

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



馬 鞍 山 鋼 鐵 股 份 有 限 公 司
Maanshan Iron & Steel Company Limited

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股票代號：00323)

關 連 交 易 增 資 協 議

茲提述本公司日期為2026年5月27日的公告以及日期為2026年6月1日的補充公告，內容有關潛在關連交易—增資協議。

增 資 協 議

2026年5月27日，本公司第十屆董事會第五十二次會議審議通過《關於馬鋼有限以所持寶武水務股權資產增資寶武環科的議案》。董事會謹此宣佈，於2026年7月31日，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東(中國寶武、馬鋼集團、寶武碳業、寶化湛江、武鋼集團、寶鋼工程、寶鋼股份、武鋼有限、湛江鋼鐵、梅山鋼鐵、中南股份、鄂城鋼鐵、重慶鋼鐵、太鋼不銹、寶鋼德盛)，與寶鋼發展、寶地南京、八鋼公司、上海環武、中南鋼鐵以及太鋼集團，訂立增資協議。據此，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東同意以各自持有的總價值為人民幣348,485.76萬元的96.48%寶武水務股權，對寶武環科進行增資，其中人民幣33,266.30萬元為寶武環科的註冊資本，人民幣315,219.46萬元為寶武環科的資本公積。增資事項完成後，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東成為寶武環科股東，不再持有寶武水務股份，馬鋼有限持有寶武環科的股權比例約為1.04%。

上市規則的涵義

截至本公告之日，馬鋼有限為本公司之附屬公司，中國寶武以及馬鋼集團均為本公司的控股股東，中國寶武合計間接持有本公司約53.15%股份，而馬鋼集團持有本公司約48.49%的股份。中國寶武作為本公司之控股股東，亦為本次增資協議各方(除中國寶武本身外)的最終擁有人。根據上市規則的定義，該等公司均為本公司的聯繫人。因此，增資協議的所有交易方，均為本公司的關連人士。故此，馬鋼有限增資事項構成了上市規則第14A章的本公司之關連交易。

由於增資協議以及其項下的交易(即馬鋼有限增資事項)的適用百分比率高於0.1%但低於5%，該關連交易僅須遵守上市規則申報及公告規定，而獲豁免遵守根據上市規則須經獨立股東之批准的規定。

增資協議

日期

2026年7月31日

訂約方

(1)中國寶武；(2)寶鋼發展；(3)中南鋼鐵；(4)武鋼有限；(5)太鋼集團；(6)馬鋼集團；(7)上海環武；(8)寶地南京；(9)八鋼公司；(10)寶武碳業；(11)寶化湛江；(12)武鋼集團；(13)馬鋼有限；(14)寶鋼工程；(15)寶鋼股份；(16)湛江鋼鐵；(17)梅山鋼鐵；(18)中南股份；(19)鄂城鋼鐵；(20)重慶鋼鐵；(21)太鋼不銹；以及(22)寶鋼德盛

股本及出資

2026年5月27日，本公司第十屆董事會第五十二次會議審議通過《關於馬鋼有限以所持寶武水務股權資產增資寶武環科的議案》。董事會謹此宣佈，於2026年7月31日，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東(中國寶武、馬鋼集團、寶武碳業、寶化湛江、武鋼集團、寶鋼工程、寶鋼股份、武鋼有限、湛江鋼鐵、梅山鋼鐵、中南股份、鄂城鋼鐵、重慶鋼鐵、太鋼不銹、寶鋼德盛)，與寶鋼發展、寶地南京、八鋼公司、上海環武、中南鋼鐵以及太鋼集團，訂立增資協議。據此，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東同意以各自持有的總價值為人民幣348,485.76萬元的96.48%寶武水務股權，對寶武環科進行增資，其中人民幣33,266.30萬元為寶武環科的註冊資本，人民幣315,219.46萬元為寶武環科的資本公積。增資事項完成後，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東成為寶武環科股東，不再持有寶武水務股份，馬鋼有限持有寶武環科的股權比例約為1.04%。

馬鋼有限以其持有的寶武水務3.151%股權為代價，對寶武環科增資人民幣11,381.4120萬元。就代價而言，人民幣1,085.98萬元計入寶武環科的註冊資本，人民幣10,295.4320萬元計入寶武環科的資本公積。

