积金情形，在本次交易后按上市公司治理要求及胜利股份制度执行。上市公司胜利股份、交易对手方中油投资、中油中泰、天达利通已出具承诺函：根据独立性要求，标的公司纳入上市公司体系后，标的公司管理层人员工资由胜利股份代发；对于标的公司管理层人员社保公积金（目前由关联方代缴），将结合胜利股份分支机构分布、个人意愿，尽可能由上市公司体系内公司代缴。

因此，标的资产及控股、参股企业已对人员共用情形进行了整改，目前按划分后所归属公司发放工资并缴纳社保公积金；关联方公司单独开立社保与公积金账户，或相关人员转移至所在地已开立社保、公积金账户的其他关联方公司，标的公司不再代缴关联方人员社保公积金；针对标的公司管理层，上市公司与交易

对手方已出具承诺在本次交易完成后，标的公司管理层人员工资由胜利股份代发，社保公积金尽可能由上市公司体系内公司代缴。

综上，标的资产及控股、参股企业非经性资金占用已于申报前清理完毕，相关财务内部控制措施完善，不存在未解决的资金占用问题。

八、报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格的原因及合规性，是否存在被处罚的风险；结合报告期内国家及各燃气公司所在地有权机关的收费政策及定价政策、各燃气公司定价方式及销售价格，说明报告期内各燃气公司是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，是否存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形

（一）报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格的原因及合规性，是否存在被处罚的风险

根据南京市发展和改革委员会于 2024 年 4 月 28 日发布的《关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字[2024]311 号），自 2024 年 4 月 1 日起执行：

“一、合同购气量非居民最高销售价格调整为 3.2737 元/立方米。其中，合同购气量是指天然气经营企业与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的合同管制气量。

二、为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为：

代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格

其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度 10%，下浮不限。”

截至 2025 年 12 月 31 日，南京市发展和改革委员会未发布新的非居民用气销售价格通知。

报告期内，南京洁宁主要向南京溧水中石油昆仑燃气有限公司（以下简称“溧水昆仑”）、中海油南京空港能源有限公司、南京滨海燃气有限公司、安徽中油燃气有限公司、中油中泰能源（珠海）有限公司等采购管道天然气或 LNG，

没有与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订天然气采购合同，因此不属于南京市发展和改革委员会天然气价格文件中的合同购气量，也无需执行合同购气量非居民最高销售价格政策。

报告期内，南京洁宁非居民用气销售价格执行南京市发展和改革委员会天然气价格文件中的代购代销价格政策，代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格，其中：代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算，配气价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度 10%，下浮不限。因此，南京洁宁非居民用气的最高销售价格=加权平均采购单价+0.88 元/立方米（上浮幅度 10%，含税）。

溧水昆仑是南京洁宁的主要气源供应商，南京洁宁与溧水昆仑每年签订天然气购销合同，约定年合同量、分月合同量、每月居民量、居民气量单价等。南京洁宁每月将采购成本总额扣除居民用气采购成本后的加权平均采购单价作为实际采购价格，然后加上 0.88 元/立方米的配气价格，作为当月非居民用气的销售价格，并每月向南京市发展和改革委员会报备。

报告期内，南京洁宁天然气采购单价如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1	天然气采购成本	11,958.61	14,035.12
	气量（万方）	4,074.14	4,446.95
	采购单价（元/m³）	2.94	3.16
1-1	居民	1,448.68	1,840.93
	气量（万方）	707.58	723.89
	采购单价（元/m³）	2.05	2.54
1-2	非居民	10,509.93	12,194.19
	气量（万方）	3,366.56	3,723.06
	非居民扣除一企一价后金额	8,907.82	12,194.19
	气量（万方）	2,824.29	3,723.06
	采购单价（元/m³）	3.15	3.28

注：南京洁宁 2025 年存在工业用户一企一价，该部分不作为非居民加权平均采购单价。

报告期内，南京洁宁对工商业用户的销售单价情况如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1-1	工业	12,188.80	13,613.80
	总用气量（万方）	3,146.72	3,363.88
	销售单价（元/m³）	3.87	4.05
1-2	商业	694.25	858.25
	总用气量（万方）	173.07	219.95
	销售单价（元/m³）	4.01	3.90

报告期内，南京洁宁对工商业用户的销售单价与南京市发展和改革委员会规定的配气价格如下：

单位：元/m³

项目	2025 年度		2024 年度	
	工业	商业	工业	商业
销售单价（A）	3.87	4.01	4.05	3.90
非居民成本单价（B）	3.15	3.15	3.28	3.28
购销价差（C=A-B）	0.72	0.86	0.77	0.62
不含税配气价格（D）	0.81	0.81	0.81	0.81
差异（C-D）	-0.09	0.05	-0.04	-0.19

注：含税配气价格为 0.88 元/立方米。

2025 年商业全年平均销售价格与非居民成本单价的购销价差超过南京市发展和改革委员会制定的配气价格，主要系 2025 年当月销售价格较高的 1-3 月用气量占比较大所致，2025 年每月商业销售价格不超过发改委的备案价，具体情况如下：

单位：元/m³ 、万元、万 m³

2025 年月份	非居民采购			加配气价格后备案价	商业销售		
	金额	数量	平均价		金额	数量	平均价
1 月	1,044.70	285.13	3.66	4.47	100.11	21.94	4.47
2 月	687.52	199.13	3.45	4.26	87.74	20.66	4.25
3 月	823.84	248.99	3.31	4.13	68.65	16.63	4.13
4 月	681.83	218.21	3.12	3.93	50.43	12.82	3.93
5 月	755.95	252.96	2.99	3.80	51.27	13.50	3.80
6 月	585.48	198.62	2.95	3.75	47.00	12.53	3.75
7 月	551.72	184.97	2.98	3.79	33.28	8.78	3.79

2025 年月份	非居民采购			加配气价格后备案价	商业销售		
	金额	数量	平均价		金额	数量	平均价
8 月	570.27	186.13	3.06	3.87	41.61	10.75	3.87
9 月	654.00	216.62	3.02	3.83	44.16	11.54	3.83
10 月	623.80	202.96	3.07	3.88	45.85	11.82	3.88
11 月	820.82	279.94	2.93	3.74	52.75	14.09	3.74
12 月	1,107.88	350.62	3.16	3.96	71.39	18.01	3.96
合计	**8,907.82**	**2,824.29**	**3.15**	**3.96**	**694.25**	**173.07**	**4.01**

因此，报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价不高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格，不存在被处罚的风险。

（二）结合报告期内国家及各燃气公司所在地有权机关的收费政策及定价政策、各燃气公司定价方式及销售价格，说明报告期内各燃气公司是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，是否存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形

本次交易标的资产及控股、参股燃气公司主要有扬州中油、南京洁宁、南昌中油、南通中油、甘河中油、兴化中油、庆云中油，上述各燃气公司所在地有权机关的收费政策及定价政策、各燃气公司定价方式及销售价格具体如下：

1、扬州中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，扬州中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于核定市区管道天然气配气价格的通知》	为加强城镇燃气配送环节价格监管，根据《江苏省管道燃气配气价格管理办法》（苏价规〔2018〕6 号）等相关规定，经成本监审，并报市政府同意，核定扬州市区（不含江都区）管道天然气配气价格为 0.79 元/立方米。	扬州市发改委	2023 年 12 月 13 日	配气价格
《关于疏导 2023 年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知》（扬江发改〔2024〕21 号）	一、中石油江苏分公司、中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司上游供气企业合同（固定价格气量）供应的管道天然气，销售价格为 4.30 元/立方米，从 2023 年 11 月 1 日起执行至	扬州市江都区发改委	2024 年 2 月 27 日	工商业管道天然气

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	2024 年 3 月 31 日止；二、中石油江苏分公司供应的浮动价格气量以及中海油江苏分公司、泰州昆仑燃气公司外其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。			
《关于疏导 2024 年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知》（扬江发改〔2024〕50 号）	一、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为 3.54 元/立方米，从 2024 年 4 月 1 日起执行至 2024 年 10 月 31 日止；二、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	扬州市江都区发改委	2024 年 5 月 8 日	工商业管道天然气
《关于疏导 2024 年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知》（扬江发改〔2024〕124 号）	一、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为 3.69 元/立方米，从 2024 年 11 月 1 日起执行至 2025 年 3 月 31 日止；二、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	扬州市江都区发改委	2024 年 12 月 30 日	工商业管道天然气
《关于疏导 2025 年非采暖季工商业管道天然气销售价格的通知》（扬江发改〔2025〕34 号）	一、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为 3.57 元/立方米，从 2025 年 4 月 1 日起执行至 2025 年 10 月 31 日止；二、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水	扬州市江都区发改委	2025 年 5 月 8 日	工商业管道天然气

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。			
《关于疏导2025年采暖季工商业管道天然气销售价格的通知》（扬江发改〔2026〕3号）	一、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的工商业管道天然气（固定价格气量）销售价格为3.72元/立方米，从2025年11月1日起执行至2026年3月31日止；二、中石油天然气销售公司江苏分公司供应的浮动价格气量以及其他供应商供应的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平。鼓励燃气经营企业与天然气大用户之间直接协商，合同约定结算价格。	扬州市江都区发改委	2026年1月4日	工商业管道天然气
《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（扬江发改〔2019〕73号）	自2019年4月1日起，江苏民用天然气基准门站价格从每立方米2.04元调整为2.02元，根据扬州市发展和改革委员会《关于调整扬州市区居民生活用管道天然气价格的补充通知》（扬发改价发【2019】141号）文件要求，为切实将增值税改革的红利全部让利于用户，经研究，同意自2019年4月起，确定我区居民生活用天然气销售价格在扬江价【2018】26号文件明确的水平上相应调降0.02元/立方米，即民用气一档、二档、三档价格分别为2.70元/立方米、2.94元/立方米、3.67元/立方米，学校食堂、福利院（养老院）等执行居民用气类别的价格为2.82元/立方米，其他相关政策保持不变。	扬州市江都区发改委	2019年4月28日	居民用气
《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（扬江发改〔2024〕28号）	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为2.98元/立方米、3.58元/立方米、4.17元/立方米，阶梯价格差比例调整为1:1.2:1.4。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为3.28元/立方米。调整后的价格自2024年4月1日用气量起执行。	扬州市江都区发改委	2024年3月13日	居民用气
《关于调整居民管道燃气工程安装费标准的通知》（扬江发改〔2020〕	1.商品住房（不含别墅）按省发改委统一要求，由现行2700元/户（非普通住宅27元/m²）	扬州市江都区发改委	2020年4月1日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
33 号）	的收费标准统一降低为 2200 元/户。 2.商品别墅（含联排别墅）的燃气工程安装费收费标准，由燃气经营企业与房地产开发建设单位（已建商品别墅为燃气居民用户）协商确定。 3.城镇居民自建、代建、统建等非商品住房燃气工程安装费按照当地政府（代建统建单位）、燃气经营企业、用户共同承担的原则商定资金筹措方案，但需明确用户承担的收费标准不得超过 2200 元/户。			
《关于委托扬州群悦物业服务有限公司承办大桥镇居民燃气报装事宜的函》	扬州群悦物业服务有限公司：鉴于大桥镇居民聚居区域多、居住点位分散，为高效统筹推进居民燃气报装工作，现全权委托扬州群悦物业服务有限公司负责大桥镇全域范围内居民燃气报装相关对接、登记及协调事宜。请贵司与扬州中油燃气有限责任公司做好业务对接、流程衔接、报装及后续施工通气等相关配合工作，共同保障我镇居民燃气报装业务有序、顺畅办理。	扬州市江都区大桥镇人民政府	2026 年 5 月 13 日	燃气工程安装

注：参照扬州市发改委通知，扬州市江都区管道天然气配气价格为 0.79 元/立方米。

报告期内，扬州中油所在地工商业管道天然气销售价格分两种政策：固定价格气量销售与购销差价模式顺价销售，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装（商品别墅除外）为固定价格收费标准。

报告期内，扬州中油天然气销售价格均按扬州市江都区发改委的价格调整通知执行，其中：工商业管道天然气销售价格按扬州市江都区发改委通知要求分两部分：一是扬州中油与中石油天然气销售公司江苏分公司签订的固定价格气量按扬州市江都区发改委通知要求的固定销售价格销售，二是扬州中油与中石油天然气销售公司江苏分公司签订的浮动价格气量以及向其他供应商购买的天然气，实行购销差价模式顺价销售，其购销差价不得高于固定气量部分加价水平，即天然气配气价格 0.79 元/立方米（含税），因此这部分销售价格按固定价格气量以外的采购加权平均单价加上 0.79 元/立方米的配气价格，作为当月工商业天然气的销售价格，并每月向扬州市江都区发改委报备。

报告期内，扬州中油的天然气销售与天然气工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**天然气销售业务**	**22,391.35**	**29,606.37**
	总用气量（万方）：	6,557.18	8,607.94
	销售单价（元/m³）：	3.41	3.44
1-1	民用	578.93	519.72
	总用气量（万方）：	211.63	206.00
	销售单价（元/m³）：	2.74	2.52
1-2	工业	21,418.60	28,704.21
	总用气量（万方）：	6,237.84	8,299.62
	销售单价（元/m³）：	3.43	3.46
1-3	商业	295.65	298.19
	总用气量（万方）：	80.51	78.27
	销售单价（元/m³）：	3.67	3.81
1-4	其他	98.17	84.25
	总用气量（万方）：	27.19	24.05
	销售单价（元/m³）：	3.61	3.50
2	**工程安装服务业务**	**236.41**	**411.46**
	安装户数（户）	650.00	1,709.00
	安装单价（元/户）	3,637.08	2,407.61
2-1	居民	198.40	379.10
	安装户数（户）	642.00	1,691.00
	安装单价（元/户）	3,090.27	2,241.87
2-2	非居民	38.02	32.36
	安装户数（户）	8.00	18.00
	安装单价（元/户）	47,525.00	17,977.78

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

①天然气销售业务

报告期内，扬州中油居民用气销售价格与扬州市江都区发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	扬州中油销售价格

年度	时间	阶梯销售价格	扬州中油销售价格
2024 年度	自 2019 年 4 月 1 日起	民用气一档、二档、三档价格分别为 2.70 元/立方米、2.94 元/立方米、3.67 元/立方米	2.75
	自 2024 年 4 月 1 日起	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 2.98 元/立方米、3.58 元/立方米、4.17 元/立方米	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日-12 月 31 日		2.99

注：政府阶梯销售价格为含税价，扬州中油销售价格换算为含税价。

报告期内，扬州中油的居民销售价格变动与价格文件规定趋势一致，未超过当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，扬州中油天然气采购单价如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	天然气采购成本	18,016.27	24,240.14
	气量（万方）：	6,602.39	8,643.94
	成本单价（元/m³）：	2.73	2.80
1-1	固定价格气量采购成本	11,339.88	11,364.54
	气量（万方）	4,429.50	4,430.00
	成本单价（元/m³）	2.56	2.57
1-2	浮动价格气量以及其他气源采购成本	6,676.39	12,875.60
	气量（万方）	2,172.90	4,213.94
	成本单价（元/m³）	3.07	3.06

报告期内，扬州中油工商业用户固定价格气量销售与购销差价模式顺价销售情况如下：

单位：元/m³

项目	2025 年度		2024 年度	
	工业	商业	工业	商业
总销售金额（万元）	21,418.60	295.65	28,704.21	298.19
总用气量（万方）	6,237.84	80.51	8,299.62	78.27
总销售平均单价	3.43	3.67	3.46	3.81
固定价格气量销售金额（万元）	14,205.59	-	14,232.63	-
固定价格气量（万方）	4,311.50	-	4,312.00	-
固定价格气量销售单价	3.29	-	3.30	-
扣除固定价格气量后销售金额（万元）	7,213.01	295.65	14,471.58	298.19

项目	2025 年度		2024 年度	
	工业	商业	工业	商业
扣除固定价格气量后气量（万方）	1,926.35	80.51	3,987.62	78.27
扣除固定价格气量后销售单价	3.74	3.67	3.63	3.81

报告期内，扬州中油工商业用户的固定价格气量（工业用户）销售价格与扬州市江都区发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	政府销售价格	扬州中油销售价格
2024 年度	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日	4.30	3.60
	2024 年 4 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日	3.54	
	2024 年 11 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	3.69	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	3.69	3.59
	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 10 月 31 日	3.57	
	2025 年 11 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	3.72	

注：政府销售价格为含税价，扬州中油销售价格换算为含税价。

报告期内，扬州中油工商业用户的浮动价格气量（含其他气源）销售单价、成本单价与扬州市江都区发改委规定的配气价格如下：

单位：元/m³

项目	2025 年度		2024 年度	
	工业	商业	工业	商业
扣除固定价格气量后销售单价（A）	3.74	3.67	3.63	3.81
浮动价格气量以及其他气源成本单价（B）	3.07	3.07	3.06	3.06
购销价差（C=A-B）	0.67	0.60	0.57	0.75
不含税配气价格（D）	0.72	0.72	0.72	0.72
差异（E=C-D）	-0.05	-0.12	-0.15	0.03

注：含税配气价格为 0.79 元/立方米。

报告期内，因扬州中油商业用户存在较多 IC 卡用户，不能系统自动实现每月退补差，需要在商业用户实际预充值时进行退补差，扬州中油财务在收到银行收款和客服充值金额不一致时做账，退差则冲减当期收入，补差则补记当期收入。考虑商业用户充值时间不确定性以及每月实现退补差工作量较大，扬州中油按江都区发改委的价格调整周期，一年两次进行退补差，其中 4-10 月的退补差流程在年底申请，于次年执行；当年 11 月至次年 3 月退补差在次年 3 月结束后申请

流程并执行。因此，报告期内，扬州中油商业用户退补差存在跨期情况，按所属期间调整后，扬州中油商业价格如下：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年
商业销售金额	295.65	298.19
总用气量（万方）（A）	80.51	78.27
加：本年 4-12 月退补差金额	7.96	-4.38
减：上年 11-12 月退补差金额	-1.71	2.63
调整后商业销售金额（B）	305.32	291.18
调整后商业销售单价（C=B/A）	3.79	3.72
浮动价格气量以及其他气源成本单价（D）	3.07	3.06
购销价差（E=C-D）	0.72	0.66
不含税配气价格（F）	0.72	0.72
差异（E-F）	0.00	-0.06

因此，报告期内扬州中油对工商业用户的销售单价不高于当地价格主管部门制定的非居民用气最高销售价格。

报告期内，扬州中油其他用户为四家政府性质的单位，天然气价格执行工商业用户价格，报告期内天然气平均销售单价分别为 3.50 元/立方米、3.61 元/立方米，不高于当地价格主管部门制定的非居民用气最高销售价格。

②工程安装服务业务

报告期内，扬州中油特许经营区域内没有新楼盘开发，燃气工程安装的对象主要是城镇居民自建、代建、统建等非商品住房，存在居民聚居区域多、居住点位分散特征，收费按照当地政府（代建统建单位）、燃气经营企业、用户共同承担的原则商定资金筹措方案，但用户承担的收费标准不得超过 2200 元/户。

根据扬州市江都区发改委关于“当地政府（代建统建单位）、燃气经营企业、用户共同承担的原则”，扬州中油在与社区居民委员会签订的管道天然气供气工程协议中，约定：“由社区居民委员会组织向居民收取 3,700 元/户（其中居民管道燃气工程安装费 2200 元、工程建设补差费 1500 元），在项目施工前，社区居民委员会以 3700 元/户×实际收费户数的金额一次性支付给扬州中油，扬州中油在收款后组织施工。今后零散户的二次进场施工，亦按照以上条款执行。”

报告期内，扬州中油工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**工程安装服务业务**	**236.41**	**411.46**
	安装户数（户）	650.00	1,709.00
	安装单价（元/户）	3,637.08	2,407.61
1-1	居民	198.40	379.10
	安装户数（户）	642.00	1,691.00
	安装单价（元/户）	3,090.27	2,241.87
	含税安装单价（元/户）	3,368.39	2,443.64
1-2	非居民	38.02	32.36
	安装户数（户）	8.00	18.00
	安装单价（元/户）	47,525.00	17,977.78

扬州中油居民天然气工程安装单价（含税）2,443.64 元/户、3,368.39 元/户，2025 年居民工程安装单价增加主要系居民安装总户数较 2024 年的 1,691 户减少至 642 户，而 3700 元/户（含工程建设补差费 1500 元）的城镇居民自建房安装户数较 2024 年 115 户增加至 376 户，未超过当地价格主管部门制定的收费标准。报告期内，扬州中油非居民天然气工程安装单价 17,977.78 元/户、47,525.00 元/户，系市场化协商定价，2025 年安装单价增加的原因系 2025 年确认单项金额 4 万以上的安装工程项目有 3 个（包括江苏畅源电气设备有限公司安装工程金额为 19.35 万元、扬州华彩光电有限公司安装工程金额为 8.53 万元、江苏晟宇健身用品有限公司安装工程金额为 4.59 万元），而 2024 年仅 1 个，系扬州国汇箱包有限公司安装工程金额 4.21 万元。

报告期内，扬州中油存在直接向 9 名个人用户收取燃气安装费用 3700 元/户（含工程建设补差费 1500 元），超出政策规定的 2200 元/户标准，于 2026 年 2 月被扬州市江都区市场监督管理局以收取燃气安装费用未执行政府指导价为由进行了行政处罚（扬江市监罚告[2026]68 号），要求责令改正违法行为，并处罚款人民币 13,500 元。

鉴于扬州中油因上述违法行为受到的罚款金额未超过《中华人民共和国价格法》第三十九条所规定的违法所得五倍，且相关处罚依据及行政处罚决定书均未认定该行为属于情节严重的情形，同时该处罚的裁量幅度属于《价格违法行为行

政处罚规定》中的最低幅度，上述行政处罚所涉行为不构成重大违法行为。2026年3月，扬州中油已缴纳罚款，并进行了整改，将剩余收费用户变更为与社区签订合同，开票主体同步调整为社区。

为高效统筹推进居民燃气报装工作及居民燃气报装相关对接、登记及协调事宜，扬州市江都区大桥镇人民政府于2026年5月出具《关于委托扬州群悦物业服务有限公司承办大桥镇居民燃气报装事宜的函》，要求“扬州群悦物业服务有限公司与扬州中油燃气有限责任公司做好业务对接、流程衔接、报装及后续施工通气等相关配合工作，共同保障我镇居民燃气报装业务有序、顺畅办理”。

2026年5月，扬州中油与扬州群悦物业服务有限公司（以下简称甲方）签订《大桥镇老旧小区及居民集中区管道天然气改造项目合作协议》，约定：大桥镇辖区内老旧小区及居民集中区管道天然气供气工程的建安费收取标准：居民集中区每户按3700元核算，甲方向居民收取最高不超过2200元/户，工程差价由甲方负责资金筹措。甲方负责按片区组织居民缴费，单次开发户数不低于约定户数，具体以双方书面确认的施工计划为准。待扬州中油收到足额款项后，组织进场施工。

因此，扬州中油按照扬州市江都区大桥镇人民政府、扬州市江都区发改委的要求，向居民收取燃气工程安装费不超过2200元/户，工程差价由扬州群悦物业服务有限公司负责资金筹措，不存在向居民超标准收取燃气工程安装费情形。

综上，报告期内，扬州中油存在超标准收取燃气工程安装费且被主管部门处罚情形，但不构成重大违法行为，扬州中油已进行了整改，并按政府要求与扬州群悦物业服务有限公司签订合作协议，今后向居民收取燃气工程安装费不会超过2200元/户。除上述情况外，扬州中油不存在超标准收取燃气费情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

2、南京洁宁

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，南京洁宁执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于调整非居民用气	自2023年11月1日起执行：	南京市发改委	2023年11	非居民

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2023〕776 号）	一、合同购气量非居民最高销售价格调整为 3.304 元/立方米。其中，合同购气量是指天然气经营企业与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的合同管制气量，即均衡 1 气量。 二、为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为： 代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格 其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度 10%，下浮不限。		月 17 日	用气
《关于调整非居民用气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2024〕311 号）	自 2024 年 4 月 1 日起执行： 一、合同购气量非居民最高销售价格调整为 3.2737 元/立方米。其中，合同购气量是指天然气经营企业与中国石油天然气股份有限公司天然气销售江苏分公司签订的合同管制气量。 二、为鼓励天然气经营企业积极组织气源保供，按照用户自愿委托的原则，对合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策。作价公式为： 代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格 其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为 0.80 元/立方米，最高上浮幅度 10%，下浮不限。	南京市发改委	2024 年 4 月 28 日	非居民用气
《关于调整居民用管道天然气销售价格有关事项的通知》（宁发改价费字〔2023〕410 号）	2023 年 7 月 1 日起执行：居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 3.03 元/立方米、3.64 元/立方米、4.24 元/立方米；执行居民用管道天然气销售价格的非居民用户，管道天然气销售价格调整为 3.34 元/立方米。	南京市发改委	2023 年 6 月 12 日	居民用气
《关于规范燃气工程安装收费有关事项的通知》	2019 年 12 月 1 日起执行：（一）城镇新建商品住房（不含别墅，	南京市发改委	2019 年 11 月 11 日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
（宁发改价费字〔2019〕674 号）	下同）燃气工程安装收费标准统一调整为 2200 元/户，同时取消地下共用低压管延长米收费。新建商品住房统一安装燃气采暖等设施，需增容管道且燃气表额定容量超过 2.5m³/h 的，燃气经营企业可另加收材料费、工时费等差价，具体加收标准由燃气经营企业与建设单位协商确定。 （二）城镇老旧居民住房（不含别墅，下同）燃气工程安装收费标准调整为 700 元/户。符合“两气”转换条件的，按《关于实施“两气”转换的批复》（宁公用字〔99〕352 号）规定执行，但不同时享受上述优惠政策。 （三）放开城镇别墅燃气工程安装收费，由燃气经营企业与用户根据工程决算协商确定。 农村居民燃气工程安装收费标准原则上不超过 700 元/户。			

报告期内，南京洁宁所在地非居民用气销售价格分两种政策：合同购气量非居民最高限价销售与合同购气量以外的气量实行代购代销价格政策，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装（不含别墅）为固定价格收费标准。

报告期内，南京洁宁天然气销售价格与居民燃气工程安装收费均按南京市发改委的价格调整通知执行，其中南京洁宁的工商业用户天然气销售实行代购代销价格政策，详见本小题“1、报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格的原因及合规性，是否存在被处罚的风险”。

报告期内，南京洁宁的天然气销售价格与工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**天然气销售业务**	**15,140.15**	**16,629.80**
1-1	居民	2,204.27	2,084.18
	总用气量（万方）：	743.92	731.50
	销售单价（元/m³）：	2.96	2.85

序号	项目	2025 年	2024 年
1-2	工业	12,188.80	13,613.80
	总用气量（万方）：	3,146.72	3,363.88
	销售单价（元/m³）：	3.87	4.05
1-3	商业	694.25	858.25
	总用气量（万方）：	173.07	219.95
	销售单价（元/m³）：	4.01	3.90
1-4	公福	52.83	73.57
	总用气量（万方）：	18.93	23.75
	销售单价（元/m³）：	2.79	3.10
2	**工程安装服务业务**	**1,920.27**	**2,586.80**
	安装户数（户）	7,503.00	11,278.00
	安装单价（元/户）	2,559.34	2,293.67
2-1	居民	1,462.04	2,178.24
	安装户数（户）	7,468.00	11,205.00
	安装单价（元/户）	1,957.74	1,943.99
2-2	非居民	458.23	408.56
	安装户数（户）	35.00	73.00
	安装单价（元/户）	130,922.86	55,967.68
合计		**17,060.42**	**19,216.61**

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，南京洁宁居民用气销售价格与南京市发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	政府销售价格	南京洁宁销售价格
2024 年度	自 2023 年 7 月 1 日起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别为 3.03 元 /立方米、3.64 元/立方米、4.24 元/立方米	3.11
2025 年度			3.23

注：政府销售价格为含税价，南京洁宁销售价格换算为含税价。

报告期内，南京洁宁居民用户销售价格未超过政府制定的销售价格。

南京洁宁的工商业用户销售价格未超过政府最高销售价格，详见本小题“1、报告期内南京洁宁对工商业用户的销售单价高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格的原因及合规性，是否存在被处罚的风险”。

报告期内，南京洁宁公福用户用气销售价格与南京市发改委的价格通知对比

如下：

单位：元/m³

年度	时间	政府销售价格	南京洁宁销售价格
2024 年度	自 2023 年 7 月 1 日起执行	执行居民用管道天然气销售价格的非居民用户，管道天然气销售价格调整为 3.34 元/立方米	3.38
2025 年度			3.04

注：政府销售价格为含税价，南京洁宁销售价格换算为含税价。

2024 年，南京洁宁公福用户的销售价格（含税）为 3.38 元/立方米，系南京市国土资源局溧水分局经济技术开发区国土管理办公室和南京市溧水区柘塘中心卫生院为商业用户，合计销售金额 3.76 万元（用气量 0.97 万方），误分类至公福用户，剔除上述影响，南京洁宁 2024 年公福销售价格（含税）为 3.34 元/立方米。因此，报告期内南京洁宁公福用户的销售价格未超过政府制定的销售价格。

上述事项金额较小，2025 年分类已更正，且评估值收益法参照政府定价进行评估预测，对本次交易的评估值和交易价格不会产生影响，因此不会对本次交易产生重大不利影响。

报告期内，南京洁宁工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**工程安装服务业务**	**1,920.27**	**2,586.80**
	安装户数（户）	7,503.00	11278.00
	安装单价（元/户）	2,559.34	2,293.67
1-1	居民	1,462.04	2,178.24
	安装户数（户）	7,468.00	11,205.00
	安装单价（元/户）	1,957.74	1,943.99
	含税安装单价（元/户）	2,133.94	2,118.95
1-2	非居民	458.23	408.56
	安装户数（户）	35.00	73.00
	安装单价（元/户）	130,922.86	55,967.68

报告期内，南京市燃气工程安装城镇新建商品房（不含别墅）收费标准为 2200 元/户，城镇老旧居民用房（不含别墅）收费标准 700 元/户，南京洁宁工程安装服务平均单价（含税）为 2,118.95 元/户、2,133.94 元/户，未超过政府制定的收费标准。报告期内，南京洁宁非居民天然气工程安装单价 55,967.68 元/户、

130,922.86 元/户，系市场化协商定价，2025 年均价较 2024 年有所提升主要系 2025 年安装户数由 2024 年的 73 户减少至 35 户，但确认单项金额 10 万以上的安装工程项目有 12 个（包括万科未来城商业项目 220 万元），而 2024 年 10 万以上的安装项目仅 6 个。

综上，南京洁宁报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

3、南昌中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，南昌中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《南昌市物价局关于进一步降低非居民用天然气销售价格的通知》（洪价商价字〔2015〕23 号）	一、居民类用气销售价格不调整。居民生活用气、学校教学和学生生活用气、养老福利机构用气等销售价格此次不作调整，仍维持每立方米 3.2 元。 二、非居民（工业、商业）用气最高销售价格由每立方米 3.97 元降价优惠至 3.87 元，每立方米降价优惠 0.1 元，从 2015 年 7 月 1 日起执行。	南昌市物价局	2015 年 7 月 14 日	居民用气、非居民用气
《关于印发<江西省居民生活用天然气实行阶梯价格方案>的通知》（赣发改商价〔2015〕1416 号）	三、分档气量和分档气价…… （二）各档气量价格实行超额累进加价，其中：第一档气价，为当地现行居民生活用气价格；第二档气价，为当地现行居民生活用气价格的 1.1 倍；第三档气价，为当地现行居民生活用气价格的 1.3 倍…… 六、关于执行居民气价的其他非居民用户：对学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户，暂不实行阶梯气价，气价水平按当地居民第一档、第二档气价平均水平执行，即现行居民生活用气价格的 1.05 倍。 居民生活用气阶梯价格自 2016 年 1 月 1 日起实行。	江西省发改委	2015 年 12 月 15 日	居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2023〕17 号）	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日执行：南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为 4.43 元/	南昌市发改委	2023 年 12 月 20 日	非居民用气

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	立方米（含税），下浮不限			
《继续执行洪发改价管字〔2023〕17 号文件的通知》（洪发改价管字〔2024〕9 号）	2024 年 3 月 31 日后继续按《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（发改价管字〔2023〕17 号）文件执行	南昌市发改委	2024 年 4 月 10 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2024〕18 号）	2024 年 9 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日执行：南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为 4.12 元/立方米（含税），下浮不限	南昌市发改委	2024 年 8 月 28 日	非居民用气
《关于联动调整我市天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2024〕24 号）	（1）联动上调南昌市（不含安义县、进贤县）居民用气第一档、第二档、第三档终端销售价格分别为 3.21 元/m³、3.53 元/m³和 4.17 元/m³，自 2024 年 12 月 1 日起执行；（2）联动上调南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为 4.17 元/立方米（含税），下浮不限，2024 年 12 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日执行	南昌市发改委	2024 年 11 月 29 日	居民用气
《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕8 号）	非居民用天然气最高销售价格继续按 4.17 元/立方米（含税）执行	南昌市发改委	2025 年 3 月 4 日	非居民用气
《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕12 号）	联动下调南昌市（不含安义县、进贤县）非居民用天然气最高销售价调整为 4.12 元/立方米（含税），下浮不限，2025 年 6 月 1 日至 2025 年 8 月 31 日执行	南昌市发改委	2025 年 5 月 26 日	非居民用气
《关于继续执行我市现行非居民用天然气销售价格的通知》（洪发改价管字〔2025〕22 号）	非居民用天然气最高销售价格继续按 4.12 元/立方米（含税）执行	南昌市发改委	2025 年 8 月 29 日	非居民用气
《关于明确我市燃气管网代输价格的通知》（洪发改价管字〔2024〕27 号）	我市燃气管网代输价格按不高于 0.2 元/立方米执行，自 2025 年 1 月 1 日起执行	南昌市发改委	2024 年 12 月 31 日	管网代输
《关于规范管道燃气安装费管理的通知》（赣发改商价〔2015〕1262 号）	二、未配套建设管道燃气设施的居民住宅区新建管道燃气，居民申请安装管道燃气的，需交纳管道燃气安装费。 居民管道燃气安装费实行政府定价，由设区市和省直管试点县（市）价格主管部门，按《政府制定价格行为规则》（国家	江西省发改委	2015 年 11 月 9 日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	发展改革委令第 44 号）的规定，提出意见报当地人民政府批准后实施，并报省价格主管部门备案。 居民管道燃气安装费可以统一制定，也可以分类制定，具体由各地确定。 已安装管道燃气的居民住宅区，未使用管道燃气的居民以及自建房的居民申请安装管道燃气的，其管道燃气安装费可参照当地制定的居民管道燃气安装费标准执行，具体由各地确定。 三、工业、商业等非居民用户需要安装管道燃气的，其管道燃气安装费，由用户和有资质的燃气经营（或安装）企业根据工程造价情况协商确定。 四、新建商品房管道燃气安装费，纳入商品房建设安装成本，房地产开发企业不得在新建商品房房价外向购房者另行收取，购房者不再交纳与管道燃气建设安装有关的费用。 新建商品房管道燃气安装费，由房地产开发企业和有资质的燃气经营（或安装）企业，根据工程造价情况协商确定。 五、本通知自 2016 年 1 月 1 日起执行。			
《关于降低我市老住宅居民管道燃气安装费有关问题的通知》（洪行审字〔2019〕176 号）	自 2019 年 11 月 1 日起执行： 1、居民申请安装管道燃气的，其安装收费标准降低为 2350 元/户；2、实行市场调节价的自建房、别墅和低密度联排高档住宅用户申请安装管道燃气的，有资质的燃气安装企业应合理确定收费标准；3、对民政确定的城市低保家庭实行优惠，其管道燃气安装收费标准继续按照我市保障性住房管道燃气建设安装收费标准执行。	南昌市行政审批局	2019 年 11 月 7 日	燃气工程安装

报告期内，南昌中油所在地非居民用天然气价格实行最高销售价格限价政策，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装老旧小区（市场调节价的自建房、别墅和低密度联排高档住宅用户除外）为固定价格收费标准，新建小区采取市场化协

商定价，由房地产开发企业和有资质的燃气经营（或安装）企业，根据工程造价情况协商确定。报告期内，南昌中油天然气销售价格均按南昌市发改委的价格调整通知执行，燃气工程安装按江西省发改委、南昌市行政审批局的收费通知执行。

报告期内，南昌中油的天然气销售与燃气工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**天然气销售业务**	**6,286.78**	**7,104.60**
	总售气量（万方）：	1,768.66	1,933.28
	销售单价（元/m³）：	3.55	3.67
1-1	居民	2,113.22	2,378.26
	总售气量（万方）：	673.56	731.985
	销售单价（元/m³）：	3.14	3.25
1-2	商业	4,173.56	4,726.34
	总售气量（万方）：	1,095.10	1,201.29
	销售单价（元/m³）：	3.81	3.93
2	**工程安装服务业务**	**401.77**	**303.40**
	安装户数（户）：	1,145.00	311.00
	安装单价（元/户）：	3,508.93	9,755.66
2-1	居民	264.48	59.45
	安装户数（户）：	1,071.00	203.00
	安装单价（元/户）：	2,469.47	2,928.52
2-2	非居民	137.29	243.95
	安装户数（户）：	74.00	108.00
	安装单价（元/户）：	18,553.04	22,588.16
合计		**6,688.56**	**7,408.00**

注：报告期内南昌中油无工业用户天然气收入。

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，南昌中油居民用气销售价格与南昌市物价局、南昌市发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	南昌中油销售价格
2024 年度	自 2024 年 1 月 1 日起	第一档气价，为当地现行居民生活用气价格 3.20 元/m³，第二、三档气价为 3.52 元/m³、4.16 元/m³。居民生活	3.54

年度	时间	阶梯销售价格	南昌中油销售价格
		用气、学校教学和学生生活用气、养老福利机构用气等销售价格每立方米 3.20 元。	
	自 2024 年 12 月 1 日起	南昌市（不含安义县、进贤县）居民用气第一档、第二档、第三档终端销售价格分别为 3.21 元/m³、3.53 元/m³和 4.17 元/m³	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日-12 月 31 日		3.42

注：根据《关于印发<江西省居民生活用天然气实行阶梯价格方案>的通知》（赣发改商价〔2015〕1416 号），居民用气第二、三档气价为当地现行居民生活用气价格的 1.1 倍、1.3 倍。政府阶梯销售价格为含税价，南昌中油销售价格换算为含税价。

报告期内，南昌中油存在居民潜盈情况，2024-2025 年潜盈金额分别为 146.14 万元、63.51 万元，扣除上述因素后，居民的销售单价（含税）分别为 3.32 元/m³、3.31 元/m³，南昌中油居民用户销售价格未超过当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，南昌中油非居民（商业）用气销售价格与南昌市发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	最高销售价格	南昌中油销售价格
2024 年度	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 8 月 31 日	4.43	4.28
	2024 年 9 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日	4.12	
	2024 年 12 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	4.17	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日	4.17	4.15
	2025 年 6 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	4.12	

注：政府销售价格为含税价，南昌中油销售价格换算为含税价。

报告期内，南昌中油非居民（商业）用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的最高销售价格。

报告期内，南昌中油工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**工程安装服务业务**	**401.77**	**303.40**
	安装户数（户）：	1,145.00	311.00
	安装单价（元/户）：	3,508.93	9,755.66
1-1	居民	264.48	59.45
	安装户数（户）：	1,071.00	203

序号	项目	2025 年	2024 年
	安装单价（元/户）：	2,469.47	2,928.52
	含税安装单价（元/户）：	2,691.72	3,192.09
1-2	非居民	137.29	243.95
	安装户数（户）：	74.00	108.00
	安装单价（元/户）：	18,553.04	22,588.16

报告期内，南昌市老旧小区居民申请安装管道燃气收费标准为 2350 元/户，新建小区采取市场化协商定价，平均收费 3200 元/户，南昌中油居民工程安装平均单价（含税）为 3,192.09 元/户、2,691.72 元/户，未超过当地价格主管部门制定的收费标准。2025 年南昌中油居民工程安装价格较 2024 年有所下降，主要系 2025 年居民工程安装户数由 203 户增加至 1,071 户，采取市场化协商定价的新建小区户数占比有所下降所致。

报告期内，南昌中油非居民天然气工程安装平均单价分别为 22,588.16 元/户、18,553.04 元/户，系市场化协商定价，2025 年均价较 2024 年有所下降主要系 2024 年确认单项金额 10 万以上的安装工程项目有 4 个（包括江西省儿童医院庭院燃气管道改造工程金额为 21.38 万元、建设大厦铭门家宴酒店燃气安装工程金额为 13.99 万元、客宴原生态餐厅厨房燃气安装工程 11.43 万元等），而 2025 年仅 1 个，系丰和小区 A、B 楼燃气安装工程 16.33 万元。

综上，南昌中油报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

4、南通中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，南通中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于调整我市冬季月非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2024〕7 号）	自 2023 年 11 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日执行：冬季月非居民用管道天然气最高销售价格调整为 4.45 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 1 月 22 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2024〕45 号）	自 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.60 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 7 月 5 日	非居民用气