馬鋼有限增資事項項下之資產

寶武水務以及寶武環科的股權，有關詳情載於本公告「有關寶武環科的資料」以及「有關寶武水務的資料」一節。

馬鋼有限增資事項代價

根據增資協議，代價為人民幣11,381.4120萬元，該金額乃協議各方經參考下列因素後，經過公平磋商後釐定：(i)根據寶武水務估值報告，其所持有的寶武水務股權於評估基準日，按照寶武水務經獨立估值師評估，寶武水務初步評估價值為人民幣361,800.00萬元，經中國寶武備案後，最終評估價值(即人民幣361,200.00萬元)，乘以馬鋼有限所持寶武水務股權比例(3.151%)釐定為人民幣11,381.4120萬元；(ii)人民幣1,085.98萬元注入寶武環科的註冊資本，人民幣10,295.4320萬元注入寶武環科的資本公積；及(iii)適當的進位調整。

寶武水務以及寶武環科最終評估價值以經中國寶武備案的評估價值為準。增資事項代價以最終評估價值為計算基準。(詳情請見本公告「有寶武環科的資料」以及「有關寶武水務的資料」一節)

寶武水務估值報告以及寶武環科估值報告，均經比較通用估值方法包括資產基礎法、收益法及市場法後採納收益法，原因如下：

- (1) 市場法以將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，以可比參照物的市場價格為基礎確定評估對象價值，但由於目前並無與寶武水務在規模、資產結構、經營階段具備可比性的上市公司或股權併購案例；與寶武環科在同一行業內的國內上市公司，在產品類型、經營模式、企業規模、資產配置、未來成長性等方面可予比較的上市公司很少，且近期產權交易市場類似行業特徵、經營模式的股權交易計較少，或者即使有少數案例，但是相關交易背景、交易案例的經營財務數據等信息無法從公開渠道獲得，信息不完整，故市場法並非最適用方法；
- (2) 資產基礎法通過對各項有形資產及可確指無形資產的單項評估並加總來確定企業價值。由於資產基礎法難以充分體現諸如技術研發團隊優勢、業務網絡、服務能力、管理效能、品牌價值等無形資源對企業整體價值的貢獻，其無法有效衡量各項資產間的互相匹配和有機組合因素可能產生出來的企業整體效應價值，以及基於靜態時點評估，難以捕捉預期改善和未來發展潛力等動態價值要素，故資產基礎法並非最適用方法；及

- (3) 收益法以評估對象的預期收益資本化或折現以確定其整體價值，其價值內涵涵蓋了包括前述各類不可辨認無形資源在內的全部價值驅動因素，能夠更為完整地反映企業的綜合獲利能力。此外，考慮到寶武水務、寶武環科的核心業務服務於鋼鐵行業，當前受行業週期性低迷影響，經營業績承壓，但隨著未來行業景氣度回升，企業具備盈利能力和成長空間。收益法更能全面、客觀、合理地反映寶武水務的整體內在價值，其評估結果更能體現企業的核心競爭力和未來發展預期。故獨立估值師認為收益法是最適合的估值方法。

基於採用收益法評估結論，寶武水務以及寶武環科的價值得以充分體現其賬面價值之外的關鍵無形資源，包括技術研發團隊優勢、客戶資源網絡、綜合服務能力以及組織管理效能等。同時，收益法評估也合理納入了企業對未來市場復甦和自身成長潛力的預期。因此，收益法評估結果相較於賬面價值產生了增值。

本次估值所作的主要假設包括以下內容：(i)假設相關寶武水務以及寶武環科股權正處於交易過程中，獨立估值師已根據目標股權的交易條款，透過模擬市場條件來估算其價值；(ii)無論相關寶武水務以及寶武環科股權是否已進入市場或擬進行交易，均假定其交易乃由地位平等的各方進行，雙方均能充分獲取市場資料且有充足時間，並基於自願及理性原則評估相關寶武水務以及寶武環科股權的功能、效用及交易價格；(iii)相關寶武水務以及寶武環科股權將繼續以其現行方式及為其現有目的而使用；(iv)寶武水務以及寶武環科作為營運實體，將繼續維持其現有的業務管理模式及營運目標；及(v)所有其他因素及情況等均無重大變動。

經審閱上述相關定價基準後，董事(包括獨立非執行董事)認為，馬鋼有限增資事項及代價均屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

增資協議之生效及代價之支付

增資協議生效當月最後一日為交割日，於交割日，寶武環科即取得增資方用於出資的寶武水務股權所有權，增資方應當於交割日後二十(20)個工作日內配合寶武環科將增資股權工商變更登記至寶武環科名下。

過渡期期間，所有損益應由寶武環科的股東按視同增資事項已完成時各自的持股比例享有或承擔。

增資協議各方同意，寶武環科增加其註冊資本人民幣33,266.3萬元，以致其註冊資本由人民幣71,155.22萬元增至人民幣104,421.52萬元。根據增資協議，增資方同意以價值人民幣348,485.76萬元的寶武水務股權對寶武環科進行增資，其中人民幣33,266.3萬元為寶武環科的註冊資本，人民幣315,219.46萬元為寶武環科的資本公積。具體增資情況如下：