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2024〕66 号）	自 2024 年 7 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.63 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 11 月 12 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2024〕75 号）	自 2024 年 10 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.70 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 11 月 18 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2024〕84 号）	自 2024 年 11 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.77 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2024 年 12 月 25 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2025〕3 号）	自 2024 年 12 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.98 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 2 月 20 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2025〕26 号）	自 2025 年 4 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.95 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 6 月 19 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2025〕38 号）	自 2025 年 7 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.73 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2025 年 8 月 26 日	非居民用气
《关于调整我市非居民用管道天然气最高销售价格的通知》（皋发改〔2026〕3 号）	自 2025 年 12 月 1 日起执行：非居民用管道天然气最高销售价格调整为 3.80 元/m³，下浮不限	如皋市发改委	2026 年 1 月 27 日	非居民用气
《关于疏导我市居民生活用管道天然气销售价格的通知》（皋发改〔2020〕25 号）	2020 年 4 月 1 日起执行：居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 2.66 元/立方米、3.19 元/立方米、3.99 元/立方米。学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为 2.66 元/立方米。	如皋市发改委	2020 年 3 月 11 日	居民用气
《关于调整优化居民生活用管道天然气阶梯气价政策的通知》（皋发改〔2022〕124 号）	2023 年 1 月 1 日起执行：提高分档气量标准，第一阶梯气量调整为 400 立方米（含），第二阶梯气量调整为 400-1000（含）立方米；第三阶梯气量调整为 1000 立方米以上，阶梯气价按自然年度结算。	如皋市发改委	2022 年 12 月 15 日	居民用气
《关于规范燃气工程安装收费有关事项的通知》（皋发改〔2020〕9 号）	自 2020 年 1 月 1 日起执行： 如皋市居民燃气工程安装费统一调整为 2200 元/户。对管道燃气建设有特殊要求的，施工费用按实结算。新领取建筑施工许可证的新建住宅商品房（含保障性住房、拆迁安置房等建设项目），居民燃气工程安装费统一纳入开发建设成本，不得另外向住宅商品房买受人单独收	如皋市发改委、如皋市住建局、如皋市市场监管局	2020 年 1 月 13 日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	取。			

报告期内，南通中油所在地非居民用天然气实行最高销售价格限价政策，居民用气价格为阶梯价格，除车用 CNG 加气站价格以外的 CNG 价格实行市场调节价，天然气转供价格为市场化协商定价，居民燃气工程安装为固定价格收费标准。报告期内，南通中油天然气销售价格均按如皋市发改委的价格调整通知执行，燃气工程安装按如皋市发改委、如皋市住建局、如皋市市场监管局的通知执行。

报告期内，南通中油的天然气销售与燃气工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**天然气销售业务**	**54,599.38**	**56,132.35**
	总用气量（万方）	16,619.33	17,045.89
	销售单价（元/m³）	3.29	3.29
1-1	居民	1,557.07	1,596.11
	总用气量（万方）	627.59	645.64
	销售单价（元/m³）	2.48	2.47
1-2	工业	50,012.35	50,796.33
	总用气量（万方）	15,012.66	15,232.87
	销售单价（元/m³）	3.33	3.33
1-3	商业	730.42	795.15
	总用气量（万方）	207.02	219.00
	销售单价（元/m³）	3.53	3.63
1-4	公福	234.59	249.87
	总用气量（万方）	96.16	102.26
	销售单价（元/m³）	2.44	2.44
1-5	其他	2,064.95	2,118.85
	总用气量（万方）	675.91	671.11
	销售单价（元/m³）	3.06	3.16
1-6	CNG 销售业务		576.04
	总用气量（万方）		175.01
	销售单价（元/m³）		3.29
2	**天然气工程安装服务业务**	**1,280.44**	**1,578.86**

序号	项目	2025 年	2024 年
	安装户数（户）	4,115.00	4,955.00
	安装单价（元/户）	3,111.63	3,186.39
2-1	居民	811.74	976.22
	安装户数（户）	4,027.00	4,842.00
	安装单价（元/户）	2,015.74	2,016.15
2-2	非居民	468.70	602.64
	安装户数（户）	88.00	113.00
	安装单价（元/户）	53,261.26	53,330.76

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，南通中油居民用户（含公福）用气销售价格与如皋市发改委的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	南通中油销售价格
2024 年度	自 2020 年 4 月 1 日起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 2.66 元/立方米、3.19 元/立方米、3.99 元/立方米。	2.69
2025 年度			2.70

注：政府阶梯销售价格为含税价，南通中油销售价格换算为含税价。

报告期内，南通中油居民的销售价格未超过当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，南通中油非居民用气销售价格与如皋市发改委的价格调整通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	最高销售价格	南通中油销售价格	
			工业	商业
2024 年度	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日	4.45	3.63	3.96
	2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	3.60		
	2024 年 7 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日	3.63		
	2024 年 10 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日	3.70		
	2024 年 11 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日	3.77		
	2024 年 12 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	3.98		
2025 年度	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	3.98	3.63	3.85
	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	3.95		

年度	时间	最高销售价格	南通中油销售价格	
			工业	商业
	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 11 月 30 日	3.73		
	2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	3.80		

注：政府销售价格为含税价，南通中油销售价格换算为含税价。

报告期内，南通中油非居民用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的最高销售价格。

报告期内，南通中油公福用户销售价格与如皋市发改委的价格调整通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	政府销售价格	南通中油销售价格
2024 年度	自 2020 年 4 月 1 日起执行	学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户价格调整为 2.66 元/立方米。	2.66
2025 年度			2.66

注：政府销售价格为含税价，南通中油销售价格换算为含税价。

报告期内，南通中油公福用户用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的最高销售价格。

报告期内，南通中油 2024 年 CNG 业务主要是销售给其他城燃公司或加气站，不属于如皋市发改委的车用 CNG 价格定价范围，价格政策是双方通过协商定价，2025 年该业务已停止；其他用户为转供用户南通华润燃气有限公司、如皋市益有管道燃气有限公司，价格为市场化协商定价。

报告期内，南通中油工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年	2024 年
1	**天然气工程安装服务业务**	**1,280.44**	**1,578.86**
	安装户数（户）	4,115.00	4,955.00
	安装单价（元/户）	3,111.63	3,186.39
1-1	居民	811.74	976.22
	安装户数（户）	4,027.00	4,842.00
	安装单价（元/户）	2,015.74	2,016.15
	含税安装单价（元/户）	2,197.16	2,197.60
1-2	非居民	468.70	602.64
	安装户数（户）	88.00	113.00

序号	项目	2025 年	2024 年
	安装单价（元/户）	53,261.26	53,330.76

报告期内，南通中油当地居民燃气工程安装收费标准为 2200 元/户，南通中油居民天然气工程安装单价（含税）2,197.60 元/户、 2,197.16 元/户，未超过当地价格主管部门制定的收费标准。报告期内，南通中油非居民天然气工程安装单价 53,330.76 元/户、53,261.26 元/户，系市场化协商定价。

综上，南通中油报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

5、甘河中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，甘河中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于调整湟中区天然气价格的通知》（湟发改价格〔2023〕407 号）	一、配气价格：（1）居民用气配气价格为 0.40 元/立方米；（2）居民集中供暖用气配气价格为 0.21 元/立方米；（3）非居民用气配气价格为 0.55 元/立方米；（4）CNG 加气站配气价格为 1.03 元/立方米 二、销售价格及执行时间：（1）居民用气价格执行原价格 1.59 元/立方米；（2）居民集中供暖用气价格执行原价格 1.60 元/立方米；（3）CNG 加气站销售价格执行原价格 3.81 元/立方米；（4）非居民用气（行政事业等单位锅炉供暖用气、商业用气、公交 CNG 加气站购气、社会 CNG 加气站购气、工业用气）2.69 元/立方米，从 2023 年 12 月 15 日起执行；（5）学校、幼儿园、养老福利机构、托育机构按居民用气价格执行。	西宁市湟中区发改局	2023 年 12 月 15 日	居民用气、非居民用气
《关于理顺居民用管道天然气销售价格的通知》（湟发改价格〔2024〕164 号）	将居民用管道天然气销售价格调整至 1.66 元/立方米，此次调整从 2024 年 7 月 25 日开始执行	西宁市湟中区发改局	2024 年 7 月 25 日	居民用气
《关于建立湟中区居民用管道天然气阶梯价格制度的通知》（湟发改价格〔2025〕164 号）	居民用气阶梯气量及执行价格： 1、居民生活用气（一户一年）：第一档 260 立方米以内，执行现行政府定价；第二档 261-360 立方米，按第一档价格的 1.2 倍执行；第三档 361 立方米以上部分，按第一档价格的 1.5 倍执行。 2、居民生活加采暖用气（一户一年）：第一档 2060 立方米以内，执行现行政府定价；	西宁市湟中区发改局	2025 年 6 月 26 日	居民用气

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	第二档 2061-3060 立方米，按第一档价格的 1.2 倍执行；第三档 3061 立方米以上部分，按第一档价格的 1.5 倍执行。 居民用气阶梯价格制度从 2025 年 1 月 1 日开始执行；学校、幼儿园、养老福利机构、托育机构从 2025 年 7 月 1 日开始执行，按第一档的 1.1 倍价格			
《关于规范城镇燃气工程安装收费有关事项的通知》（青发改价格〔2020〕237 号）	（二）根据《青海省定价目录》，燃气工程安装费实行市场调节价。燃气工程安装费应根据工程建设成本、用户承受能力、设施设备更新维护等实际情况，通过招投标或协商方式确定，并保持合理的成本利润率。 （三）新建商品房配套建设规划红线范围内的燃气工程安装费用统一纳入商品房开发建设成本，房地产开发企业、燃气企业等不得另外向商品房买受人单独收取。未安装管道燃气设施的既有住宅，后期加装管道燃气设施的，按照产权划分，由产权所有人负担燃气工程安装费用，费用由产权所有人与安装企业通过协商确定。	青海省发展和改革委员会 青海省住房和城乡建设厅 青海省市场监督管理局	2020 年 4 月 7 日	燃气工程安装

报告期内，除 LNG 业务外，甘河中油天然气销售价格均按西宁市湟中区的价格调整通知执行，甘河中油非居民用天然气实行最高销售价格限价政策，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装、LNG 业务均为市场化定价机制，无政府定价。

报告期内，甘河中油的天然气销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
一	**天然气销售业务**		
1	天然气销售业务	18,813.19	16,662.62
	总用气量（万方）：	7,927.78	6,910.60
	销售单价（元/m³）：	2.37	2.41
1-1	民用	171.58	136.02
	总用气量（万方）：	112.66	91.20
	销售单价（元/m³）：	1.52	1.49
1-2	商业	105.91	107.77
	总用气量（万方）：	42.91	43.58
	销售单价（元/m³）：	2.47	2.47

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1-3	工业	18,535.71	16,418.83
	总用气量（万方）：	7,772.20	6,775.81
	销售单价（元/m³）：	2.38	2.42
2	加气站业务	384.15	517.66
2-1	CNG 业务	119.83	145.19
	总用气量（万方）：	34.28	41.54
	销售单价（元/m³）：	3.50	3.50
2-2	LNG 业务	264.32	372.47
	总用气量（万方）：	97.00	120.86
	销售单价（元/m³）：	2.72	3.08

注：报告期内，甘河中油无工程安装业务。

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，甘河中油居民用气销售价格与西宁市湟中区发展和改革局关于居民用管道天然气销售价格的通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	甘河中油销售价格
2024 年度	从 2023 年 12 月 15 日执行	居民用气第一、二、三档销售价格分别为 1.59 元/立方米、1.91 元/立方米、2.39 元/立方米	1.63
	从 2024 年 7 月 25 日执行	居民用气第一、二、三档销售价格分别为 1.66 元/立方米、1.99 元/立方米、2.49 元/立方米	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日-12 月 31 日		1.66

注：居民用气价格第二档按第一档价格的 1.2 倍执行、第三档按第一档价格的 1.5 倍执行；政府阶梯销售价格为含税价，甘河中油销售价格换算为含税价。

甘河中油的居民用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，甘河中油非居民用气销售价格与西宁市湟中区发展和改革局的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	最高销售价格	甘河中油销售价格	
			工业	商业
2024 年度	自 2023 年 12 月 15 日起执行，非居民用气（行政事业等单位锅炉供暖用气、商业用气、公交 CNG 加气站购气、社会 CNG 加气站购气、工业用气）价格	2.69	2.64	2.69
2025 年度			2.59	2.69

注：政府最高销售价格为含税价，甘河中油销售价格换算为含税价。

报告期内，甘河中油非居民用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的最

高销售价格。

报告期内，甘河中油 CNG 业务销售价格与西宁市湟中区发展和改革局的价格通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	政府销售价格	甘河中油销售价格
2024 年度	自 2023 年 12 月 15 日起执行	CNG 加气站销售价格执行原价格 3.81 元/立方米	3.81
2025 年度			3.81

注：政府销售价格为含税价，甘河中油销售价格换算为含税价。

报告期内，甘河中油 CNG 业务销售价格未超过当地价格主管部门制定的销售价格，LNG 业务为市场化定价机制，无需政府定价。此外，甘河中油报告期内无燃气工程安装收入。

综上，甘河中油报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

6、兴化中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，兴化中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于明确我市 2023 年-2024 年冬供期非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2024〕15 号）	一、合同内非居民用管道天然气销售基准价格 根据苏价规〔2010〕287 号文件精神，结合天然气上游价格采购情况,合同内非居民用天然气销售基准价格调整为 4.14 元/立方米（气源成本 3.22 元/m³、配气价格 0.78 元/ m³、管输价格 0.14 元/m³ ）。 二、合同内天然气销售价格浮动幅度 合同内天然气销售价格浮动幅度销售价格最高浮动幅度:兴化新奥燃气有限公司 10%，最高不超过 4.55 元/ m³，下浮不限；泰州中油燃气有限公司、兴化中油金路燃气有限公司 9%，最高不超过 4.51 元/ m³，下浮不限。 三、合同外购气量实施代购代销价格政策 对合同气量不能满足用户需求，通过采购 LNG、竞拍等方式补充气源的部分，由天然气经营企业与用户协商，实施代购代销，销售价格作价公式为： 代购代销销售价格=代购天然气实际采购价格+配气价格	兴化市发改委	2024 年 3 月 14 日	非居民

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	其中，代购天然气实际采购价格按采购价格和采购量加权平均计算；配气价格为0.78 元/m^3,下浮不限。 执行时间 2023 年 11 月 1 日起至 2024 年 3 月 31 日			
《关于明确兴化中油金路燃气有限公司非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2024〕48 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.16 元/m^3,下浮不限。 2.执行时间:2024 年 4 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日	兴化市发改委	2024 年 8 月 16 日	非居民
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2025〕6 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.34 元/立方米，下浮不限。 2.执行时间:2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	兴化市发改委	2025 年 1 月 17 日	非居民
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2025〕34 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.34 元/立方米，下浮不限。 2.执行时间:2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日。	兴化市发改委	2025 年 4 月 22 日	非居民
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2025〕54 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.08 元/立方米，下浮不限。 2.执行时间:2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。	兴化市发改委	2025 年 7 月 3 日	非居民
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2025〕70 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.08 元/立方米，下浮不限。 2.执行时间:2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日。	兴化市发改委	2025 年 9 月 15 日	非居民
《关于明确非居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2025〕91 号）	1.非居民用管道天然气最高销售价格 4.25 元/立方米，下浮不限。 2.执行时间:2025 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	兴化市发改委	2025 年 11 月 26 日	非居民
《关于理顺我市居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2019〕73 号）	一、适当调整我市居民用管道天然气销售价格 1.居民用管道天然气销售价格（一、二、三阶梯价格比例仍保持原规定的 1:1.2:1.5 水平不变）第一阶梯，年用气量 300（含）立方米以下的部分，由每立方米 2.60 元调整为 2.83 元；第二阶梯，年用气量 300 立方米以上至 600 立方米（含） 部分，由每立方米 3.12 元调整为 3.40 元；第三阶梯，年用气量 600 立方米以上的部分，由每立方米 3.90 元调整为 4.25 元。 2.对学校和民政福利机构等执行居民气价	兴化市发改委	2019 年 6 月 21 日	居民

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	的非居民用户，其价格水平按居民用气一、二阶梯气价的平均水平确定，即执行每立方米 3.12 元标准。 二、扩大对困难群众的优惠幅度 由民政部门确认的低保户和总工会确认的特困职工家庭户，凭相关证明每年每户免费用气由原 60 立方米提高为 80 立方米。调整后的价格自 2019 年 7 月 1 日供（售）气量起执行。			
《市发展改革委关于优化调整居民阶梯气价政策有关事项的通知》（兴发改发〔2022〕71 号）	一、调整分档气量 一档阶梯用户气量由现行的每年 0-300 立方米（含）扩大为 0-400 立方米（含）；二档阶梯用户气量由现行的每年 300-600 立方米（含）扩大为 400-1000 立方米（含）；三档阶梯用户气量由现行 600 立方米以上扩大为 1000 立方米以上。 二、执行时间 自 2023 年 1 月 1 日起，用气量按调整后的分档气量标准执行。	兴化市发改委	2022 年 5 月 17 日	居民
《关于调整我市居民用管道天然气销售价格的通知》（兴发改发〔2024〕14 号）	一、居民用管道天然气销售价格 1.居民用管道天然气销售价格调整为:第一阶梯（年用气量≤400 立方米）销售价格 3.03 元/立方米；第二阶梯（400 立方米<年用气量≦1000 立方米）3.64 元/立方米；第三阶梯（年用气量>1000 立方米）4.24 元/立方米。第一、二、三阶梯价格比例调整为 1:1.2:1.4。 2.学校（幼儿园、中小学、大中专院校、职业学校及其不对外营业的食堂、浴室）、民政福利机构（孤儿院、社会福利院）及驻军办公等执行居民用天然气价格的非居民用户，管道天然气销售价格按居民阶梯第一、二档气价的平均确定，销售价格调整为 3.34 元/立方米。 3.阶梯用气量计量周期为当年的 1 月 1 日至 12 月 31 日，周期之间不累计、不结转。 二、扩大对困难群众的优惠政策 经民政部门确认的低保户和总工会确认的特困职工家庭户，凭相关证明每年每户免费用气量由 80 立方米提高至 100 立方米。调整后的销售价格自 2024 年 4 月 1 日供（售）气量起执行。	兴化市发改委	2024 年 3 月 14 日	居民
《关于降低并规范管道燃气工程安装费有关事项的通知》（兴发改发〔2020〕74 号）	一、明确燃气工程安装费政府指导价的范围 兴化市范围内新建住宅商品房和老住宅小区管道燃气工程安装费实行政府指导价格。别墅、排屋、居民自建住房、营业房、办公用房以及其他非住宅商品房的燃气工程安装费实行市场调节价……	兴化市发改委	2020 年 5 月 14 日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	三、降低政府指导价格的燃气工程安装费标准 1.城区新建住宅商品房。单建 11 层以上的，燃气工程安装费基准收费标准调整为 2200 元/户，单建 11 层及以下的和复式等商品房可在上述基准收费标准基础上浮 20%。上述标准含 1.6m³/h 普通皮膜机械计量表的费用，如需安装其他计量表以及新建商品住房统一安装燃气采暖等设备，需增容管道且燃气表额定容量超过 2.5m³/h 的，具体收费标准由燃气经营企业与建设单位或用户协商确定。 2.城区老住宅小区。管道燃气工程安装费标准按上述基准收费标准下浮 20%。对持有低保、特困证的居民家庭按标准减半收取。 3.乡镇新建住宅商品房、老住宅小区及持有低保、特困证的居民家庭，按照“同城同价”的原则，管道燃气工程安装收费标准参照城区执行。			

报告期内，兴化中油所在地非居民用天然气实行最高销售价格限价政策，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装为固定价格收费标准 2200 元/户，单建 11 层及以下的和复式等商品房可上浮 20%，城区老住宅小区下浮 20%。报告期内，兴化中油天然气销售价格与燃气工程安装价格均按兴化市发改委的价格通知执行。

报告期内，兴化中油的天然气销售与燃气工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
一	**天然气销售业务**		
1	天然气销售业务	4,740.38	4,476.70
	总用气量（万方）：	1,319.27	1,247.39
	销售单价（元/m³）：	3.59	3.59
1-1	民用	232.89	158.98
	总用气量（万方）：	85.19	63.73
	销售单价（元/m³）：	2.73	2.49
1-2	商业	227.42	256.32
	总用气量（万方）：	58.31	63.96
	销售单价（元/m³）：	3.90	4.01

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1-3	工业	4,280.07	4,061.21
	总用气量（万方）：	1,175.77	1,133.45
	销售单价（元/m³）：	3.64	3.58
2	**天然气工程安装服务业务**	**576.63**	**710.28**
	安装户数（户）：	1,687.00	1,028.00
	安装单价（元/户）：	3,418.08	6,909.34
2-1	居民	340.92	171.78
	安装户数（户）：	1,630.00	900.00
	安装单价（元/户）：	2,091.51	1,908.68
2-2	非居民	235.71	538.50
	安装户数（户）：	57.00	128.00
	安装单价（元/户）：	41,353.26	42,070.18

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，兴化中油居民用气销售价格与兴化市发改委居民用管道天然气销售价格的通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	兴化中油销售价格
2024 年度	自 2019 年 7 月 1 日供（售）气量起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别为 2.83 元/立方米、3.40 元/立方米、4.25 元/立方米。学校和民政福利机构等执行居民气价的非居民用户价格为 3.12 元/立方米。	2.71
	自 2024 年 4 月 1 日供（售）气量起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 3.03 元/立方米、3.64 元/立方米、4.24 元/立方米。学校和民政福利机构等执行居民气价的非居民用户价格为 3.34 元/立方米。	
2025 年度	2025 年 1 月 1 日-12 月 31 日		2.96

注：政府阶梯销售价格为含税价，兴化中油销售价格换算为含税价。

报告期内，兴化中油的部分居民用气存在使用优惠券享受价格优惠，因此销售价格略低于当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，兴化中油非居民用气销售价格与兴化市发改委的价格调整通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	最高销售价格	兴化中油销售价格

			工业	商业
2024 年度	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日	4.51	3.90	4.37
	2024 年 4 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日	4.16		
	2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	4.34		
2025 年度	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	4.34	3.97	4.25
	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	4.08		
	2025 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	4.25		

注：政府最高销售价格为含税价，兴化中油销售价格换算为含税价。

报告期内，兴化中油非居民用气销售价格未超过当地价格主管部门最高销售价格。

报告期内，兴化中油工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1	**天然气工程安装服务业务**	**576.63**	**710.28**
	安装户数（户）：	1,687.00	1,028.00
	安装单价（元/户）：	3,418.08	6,909.34
1-1	居民	340.92	171.78
	安装户数（户）：	1,630.00	900.00
	安装单价（元/户）：	2,091.51	1,908.68
	含税安装单价（元/户）：	2,279.75	2,080.46
1-2	非居民	235.71	538.50
	安装户数（户）：	57.00	128.00
	安装单价（元/户）：	41,353.26	42,070.18

兴化中油当地居民燃气工程安装收费标准为 2,200 元/户，单建 11 层及以下的和复式等商品房可上浮 20%，城区老住宅小区下浮 20%，兴化中油居民天然气工程安装单价（含税）2,080.46 元/户、2,279.75 元/户，未超过当地价格主管部门制定的收费标准。报告期内，兴化中油非居民天然气工程安装单价 42,070.18 元/户、41,353.26 元/户，系市场化协商定价，报告期内比较稳定。

综上，兴化中油报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

7、庆云中油

（1）收费政策、定价方式及销售价格

报告期内，庆云中油执行的当地价格主管部门发布的价格政策情况如下：

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
《关于公布我县2022-2023年取暖季非居民天然气销售价格的通知》（庆发改价格〔2023〕17号）	一、依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，核定2022-2023年取暖季（自2022年11月1日至2023年3月31日）非居民天然气销售价格为不超过4.40元/立方米，期间临时销售价格按规定多退少补。 二、自2023年4月1日起至2023年10月31日止，非居民天然气销售价格执行3.77元/立方米。	庆云县发展和改革局	2023年4月1日	非居民
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格〔2023〕105号）	一、居民用气价格 第一阶梯216立方米（含）内执行2.95 元/立方米；第二阶梯217立方米至1216立方米（含）执行3.41元/立方米；第三阶梯1217立方米（含）以上执行4.09元/立方米；执行居民用气价格政策的非居民用户不执行阶梯气价政策，销售价格执行3.18元/立方米；对于民政部门认定的城乡低保家庭，继续实行价格优惠政策，第一阶梯216立方米（含）内执行2.00元/立方米，其余气量价格政策与普通居民相同。 二、非居民天然气价格 依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，核定2023-2024年取暖季（自2023年11月1日至2024年3月31日）非居民天然气销售价格为不超过4.5元/立方米。 三、文件时效 本通知自2023年11月1日起执行。取暖季结束后，居民用气价格政策继续执行；本通知非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格。	庆云县发展和改革局	2023年11月1日	居民、非居民
《关于稳定我县取暖季天然气销售价格的通	就我县2024--2025取暖季天然气销售价格通知如下：	庆云县发展和改革局	2024年10月15日	居民、非居民

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
知》	一、取暖季天然气销售价格继续执行《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知（庆发改价格【2023】105 号）》等文件规定的价格。 二、县发改局《关于公布 2021--2022 年取暖季天然气临时销售价格的通知（庆发改价格【2021】109 号）》文件规定“多退少补”政策暂停执行。 三、本通知执行期间如遇上级价格调整产生的“价格倒挂或价格盈余”因素，计入下一个价格计算周期予以考虑。			
《关于稳定 2025 年非取暖季非居民天然气价格的通知》	依据《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格〔2023〕105 号）文件精神，取暖季结束后，居民用气价格政策继续执行，非居民用气价格政策停止执行，恢复执行非取暖季价格。从 2025 年 4 月 1 日起我县非居民天然气销售价格执行非取暖季价格为不超过 3.77 元/立方米。	庆云县发展和改革局	2025 年 3 月 27 日	居民、非居民
《关于公布我县取暖季天然气销售价格的通知》（庆发改价格〔2025〕85 号）	一、居民用气价格 第一阶梯 216 立方米（含）内执行 3.05 元/立方米；第二阶梯 217 立方米至 1216 立方米（含）执行 3.53 元/立方米；第三阶梯 1217 立方米（含）以上执行 4.24 元/立方米；执行居民用气价格政策的非居民用户不执行阶梯气价政策，根据《国家发展和改革委关于建立健全居民生活用气阶梯价格制度的指导意见》销售价格按当地居民第一档、第二档气价平均水平执行，执行 3.29 元/立方米；对于民政部门认定的城乡低保家庭，继续实行价格优惠政策，第一阶梯 216 立方米（含）内执行 2.00 元/立方米，其余气量价格政策与普通居民相同。 二、非居民天然气价格 依据天然气销售价格等于购进价格加配气价格的原则，核定 2025-2026 年取暖季（自	庆云县发展和改革局	2025 年 10 月 29 日	居民、非居民

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
	2025 年 11 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）非居民天然气销售价格为不超过 4.5 元/立方米。本通知自 2025 年 11 月 1 日起执行。			
《关于延长<关于公布我县管道天然气配气价格的通知>有效期的通知》（庆发改价格〔2025〕83 号）	根据庆云实际，报县政府批准，现将《关于公布我县管道天然气配气价格的通知》（庆发改价格〔2020〕92 号）有效延期至 2028 年 10 月 31 日。	庆云县发展和改革局	2025 年 10 月 27 日	配气价格
《关于印发庆云县城市基础设施配套费征收使用管理办法的通知》（庆政办发〔2021〕26 号）	第四条 城市基础设施配套费按以下标准征收： （一）中心城区建设项目配套费。 1.一般类建设项目配套费。 一般类建设项目按建筑面积每平方米 252 元征收。其中：综合配套费按建筑面积每平方米 120 元征收；专项配套费中供水设施建设配套费按建筑面积每平方米 33 元征收，管道供气设施建设配套费（居民用户）按建筑面积每平方米 27 元征收，集中供热设施建设配套费按建筑面积每平方米 72 元征收…… 第五条 城市配套费减免政策……对棚户区改造项目，综合考虑专营单位运营情况和承受能力，免征综合配套费，减半征收专项配套费。 第六条 城市配套费的征收管理与使用： （一）县行政审批服务局负责城市配套费（含综合配套费和专项配套费）的征收审核，专项配套费支出纳入县住建局部门预算，上缴国库后按照《山东省地方水利建设基金筹集和使用管理办法》和鲁财税〔2021〕6 号规定计提 3%的地方水利建设基金，并按照专款专用、随来随拨的原则，由县财政局牵头制定拨付审批流程，确保 20 个工作日拨付给专业经营单位。	庆云县人民政府办公室	2021 年 11 月 18 日	燃气工程安装
《关于印发庆云县城市基础设施配套费征收使用管理办法的通知》（庆	第五条 城市基础设施配套费和建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套建设安	庆云县人民政府办公室	2025 年 3 月 7 日	燃气工程安装

政策依据	价格政策	发布单位	发布时间	类型
政办发〔2025〕1 号）	装费用统一纳入房屋（工程）开发建设成本。 建设项目规划红线内供水、供气、供热等相关配套设施，建设单位委托专营企业施工建设的，专营企业除正常建设安装费用外，不得收取其他不合理费用；开发建设单位自行招标建设的，必须保证工程质量，应在专营单位通过依法招标比选建立的材料设备品牌预选库中选择材料设备，由县住建局会同专营单位验收合格。 建设单位和个人缴纳城市基础设施配套费后，任何单位和供水、供气、供热等专营企业不得再以“城市基础设施配套费”或“专项配套费”等配套费名义向用户收取供水、供气、供暖等相关配套建设费用。			

报告期内，庆云中油所在地非居民用天然气实行最高销售价格限价政策，居民用气为阶梯价格，居民燃气工程安装按建筑面积每平方米 27 元征收，另扣除3%地方水利建设基金；棚户区减半征收，即按 13.5 元/平方米收取。报告期内，庆云中油天然气销售价格与燃气工程安装价格均按庆云县发展和改革局、庆云县人民政府办公室的通知执行。

报告期内，庆云中油的天然气销售与燃气工程安装价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
一	**天然气销售业务**		
1	天然气销售业务	8,887.80	8,162.94
	总用气量（万方）：	2,817.53	2,614.72
	销售单价（元/m³）：	3.15	3.12
1-1	民用	3,451.81	3,676.14
	总用气量（万方）：	1,239.91	1,310.53
	销售单价（元/m³）：	2.78	2.81
1-2	工业	4,442.07	3,391.35
	总用气量（万方）：	1,323.86	1,021.34

序号	项目	2025 年度	2024 年度
	销售单价（元/m³）：	3.36	3.32
1-3	商业	650.87	626.21
	总用气量（万方）：	169.91	168.15
	销售单价（元/m³）：	3.83	3.72
1-4	锅炉（采暖）用户	343.05	469.23
	总用气量（万方）：	83.84	114.70
	销售单价（元/m³）：	4.09	4.09
2	**天然气工程安装服务业务**	**194.07**	**1,545.50**
	安装户数（户）	419.00	4,372.00
	安装单价（元/户）	4,631.74	3,535.00
2-1	居民	159.33	1,391.07
	剔除电梯改造室外立管改迁	129.30	1,368.77
	安装户数（户）：	407	4,334
	安装单价（元/户）：	3,176.87	3,158.22
	安装面积（万平方米）：	5.22	59.51
	安装单价（元/平方米）：	24.75	23.00
2-2	非居民	34.74	154.42
	安装户数（户）：	12.00	38.00
	安装单价（元/户）：	28,949.03	40,637.92

注：老旧小区因电梯改造进行室外立管改迁无法对应居民户数，且收费系市场化协商定价。

（2）是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形

报告期内，庆云中油居民用气销售价格与庆云县发展和改革局居民用管道天然气销售价格的通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	阶梯销售价格	庆云中油销售价格
2024 年度	自 2023 年 11 月 1 日起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 2.95 元/立方米、3.41 元/立方米、4.09 元/立方米。执行居民用气价格政策的非居民用户价格为 3.18 元/立方米。	3.06
2025 年度	2025 年 1 月 1 日-10 月 31 日		3.03
	自 2025 年 11 月 1 日起执行	居民用户第一、二、三阶梯销售价格分别调整为 3.05 元/立方米、3.53 元/立方米、4.24 元/立方米。学校和民政福利机构等执行居民气价的非居民用户价格为 3.29 元/	

年度	时间	阶梯销售价格	庆云中油销售价格
		立方米。	

注：政府阶梯销售价格为含税价，庆云中油销售价格换算为含税价。

报告期内，庆云中油居民用气销售价格未超过当地价格主管部门制定的销售价格。

报告期内，庆云中油非居民用气销售价格与庆云县发展和改革局的价格调整通知对比如下：

单位：元/m³

年度	时间	最高销售价格	庆云中油销售价格		
			工业	商业	锅炉（采暖）
2024 年度	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日	4.50	3.62	4.05	4.46
	2024 年 4 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日	3.77			
	2024 年 11 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	4.50			
2025 年度	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	4.50	3.66	4.17	4.46
	2025 年 4 月 1 日至 2025 年 10 月 31 日	3.77			
	2025 年 11 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	4.50			

注：政府最高销售价格为含税价，庆云中油销售价格换算为含税价。

报告期内，庆云中油锅炉（采暖）用户主要在取暖季使用天然气，执行非居民用天然气在取暖季的最高销售价格限价政策（即含税 4.50 元/m³），因此锅炉（采暖）用户的天然气销售价格较高。报告期内，庆云中油非居民用气销售价格比较稳定，未超过当地价格主管部门最高销售价格。

报告期内，庆云中油工程安装服务业务销售价格如下：

单位：万元

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1	**天然气工程安装服务业务**	**194.07**	**1,545.50**
	安装户数（户）	419.00	4,372.00
	安装单价（元/户）	4,631.74	3,535.00
1-1	居民	159.33	1,391.07
	剔除电梯改造室外立管改迁	129.30	1,368.77
	安装面积（万平方米）：	5.22	59.51
	安装单价（元/平方米）：	24.75	23.00
	含税安装单价（元/平方米）	26.97	25.07

序号	项目	2025 年度	2024 年度
1-2	非居民	34.74	154.42
	安装户数（户）：	12.00	38.00
	安装单价（元/户）：	28,949.03	40,637.92

报告期内，庆云中油当地居民燃气工程安装收费标准为 27 元/平方米，另扣除 3%水利建设基金；棚户小区按 13.5 元/平方米收取，庆云中油居民天然气工程安装单价（含税）25.07 元/㎡、26.97 元/㎡，未超过当地价格主管部门制定的收费标准。报告期内，庆云中油非居民天然气工程安装单价 40,637.92 元/户、28,949.03 元/户，系市场化协商定价，2025 年安装单价较 2024 年有所下降，主要系 2025 年无工程安装单价较高的工业用户。

综上，庆云中油报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

九、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、取得并查阅南昌中油原股东香港联发商行与南昌市市政公用事业局签署的《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》并访谈相关人员，了解南昌中油未作为特许经营合同当事人的原因；取得并查阅甘河中油与甘河工业园区管委会及新华联燃气有限公司（现西宁华润燃气有限公司）签署的《协议书》，了解甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因及《协议书》的具体内容，对于甘河中油燃气业务期限的约定，确认甘河中油业务范围是否超出《协议书》约定范围；查阅《协议书》签署当时适用的《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）的规定及现行有效的《西宁市燃气管理办法》的规定，以及甘河工业园区管委会出具的情况说明，核查甘河中油是否存在被处罚风险；取得并查阅天达利通出具的关于南昌中油特许经营相关的承诺函、中油中泰出具的关于甘河中油特许经营相关的承诺函，核查特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障是否充分；

2、取得并查阅各燃气公司提供的业务资质文件，核查各燃气公司生产经营

所必需的资质的取得情况；取得并查阅扬州中油提供的燃气气质检测报告、与气源供应企业签订的供用气合同书、安全管理制度、经营方案材料、燃气设施建设工程竣工验收合格证明文件、相关人员的考核合格证明文件、房屋所有权证书及土地使用权证书、工商档案等文件，核查扬州中油是否符合从事燃气经营活动所必须具备的条件；取得并查阅南通中油、甘河中油提供的相关质量安全管理人员、技术负责人、充装操作人员证书与社保证明、质量保证、安全管理和岗位责任等制度文件及相关房屋所有权证书及土地使用权证书，核查南通中油、甘河中油是否具备作为充装单位的条件；取得扬州中油、南通中油、甘河中油所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），核查是否存在重大违法违规行为，是否发生过业务资质到期后无法续期的情况；就上述资质办理续期情况访谈标的公司相关人员，了解标的公司是否持续符合相关资质的申请条件、续期程序，相关资质续期是否不存在实质性障碍；

3、取得并查阅天达国际、天达胜通提供的相关工商档案、股权转让协议、中联资产评估集团山东有限公司出具的《天达胜通新能源（珠海）有限公司拟股权收购所涉及的南京洁宁燃气有限公司股东全部权益追溯评估项目资产评估报告》（中联鲁评报字[2026]第 13148 号），核查天达胜通股东以股权出资是否真实、充足，追溯评估的合理性；取得天达胜通关于天达国际重新确定天达胜通全部股权转让价款的说明，核查重新确定股权转让价款的合理性；取得并查阅标的公司及下属公司提供的工商档案、股东会决议、出资凭证/验资报告、评估报告等，核查标的公司及下属公司的认缴及实缴情况、历次增资及实缴出资形式；取得并查阅南昌中油的工商档案、江西新纪元会计师事务所出具的验资报告（赣新会验字（2003）第 3072 号）、江西新纪元会计师事务所有限责任公司出具的《特种经营权价值评估报告书》（赣新会评字[2003]第 5021 号）、珠海投资向南昌中油补足出资的凭证、天达利通出具的关于南昌中油特许经营事项的承诺函等资料并检索南昌中油成立时的《公司法》《企业法人登记管理条例》等规定，核查南昌中油出资瑕疵是否会对本次交易造成重大不利影响；查阅各燃气公司所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版）并登录国家企业信用信息公示系统及各燃气公司所在地市场监督管理网站查询，核查各燃气公司是否存在因增资或出资事项而被行政机关予以行政处罚的情形；取得并查阅交易对

方中油投资、中油中泰及天达利通出具的关于标的资产权属情况的承诺函，核查是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况；

4、取得并查阅标的公司及其控股、参股公司提供的土地使用证，核查相关划拨用地的具体情况；查阅南通中油及甘河中油取得划拨土地时适用的《土地管理法》（2004 修正）、《土地管理法实施条例》（1998 修订、2011 修订）、《划拨用地目录（2001）》及目前有效适用的《划拨用地目录（2025 修订）》的相关规定，取得南通中油、甘河中油所在地出具的信用报告（替代无违法违规证明版）及其所在地主管自然资源与规划局出具的相关证明，以及查阅中油投资、中油中泰、天达利通出具的《关于标的资产物业瑕疵事项的承诺》，了解南通中油及甘河中油划拨用地的取得和使用是否符合相关法律法规和主管部门的要求，是否存在被收回的风险；

5、取得并查阅标的公司及其控股、参股企业提供的土地使用证、房屋所有权证书、不动产权证书、租赁合同等资料，了解标的公司及其控股、参股企业的瑕疵土地、房产、项目情况，涉及面积及占比、账面金额、评估值等影响程度；取得并查阅相关部门出具的说明和标的公司所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），核查是否存在利益受损或处罚风险；取得并查阅中油投资、中油中泰、天达利通出具的《关于标的资产物业瑕疵事项的承诺》，核查相关承诺函的有效性，是否能切实保障上市公司及中小股东的利益；

6、查阅各燃气公司的安全生产相关制度、各燃气公司所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），核查各燃气公司安全生产制度建立和执行情况；取得南京洁宁提供的行政处罚决定书、相关罚款缴纳文件、南京市溧水区城乡建设局确认的《“信用中国”网站行政处罚信息信用修复申请表》，核查南京洁宁整改情况；查阅国家财政部、应急部关于《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财资〔2022〕136 号）的政策规定，了解安全生产费的计提范围、 计提基准、计提比例等，取得各燃气公司安全生产费计提明细表，复核各燃气公司安全生产费是否符合相关政策规定，计提金额是否充分；

7、查阅《审计报告》、访谈标的公司财务负责人，了解资金归集、代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等情形的背景和商业合理性；针对资金归集，获取相关协议，核对归集日期、金额、利率、期限等条款，取得

银行流水核查利息支付情况，对比 LPR 等市场利率评估利率公允性；取得并查阅标的资产及其控股、参股企业出具的说明，了解标的公司与关联公司代付工资、代缴社会保险和住房公积金等情形的形成原因；取得标的公司与集团关联公司工资、社保公积金代付代缴明细表及中油投资、天达利通、中油中泰出具的《关于标的资产员工社会保险及住房公积金事项的承诺函》，核查是否存在代垫成本费用或其他利益输送情形；取得各燃气公司所在地公共信用信息平台出具的信用报告（替代无违法违规证明版），核查是否合法合规，是否存在被行政处罚的风险；取得标的公司与集团关联方公司期后代付工资与代缴社会保险、住房公积金明细表、关联方公司社保公积金账户开立情况，上市公司、中油投资、中油中泰、天达利通分别出具的关于独立性的承诺函，核查相关事项的具体整改措施及有效性、相关财务内部控制的完善情况以及是否存在未解决的资金占用问题；

8、查阅南京洁宁报告期内的采购单价、销售单价及政府价格文件，了解其定价机制，复核非居民备案销售价格的计算过程，核查南京洁宁对工商业用户的销售单价是否超过当地政府制定的非居民用气最高销售价格，是否存在被处罚的风险；查阅报告期内各燃气公司所在地主管部门发布的收费政策及定价文件，了解各燃气公司的定价机制，通过比对销售价格与当地政府价格文件规定，核查是否存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，是否存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、南昌中油未作为特许经营合同当事人主要系南昌中油原股东香港联发商行与南昌市市政公用事业局签署的《红谷滩管道液化石油气（空混）特许经营合同》已明确约定香港联发商行在南昌市组建南昌瑞生燃气实业有限公司（南昌中油原用名），具体承办项目的投资、开发，未违反当时生效的法律法规的规定，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障充分；甘河中油未与有权机关签署特许经营协议的原因主要系当时适用的《西宁市城市燃气管理办法》（西宁市人民政府令第 38 号）未对特许经营协议的签署进行明确规定，甘河中油未与有权机关签署特许经营协议并自 2008 年起至今依据《协议书》的约定于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务未违反当时有效的法律法规规定，甘河中油自 2008

年起至今于青海甘河工业园区内开展燃气经营业务，未超出《协议书》约定的业务范围，甘河中油不存在因未与有权机关签署特许经营协议而被处罚的风险，特许经营权相关承诺函对于上市公司利益的保障充分；