寶武環科增資前後股權結構

單位：萬元

寶武環科股東	緊接增資事項完成前		緊隨增資事項完成後	
	出資金額	持股比例 (%)	出資金額	持股比例 (%)
中國寶武	24,500.00	34.432	30,960.99	29.65
寶鋼發展	23,998.42	33.727	23,998.42	22.98
中南鋼鐵	5,269.31	7.405	5,269.31	5.05
武鋼有限	4,792.38	6.735	8,792.29	8.42
太鋼集團	4,345.85	6.108	4,345.85	4.16
馬鋼集團	4,260.64	5.988	7,236.41	6.93
上海環武	1,501.58	2.110	1,501.58	1.44
寶地南京	1,445.51	2.031	1,445.51	1.38
八鋼公司	1,041.53	1.464	1,041.53	1.00
寶武碳業	—	—	1,597.65	1.53
寶化湛江	—	—	532.55	0.51
武鋼集團	—	—	323.71	0.31
馬鋼有限	—	—	1,085.98	1.04
寶鋼工程	—	—	313.26	0.30
寶鋼股份	—	—	6,557.67	6.28
湛江鋼鐵	—	—	2,777.61	2.66
梅山鋼鐵	—	—	553.43	0.53
中南股份	—	—	355.03	0.34
鄂城鋼鐵	—	—	657.86	0.63
重慶鋼鐵	—	—	553.43	0.53
太鋼不銹	—	—	4,082.88	3.91
寶鋼德盛	—	—	438.57	0.42
合計	<u>71,155.22</u>	<u>100</u>	<u>104,421.52</u>	<u>100</u>

註：上表所載百分比數字已經約整調整，總計數字與所列數字算術和之間的任何差異均因約整所致。

寶武水務增資前後股權結構

寶武水務股東	緊接增資事項	緊隨增資事項
	完成前 持股比例 (%)	完成後 持股比例 (%)
中國寶武	18.749	—
馬鋼集團	8.638	—
寶武碳業	4.623	—
寶化湛江	1.550	—
武鋼集團	0.930	—
馬鋼有限	3.151	—
寶鋼工程	0.907	—
寶鋼股份	19.025	—
武鋼有限	11.591	—
湛江鋼鐵	8.050	—
梅山鋼鐵	1.597	—
中南股份	1.032	—
鄂城鋼鐵	1.914	—
重慶鋼鐵	1.605	—
太鋼不銹	11.837	—
寶鋼德盛	1.281	—
八一鋼鐵	3.520	3.52
寶武環科	—	96.48
合計	100	100

註：上表所載百分比數字已經約整調整，總計數字與所列數字算術和之間的任何差異均因約整所致。

有關寶武環科的資料

寶武環科為於2016年12月30日在中國註冊成立的有限公司。於本公告日期，其註冊資本為人民幣71,155.22萬元。寶武環科的最終實益擁有人為中國寶武。

寶武環科截至2025年12月31日止兩個財政年度的經審核財務資料，乃根據中國企業會計準則編製，詳情載列如下：

單位：萬元

項目	截至2024年 12月31日 財政年度 (經審核)	截至2025年 12月31日 財政年度 (經審核)
資產總值	1,154,926.60	1,101,508.67
營業收入	890,040.70	817,012.77
稅前淨利潤	19,083.10	5,096.75
稅後淨利潤	20,781.94	3,539.58

根據按中國企業會計準則編製的寶武環科經審核財務數據，經核數師審計，寶武環科於2025年12月31日，單體口徑賬面資產總額及單體口徑淨資產，分別為人民幣608,043.86萬元，以及人民幣493,917.75萬元；而賬面合併資產總額及賬面歸母淨資產，分別為人民幣1,101,508.67萬元，以及人民幣485,467.08萬元。

經獨立估值師對寶武環科股東全部權益價值進行評估，基於收益法評估結果寶武環科評估值(股東全部權益價值)為人民幣746,700.00萬元，較單體賬面淨資產評估增值人民幣252,782.25萬元，增值率為51.18%；較賬面合併歸母淨資產評估增值人民幣261,232.92萬元，增值率為53.81%。

經中國寶武備案後，寶武環科最終評估價值(股東全部權益價值)為人民幣745,500.00萬元，較單體賬面淨資產評估增值人民幣251,582.25萬元，增值率為50.94%；較賬面合併歸母淨資產評估增值人民幣260,032.92萬元，增值率為53.56%。