2、截至本核查意见出具日，标的公司已取得生产经营需要的全部资质，且相关资质均在有效期内，即将到期的资质办理续期预计不存在实质障碍；

3、天达胜通股东以股权出资实施时未履行评估程序存在程序瑕疵，事后进行了追溯评估，经评估确认的评估价值不低于对天达胜通出资的注册资本，且已完成工商变更登记，注册资本已足额缴纳，出资真实、充分，不存在出资不实的情形，追溯评估具有合理性；天达国际将其持有的天达胜通 100%股权转让给天达利通系同一控制下股权架构调整，重新确定股权转让价款以天达国际对天达胜通的出资成本 16,820.59 万元为依据具有合理性；南昌中油以特许经营权出资（无形资产出资）情况不会对本次交易造成重大不利影响；除前述情形外，标的资产及下属公司历次增资的各股东已完全、充分履行出资义务，不存在出资不实、 出资不当等出资瑕疵或影响其合法存续的情况；

4、标的资产及控股、参股企业中，仅南通中油及甘河中油拥有划拨用地，相关划拨用地均已取得相关权属证书，南通中油及甘河中油取得相关划拨用地已履行相应的手续，相关划拨用地取得和使用符合相关法律法规和主管部门的要求，预计不存在被收回的风险；

5、标的资产及其控股、参股企业存在瑕疵自有物业及瑕疵租赁物业，相关瑕疵的形成原因主要系为生产经营之需要、因报建手续不全等原因无法办理瑕疵房屋建筑物产证、未办理租赁备案登记、出租方未取得相关权属证书等；上市公司及标的资产及其控股、参股企业利益受损或处罚风险较低，相关承诺函有效、能够切实保障上市公司及中小股东的利益；

6、各燃气公司已建立完善、有效的安全生产管理制度并严格执行，安全设施运行情况良好；经南京市溧水区城乡建设局确认，南京洁宁已缴纳罚款并完成整改；各燃气公司安全生产费均按照政策规定足额计提，符合规定；

7、依据中油集团资金集中管理相关规定，报告期内标的公司存在资金归集，利息已支付，利率具有公允性，上述资金占用已于申报前清理完毕，不存在关联

方资金占用的情形；基于集团公司一体化管理考虑、部分高级管理人员个人养老、买房需求、部分关联方公司未单独开立社保与公积金账户，以及解决部分人员共用问题，标的公司及控股、参股企业代关联公司或被代支付工资、缴纳社会保险和住房公积金等具有合理性，前述代付款项等事宜不存在代垫成本费用或其他利益输送情形，不构成重大违法违规行为，不会对本次交易产生重大不利影响；目前已对人员共用情形进行了整改，关联方公司单独开立社保与公积金账户，或相关人员转移至所在地已开立社保、公积金账户的其他关联方公司，标的公司不再代缴关联方人员社保公积金；针对集团公司一体化管控标的公司管理层，上市公司与交易对手方中油投资、中油中泰、天达利通已承诺在本次交易完成后，标的公司管理层人员工资由胜利股份代发，社保公积金尽可能由上市公司体系内公司代缴；相关财务内部控制措施完善，不存在未解决的资金占用问题；

8、报告期内，南京洁宁对工商业用户的销售单价不高于当地政府制定的非居民用气最高销售价格，不存在被处罚的风险；除扬州中油因存在超标准收取燃气工程安装费情形且被主管部门处罚情形外，各燃气公司报告期内不存在超标准收取燃气费、燃气工程安装费等费用的情形，不存在违规收取接驳、接入、开口、开通类费用的情形；扬州中油已进行了整改，并按政府要求与扬州群悦物业服务有限公司签订合作协议，今后向居民收取燃气工程安装费不会超过 2200 元/户的标准。

问题八、关于本次交易安排

申请文件显示：（1）本次交易尚需香港上市公司中油燃气股东会审议通过中油燃气股东会通过。（2）本次交易拟使用 4.3 亿元配套募集资金用于偿还银行借款，2874.07 万元用于南通中油数智化建设项目，包括智慧运营平台、智慧安防平台及网络安全设施等。（3）交易对方中油燃气投资集团有限公司（以下简称中油投资）对中油珠海业绩承诺期的净利润进行承诺，天达利通对天达胜通业绩承诺期的净利润（扣除南通中油、甘河中油股权对净利润的贡献影响）进行承诺，补偿上限为天达胜通交易作价扣除其中南通中油、甘河中油股权作价的余额；中油中泰燃气投资集团有限公司和天达利通均对南通中油、甘河中油业绩承诺期的净利润进行承诺。中油珠海采用资产基础法进行评估，其中参股公司扬州中油采用收益法评估结果作为评估结论。（4）业绩补偿安排中，如业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数低于当年承诺净利润数但完成比例达到 90%的，则当年不触发业绩补偿义务主体的补偿义务。（5）除天达胜通外，天达利通没有其他直接控制的下属企业。（6）本次交易前，上市公司与控股股东中油投资及间接控股股东中油燃气开展城市燃气业务经营区域不同；本次交易后，上市公司经营区域拓展至江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市，上市公司实际控制人在新增的经营区域控制或参股的其他公司经营城镇燃气业务，其中甘河中油与青海甘河中油中泰燃气管输有限公司同在甘河工业园区提供城市燃气业务且存在共同客户。（7）上市公司与标的资产在产业、市场、技术、管理等方面具备明显的协同效应。

请上市公司补充说明：（1）中油燃气多次延期、尚未召开股东会审议相关议案的原因，是否存在纠纷或潜在纠纷，是否存在无法通过股东会审议的风险，未经股东会审议提交申请是否符合相关监管规定，后续审议计划，是否完整履行有权机关审批程序，是否构成对本次交易的实质性障碍。（2）结合上市公司经营业绩、货币资金、借款状况、融资需求等，补充说明本次交易募集配套资金偿还借款的必要性和融资规模的合理性。（3）结合南通中油现有运营、安防系统的运行情况，补充说明数智化建设项目的必要性。（4）中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺，天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限，完成比例达到 90%

不触发补偿义务等协议安排的原因，本次交易业绩补偿与减值补偿安排是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的相关规定。（5）天达利通是否专为本次交易而设立，是否专为持有天达胜通股权为目的，如是，穿透披露到非专为本次交易设立的主体对持有交易对方份额的锁定安排。（6）上市公司实际控制人除中油燃气及其下属企业外是否存在其他控制或参股企业经营上市公司、标的资产同类业务，同业竞争情况披露是否完整，结合经营区域等具体说明交易完成后上市公司在新增经营区域不会新增同业竞争的合理性，上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面是否存在潜在竞争关系，本次交易是否新增重大不利影响的同业竞争，避免同业竞争承诺是否可行、有效。（7）结合上市公司与标的资产经营区域差异，补充说明上市公司与标的资产显著协同效应的具体体现，本次交易的必要性，交易完成后上市公司拟实施整合管控的具体安排，包括但不限于人员、财务、业务、资产、机构等方面的具体整合管控措施及其有效性。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请律师核查（1）（4）（5）（6）并发表明确意见。

回复：

一、中油燃气多次延期、尚未召开股东会审议相关议案的原因，是否存在纠纷或潜在纠纷，是否存在无法通过股东会审议的风险，未经股东会审议提交申请是否符合相关监管规定，后续审议计划，是否完整履行有权机关审批程序，是否构成对本次交易的实质性障碍。

（一）中油燃气多次延期、尚未召开股东会审议相关议案的原因、是否存在纠纷或潜在纠纷、是否存在无法通过股东会审议的风险

根据中油燃气的说明，中油燃气（00603.HK）系于百慕大注册成立的有限公司，其股份于香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板上市。根据香港联交所《证券上市规则》（以下简称“《香港上市规则》”）第 14 章的相关规定，本次交易对于中油燃气同时构成非常重大出售事项（Very Substantial Disposal）及非常重大收购事项（Very Substantial Acquisition），须遵守相关申报、公告、通函及股东批准的要求。

依据香港联交所监管要求，上市公司向股东寄发股东通函前，须先行编制载有《证券上市规则》全部披露要求及配套附录的股东通函，并提交香港联交所审阅；通函经香港联交所审核确认无进一步重大意见后，方可正式刊发并寄发予股东。因此在程序层面，中油燃气须完成通函编制及港交所审阅流程后，方可向股东寄发通函并召开股东特别大会审议相关议案。

根据香港联交所《证券上市规则》第 14.63 条、第 14.66 条、第 14.69 条相关规定及香港资本市场惯例，本次交易通函需包含以下核心内容：

1、董事会致股东函，载明本次交易背景、交易架构、核心条款、交易目的与收益、董事会审议意见及股东投票建议；

2、胜利股份财务资料，包括其已公开披露经审计财务资料、港交所要求补充专项财务资料，以及企业会计准则转换为香港财务报告准则的逐项调节资料，相关调节工作需根据香港会计师公会颁布的《香港鉴证业务准则第 3000 号（经修订）》执行协定程序；

3、本次交易标的资产未经审计合并财务资料；

4、中油燃气集团未经审计备考财务资料，需符合香港联交所《证券上市规则》第 4.29 条制式要求，并由会计师出具专项审核报告；

5、债务合规声明、营运资金充足性声明，及核数师配套确认文件；

6、管理层讨论与分析报告，涵盖中油燃气集团、标的资产业务经营、财务状况及未来发展前景分析；

7、本次交易利润预测报告，附会计师专项意见及境外财务顾问专项函件；

8、通用合规备查资料，包括董事及主要股东权益披露、重大履约合约、涉诉事项、重大不利变动相关资料。

前述专项文件涉及多方中介机构协同编制，且需根据香港联交所审核意见持续修订优化；加之本次交易双方年度审计财报出具、交易核心商业条款定稿等前置工作于 2026 年 4 月方才最终敲定，通函编制及报审工作不具备提前启动条件。同时本次交易属于涉及 A 股、港股两市场的重大交易，交易架构复杂，港交所合规审阅周期较长。综合上述全部因素，以上为中油燃气尚未召开股东大会审议

相关议案的原因，具备客观合理性。

截至本核查意见出具日，中油燃气已于披露易网站（https://sc.hkexnews.hk/）发布《於二零二六年七月十四日舉行之股東特別大會投票結果》，中油燃气已召开股东特别大会审议并通过本次交易相关事宜，不存在无法通过股东会审议的风险。

（二）未经股东会审议提交申请是否符合相关监管规定

本次交易涉及 A 股及港股两地上市公司监管程序，属于相互独立的监管体系，在合规履行信息披露义务的前提下，相关程序可并行推进。根据现行两地法律法规，并未对境内外交易双方内部审批办理次序作出强制性限制性规定。

本次交易审批链条较长、流程较为复杂，上市公司同步推进申报及境外股东会筹备工作，有利于统筹把控交易进度、提高效率，切实维护上市公司及全体股东合法权益。上市公司已在重组申报文件中，充分披露中油燃气尚未完成股东大会审议、境外审批存在不确定性等相关风险。综上，上市公司在中油燃气股东大会审议前提交本次重组申请，符合境内外相关监管规定。

（三）后续审议计划，是否完整履行有权机关审批程序，是否构成对本次交易的实质性障碍

本次交易已履行的决策和审批程序如下：

1、本次交易已取得上市公司控股股东及其一致行动人、实际控制人的原则性同意；

2、本次交易预案及相关议案已经上市公司十一届七次董事会会议（临时）、十一届六次审计委员会会议（临时）以及独立董事专门会议审议通过；

3、本次交易草案及相关议案已经上市公司十一届十二次董事会会议（临时）、十一届九次审计委员会会议（临时）以及独立董事专门会议审议通过；

4、上市公司与交易对方均已于 2025 年 11 月 10 日签署了附条件生效的《资产购买协议》，并于 2026 年 4 月 29 日签署了附条件生效的《资产购买协议之补充协议》；

5、中油投资、天达利通、中油中泰内部有权机构已审议通过本次交易；

6、南通中油、甘河中油股东会已审议通过本次交易，天达胜通及中油珠海股东已出具股东决定同意本次交易；

7、本次交易已经公司 2025 年年度股东会审议通过，并同意中油投资及其一致行动人就本次交易免于发出要约；

8、中油燃气集团股东会已审议通过本次交易相关事项；

9、国家市场监督管理总局已出具《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定〔2026〕297 号），决定对山东胜利股份有限公司收购南通中油燃气有限责任公司等两家公司股权案不实施进一步审查。

尚需履行的决策程序及后续审议计划如下：

1、本次交易尚需经深交所审核通过并经中国证监会同意注册；

2、相关法律法规所要求的其他可能涉及的必要批准、核准、备案或许可。

截至本核查意见出具日，本次交易已完整履行有权机关审批程序，其余审批程序正在进行中，不存在阻碍本次交易进行的实质性障碍。

二、结合上市公司经营业绩、货币资金、借款状况、融资需求等，补充说明本次交易募集配套资金偿还借款的必要性和融资规模的合理性

本次交易募集配套资金总额不超过 62,874.07 万元（含本数），其中拟用于支付本次交易现金对价及中介机构费用 17,000.00 万元，偿还上市公司银行借款 43,000.00 万元，标的公司数智化建设项目 2,874.07 万元。

（一）上市公司未来资金缺口测算

综合考虑上市公司经营业绩、现有货币资金及理财情况、借款状况、资产负债结构、最低现金保有量、预计现金分红、未来重大资本性支出项目的资金需求等情况，根据截至 2025 年末上市公司财务数据及 2023 年至 2025 年（以下简称“最近三年”）历史财务信息，测算上市公司 2026 年至 2028 年（以下简称“未来三年”）资金缺口为 62,992.55 万元（不考虑支付本次交易现金对价及中介机构费用和数智化建设项目投入），具体测算情况如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
可自由支配货币资金	A	53,196.81
未来三年预计经营活动产生的现金流量净额	B	105,460.53
最低现金保有量	①	62,783.00
未来三年预计现金分红支出	②	12,220.43
未来重大资本性支出项目	③	31,622.17
偿还借款需求	④	115,024.30
资金需求合计	C=①+②+③+④	221,161.99
未来三年累计资金缺口	D=C-B-A	62,992.55

上市公司可自由支配资金、未来三年经营活动现金流量净额、总体资金需求等各项目的测算过程如下：

1、可自由支配货币资金

截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司可自由支配货币资金情况如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金	①	56,260.66
交易性金融资产	②	-
大额存单及利息	③	10,021.51
银行承兑汇票保证金、信用证及保函保证金等受限资金	④	13,085.36
可自由支配货币资金	A=①+②+③-④	53,196.81

截至 2025 年末，上市公司货币资金余额为 56,260.66 万元，交易性金融资产余额为 0 万元，大额存单及利息余额为 10,021.51 万元，可供上市公司自由支配的货币资金余额为 53,196.81 万元。

2、经营业绩及未来三年预计经营活动产生的现金流量净额

（1）上市公司经营业绩

最近三年，上市公司主要经营财务指标如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	416,510.79	422,582.18	467,716.92
归属于上市公司股东的净利润	15,577.49	11,724.16	15,339.30

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	31,779.92	31,776.97	47,592.92

最近三年，上市公司主要经营财务指标有所波动。其中，2024 年度上市公司营业收入、净利润等指标下降主要受上市公司战略性调整低毛利业务、气代煤补贴款回款延期按会计准则计提坏账等多重影响导致。

（2）未来三年预计经营活动产生的现金流量净额

假设上市公司主营业务、经营模式保持稳定，未发生重大变化。上市公司未来三年预计经营活动产生的现金流量以最近三年内业绩情况为基础，结合上市公司历史收入增长趋势进行测算，未来三年上市公司预计经营活动产生的现金流量净额为 91,747.54 万元。具体如下：

最近三年，上市公司经营活动现金流量净额占营业收入的比例分别为 10.18%、7.52%和 7.63%，上市公司在测算未来经营活动产生的现金流量净额过程中假设经营活动现金流量净额占营业收入的比例为最近三年的平均值 8.44%。2023 年至 2025 年上市公司营业收入复合增长率为-5.63%，在预测 2026 年至 2028 年的营业收入时，假设每年营业收入相较前一年度保持稳定（仅为测算总体资金缺口所用，不代表上市公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测）。

以 2025 年作为预测基期，2026 年至 2028 年为预测期，上市公司预期营业收入、经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度
营业收入	416,510.79	416,510.79	416,510.79
经营活动现金流量净额占营业收入的比例			8.44%
经营活动产生的现金流量净额	35,153.51	35,153.51	35,153.51
经营活动产生的现金流量净额累计			105,460.53

3、最低现金保有量

最低现金保有量系上市公司为维持日常营运所需要的最低货币资金金额。根据上市公司最近三年财务数据，上市公司最近三年平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业成本	348,596.64	354,321.15	392,752.00
期间费用合计	40,634.09	50,235.11	52,627.13
减：非付现成本总额	12,532.70	12,723.15	12,097.94
付现成本总计	376,698.03	391,833.12	433,281.19
月平均付现成本	31,391.50	32,652.76	36,106.77
货币资金及交易性金融资产	56,260.66	81,374.88	76,718.11
受限货币资金	13,085.36	27,782.64	19,581.36
可支配资金余额	43,175.30	53,592.25	57,136.75
可支配资金余额覆盖月均付现成本月数	1.38	1.64	1.58
最近三年平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数			1.53

注：非付现成本总额包含当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销、投资性房地产摊销和使用权资产摊销。

上市公司最近三年平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数为 1.53 个月。结合公司实际情况及管理经验，基于谨慎角度按照最低保留 2 个月的付现成本对上市公司最低现金保有量进行测算。2025 年度公司月均付现成本为 31,391.50 万元，以此确定最低现金保有量为 62,783.00 万元。

4、未来三年预计现金分红支出

上市公司预计未来现金分红参考预计未来三年归属于母公司股东净利润及最近三年分红比例。上市公司 2023 年度至 2025 年度归母净利率平均值为 3.26%，假设未来三年上市公司净利率均为 3.26%。根据上市公司《未来三年（2026-2028 年）股东分红回报规划》，上市公司实施积极的利润分配政策，具备现金分红条件的，每年以现金形式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的 30%以上，假设上市公司未来按照 30%分红比例进行现金分红，则未来三年上市公司累计现金分红支出为 12,220.43 万元。具体计算过程如下：

单位：万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度
营业收入	416,510.79	416,510.79	416,510.79
归母净利率平均值			3.26%
归属于上市公司股东的净利润	13,578.25	13,578.25	13,578.25

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度
现金分红占实现的可分配利润比例			30.00%
累计现金分红支出			12,220.43

5、未来重大资本性支出项目

上市公司未来三年重大资本支出预计为 31,622.17 万元，主要项目包括重庆公司永福调压站至龙棠大道三环南路燃气管道工程、重庆公司老旧气表更换项目、淄博公司杨萌路至淄河大道次高压主管工程等。

6、借款状况

截至 2025 年末，上市公司短期借款金额为 70,963.31 万元，需要在一年内偿还；一年内到期的长期借款及利息 25,050.99 万元，需要在一年内偿还；长期借款（已扣除一年内到期的长期借款及利息）金额为 19,010.00 万元。因此，上市公司未来预计偿还银行借款支出金额合计为 115,024.30 万元。

（二）本次交易募集配套资金偿还借款的必要性和融资规模的合理性

1、偿还借款的必要性

最近三年，上市公司利息支出占利润总额的比例分别为 40.96%、48.47%和 23.55%，占比较高，利息支出对上市公司业绩影响较大。此外，最近三年末，上市公司银行借款金额占负债总额的比例分别为 51.48%、43.33%、40.28%，明显高于同行业可比上市公司平均水平，上市公司银行借款金额占负债总额的比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司名称	2025 年末	2024 年末	2023 年末
新疆火炬（603080.SH）	1.19%	1.92%	9.33%
长春燃气（600333.SH）	50.96%	56.14%	56.47%
水发燃气（603318.SH）	60.22%	44.90%	48.64%
重庆燃气（600917.SH）	13.94%	7.46%	12.04%
百川能源（600681.SH）	43.98%	39.97%	43.43%
平均值	**34.06%**	**30.08%**	**33.98%**
上市公司	**40.28%**	**43.33%**	**51.48%**

综上，根据测算，上市公司未来三年流动资金缺口为 62,992.55 万元，且最近三年，上市公司银行借款占比较高，导致利息支出较多。此外，结合上述上市

公司货币资金、未来资本支出计划及经营资金需求分析等，通过本次发行募集资金偿还银行借款可以有效优化资本结构，降低财务风险，缓解短期偿债压力，降低财务费用。为确保上市公司负债结构、财务指标处于合理水平，上市公司通过本次交易募集配套资金用于偿还银行借款具有必要性。

2、融资规模的合理性

根据《证券期货法律适用意见第 12 号》规定，上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并适用发行股份购买资产的审核、注册程序；超过 100%的，一并适用上市公司发行股份融资的审核、注册程序。本次交易发行股份拟购买资产的交易价格为 159,495.09 万元，拟募集配套资金不超过 62,874.07 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，符合相关规定，融资规模具备合理性。

根据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》规定，考虑到募集资金的配套性，所募资金可以用于支付本次并购交易中的现金对价，支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用和投入标的资产在建项目建设，也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。上市公司本次发行股份及支付现金购买标的资产，交易作价为 177,019.67 万元，本次配套募集资金中拟用于偿还银行借款的金额为 43,000.00 万元，不超过交易作价的 25%，符合相关规定，融资规模具备合理性。

三、结合南通中油现有运营、安防系统的运行情况，补充说明数智化建设项目的必要性

（一）南通中油现有运营、安防系统的运行情况

南通中油是专注于清洁能源供应领域的专业化城市燃气综合运营服务商，其核心业务为天然气销售，经营区域主要为如皋市现行行政管辖区域内。

1、现有运营系统运行情况

运营管理方面，南通中油现有燃气管网地理信息系统（GIS）一套，运营的燃气管网总长度约 762.28 公里，但各层级管网的数字化基础存在显著差异。如

连接上游气源与城市输配系统的高压管网总长 43.6 公里，大部分已通过实际探测并获得准确定位数据，数据完备率较高；城市输配的骨干网络中压管道总长 524.72 公里，虽然大部分已完成实际探测并上线 GIS 系统，整体数据覆盖较为全面，但仍有部分管线因历史数据缺失、新建或迁改管线未及时录入系统等原因，尚未实现数字化管理，形成“数据盲区”；直接连接终端用户的低压管道总长 193.96 公里，目前该层级管网尚未开展系统的数字化探测与录入工作，在 GIS 中缺乏空间信息与属性数据。

此外，南通中油目前运营 7 座场站，管理的约 380 个调压柜和 260 个调压箱，其自动化监控水平发展不均，目前仍有 4 座场站未安装 SCADA 站控系统，仅 207 个调压设施加装了远程监测装置，可实时监测出口压力等关键参数，大量的调压设施仍依赖人工现场巡检。南通中油对终端用户的用气数据远程监测覆盖率较低，约为 76%，且尚未与管网压力等数据形成联动分析。

2、现有安防系统运营情况

安防管理方面，南通中油现有管网运营整体缺乏对高、中低压管道及阀井的实时气体监测与智能预警能力，尚未形成覆盖管网、施工监护及智能巡检的完整体系，系统间缺乏集成与智能联动能力，管网安全缺乏有效的物联感知监测手段。

此外，南通中油运营的各场站已建有基础视频监控系统，但周界报警系统仅在个别场站建设，如皋港 LNG 站及郭园门站等。场站报警信号均可上传至站控室或生产调度中心，具备基本的集中接收能力，但南通中油现有安防管理系统由多家厂商建设，各系统数据相互独立，尚未实现跨站、跨系统的智能联动与统一可视化管理，缺少对场站安防的系统化管控。

（二）数智化建设项目的必要性

结合上述南通中油现有运营、场站安防实际运行现状，经梳理现存突出短板，通过数智化建设项目的建设实施，有助于构建南通中油安全、智能、高效的数智运营体系，全面提升运营管理能力，在政策合规、运营增效、本质安全方面，本数智化建设项目的实施具有必要性：

1、落实政策与行业要求的必要性

对照国家、江苏省、南通市城市生命线、燃气数字化转型及网络等保相关政

策要求，南通中油现有设施无法实现全域数据汇总上报，难以对接市级智慧燃气监管平台，场站智能化、网络安全防护有待完善，亟需一体化数智体系满足监管硬性标准。

本项目统一建设智慧运营平台、智慧安防平台及全套网络安全设施，扩充管网、场站智能感知终端，搭建统一数据底座并完善纵深安全防护架构，实现全域数据统一归集、标准化对外报送，全面满足行业监管与网络安全合规要求。

2、提升运营效率与管理效能的必要性

在生产运营方面，南通中油存在管理工具智能化的迫切需求。当前管网、场站数据存在数据采集不全、信息化管理不足的情况，场站自动化水平参差不齐，导致生产调度缺乏统一视图。因此，亟需建设智慧运营相关平台，整合关键运营数据，形成燃气输配全过程实现可视化监视、智能化调度与协同化指挥，从而全面提升运营效率与安全保障能力。

本项目打造智慧运营平台完善南通中油所有场站的 SCADA 管控能力，完成工商业流量计、调压设备远程物联改造，统一治理多源业务数据，集成实时监控、趋势分析、工单流转功能，打破原有系统数据壁垒，实现生产运行自动监测、智能分析，推动粗放人工管理转向数据驱动精细化运营。

3、构建主动式安全防范体系的必要性

在安全防范方面，南通中油存在体系化与主动化的升级需求。当前的安防手段较多依赖人工，对场站周界、第三方施工破坏等风险的发现与处置相对被动，需要建立智慧安防平台，深度融合视频智能分析、振动光纤传感等多种技术手段，实现对重要区域与关键节点的全天候、智能化监控与自动预警，构建起“事前智能预警、事中高效处置、事后溯源分析”的主动安全防御体系，以及需扩大对阀井、管网、调压箱等设施的燃气泄漏监测覆盖，并实现各类感知数据的统一接入与融合分析，为风险的早期预警与精准定位奠定坚实的数据基础。

本项目通过智慧安防平台新增周界、激光甲烷、热成像、AI 视频分析设备，搭建场站三维数字孪生模型，配置报警自动联动处置机制；同步部署工业防火墙、日志审计、堡垒等安全设备，构建覆盖感知、传输、终端的全域安全防线，实现安全管理由“人防”向主动“技防”转型，能够全面降低各类安全风险。

综上，数智化建设项目通过构建智慧运营及智慧安防两大平台，以实现南通中油燃气管网系统的全面数字化管理，构建主动预警与智能调度能力，提升管网运行安全性与运营效率，保障南通中油的业务安全运营与可持续发展，推动其实现全面的数字化转型与智能化升级，本项目实施具有必要性。

四、中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺，天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限，完成比例达到 90%不触发补偿义务等协议安排的原因，本次交易业绩补偿与减值补偿安排是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的相关规定

（一）中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺的原因

本次交易中，中油珠海为投资平台公司，不从事具体经营业务，利润主要来自参股公司扬州中油，浙江中企华对中油珠海 100%股权整体采用资产基础法进行评估，对其参股公司扬州中油采用收益法进行评估。截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，中油珠海的股东全部权益账面价值为 1,434.60 万元，评估价值为 6,504.46 万元，增值额为 5,069.86 万元，增值率为 353.40%，主要系持有扬州中油的长期股权投资增值 5,069.86 万元。

根据上市公司与中油投资、中油燃气集团于 2026 年 4 月 29 日签署的《关于中油燃气（珠海横琴）有限公司的业绩承诺及补偿协议》，经参考中油珠海参股公司扬州中油《资产评估报告》所列明的 2026 年度、2027 年度、2028 年度、2029 年度的盈利预测数额，中油投资承诺，中油珠海 2026 年度、2027 年度、2028 年度的净利润应分别不低于 616.05 万元、648.61 万元、669.95 万元；若业绩承诺期顺延至 2029 年，则 2029 年度净利润不低于 678.21 万元（前述净利润指中油珠海相关年度经审计的归属于母公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低））。中油投资同意就中油珠海实际净利润数不足上述承诺净利润数的部分进行补偿。

基于上述，中油投资已对中油珠海 100%股权整体净利润作出业绩承诺，中油珠海为投资平台公司，不从事具体经营业务，利润主要来自参股 26%股权的扬

州中油。中油投资在设置业绩承诺数额时，已参考扬州中油的盈利预测数额，即中油投资已间接对采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺（对应 26%的股权比例），因此，中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油单独进行业绩承诺。

（二）天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限，完成比例达到 90%不触发补偿义务等协议安排的原因

1、天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限的原因

本次交易标的资产中油珠海、天达胜通均为投资平台公司，不从事具体经营业务，核心职能为通过股权管理实现对核心燃气资产的投资管控，而标的资产南通中油、甘河中油均为从事城市燃气业务的经营实体。交易对方中油中泰直接持有标的公司南通中油 51%股权及甘河中油 40%股权，天达利通通过全资子公司珠海投资间接持有标的公司南通中油 49%股权及甘河中油 40%股权。考虑南通中油、甘河中油均为燃气经营实体公司，因此业绩承诺及补偿协议对其整体净利润单独设置业绩承诺与补偿协议，上市公司聘请审计机构就南通中油、甘河中油业绩承诺期每年实现的净利润数额分别出具专项审计报告，业绩补偿义务主体为交易对方中油中泰、天达利通，且分别以南通中油、甘河中油对应持股比例的交易对价进行相应业绩承诺及补偿。中油中泰通过本次交易所取得的交易对价合计 71,155.98 万元（其中对应南通中油 51%股权交易对价为 43,053.18 万元，对应甘河中油 40%股权交易对价为 28,102.80 万元）、天达利通通过本次交易所取得的交易对价合计 97,423.90 万元（对应南通中油 49%股权交易对价 41,364.82 万元，对应甘河中油 40%股权交易对价 28,102.80 万元，对应其他下属公司股权交易对价 27,956.28 万元），中油中泰、天达利通分别按其对应交易对价对南通中油、甘河中油进行业绩补偿。因此，天达利通已在《关于南通中油燃气有限责任公司的业绩承诺及补偿协议》及《关于青海中油甘河工业园区燃气有限公司的业绩承诺及补偿协议》中对本次交易完成后天达胜通间接持有的南通中油 49%股权、甘河中油 40%股权作出了相应业绩承诺及补偿安排。

交易对方天达利通除持有南通中油及甘河中油股权外，还直接持有天达胜通 100%股权并间接持有南京洁宁 100%股权、高佳物流 100%股权、珠海投资 100%

股权、南昌中油 76.35%股权、兴化中油 44.94%股权及庆云中油 38.91%股权，为避免天达利通重复业绩承诺，仅对前述间接持股企业的业绩进行考核及承诺，因此在上市公司与天达利通、中油燃气集团签署的《关于天达胜通新能源（珠海）有限公司的业绩承诺及补偿协议》中剔除了南通中油、甘河中油业绩的相关影响，即天达胜通 2026 年度、2027 年度、2028 年度的净利润（不考虑本次交易完成后天达胜通间接持有的南通中油 49%股权、甘河中油 40%股权对天达胜通净利润的贡献影响，下同）应分别不低于 1,279.56 万元、1,291.35 万元、1,309.11 万元；若业绩承诺期顺延至 2029 年，则 2029 年度净利润不低于 1,337.42 万元；上市公司聘请审计机构就天达胜通业绩承诺期每年实现的净利润数额分别出具专项审计报告进行确认。前述净利润指天达胜通相关年度经审计的合并财务报表归属于母公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低），并剔除本次交易完成后天达胜通间接持有的南通中油 49%股权、甘河中油 40%股权对天达胜通净利润的贡献影响。

天达利通对天达胜通、南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺，对单个标的公司的补偿上限不超过该标的公司对应的交易对价。因此在天达胜通的业绩承诺及补偿协议中约定：若天达胜通业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数未达到当年承诺净利润数 90%（不包括 90%）则当年即触发补偿义务，当年业绩补偿金额=[（当年承诺净利润数-当年实际净利润数）/业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和]* 基数价格（基数价格=天达胜通交易对价 97,423.90 万元-南通中油 49%股权交易对价 41,364.82 万元-甘河中油 40%股权交易对价 28,102.80 万元=27,956.28 万元），即天达利通对天达胜通补偿金额亦为天达胜通交易作价扣除其中南通中油、甘河中油股权作价的余额。

为避免超额补偿，《业绩承诺及补偿协议》约定，交易对方天达利通在《关于南通中油燃气有限责任公司的业绩承诺及补偿协议》《关于青海中油甘河工业园区燃气有限公司的业绩承诺及补偿协议》及《关于天达胜通新能源（珠海）有限公司的业绩承诺及补偿协议》项下的业绩补偿、减值补偿总额（包括股份补偿、现金补偿等）合计不超过天达利通通过本次交易获得的交易对价，且天达利通补偿股份数量上限为天达利通通过本次交易取得的上市公司新增股份数量。

因此，天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺且设置

补偿上限具有合理性。

2、完成比例达到 90%不触发补偿义务等协议安排的原因

《业绩承诺及补偿协议》约定，如标的公司业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数低于当年承诺净利润数但完成比例达到 90%的，则当年不触发业绩补偿义务主体的补偿义务，上市公司于业绩承诺期最后一个年度的年度报告公告后按照补偿协议的规定一次性计算并确定业绩补偿义务主体业绩补偿金额，具体原因如下：

（1）业绩补偿比例为上市公司与交易对方谈判结果，符合双方利益

本次交易相关业绩补偿比例由上市公司与交易对方协商确定，将业绩补偿触发条件设定为当年承诺净利润的 90%，有利于避免在标的资产实现净利润与业绩承诺相差不大的情况下启动业绩补偿程序，为标的公司在业绩承诺期间各年度的业绩实现情况预留一定的弹性空间，有利于标的公司根据经营环境的实际情况更加合理的安排生产和经营，避免短期目标影响其长期的发展计划，最终也有利于上市公司的整体利益。

（2）《业绩承诺及补偿协议》已约定累计承诺净利润及其补偿

《业绩承诺及补偿协议》约定，如标的公司业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数低于当年承诺净利润数但完成比例达到 90%的，则当年不触发业绩补偿义务主体的补偿义务。在业绩承诺期最后一个年度专项审核报告出具后，如发生业绩承诺期内累积实际净利润数未达到业绩承诺期内累积承诺净利润的，上市公司应在业绩承诺期最后一个年度年度报告公告后按照《业绩承诺及补偿协议》的约定计算并确定业绩补偿义务主体业绩补偿金额，由业绩补偿义务主体对上市公司进行补偿，以该累计补偿金额上限占本次交易总对价的比例计算，本次交易的业绩补偿覆盖率为 100%（业绩补偿覆盖率=业绩承诺方补偿上限金额/本次交易作价）。因此，本次交易未对整个业绩承诺期累计业绩承诺补偿义务约定触发比例，未实质降低业绩承诺方的补偿义务，业绩承诺方仍需承担全部交易对价的补足义务。

（3）《业绩承诺及补偿协议》已约定业绩补偿期届满后的减值补偿安排

除业绩承诺外，《业绩承诺及补偿协议》约定，本次交易业绩承诺期届满后，

由上市公司指定并聘请符合法律法规规定的审计机构对标的公司进行减值测试，出具减值测试报告/专项审核意见。经减值测试如：某一标的公司业绩承诺期最后一个会计年度期末减值额>涉及的交易对方业绩承诺期内已补偿总金额，则涉及的交易对方应分别根据《业绩承诺及补偿协议》的约定向上市公司另行补偿。标的公司期末减值额需扣除业绩承诺期届满时标的公司股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响，天达胜通期末减值额还需扣除因南通中油、甘河中油减值所导致的影响。该业绩补偿期届满减值测试，在业绩期业绩补偿基础上对补偿进行补足，覆盖标的公司减值影响，有利于保护上市公司及全体股东利益。

（4）本次交易设置补偿上限的安排符合现行法律法规的要求

《监管规则适用指引——上市类第 1 号》（以下简称《1 号指引》）规定，“交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制关联人，无论标的资产是否为其所有或控制，也无论其参与此次交易是否基于过桥等暂时性安排，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人均应以其获得的股份和现金进行业绩补偿”；“交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿”。

本次交易业绩补偿义务主体在本协议项下的业绩补偿、减值补偿总额（包括股份补偿、现金补偿等）合计不超过业绩补偿义务主体通过本次交易获得的交易对价，且业绩补偿义务主体补偿股份数量上限为业绩补偿义务主体通过本次交易取得的上市公司新增股份数量。

本次交易业绩补偿上限为交易对方通过本次交易获得的交易对价之和，符合《1 号指引》对业绩补偿范围及业绩补偿方式的规定，本次交易设置补偿上限的安排符合商业逻辑。

（5）参考市场并购交易案例

经查询市场案例，并购重组市场中存在较多案例将业绩补偿触发条件约定为净利润等指标且比例低于 100%，相关安排符合市场惯例，具体案例情况如下：

上市公司	交易方式	业绩补偿触发比例设置情况
宁波精达（603088）	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易	在业绩承诺期满后，如目标公司发生下列情形之一，业绩承诺方应支付业绩承诺补偿：（1）业绩承诺期内的累计实现净利润低于承诺净利润总和的 90%；（2）业绩承诺期后两年（2025 年度及 2026 年度）的累计实

上市公司	交易方式	业绩补偿触发比例设置情况
		现净利润低于该两年承诺净利润总和的 90%。
华达科技（603358）	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	各方同意，根据会计师事务所出具的专项审计报告，如：（1）目标公司 2024 年度实现的实际净利润数小于 2024 年度业绩承诺净利润数额的 80%（不含 80%）；或（2）目标公司 2025 年度实现的实际净利润数小于 2025 年度业绩承诺净利润数额的 85%（不含 85%）时，交易对方作为补偿义务人应按照其在本协议签署日各自对目标公司的相对持股比例在当年度对甲方进行补偿。
亿道信息（001314）	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	在约定的业绩承诺期内，若标的公司截至任一年度期末的累计实现净利润低于截至该期末的累计承诺净利润的 90%，则视为未完成当期业绩，将触发业绩补偿义务。反之，若累计实现净利润达到累计承诺净利润的 90%及以上，则视为完成业绩，业绩承诺方无需补偿。
联合光电（300691）	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易	乙方承诺：标的公司在业绩承诺期内累积实现的净利润金额未能达到累积承诺净利润金额的 80%，则乙方应就累积差额部分（如有）按本协议约定在业绩承诺期满后一次性向甲方进行补偿。标的公司在业绩承诺期内累积实现的净利润金额达到累积承诺净利润金额的 80%（含本数），则不触发本条所述的补偿义务。

在并购交易中，累计业绩承诺的核心是考察标的资产的长期价值实现能力，90%的阈值允许标的资产业绩在个别年度存在小幅波动，有利于标的公司经营团队为做好主营业务作长期准备和努力，维持充分的长期市场开发投入并坚定长期战略目标，符合上市公司与标的公司协同长远发展的战略目的。

基于上述，天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限具有合理性，完成比例达到 90%不触发补偿义务为上市公司与交易对方自主协商确定，《业绩承诺及补偿协议》已约定累积承诺净利润及其补偿、业绩承诺期届满后的减值补偿安排，本次交易的业绩补偿覆盖率为 100%，有利于保护上市公司及全体股东利益。业绩补偿上限为交易对方通过本次交易获得的交易对价，符合相关法律法规的规定，符合商业逻辑。

（三）本次交易业绩补偿与减值补偿安排是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的相关规定

本次交易业绩补偿与减值补偿安排符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》“1-2 业绩补偿及奖励”的相关规定，具体如下:

事项	法规规定	本次交易相关安排	是否符合规定
业绩补偿范围	《1 号指引》“1-2 业绩补偿及奖励”之“一、业绩补偿”之“（一）业绩补偿范围”： 1、交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制关联人，无论标的资产是否为其所有或控制，也无论其参与此次交易是否基于过桥等暂时性安排，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人均应以其获得的股份和现金进行业绩补偿。 2、在交易定价采用资产基础法估值结果的情况下，如果资产基础法中对一项或几项资产采用了基于未来收益预期的方法，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人也应就此部分进行业绩补偿。	1、本次业绩承诺方及补偿义务人为上市公司控股股东及其关联方中油投资、中油中泰、天达利通； 2、本次交易中，天达胜通、南通中油、甘河中油均采用收益法进行评估，中油珠海采用资产基础法进行评估，其中参股公司扬州中油采用收益法评估	符合
业绩补偿方式	《1 号指引》“1-2 业绩补偿及奖励”之“一、业绩补偿”之“（二）业绩补偿方式”： 交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。构成重组上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应当先以股份补偿，不足部分以现金补偿。	本次交易的交易对方已与上市公司签订了《业绩承诺及补偿协议》，如标的公司在业绩承诺期内各年度实现净利润数未达到承诺净利润数的 90%（不包括 90%），则当年即触发补偿义务人的补偿义务，业绩补偿义务主体应按照《业绩承诺及补偿协议》计算并确定当年业绩补偿金额；如标的公司业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数低于当年承诺净利润数但完成比例达到 90%的，则当年不触发业绩补偿义务主体的补偿义务。在业绩承诺期最后一个年度专项审核报告出具后，如发生业绩承诺期内累积实际净利润数未达到业绩承诺期内累积承诺净利润的，上市公司应在业绩承诺期最后一个年度年度报告公告后按照《业绩承诺及补偿协议》的约定计算并确定业绩补偿义务主体业绩补偿金额。业绩补偿义务主体应当首先以其通过本次交易获得的上市公司新增股份进行股份补偿，应	符合