有關寶武水務的資料

寶武水務為於2019年8月30日在中國註冊成立的有限公司。於本公告日期，馬鋼有限為本公司的控股非全資附屬公司，馬鋼有限持有寶武水務3.151%的股權。寶武水務的最終實益擁有人為中國寶武。

寶武水務截至2025年12月31日止兩個財政年度的經審核財務資料，乃根據中國企業會計準則編製，詳情載列如下：

單位：萬元

項目	截至2024年 12月31日 財政年度 (經審核)	截至2025年 12月31日 財政年度 (經審核)
資產總值	958,594.21	812,035.47
營業收入	533,110.10	457,520.14
稅前淨利潤	-4,218.06	-4,569.59
稅後淨利潤	-4,064.30	-4,677.98

根據按中國企業會計準則編製的寶武水務經審核財務數據，經核數師審計，寶武水務於2025年12月31日，單體口徑賬面資產總額及單體口徑淨資產，分別為人民幣638,428.63萬元，以及人民幣340,986.38萬元；而賬面合併資產總額及賬面歸母淨資產，分別為人民幣812,035.47萬元，以及人民幣340,952.07萬元。

經獨立估值師對寶武水務股東全部權益價值進行評估，基於收益法評估結果寶武水務評估值(股東全部權益價值)為人民幣361,800.00萬元，較單體賬面淨資產評估增值人民幣20,813.62萬元，增值率為6.10%；較賬面合併歸母淨資產評估增值人民幣20,847.93萬元，增值率為6.11%。

經中國寶武備案後，寶武水務最終評估價值(股東全部權益價值)為人民幣361,200.00萬元，較單體賬面淨資產評估增值人民幣20,213.62萬元，增值率為5.93%；較賬面合併歸母淨資產評估增值人民幣20,247.93萬元，增值率為5.94%。

寶武水務主要經營範圍：一般項目：技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；智能水務系統開發；水環境污染防治服務；大氣環境污染防治服務；環保諮詢服務；工程管理服务；環境監測專用儀器儀錶製造；環境監測專用儀器儀錶銷售；水質污染物監測及檢測儀器儀錶製造；水質污染物監測及檢測儀器儀錶銷售；大氣污染監測及檢測儀器儀錶製造；大氣污染監測及檢測儀器儀錶銷售；化工產品銷售(不含許可類化工產品)；非食用鹽銷售；居民日常生活服務；電子、機械設備維護(不含特種設備)；熱力生產和供應；貨物進出口；技術進出口。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)許可項目：建設工程施工；建設工程設計；自來水生產與供應。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)。

綜合上述因素，並經審閱該等估值報告且考慮到，(i)獨立估值師已根據中國有關估值的程序、標準、法律及法規編製估值報告；(ii)獨立估值師已對寶武水務以及寶武環科相關之財務數據、營運數據及其他相關數據予以審閱，以全面了解目標公司；及(iii)於估值中採用收益法之理由、相關估值方法及假設、估值範圍及估值結果，董事會認為代價屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

其他訂約方的資料

中國寶武為一家國務院國有資產監督管理委員會控股持有的國有資本投資公司，主要從事經營國務院授權範圍內的國有資產，開展有關國有資本投資、運營業務。

馬鋼集團為本公司的控股股東，主要從事礦產品開採及篩選、建設、建築材料生產、貿易、倉儲及物業管理，以及農業和林業。馬鋼集團的最終實益擁有人為中國寶武。

馬鋼有限為本公司的附屬公司，主要從事鋼鐵生產和銷售。

寶鋼股份主要從事鋼鐵業、貿易、航運、煤化工、信息服務等業務。寶鋼股份的最終實益擁有人為中國寶武。

除中國寶武外，於增資事項完成後，馬鋼有限、馬鋼集團、寶鋼股份以及其他十八名股東的最終實益擁有人為中國寶武。

馬鋼有限增資事項之原因及好處

馬鋼有限增資事項完成後，馬鋼有限將由寶武水務的股東變更為寶武環科的股東。馬鋼有限增資事項有利於打造集固水氣一體的環境綜合治理綠色產業平台，為馬鋼有限綠色低碳轉型獲取更全面、更高效的環保服務支撐。此外，馬鋼有限成為寶武環科的股東後，通過資本紐帶，使馬鋼有限共享環保產業發展紅利，以及借助「固水氣一體化」產業佈局，享受規模效應帶來的協同收益。

因此，董事(包括獨立非執行董事)認為增資協議的條款乃按一般商業條款訂立，增資協議以及馬鋼有限增資事項屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

馬鋼有限增資事項對本集團的財務影響及所得款項用途

馬鋼有限增資事項完成後，馬鋼有限繼續作為本公司的直接非全資附屬公司，其財務業績將並入本公司的財務報表中，而馬鋼有限於寶武環科的持股比例將由0%增至1.04%，寶武環科註冊資本將由人民幣71,155.22萬元增至人民幣104,421.52萬元。

馬鋼有限增資事項后，由於馬鋼有限僅直接持有寶武環科1.04%的股權，因此寶武環科並不構成本公司(或其任何附屬公司)的附屬公司，故核算方式將指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，報表僅列示為其他權益工具投資。

馬鋼有限增資事項不涉及現金交易，對本公司的現金流並無重大影響。馬鋼有限增資事項完成後，本公司不再間接持有寶武水務股權。

本集團預期不會因馬鋼有限增資事項而在合併報表層面確認相關收益。

本集團不會從馬鋼有限增資事項中獲得任何所得款項。

董事會批准

於2026年5月27日，在本公司第十屆董事會第五十二次會議，本公司董事會批准了有關增資協議以及其項下的交易(即馬鋼有限增資事項)的議案。

在出席上述董事會會議的董事之中，關連董事蔣育翔先生以及唐琪明先生被認為在增資協議以及馬鋼有限增資事項中擁有重大利益，須就增資協議以及馬鋼有限增資事項之相關董事會決議放棄其投票權。除上文所披露者外，出席上述董事會會議的其他董事均無或被視為於馬鋼有限增資事項中擁有任何重大權益，且均無須就董事會通過以批准增資協議及其項下擬進行之交易(即馬鋼有限增資事項)之相關決議案放棄投票。

上市規則的涵義

截至本公告之日，馬鋼有限為本公司之附屬公司，中國寶武以及馬鋼集團均為本公司的控股股東，中國寶武合計間接持有本公司約53.15%股份，而馬鋼集團持有本公司約48.49%的股份。中國寶武作為本公司之控股股東，亦為本次增資協議各方(除中國寶武本身外)的最終擁有人。根據上市規則的定義，該等公司均為本公司的聯繫人。因此，增資協議的所有交易方，均為本公司的關連人士。故此，馬鋼有限增資事項構成了上市規則第14A章的本公司之關連交易。

由於增資協議以及其項下的交易(即馬鋼有限增資事項)的適用百分比率高於0.1%但低於5%，該關連交易僅須遵守上市規則申報及公告規定，而獲豁免遵守根據上市規則須經獨立股東之批准的規定。

釋義

本公告內，以下詞彙具有下列涵義：

「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「核數師」	指	中審亞太會計師事務所(特殊普通合夥)
「寶地南京」	指	南京寶地梅山產城發展有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶武碳業」	指	寶武碳業科技股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司
「寶武水務」	指	寶武水務科技有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶武水務估值報告」	指	獨立估值師為增資協議及其項下擬進行之交易而編製的評估基準日為2025年12月31日有關寶武水務的估值報告

「寶化湛江」	指	寶鋼化工湛江有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶鋼工程」	指	寶鋼工程技術集團有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶鋼發展」	指	寶鋼發展有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶鋼德盛」	指	寶鋼德盛不銹鋼有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶武環科」	指	寶武集團環境資源科技有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶武環科估值報告」	指	獨立估值師為增資協議及其項下擬進行之交易而編製的評估基準日為2025年12月31日有關寶武環科的估值報告
「寶鋼股份」	指	寶山鋼鐵股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其股份在上海證券交易所上市(股份代號：600019.SH)
「八鋼公司」	指	新疆八一鋼鐵集團有限公司，一家與中國成立的有限公司
「八一鋼鐵」	指	新疆八一鋼鐵股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其股份在上海證券交易所上市(股份代號：600581.SH)
「董事會」	指	本公司董事會

「增資事項」	指 馬鋼有限以及寶武水務的另外15家股東根據增資協議，將以各自持有的總價值為人民幣348,485.76萬元的96.48%寶武水務股權，對寶武環科進行增資，其中，人民幣33,266.30萬元將為寶武環科的註冊資本，人民幣315,219.460萬元將為寶武環科的資本公積
「馬鋼有限增資事項」	指 馬鋼有限根據增資協議，將以其持有的價值為人民幣11,381.4120萬元的3.151%寶武水務股權，向寶武環科進行增資，其中，人民幣10,295.4320萬元將計入寶武環科的註冊資本，人民幣10,314.3380萬元將計入寶武環科的資本公積
「增資協議」	指 由增資方、寶鋼發展、寶地南京、八鋼公司、上海環武、中南鋼鐵及太鋼不銹訂立的日期為2026年7月31日之《寶武集團環境資源科技有限公司增資協議》，據此，馬鋼有限及寶武水務的另外15家股東將同意以各自持有的總價值為人民幣348,485.76萬元的96.48%寶武水務股權，向寶武環科進行增資
「增資方」	指 中國寶武、武鋼有限、馬鋼集團、寶武碳業、寶化湛江、武鋼集團、馬鋼有限、寶鋼工程、寶鋼股份、湛江鋼鐵、梅山鋼鐵、中南股份、鄂城鋼鐵、重慶鋼鐵、太鋼不銹以及寶鋼德盛
「中國寶武」	指 中國寶武鋼鐵集團有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司，由國務院國資委控股擁有的國有資本投資公司試點企業