事项	法规规定	本次交易相关安排	是否符合规定
		补偿股份的总数不超过上市公司本次向业绩补偿义务主体发行的新增股份总数；若股票锁定期满后业绩补偿义务主体已减持所获的部分/全部新增股份，所剩股份不足以弥补业绩补偿金额或业绩补偿义务主体所持股份因被冻结、被采取强制执行或其他原因被限制转让或不能转让的，业绩补偿义务主体应当就差额部分以现金方式向上市公司进行补偿。	
补偿公式	《1 号指引》“1-2 业绩补偿及奖励”之“一、业绩补偿”之“（二）业绩补偿方式”： 交易对方以股份方式进行业绩补偿时，按照下列原则确定应补偿股份的数量及期限： 以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为： 当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的预测净利润数总和×拟购买资产交易作价－累积已补偿金额 当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格 当期股份不足补偿的部分，应现金补偿。	若标的公司业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数未达到当年承诺净利润数 90%（不包括 90%）则当年即触发补偿义务人的补偿义务，业绩补偿义务主体应按照下述公式计算并确定当年业绩补偿金额： 当年业绩补偿金额=[（当年承诺净利润数-当年实际净利润数）/业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和]*标的股权的交易价格/基数价格（甘河中油 80%股权的交易作价 ）。 如标的公司业绩承诺期内某一年度当年实际净利润数低于当年承诺净利润数但完成比例达到 90%的，则当年不触发业绩补偿义务主体的补偿义务。在业绩承诺期最后一个年度专项审核报告出具后，如发生业绩承诺期内累积实际净利润数未达到业绩承诺期内累积承诺净利润的，上市公司应在业绩承诺期最后一个年度年度报告公告后按照下述公式计算并确定业绩补偿义务主体业绩补偿金额： 业绩补偿金额=[（业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和-业绩承诺期内各年的	符合

事项	法规规定	本次交易相关安排	是否符合规定
		累积实际净利润数总和）/业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和]*标的股权的交易价格/基数价格/甘河中油 80%股权的交易作价-已补偿金额。 如根据上述公式计算的业绩补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。 业绩补偿义务主体应当首先以其通过本次交易获得的上市公司新增股份进行股份补偿，应补偿股份数量=业绩补偿金额/本次交易的发行价格。 股份补偿不足部分由业绩承诺方以现金方式补偿。	
业绩补偿期限	《1 号指引》“1-2 业绩补偿及奖励”之“一、业绩补偿”之“（二）业绩补偿方式”： 业绩补偿期限不得少于重组实施完毕后的三年。	交易对手方对标的公司的本次交易实施完毕当年及其后两个会计年度（即若本次交易于2026年实施完毕，则业绩承诺期为 2026 年、2027 年、2028 年，若本次交易于 2027 年实施完毕，则业绩承诺期为 2027 年、2028 年、2029 年，以此类推）的净利润作出承诺，并就实际净利润数不足承诺净利润数的部分向甲方进行补偿	符合
减值补偿	《1 号指引》“1-2 业绩补偿及奖励”之“一、业绩补偿”之“（二）业绩补偿方式”： 在补偿期限届满时，上市公司应当对拟购买资产进行减值测试，如：期末减值额/拟购买资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方需另行补偿股份，补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数。	在业绩承诺期届满后，由上市公司指定并聘请符合法律法规规定的审计机构对标的公司进行减值测试，出具减值测试报告/专项审核意见。经减值测试如：某一标的公司业绩承诺期最后一个会计年度期末减值额>涉及的交易对方业绩承诺期内已补偿总金额，则涉及的交易对方应分别根据《业绩承诺及补偿协议》的约定向上市公司另行补偿。标的公司期末减值额需扣除业绩承诺期届满时标的公司股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响，天达	符合

事项	法规规定	本次交易相关安排	是否符合规定
		胜通期末减值额还需扣除因南通中油、甘河中油减值所导致的影响。	

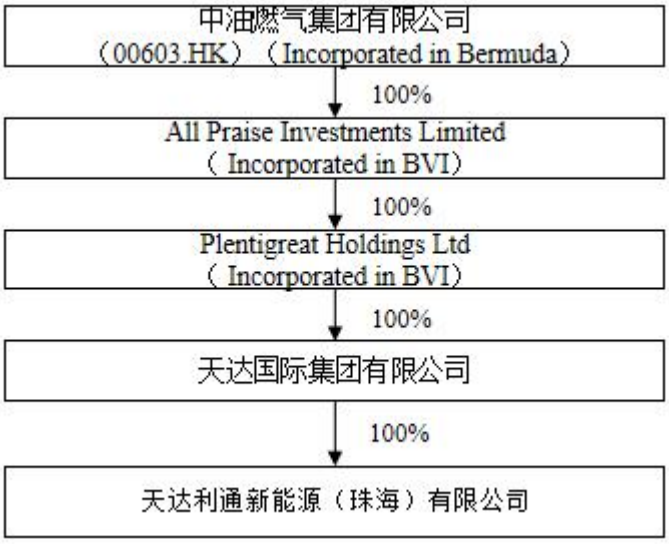
综上，本次交易业绩补偿及减值补偿具体安排符合《1 号指引》的相关要求。

五、天达利通是否专为本次交易而设立，是否专为持有天达胜通股权为目的，如是，穿透披露到非专为本次交易设立的主体对持有交易对方份额的锁定安排

根据天达利通出具的说明、提供的工商档案等资料，天达利通成立于 2023 年 4 月 7 日，首次持有天达胜通股权的时间为 2023 年 6 月，成立时间及取得标的资产天达胜通股权的日期均早于本次交易筹划及首次信息披露的时间，非专为本次交易而设立。近年来，横琴粤澳深度合作区出台了若干有关总部企业、外资企业、特殊行业的优惠政策，为享受相关优惠政策、优化集团组织管理架构与股权治理体系，提升集团整体运营效率，中油燃气集团近年在横琴地区成立了包括天达利通在内的多家下属公司从事天然气投资、总部管理、技术研发、造价咨询、融资租赁、供应链服务等相关业务，因此，天达利通系中油燃气集团为享受相关优惠政策及优化管理体系而在横琴地区设立的下属公司之一，并非专为持有天达胜通股权为目的。

考虑到除持有标的资产天达胜通外，天达利通无其他对外投资，基于审慎性考虑，参照专为本次交易设立的主体对其上层权益持有人所持有的标的资产间接权益进行穿透锁定，直至非以持有标的资产为目的的主体。

根据天达利通出具的说明、提供的工商档案等资料，天达利通穿透至专为本次交易设立的主体后的股权结构及控制关系如下：



根据交易对方出具的《关于股份锁定及减持的承诺函》，本次交易交易对方天达利通的锁定期安排如下：

“1、本公司在本次交易中取得的胜利股份股份，自股份发行结束之日起 36 个月内将不进行转让；如该等股份由于上市公司送红股、转增股本或配股等原因而增加的，增加的上市公司股份同时遵照上述锁定期进行锁定。但是，在适用法律、法规及规范性文件许可前提下的转让不受此限。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易所发行股份的发行价格的，本公司因本次交易取得的上市公司新增股份的锁定期自动延长 6 个月。

2、本公司在本次交易前已经持有的上市公司股份，自本次交易完成后 18 个月内将不进行转让；如该等股份由于上市公司送红股、转增股本或配股等原因而增加的，增加的上市公司股份同时遵照上述锁定期进行锁定。但是，在适用法律、法规及规范性文件许可前提下的转让不受此限。

3、若本公司基于本次交易所作出的股份锁定与限售期相关承诺与证券监管机构的最新监管意见不相符，本公司将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。上述限售期届满后，本公司将按照中国证券监督管理委员会及深交所的有关规定执行。”

出于谨慎考虑，交易对手方天达利通的股东天达国际及间接股东中油燃气集团有限公司、All Praise Investments Limited、Plentigreat Holdings Ltd 亦出具《关

于股份锁定的承诺函》，具体为：

“1、本公司持有的标的公司股权权属清晰，本公司所直接或间接向天达利通实缴出资及/或向天达利通股权转让方支付对价（如涉及）的资金均来自于本企业/本人合法自有或自筹资金，不存在任何代持（包括代他人持有或他人代本企业/本人持有）、信托或其他利益安排，亦不存在质押、冻结、查封、托管、权属争议等情况。

2、天达利通已出具《关于股份锁定及减持的承诺函》，在天达利通承诺的锁定期间内，本公司不转让、赠与、质押或以其他形式处分其直接或间接持有的天达利通全部股权；

3、若天达利通的锁定期承诺与最新的法律、法规及规范性文件或中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等证券监管部门的最新监管意见不相符，本公司承诺届时将按照最新规定或最新监管意见进行相应调整；

4、本公司确认上述承诺系真实、自愿作出，对承诺内容不存在任何重大误解，并愿意为上述承诺事项的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。同时，如违反上述承诺，本公司将依法承担相应法律责任。”

综上，天达利通非专为本次交易设立，但除持有标的资产天达胜通外，无其他对外投资，基于审慎性考虑，参照专为本次交易设立的主体对其上层权益持有人所持有的标的资产间接权益进行穿透锁定，本次交易的穿透锁定安排符合相关法律法规的规定。

六、上市公司实际控制人除中油燃气及其下属企业外是否存在其他控制或参股企业经营上市公司、标的资产同类业务，同业竞争情况披露是否完整，结合经营区域等具体说明交易完成后上市公司在新增经营区域不会新增同业竞争的合理性，上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面是否存在潜在竞争关系，本次交易是否新增重大不利影响的同业竞争，避免同业竞争承诺是否可行、有效

（一）上市公司实际控制人除中油燃气及其下属企业外是否存在其他控制或参股企业经营上市公司、标的资产同类业务，同业竞争情况披露是否完整

根据实际控制人许铁良先生出具的说明并经登录国家企业信用信息公示系

统等网站查询，截至本核查意见出具日，上市公司实际控制人许铁良先生控制的除胜利股份、中油燃气及其下属企业外，不存在控制的其他城燃公司，参股的其他城燃公司或天然气运营公司情况如下：

省份	公司名称	持股情况	主营业务	经营区域
江苏省	南京溧水中石油昆仑燃气有限公司	中石油昆仑燃气有限公司持股 51%、中油投资持股 49.00%	城燃业务	江苏省南京市溧水区白马镇、晶桥镇、石湫街道
广东省	潮州市湘桥区深能燃气有限公司	潮州深能燃气有限公司持股 51%、中油投资持股 49%	城燃业务	广东省潮州市饶平县
安徽省	马鞍山昆仑燃气有限公司	中石油昆仑燃气有限公司持股 51%、中油投资持股 49%	城燃业务	安徽省马鞍山市当涂县
青海省	青海中油洁神能源有限责任公司	青海子祺建筑有限公司持股 51%、青海中油燃气投资有限责任公司持股 49%	加气站业务（已关停）	青海省西宁市城北区生物园区
青海省	西宁城投能源有限公司	西宁城市发展有限公司持股 60%、西宁中油燃气有限责任公司持股 40%	天然气储运、LNG 销售业务	青海省西宁市城西区
山西省	山西国兴煤层气输配有限公司	山西燃气产业集团有限公司持股 40%、中油中泰持股 35%、山西新民能源投资集团有限公司持股 25%	城燃业务	山西省吕梁市交口县、中阳县、方山县、柳林县、吕梁市离石东城新区、神池县
重庆市	重庆天然气储运有限公司	中国石油天然气股份有限公司持股 45%、重庆燃气集团股份有限公司持股 19%、重庆凯源石油天然气有限责任公司持股 16%、中油中泰持股 10%、重庆发展能源有限公司持股 10%	天然气储运业务	重庆直辖市
山东省	鱼台润泰和管道天然气有限公司	山东鱼台新能源开发有限公司持股 51%、鱼台华润燃气有限公司持股 39%、济宁中泰煤化有限公司持股 10%	天然气管道运输业务	山东省济宁市鱼台县

上市公司已在重组报告书之“第十一章 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争的情况及避免同业竞争的措施”披露了本次交易前后上市公司的同业竞争情况，相关同业竞争情况披露完整。

（二）结合经营区域等具体说明交易完成后上市公司在新增经营区域不会新增同业竞争的合理性，上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面是否存在潜在竞争关系

1、本次交易后，上市公司在新增经营区域不会新增重大不利影响的同业竞争

城市燃气运营具有典型的区域性和排他性特征，城市燃气行业在管理体制上由区、县级以上政府实施特许经营授权或独家经营区域，不同区域的城市燃气运营商之间不构成业务竞争关系。我国目前的城市燃气行业通常由所在城市政府或经其授权的机构与城市燃气运营企业签署特许经营协议，获得授权后企业可在协议规定的特许经营地域范围内和特许经营期限内开展管道燃气业务，出于保障公共安全和社会公众利益以及避免城市基础设施重复投资建设的考虑，政府在同一特许经营许可范围内仅允许一家企业承担城市燃气管道的建设、使用、运营和维护的责任；特许经营协议对被授权企业的经营区域范围做了明确的划分，所有特许经营协议以外的第三方在同一地区均不得进行同业经营。

本次交易前，上市公司胜利股份城燃业务区域主要在山东省（不含滨州市）、河南省濮阳市和安阳市、河北省廊坊市、重庆市大足区、广西钦州市、浙江省温州市、江西省九江市等地区，间接控股股东中油燃气的城燃业务区域主要在青海、江苏、湖南、山西、广东、山东省滨州市、江西南昌市、赣州市和宜春市、甘肃省张掖市等地区，两者的经营区域不同，因此不存在实质性同业竞争。

本次交易后，上市公司实际控制人未发生变化，中油燃气位于江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区的部分城市燃气公司纳入上市公司体系，上市公司的经营区域拓展至江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区，在新增的经营区域中，上市公司与实际控制人旗下城市燃气企业的经营分布如下：

新增城市	公司名称	持股比例	主营业务	经营区域
江苏省南通市	南通中油	中油中泰持股 51.00%、珠海投资持股 49.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	如皋市现行行政管辖区域内[除：南至 334 省道（原 317 省道）北，北至白毛港河、南凌河南岸，东至丁堡河西岸，西至如海运河东岸]以

新增城市	公司名称	持股比例	主营业务	经营区域
				外的区域
	海安中油燃气有限责任公司	中油中泰持股 100.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	海安县现行行政管辖区域内，新 204 国道以西原孙庄、胡集地区及曲塘镇、白甸镇、墩头镇、南莫镇、雅周镇、大公镇区域、海安农场区域范围内
	江苏鼎欣管道运输有限公司	中油投资持股 100.00%	天然气管道输送	无实际经营
江苏省南京市	南京洁宁	天达胜通持股 100.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	南京市溧水经济技术开发区行政辖区范围
	南京溧水中石油昆仑燃气有限公司	中油投资持股 49.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	南京市溧水区白马镇、晶桥镇、石湫街道
	江苏永洁能源有限公司	天达国际持股 100.00%	蒸汽销售	江苏省南京市
青海省西宁市	甘河中油	中油中泰持股 40.00%、珠海投资持股 40.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	西宁经济技术开发区甘河工业园区东区
	青海甘河中油中泰燃气管输有限公司	中油中泰持股 51.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	西宁经济技术开发区甘河工业园区西区
	西宁中油燃气有限责任公司	中油中泰持股 80.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	西宁市行政区域、大通县北川工业园区现行行政管辖所有地域
	青海东部中油燃气有限公司	中油中泰持股 100.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	以海东市河湟新区和顺路与中关村东路交叉点为起点，沿中关村东路（中关村东路与西宁南绕城高速交叉点）、西宁南绕城高速、青藏铁路及文汇路为界，以西区域至小峡镇王家庄
	青海中油燃气投资有限责任公司	中油中泰持股 80.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	西宁市湟源县、共和县
	青海中油管道燃气有限公司	中油中泰持股 100.00%	LNG 生产、销售，天然气管道输送	青海省
	西宁中油中泰管道燃气有限公司	中油中泰持股 80.00%	天然气管道输送	西宁市
	青海中油压缩天然气销售有限公司	中油中泰持股 80.00%	加气站 CNG 销售	青海压缩公司及子公司现运营西宁市辖区及大通县 CNG 加气站 9 座
江西省南昌市	南昌中油燃气有限责任公司	珠海投资持股 76.35%	管道天然气销售、天然气工程安装	南昌市红谷滩地区（八一大桥至南昌大桥区

新增城市	公司名称	持股比例	主营业务	经营区域
				域、约 4 平方公里范围）
	安义中油燃气有限责任公司	中油中泰持股 100.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	安义县规划行政管辖区域内（含安义县城市规划区及一园两基地）
	江西昌北中油燃气有限责任公司	中油投资持股 80.00%	管道天然气销售、天然气工程安装	东至庐山南大道、南至瀛上河、西至香樟大道、北至机场路、原英雄开发区北园（机场路以西，昌北大道以北，105 国道以东，但不含新建区范围和乐化组团及小微工业园）

在新增的经营区域中，除江苏鼎欣管道运输有限公司（无实际经营）、江苏永洁能源有限公司（蒸汽销售）、青海中油管道燃气有限公司（LNG 销售、天然气管道输送）、西宁中油中泰管道燃气有限公司（天然气管道输送）、青海中油压缩天然气销售有限公司（加气站 CNG 销售）外，上市公司实际控制人在新增的经营区域控制或参股的其他公司主要经营城镇燃气业务，拥有一定区域范围的特许经营权（其中甘河中油取得工业园区管委会燃气经营协议），并需要取得燃气经营许可证，基于城市燃气行业区域性分割的特点，间接控股股东中油燃气及其附属公司不会在上市公司及标的公司的业务区域内开展相同或相近的业务或活动，因此与上市公司之间不存在重大不利影响的同业竞争。

2、甘河中油在甘河工业园区经营的城燃业务与管输公司不存在重大不利影响的同业竞争

报告期内，甘河中油与管输公司在青海西宁经济技术开发区甘河工业园区实际共同经营燃气业务，甘河中油经营区域在甘河工业园区东区，管输公司经营区域在甘河工业园区西区，甘河工业园区东区、西区界限清晰。

根据西宁经济技术开发区甘河工业园区管理委员会出具的《情况说明》：甘河中油及管输公司在甘河工业园区东西区从事管道燃气业务（管输公司管道燃气业务经营区域限于现有经营区域）。

因此虽然甘河中油与管输公司均在甘河工业园区，但二者的经营区域相互独立、界限清晰，甘河中油在东区、管输公司在西区，除青海甘河水务有限责任公司（在甘河工业园区有 2 个水厂，其中东区水厂归属甘河中油、西区水厂归属管

输公司）外，不存在客户交叉重叠，甘河中油、管输公司已对各自的经营区域、客户情况进行了确认说明，且园区管理委员会已出具说明，管输公司经营区域限于现有经营区域，因此不构成重大不利影响的同业竞争。

3、上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面是否存在潜在竞争关系

截至本核查意见出具日，除胜利股份、中油燃气及其下属企业外，上市公司实际控制人许铁良不存在控制的其他城燃公司，且已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺实际控制人、间接控股股东中油燃气及其附属公司不会在上市公司及标的公司的业务区域内开展相同或相近的业务或活动，基于城市燃气行业区域性分割的特点，上市公司在业务拓展方面不会存在潜在竞争关系。

（三）本次交易是否新增重大不利影响的同业竞争，避免同业竞争承诺是否可行、有效

如上文所述，本次交易不会新增对上市公司有重大不利影响的同业竞争。

上市公司控股股东中油投资、间接控股股东中油燃气于 2021 年 11 月出具了《关于避免同业竞争的承诺函》：

“在上市公司山东胜利股份有限公司业务区域内发现任何与本公司主营业务构成竞争关系的新业务机会时，本公司将尽力促使该业务机会按合理和公平的条款和条件优先提供给上市公司及其控股的企业，确保收购方、实际控制人及其关联方与上市公司之间避免同业竞争以保持上市公司的独立性。

本承诺在本公司控制上市公司期间持续有效。本公司保证严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反该等承诺并因此给上市公司造成损失的，本公司将承担相应的赔偿责任。”

上市公司实际控制人许铁良先生于 2021 年 11 月出具了《关于避免同业竞争的承诺函》：

“在上市公司山东胜利股份有限公司业务区域内发现任何与本人控制的企业主营业务构成竞争关系的新业务机会时，本人将尽力促使该业务机会按合理和公平的条款和条件优先提供给上市公司及其控股的企业，确保收购方、实际控制

人及其关联方与上市公司之间避免同业竞争以保持上市公司的独立性。

本承诺在本人控制上市公司期间持续有效。本人保证严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反该等承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。”

为进一步推进本次交易后避免同业竞争措施的执行，上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生于 2026 年 4 月出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，进一步承诺如下：

“本人/本公司作为上市公司的实际控制人/控股股东及一致行动人，为维护上市公司及其他股东的合法权益，本人/本公司承诺本次交易完成后，将继续履行本人/本公司已经出具的关于避免本人/本公司以及本人/本公司所控制的其他企业与上市公司同业竞争问题相关承诺函的内容，并将继续推进本人/本公司与上市公司同业竞争的解决措施。

除非本人/本公司不再为上市公司之实际控制人/控股股东及一致行动人，本承诺始终有效。若本人/本公司违反上述承诺给上市公司及其他股东造成损失，一切损失将由本人/本公司承担。”

上述避免同业竞争的书面承诺可行、合法有效，对上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生具有法律约束力。

七、结合上市公司与标的资产经营区域差异，补充说明上市公司与标的资产显著协同效应的具体体现，本次交易的必要性，交易完成后上市公司拟实施整合管控的具体安排，包括但不限于人员、财务、业务、资产、机构等方面的具体整合管控措施及其有效性

本次交易前，上市公司胜利股份城燃业务区域主要在山东（不含滨州市）、河南省濮阳市和安阳市、河北省廊坊市、重庆市大足区、广西钦州市、浙江省温州市、江西省九江市等地区，标的资产城燃业务区域主要位于江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区。