「重慶鋼鐵」	指	重慶鋼鐵股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其H股在聯交所上市(股份代號：1053)以及其A股在上海證券交易所上市(股份代號：601005.SH)
「本公司」	指	馬鞍山鋼鐵股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股在聯交所上市(股份代號：323)以及其A股在上海證券交易所上市(股份代號：600808.SH)
「交割日」	指	增資協議生效當月最後一日
「代價」	指	馬鋼有限向寶武環科就馬鋼有限增資事項支付代價總額為人民幣11,381.4120萬元。上述代價最終以經中國寶武備案的評估值為準
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司之董事
「鄂城鋼鐵」	指	寶武集團鄂城鋼鐵有限公司，一家於中國成立的有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	本公司之獨立非執行董事
「獨立估值師」	指	上海東洲資產評估有限公司，為獨立於本集團及其關連人士的獨立第三方

「上市規則」	指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「馬鋼集團」	指 馬鋼(集團)控股有限公司為一家國有有限公司
「馬鋼有限」	指 馬鞍山鋼鐵有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司，截至本公告日期，為本公司的非全資附屬公司
「梅山鋼鐵」	指 上海梅山鋼鐵股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司
「中國」	指 中華人民共和國
「人民幣」	指 人民幣，中國的法定貨幣
「股東」	指 本公司之股東
「上海環武」	指 上海環武企業諮詢合夥企業(有限合夥)，一家於中國成立的合夥企業
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「太鋼不銹」	指 山西太鋼不銹鋼股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其股份在深圳證券交易所上市(股份代號：000825.SZ)
「太鋼集團」	指 太原鋼鐵(集團)有限公司，一家於中國成立的有限公司
「過渡期」	指 評估基準日至交割日的期間
「估值基準日」	指 2025年12月31日，為評估寶武水務以及寶武環科股東全部權益的市場價值的基準日

「武鋼集團」	指	武鋼集團有限公司，一家於中國成立的有限公司
「武鋼有限」	指	武漢鋼鐵有限公司，一家於中國成立的有限公司
「湛江鋼鐵」	指	寶鋼湛江鋼鐵有限公司，一家於中國成立的有限公司
「中南股份」	指	廣東中南鋼鐵股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其股份在深圳證券交易所上市(股份代號：000717.SZ)
「中南鋼鐵」	指	寶武集團中南鋼鐵有限公司，一家於中國成立的有限公司
「寶武水務的 另外15家股東」	指	中國寶武、馬鋼集團、寶武碳業、寶化湛江、武鋼集團、寶鋼工程、寶鋼股份、武鋼有限、湛江鋼鐵、梅山鋼鐵、中南股份、鄂城鋼鐵、重慶鋼鐵、太鋼不銹以及寶鋼德盛
「%」	指	百分比

承董事會命
馬鞍山鋼鐵股份有限公司
蔣育翔
董事長

2026年7月31日
中國安徽省馬鞍山市

於本公告日期，本公司董事包括：執行董事蔣育翔；職工董事唐琪明；獨立非執行董事管炳春、何安瑞、仇聖桃及曾祥飛。

* 僅供識別

附錄－寶武水務估值報告及寶武環科估值報告關鍵信息

寶武水務估值報告及寶武環科估值報告均使用收益法。

評估基本思路

根據寶武水務以及寶武環科估的資產構成和經營業務特點以及評估盡職調查情況，評估的基本思路是以寶武水務以及寶武環科經審計的會計報表為基礎：首先採用現金流量折現方法(DCF)，估算得到企業的經營性資產的價值；再加上評估基準日的其他非經營性或溢餘性資產、負債和溢餘資產的價值，扣減付息債務後，得到企業股東全部權益價值。

除以上所述，就寶武水務以及寶武環科各自的評估報告而言，由於寶武水務、寶武環科及其各自的子公司均為獨立運營，且各公司經營風險不同，故寶武水務以及寶武環科各自的評估均採用單體口徑收益法進行測算。

寶武水務估值報告及寶武環科估值報告所使用的量化假設

企業自由現金流量折現模型

根據寶武水務及寶武環科的實際情況，本次現金流量折現法(DCF)具體選用企業自由現金流量折現模型，基本公式為：

股東全部權益價值=企業整體價值－付息債務價值

其中：

企業整體價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產、負債價值

經營性資產價值=明確預測期期間的自由現金流量現值+明確預測期之後的自由現金流量現值之和P，即

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

式中：

F_i : 未來第*i*個收益期自由現金流量數額；

n : 明確的預測期期間，指從評估基準日至企業達到相對穩定經營狀況的時間；

g : 明確的預測期後，預計未來收益每年增長率；

r : 所選取的折現率。

評估步驟

- (1) 確定預期收益額。結合寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)的人力資源、技術水平、資本結構、經營狀況、歷史業績、發展趨勢，以及宏觀經濟因素、所在行業現狀與發展前景，對委託人或寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)管理層提供的未來收益預測資料進行必要的分析覆核、判斷和調整，在此基礎上合理確定評估假設，形成未來預期收益額。
- (2) 確定未來收益期限。在對寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)企業性質和類型、所在行業現狀與發展前景、協議與章程約定、經營狀況、資產特點和資源條件等分析了解後，未來收益期限確定為無限期。同時在對寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)產品或者服務的剩餘經濟壽命以及替代產品或者服務的研發情況、收入結構、成本結構、資本結構、資本性支出、營運資金、投資收益和風險水平等綜合分析的基礎上，結合宏觀政策、行業週期及其他影響企業進入穩定期的因素，本項目明確的預測期期間*n*選擇為5年，且明確的預測期後*F_i*數額不變，即*g*取值為零。

- (3) 確定折現率。按照折現率需與預期收益額保持口徑一致的原則，本次折現率選取加權平均資本成本(WACC)，即股權期望報酬率和經所得稅調整後的債權期望報酬率的加權平均值，計算公式為：

$$WACC = Rd \times (1-T) \times W_d + R_e \times W_e$$

其中：

R_d : 債權期望報酬率；

R_e : 股權期望報酬率；

W_d : 債務資本在資本結構中的百分比；

W_e : 權益資本在資本結構中的百分比；

T : 為公司有效的所得稅稅率。

股權期望報酬率採用資本資產定價修正模型(CAPM)來確定，計算公式為：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f : 無風險利率；

MRP : 市場風險溢價；

ε : 特定風險報酬率；

β_e : 評估對象權益資本的預期市場風險系數；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

式中：

β_t : 為可比公司的預期無槓桿市場風險系數；

D、E:分別為公司自身的債務資本與權益資本。

- (a) 無風險利率 R_f 的確定：根據國內外的行業研究結果，並結合中評協發佈的《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》的要求，本次無風險利率選擇最新的十年期中國國債收益率均值計算。數據來源為中評協網上發佈的、由「中央國債登記結算公司(CCDC)」提供的《中國國債收益率曲線》。

國債收益率曲線是用來描述各個期限國債與相應利率水平的曲線。中國國債收益率曲線是以在中國大陸發行的人民幣國債市場利率為基礎編製的曲線。

考慮到十年期國債收益每個工作日都有發佈，為了避免短期市場情緒波動對取值的影響，結合本公司的技術規範，按照最新一個完整季度的均值計算，每季度更新一次，本次評估基準日取值為1.83%。

- (b) 市場風險溢價(MRP，即 $R_m - R_f$)的計算：市場風險溢價是指投資者對與整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。市場風險溢價通常可以利用市場的歷史風險溢價數據進行測算。利用中國證券市場指數的歷史風險溢價數據計算得到市場風險溢價。

R_m 的計算：根據中國證券市場指數計算收益率。

指數選擇：根據中評協發佈的《資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算》，同時考慮到滬深300全收益指數因為修正了樣本股分紅派息因而比滬深300指數在計算收益率時相對更為準確，選用了滬深300全收益指數計算收益率。基期指數為1,000點，時間為2004年12月31日。

時間跨度：計算時間段為2005年1月截至評估基準日前一年年末。

數據頻率：周。考慮到中國的資本市場存續至今為30年左右，指數波動較大，若簡單按照周收盤指數計算，收益率波動較大而無參考意義。為消除劇烈(異常)波動影響，按照周收盤價之前交易日200周均值計算(不足200周的按照自指數發佈周開始計算均值)獲得年化收益率。