（一）上市公司与标的资产显著协同效应的具体体现

1、提升向上游采购议价能力

本次交易完成后，上市公司将经营区域拓展至江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区，横向拓展了业务经营区域，提升了主营业务规模。管网覆盖区域越广、燃气用户越多将有助于提升上市公司在气源采购、物资招采等方面的采购议价能力。

2、提升规模效应及优化管理成本

上市公司与标的公司同属于城市燃气行业，双方在业务经营模式、管理模式、销售及采购模式方面均高度相似。本次交易完成后，随着上市公司体量规模提升，上市公司综合实力将极大增强，并进一步完善全国范围业务布局，在整合标的公司及统一管理下进一步提高管理效能、提升管理效率，优化单位管理成本。

3、管理经验协同

在管理经验协同方面，上市公司深耕城市燃气行业多年，作为行业骨干企业，现已建立了完善的法人治理结构、内控体系及标准化管理流程。标的公司在天然气应用服务的日常运营、客户服务管理等方面形成了专业化的管理模式。本次交易后，双方可借鉴彼此成熟的管理经验，优化组织架构与运营效率，降低管理成本与运营风险，实现人才优化、专业互补的管理资源优化配置，提升整体运营管理水平。

4、技术经验协同

上市公司在天然气管材制造、天然气输送及销售环节拥有深厚的技术积累与成熟的技术体系，标的公司在天然气终端应用场景的技术服务、运营优化等方面具备丰富的实操经验。双方可通过技术交流与融合，优化天然气应用服务流程，提升管道适配性与天然气利用效率，同时将终端应用场景的技术需求反哺至管道制造环节，推动产品迭代升级，形成技术协同赋能的良性循环，增强整体技术竞争力。

（二）本次交易的必要性

1、新“国九条”“并购六条”等政策鼓励上市公司通过并购重组提升投资价值

2024 年 4 月 12 日，国务院发布《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，提出“推动上市公司提升投资价值”，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。

2024 年 9 月 24 日，中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，提出了促进并购重组的六条措施，明确鼓励上市公司加强产业整合，在支持资本市场向新兴行业发展的同时，继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。

2、本次交易符合国家产业政策导向，不存在不当市值管理行为

标的公司主要面向工业、商业、居民等领域提供天然气应用服务，根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754—2017），标的公司所属行业为“电力、热力、燃气及水生产和供应业（D）”之“燃气生产和供应业（D45）”之“天然气生产和供应业（D4511）”。标的公司所处行业符合国家经济发展战略和产业政策的发展方向，所属行业不属于限制类或者淘汰类行业。根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，“天然气、液化天然气的储运和管道输送设施、网络和液化天然气加注设施建设”、“天然气分布式能源技术开发与应用”、“液化天然气技术、装备开发与应用”均属于鼓励类产业。标的公司的主营业务不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中规定的限制类、淘汰类行业。标的公司所处行业符合国家产业政策，本次交易符合国家产业政策等法律和行政法规的规定。本次交易是上市公司围绕主营业务拓展和升级的产业并购，具备商业合理性，不存在不当市值管理行为。

3、有利于拓展业务经营区域，完成业务横向扩张，逐步实现业务全国性布局

城市燃气运营具有典型的区域性和排他性特征，城市燃气行业在管理体制上由区、县级以上政府实施特许经营授权或独家经营区域，不同区域的城市燃气运营商之间不构成业务竞争关系。鉴于城市燃气行业特许经营的特性，外延式扩张

已成为燃气企业完成业务扩张、实现业绩增长的必由路径。本次交易前，上市公司胜利股份城燃业务区域主要在山东（不含滨州市）、河南省濮阳市和安阳市、河北省廊坊市、重庆市大足区、广西钦州市、浙江省温州市、江西省九江市等地区，标的资产城燃业务区域主要位于江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区。通过本次交易，上市公司能够进一步完善“跨区域网格化”布局，进一步扩大市场份额，逐步实现业务全国性布局。

4、提高上市公司营收及利润规模，增厚上市公司每股收益，增强上市公司持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司将合计持有中油珠海 100%的股权、天达胜通 100%的股权，合计控制甘河中油 80%的股权、南通中油 100%的股权。

根据上市公司备考报表，2025 年度，上市公司营业收入将增加 102,928.22 万元，增幅 24.71%，归属于上市公司股东的净利润由交易完成前的 15,577.49 万元增加至交易完成后的 31,595.17 万元，增幅 102.83%。本次交易后上市公司备考 2025 年度对应的每股收益为 0.23 元/股，较本次交易前 2025 年度基本每股收益 0.18 元/股的增幅 27.78%。本次重组有利于提升上市公司的整体营收及利润规模，增厚上市公司每股收益，提升上市公司的综合竞争力和抗风险能力。

综上分析，本次交易符合国家相关产业政策导向，有利于上市公司做强做大、提质增效，符合上市公司发展战略；本次交易推动上市公司横向拓展业务经营区域、扩大市场份额，有助于提高上市公司持续盈利能力，具备必要性及合理性。

（三）交易完成后上市公司拟实施整合管控的具体安排，包括但不限于人员、财务、业务、资产、机构等方面的具体整合管控措施及其有效性

1、人员整合安排

本次交易完成后，上市公司将合计持有中油珠海 100%的股权、天达胜通 100%的股权，合计控制甘河中油 80%的股权、南通中油 100%的股权。本次交易不涉及标的公司员工劳动关系变更。本次交易完成后，为确保标的公司持续发展并始终保持竞争优势，上市公司与标的公司将保持标的公司治理及经营管理稳定，将标的公司员工纳入上市公司统一管理体系，为上市公司战略发展目标的实现提供持续内在动力。在标的公司治理架构上，本次交易完成后，标的公司董事长、

董事会成员等治理层人员由上市公司进行委派，标的公司经营层将根据市场化原则由上市公司进行聘任，原则上上市公司将保持标的公司经营层稳定性。

全员标准化培训方面，本次交易完成后 3 个月内，上市公司将对标的公司人员分批次开展上市公司治理制度、内控制度、经营管理体系、安全运维体系等方面的系统性培训工作。

薪酬及考核方面，上市公司将统一薪酬绩效考核体系，标的公司将全面执行上市公司统一薪酬、社保、绩效激励方案。

2、财务整合安排

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司并纳入上市公司财务管理体系，上市公司将按照自身各项管理制度以及上市公司规范要求，对标的公司财务管理、预算管理、会计核算、税务管理、资金结算、融资担保等方面进行统一管控；梳理并完善标的公司财务制度体系，确保其财务管理、资金管控、信息披露等均符合监管要求；推动标的公司财务流程标准化、规范化，保证标的公司财务内控执行有效；促进标的公司提升整体融资能力，提高资金使用效率。具体计划如下：

（1）按照上市公司的规范要求，梳理并优化标的公司财务管控体系，修订及健全标的公司财务制度，加强和规范标的公司内部控制，完善风险评估机制，促进标的公司内部控制的持续改进。标的公司的财务核算将根据上市公司要求统一其会计政策、收入成本确认标准、折旧摊销政策等安排，实现上市公司和标的公司财务核算的无缝衔接；

（2）标的公司的财务人员将实行上市公司总部垂直管理，上市公司将统筹标的公司的资金管理及财务管控，加强对标的公司日常财务工作的指导、监督和考核，保证标的公司财务人员按照上市公司规范要求履行财务管理工作职责，确保财务监督执行有效；

（3）上市公司统筹把控标的公司的财务管理、预算管理、会计核算、融资担保、重大资金审批等事项，执行重大事项财务监管机制，按照上市公司制度规定进行审批或备案，加强对标的公司内部审计，把控关键控制点，强化风控能力；

（4）在上市公司财务管控体系的整体框架下，推动标的公司财务管理理念

变革，以上市公司财务能力和资源赋能标的公司，推动标的公司业财融合及财务能力提升，提升财务对业务的支持作用。

3、业务整合安排

上市公司和标的公司同属于城市燃气行业。本次交易前，上市公司胜利股份城燃业务区域主要在山东（不含滨州市）、河南省濮阳市和安阳市、河北省廊坊市、重庆市大足区、广西钦州市、浙江省温州市、江西省九江市等地区。本次交易完成后，上市公司的经营区域拓展至江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区。根据上市公司的战略规划，本次交易完成后，上市公司将标的公司业务纳入公司统一管理，向标的公司输出自身在城市燃气行业的经营管理经验，并发挥上市公司多元化融资渠道优势，在实现城市燃气行业网格化布局的同时提升经营管理效率，降低经营管理单位成本。

此外，标的公司纳入上市公司业务管理体系后，上市公司将通过 ERP 平台的财务、预算、物资、采购、工程、投资、人力、商旅、办公等信息化模块，快速统一双方信息平台管理系统，并通过客服系统、管网 GIS 管理系统及 SCADA 系统，实现运营和业务的一体化管理，标的公司各系统数据纳入上市公司数据管控平台。

4、资产整合安排

本次交易完成后，标的公司作为上市公司控股子公司，仍为独立的法人企业，上市公司原则上将保持标的公司资产的独立性，确保标的公司拥有与其业务经营有关的资产。同时，标的公司将按照上市公司的管理标准，制定科学的资金使用计划，在上市公司董事会授权范围内行使其正常生产经营相关的权利，并遵照《股票上市规则》《公司章程》等履行相应程序。

本次交易完成后，根据上市公司相关要求，标的公司的资产、资金将纳入上市公司管控体系。根据资产基准日及交易合同规定，上市公司将开展对标的公司管网、场站、储气设施、设备、土地房产、物资、资金等资产盘点，标的公司所有资产将纳入上市公司统一资产台账，以确保其资产完整、安全。

本次交易完成后，上市公司将统筹协调资源，在符合法律法规及保持标的公司规范治理的情况下，合理安排上市公司与标的公司之间的资源分配与共享，优

化资源配置，提高配置效率和使用效率，增强上市公司综合竞争力。

5、机构整合安排

本次交易完成后，上市公司将继续保持标的公司现有内部组织机构相对独立稳定，通过董事会、管理层实现对标的公司在重大战略布局、经营决策、人事任免等方面的决策与管理。与此同时，标的公司将统一纳入上市公司管理，其组织机构将根据上市公司组织机构体系进行优化安排，以全面防范内部控制风险。

上市公司将基于对控股子公司的管控需要，完善管理部门职责设置和人员配置，优化管控制度，进一步完善标的公司内部控制制度、风险管控体系和业务流程，加强规范化管理。同时根据上市公司管理权限和内控要求，在中高层人员管理、采购、投资、融资、关联交易、安全、财务等核心审批权限方面归由上市公司进行标准化管理。最后，上市公司拟将全套内控、合规、审计制度同步植入标的公司，每年度由审计部门对标的公司开展全覆盖现场专项审计，防范合规风险。

综上，上市公司制定了切实可行的整合管控计划，能够实现对标的公司的有效整合，有利于充分发挥上市公司与标的公司的协同效应，增强上市公司的持续经营能力和市场竞争力。

八、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

独立财务顾问履行了以下核查程序：

1、取得中油燃气、胜利股份出具的说明，了解及核查中油燃气多次延期、尚未召开股东会审议相关议案的原因及是否存在纠纷或潜在纠纷；于披露易网站（https://sc.hkexnews.hk/）检索中油燃气发布的《於二零二六年七月十四日舉行之股東特別大會投票結果》，确认本次交易事项已经中油燃气股东大会审议通过；梳理本次交易已取得的批准或授权程序；

2、查阅上市公司《2023 年年度报告》《2024 年年度报告》及《2025 年年度报告》，了解公司经营情况及主要财务数据，综合考虑上市公司可自由支配资金余额、未来经营活动现金流入净额及大额资本支出需求、偿还借款需求等，分析上市公司营运资金缺口，查阅可比公司年度报告，对比上市公司与可比公司负

债水平，分析公司募集配套资金用于偿还银行借款的必要性，查阅《证券期货法律适用意见第 12 号》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》及本次交易发行股份拟购买资产的交易方案，分析本次交易募集配套资金融资规模的合理性；

3、查阅《南通中油燃气有限责任公司数智化建设项目可行性研究报告》，了解其运营情况、安防系统情况；

4、查阅标的公司评估报告、上市公司与交易对手方签订的《业绩承诺及补偿协议》，取得上市公司的说明，了解中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺，天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限，完成比例达到 90%不触发补偿义务等协议安排的原因；查阅《监管规则适用指引——上市类第 1 号》及《业绩承诺及补偿协议》，核查本次交易业绩补偿与减值补偿安排是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的相关规定；

5、取得并查阅天达利通出具的说明、提供的工商档案等资料，了解天达利通是否专为本次交易而设立，是否专为持有天达胜通股权为目的；取得中油燃气集团、All Praise Investments Limited、Plentigreat Holdings Ltd、天达国际集团有限公司出具的《关于股权锁定的承诺函》，核查本次交易的穿透锁定安排是否符合相关法律法规的规定；

6、取得上市公司实际控制人许铁良先生控股或参股公司的明细表，并登录国家企业信用信息公示系统等网站查询，核查上市公司实际控制人除中油燃气及其下属企业外是否存在其他控制或参股企业经营上市公司、标的资产同类业务；查阅重组报告书，核查同业竞争情况披露是否完整；结合上市公司、标的公司与实际控制人控股或参股其他城燃公司的经营区域，查阅西宁经济技术开发区甘河工业园区管理委员会出具的《情况说明》等，核查交易完成后上市公司在新增经营区域不会新增同业竞争的合理性，确认上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面是否存在潜在竞争关系，本次交易是否新增重大不利影响的同业竞争；取得上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油燃气、实际控制人许铁良先生于 2021 年 11 月、2026 年 4 月分别出具的《关于避免同业竞争的承诺函》，核查避免同业竞争承诺是否可行、有效；

7、查阅上市公司年度报告，了解上市公司的燃气业务经营区域，取得标的公司的关于特许经营权和经营区域的相关文件，分析本次交易后具体产生的协同效应以及本次交易的必要性；获取上市公司针对本次交易完成后对于标的公司人员、业务、财务、资产、机构等方面的具体整合安排，分析上述安排的有效性；查阅国务院发布的《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》以及中国证监会发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等文件，了解相关部门对于同行业并购整合、优化资源配置的相关政策；查阅上市公司 2025 年年度报告以及本次交易《备考审阅报告》，分析本次交易完成后上市公司营业收入、净利润及每股收益变化情况。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、中油燃气多次延期、尚未召开股东会审议相关议案主要由于部分通函编制及报审工作不具备提前启动条件，以及本次交易涉及 A 股、港股两地资本市场，交易架构复杂，港交所合规审阅周期较长，具备客观合理性；截至本核查意见出具日，本次交易的交易对手方、上市公司针对本次交易交易方案、作价、标的范围、协议履约、审批流程等事项无分歧、无争议，不存在纠纷或潜在纠纷，截至本说明出具日，中油燃气集团股东会已审议通过本次交易相关事项，不存在无法通过股东会审议的风险；根据现行两地法律法规，并未对境内外交易双方内部审批办理次序作出强制性限制性规定，本次交易审批链条较长、流程较为复杂，上市公司同步推进申报及境外股东会筹备工作，有利于统筹把控交易进度，切实维护上市公司及全体股东合法权益，符合境内外相关监管规定；截至目前，本次交易已完整履行相关决策和审批程序，尚需深交所审核通过并经中国证监会同意注册及相关法律法规所要求的其他可能涉及的必要批准、核准、备案或许可，目前其他审批程序正在进行中，不存在阻碍本次交易进行的实质性障碍。

2、结合公司可自由支配资金余额、未来经营活动现金流入净额及大额资本支出需求、偿还借款需求等，未来资金缺口为 62,992.55 万元，配套募集资金用于偿还银行借款具有必要性；公司募集配套资金总额以及用于偿还银行借款的金额符合《证券期货法律适用意见第 12 号》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》相关规定，融资规模具备合理性；

3、结合南通中油现有运营、安防系统的运行情况，数智化建设项目的实施具有必要性；

4、中油投资已对中油珠海 100%股权整体净利润作出业绩承诺，扬州中油为中油珠海参股公司，中油投资在设置业绩承诺数额时，已参考扬州中油的盈利预测数额，即中油投资已间接对采用收益法评估的扬州中油进行业绩承诺（对应26%的股权比例），因此，中油投资未对中油珠海资产基础法下采用收益法评估的扬州中油进行单独承诺；天达利通对天达胜通及南通中油、甘河中油业绩分别进行承诺并设置补偿上限具有合理性，完成比例达到 90%不触发补偿义务为上市公司与交易对方自主协商确定，《业绩承诺及补偿协议》已约定累积承诺净利润及其补偿、业绩承诺期届满后的减值补偿安排，本次交易的业绩补偿覆盖率为100%，有利于保护上市公司及全体股东利益。业绩补偿上限为交易对方通过本次交易获得的交易对价，符合相关法律法规的规定，符合商业逻辑；本次交易业绩补偿与减值补偿安排符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的相关规定；

5、天达利通非专为本次交易而设立，非专为持有天达胜通股权为目的，基于审慎性考虑，参照专为本次交易设立的主体对其上层权益持有人所持有的标的资产间接权益进行穿透锁定，中油燃气集团有限公司、All Praise Investments Limited、Plentigreat Holdings Ltd、天达国际集团有限公司已分别出具《关于股权锁定的承诺函》，承诺在天达利通承诺的锁定期间内，不转让、赠与、质押或以其他形式处分其直接/间接持有的天达利通股权，本次交易的穿透锁定安排符合相关法律法规的规定；

6、上市公司实际控制人除中油燃气及其下属企业外不存在控制的其他城燃公司，存在参股企业经营城燃业务；上市公司已在重组报告书中披露了本次交易前后上市公司的同业竞争情况，相关同业竞争情况披露完整；基于城市燃气行业区域性分割的特点，实际控制人、间接控股股东中油燃气及其附属公司不会在上市公司及标的公司的业务区域内开展相同或相近的业务或活动，因此，本次交易完成后，在新增经营区域内，上市公司与实际控制人其他下属企业在业务拓展方面不会存在潜在竞争关系，上市公司与实际控制人其他下属企业之间亦不会新增对上市公司有重大不利影响的同业竞争；避免同业竞争的书面承诺可行、合法有效，对上市公司控股股东中油投资及其一致行动人胜利投资、间接控股股东中油

燃气、实际控制人许铁良先生具有法律约束力；

7、本次交易前，上市公司胜利股份城燃业务区域主要在山东（不含滨州市）、河南省濮阳市和安阳市、河北省廊坊市、重庆市大足区、广西钦州市、浙江省温州市、江西省九江市等地区。本次交易完成后，上市公司将经营区域拓展至江苏省南通市与南京市、青海省西宁市、江西省南昌市等地区，横向拓展了业务经营区域，提升了主营业务规模；上市公司和标的公司同属于城市燃气行业，本次交易完成后双方可在经营管理、采购议价、降本增效等方面产生一定协同作用；标的公司主营业务符合国家产业政策，符合《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》以及《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等文件的要求，且本次交易属于同一行业内的横向整合，本次交易具备必要性；本次交易不会导致上市公司财务状况发生重大不利变化，本次交易完成后上市公司营业收入、净利润均提升，每股收益将增厚；上市公司在人员、财务、业务、资产、机构等方面制定了切实可行的整合管控措施和计划，预计本次交易完成后上市公司将有效整合管控标的公司。

其他事项

一、请上市公司全面梳理“重大风险提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，按照重要性进行排序

上市公司已全面梳理重组报告书中“重大风险提示”及“第十二章 风险因素分析”的各项内容，并对风险揭示内容作进一步完善，以突出重大性，增强针对性，强化风险导向，并将各项风险因素按照重要性的原则重新排序。

二、同时，请上市公司关注重组申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况，请独立财务顾问对上述情况中涉及该项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

（一）重大舆情情况

自本次重组申请获得深圳证券交易所受理至本核查意见出具日，上市公司及独立财务顾问持续关注媒体等对本次交易的相关报道，并通过网络检索等方式对本次重组相关的媒体报道情况进行了核查，未出现与本次交易相关信息披露存在重大差异或者所涉事项可能对本次交易产生重大影响的重大媒体报道或市场传闻，亦未出现媒体等对上市公司本次交易信息披露的真实性、准确性、完整性提出质疑的情况，不存在重大舆情情况。

（二）核查程序

针对前述事项，独立财务顾问主要履行了以下核查程序：

通过网络检索等方式对自上市公司本次重组申请受理日至本核查意见出具日相关媒体报道的情况进行了检索核查，对检索获得的媒体报道内容进行阅读和分析，并对比了本次交易相关申请文件。

（三）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

自上市公司本次重组申请受理日至本核查意见出具日，未出现与本次交易相关信息披露存在重大差异或者所涉事项可能对本次交易产生重大影响的重大媒体报道或市场传闻，亦未出现媒体等对上市公司本次交易信息披露的真实性、准

确性、完整性提出质疑的情况。

（本页无正文，为《中泰证券股份有限公司关于深圳证券交易所<关于山东胜利股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函>回复之核查意见》之签章页）

财务顾问主办人：

刘贤文	刘冠男	李家缘

财务顾问协办人：

杨永杰	刘逸飞	陈溪山
侯振微	黄山松	

部门负责人：

卢 戈

内核负责人：

战肖华

法定代表人：

王 洪

中泰证券股份有限公司

年 月 日