年化收益率平均方法：計算分析算術和幾何兩種平均年化收益率，最終選取幾何平均年化收益率。

R_f 的計算：無風險利率採用同期的十年期國債到期收益率(數據來源同前)。和指數收益率對應，採用當年完整年度的均值計算。

市場風險溢價(MRP, $R_m - R_f$)的計算：

通過上述計算得出各年度中國市場風險溢價基礎數據。考慮到當前我國經濟正在從高速增長階段轉向高質量發展階段，增速逐漸趨緩，因此採用最近5年均值計算MRP數值，如下：

期間	社會平均 收益率	十年期 國債到期 收益率	MRP, $R_m - R_f$
均值			6.65%
2025年	8.12%	1.74%	6.38%
2024年	8.66%	2.22%	6.44%
2023年	9.29%	2.73%	6.56%
2022年	9.71%	2.77%	6.94%
2021年	9.95%	3.03%	6.92%

即目前中國市場風險溢價約為6.65%。

- (c) 貝塔值(β 系數)的確定：該系數是衡量委估企業相對於資本市場整體回報的風險溢價程度，也用來衡量個別股票受包括股市價格變動在內的整個經濟環境影響程度的指標。由於委估企業目前為非上市公司，一般情況下難以直接對其測算出該系數指標值，故本次通過選定與委估企業處於同行業的可比上市公司於評估基準日的 β 系數(即 β_i)指標平均值作為參照。

綜合考慮可比上市公司與被評估企業在業務類型、企業規模、盈利能力、成長性、行業競爭力、企業發展階段等多方面的可比性，最終選擇29家可比上市公司(就寶武水務而言)／34家可比上市公司(就寶武環科而言)。浙江核新同花順網絡信息股份有限公司是一家專業的互聯網金融信息服務提供商，在其金融數據終端查詢到該29家可比上市公司(就寶武水務而言)／34家可比上市公司(就寶武環科而言)加權剔除財務槓桿調整平均 $\beta_i=0.688$ (就寶武水務而言)／ 0.7994 (就寶武環科而言)。

β 系數數值選擇標準如下：

標的指數選擇：滬深300

計算週期：周

時間範圍：2022年12月31日至2025年12月31日(就寶武水務而言)／3年(就寶武環科而言)

收益率計算方法：對數收益率剔

除財務槓桿：按照市場價值比

D根據評估基準日的有息負債確定，就寶武水務而言，E根據評估基準日的股票收盤價對應的市值計算；就寶武環科而言，E根據評估基準日的股東全部權益價值迭代計算。

最後得到評估對象權益資本預期風險系數的估計值 $\beta_e=0.807$ (就寶武水務而言)／ 0.814 (就寶武環科而言)。

(d) 特定風險報酬率的確定：在綜合考慮委估企業的風險特徵、企業規模、業務模式、所處經營階段、核心競爭力、主要客戶及供應商依賴等因素及與所選擇的可比上市公司的差異後，主要依據評估人員的專業經驗判斷後確定。經過分析判斷最終確定特定風險報酬率為3.00%。

(e) 債權期望報酬率 R_d 的確定：

就寶武水務而言：

債權期望報酬率選取企業自身貸款利率。

就寶武環科而言：

考慮到企業的利率和市場利率差異不大，處於合理的範圍，因此本次選取寶武環科的實際債務利率。

(f) 資本結構的確定：分析了委估企業所處發展階段、未來年度的融資安排、與可比公司在融資能力和融資成本等方面的差異、資本結構是否穩定等各項因素，本次確定採用委估企業真實資本結構。

(4) 確定溢餘性資產價值和非經營性資產、負債評估淨值。根據寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)經審計的會計報表為基礎，分析確定溢餘性資產和非經營性資產、負債範圍，並採用適合的評估方法確定其評估價值。

溢餘性資產是指與本次盈利預測中企業經營收益無直接關係的、超過盈利預測中企業經營所需的多餘資產，主要包括溢餘現金、閒置不用的資產等。

非經營性資產、負債是指與本次盈利預測中企業正常經營收益無直接關係的，包括不產生收益，或是能產生收益但是未納入本次收益預測範圍的資產及相關負債。就寶武水務而言，主要包括參股的往來款、長期投資、遞延所得稅資產負債等。就寶武環科而言，主要包括控股、參股的長期投資、遞延所得稅資產負債等。

- (5) 確定付息債務價值。根據寶武水務／寶武環科(於其各自的評估報告內)經審計的會計報表為基礎，分析確定付息債務範圍，包括向金融機構或其他單位、個人等借入款項，如短期借款、長期借款、應付債券等，本次採用成本法評估其價值。