

# 天风证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》回复之核查意见

上海证券交易所：

百川能源股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“百川能源”）于 2017 年 4 月 14 日收到贵所出具的《关于对百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》（上证公函【2017】0411 号）（以下简称“问询函”）。天风证券股份有限公司（以下简称“天风证券”或“独立财务顾问”）作为百川能源本次交易的独立财务顾问，对问询函所涉事项进行了分析、核查，现就相关问题的核查意见回复如下：

如无特别说明，本回复内容中出现的简称均与《百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中的释义内容相同。

## 一、关于标的资产的评估与作价

问题 1. 草案披露，标的公司荆州天然气 2017 年至 2021 年，预测营业收入分别为 41,056 万元、44,606 万元、48,683 万元、50,087 万元、50,355 万元，营业收入增长率分别为 8.2%、8.6%、9.1%、2.9%、0.5%。请公司：（1）补充披露标的公司的天然气销售价格、销售量等重要参数的选取是否符合谨慎性要求及判断依据，尤其是增量客户销售量的预测依据及其合理性，并以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充；（2）结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况、标的公司往年收入增长情况，补充披露标的公司盈利预测的可实现性；（3）补充披露标的公司盈利预测各年增长率差异较大的原因，以及标的公司在承诺期结束后经营业绩的稳定性。请财务顾问和评估师发表意见。

回复：

1、补充披露标的公司的天然气销售价格、销售量等重要参数的选取是否符合谨慎性要求及判断依据，尤其是增量客户销售量的预测依据及其合理性，并以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充

### （1）标的公司天然气销售价格的预测依据

标的公司天然气销售价格的预测基于评估基准日标的公司执行的价格文件及荆州天然气与用气单位签订的合同确定，未来销售价格假设与评估基准日销售价格保持一致。

以荆州天然气母公司为例，天然气销售价格为：

序号	用户类型	气价（含税）	备注
1	民用（一阶梯）	2.46 元/m <sup>3</sup>	按年阶梯，每户每年 0-360M <sup>3</sup> （含）
2	民用（二阶梯）	2.706 元/m <sup>3</sup>	按年阶梯，每户每年 360-580M <sup>3</sup> （含）
3	民用（三阶梯）	3.444 元/m <sup>3</sup>	按年阶梯，每户每年 580M <sup>3</sup> 以上
4	民用（公福）	2.583 元/m <sup>3</sup>	学校、养老福利机构等
5	非居民	2.81 元/m <sup>3</sup>	
6	低保户（一阶梯）	1.78 元/m <sup>3</sup>	按年阶梯，每户每年 0-180M <sup>3</sup> （含）
7	低保户（二阶梯）	2.46 元/m <sup>3</sup>	按年阶梯，每户每年 180M <sup>3</sup> 以上
8	CNG	3.36 元/m <sup>3</sup>	

燃气接驳价格为：

序号	用户类型	价格（含税）
1	IC 表	2,300 元/户
2	膜表	2,100 元/户

3	工、商户及其它用户	按《湖北省工程预算消耗量定额及统一基价表》和《湖北省安装工程消耗定额及单位估价表》据实计算，协商确定。
---	-----------	---

## (2) 标的公司天然气销售量的预测依据

销售量的预测以历史数据为基础，根据已通气户数、预计新增通气户数、年平均用气量，当地旧城改造计划以及已签订在建尚未完工接驳安装合同和意向，结合当地城市规划、房地产发展状况、在建楼盘数量、楼盘规模、已招拍挂建设用地数量及规划情况、建设开发周期、工商业规划、区域规划、未来GDP实现目标及调查摸底资料进行预测。

以荆州天然气母公司为例，预测过程如下：

### ①居民售气量预测

居民售气量区分存量用户、新增用户进行预测，因采用阶梯价格，采暖用户年使用量普遍超过阶梯量，因此同时区分采暖用户、普通用户进行预测。

存量客户根据目前累计安装用户、累计通气用户、户均用气量进行预测，增量客户根据当年新增安装用户、累计通气率、新增通气用户、户均用气量进行预测。居民未来售气量根据采暖用户、普通用户分别进行预测。

当年售气量=期初通气户数×户年平均售气量+当年新增通气户数×户年平均售气量÷2+期初采暖户数×户日平均采暖售气量×年采暖天数+当年新增采暖户数×户日平均采暖售气量×当年新增采暖天数

居民售气量预测见下表：

序号	项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
1	当年新增用户(户)	23,000.00	23,000.00	23,000.00	15,000.00	13,000.00
	其中：普通用户(户)	22,850.00	22,850.00	22,850.00	14,880.00	12,880.00
	采暖用户(户)	150.00	150.00	150.00	120.00	120.00
2	年初累计用户(户)	183,930.00	206,930.00	229,930.00	252,930.00	267,930.00
	其中：普通用户(户)	179,900.00	202,750.00	225,600.00	248,450.00	263,330.00
	采暖用户(户)	4,030.00	4,180.00	4,330.00	4,480.00	4,600.00
3	年初普通用户(户)	179,900.00	202,750.00	225,600.00	248,450.00	263,330.00
	户年平均售气量(m <sup>3</sup> /年·户)	165.18	165.18	165.18	165.18	165.18
	存量普通用户售气量(万m <sup>3</sup> )	2,971.59	3,349.03	3,726.47	4,103.90	4,349.69
4	当年新增普通用户(户)	22,850.00	22,850.00	22,850.00	14,880.00	12,880.00
	户年平均售气量÷2(m <sup>3</sup> /年·户)	82.59	82.59	82.59	82.59	82.59
	新增用户售气量(万m <sup>3</sup> )	188.72	188.72	188.72	122.89	106.38

5	年初存量采暖用户(户)	4,030.00	4,180.00	4,330.00	4,480.00	4,600.00
	户年平均售气量(m <sup>3</sup> /年·户)	165.18	165.18	165.18	165.18	165.18
	全年采暖天数(天)	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00
	户日平均采暖售气量(m <sup>3</sup> /年·户)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	存量采暖用户售气量(万m <sup>3</sup> )	513.90	533.03	552.15	571.28	586.58
6	当年新增采暖户(户)	150.00	150.00	150.00	120.00	120.00
	户年平均售气量÷2(m <sup>3</sup> /年·户)	82.59	82.59	82.59	82.59	82.59
	新增采暖户当年采暖天数(天)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	户日平均采暖售气量(m <sup>3</sup> /年·户)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	新增采暖用户售气量(万m <sup>3</sup> )	4.61	4.61	4.61	3.69	3.69
7	售气量合计(万m <sup>3</sup> )	3,678.82	4,075.39	4,471.95	4,801.77	5,046.34
	其中:低保户售气量	36.79	40.75	44.72	48.02	50.46

注: 1、截止评估基准日, 荆州天然气在册通气用户为183,930户, 其中: 普通用户为179,900户, 采暖用户为4,030户数, 预计2017年~2021年新增通气用户分别为23,000户、23,000户、23,000户、15,000户、13,000户, 2016年荆州市开工建设保障性住房4.4万套, 2017年预计开工建设棚改房4.67万套, 主要集中在未来三年实现;

2、根据荆州天然气2014年-2016年剔除采暖用户后, 计算出每户年均售气量, 取3年简单平均计算出户年平均售气量为165.18m<sup>3</sup>, 当年新增通气户售气量按年平均售气量一半考虑, 即165.18÷2=82.59m<sup>3</sup>;

3、全年采暖天数按12月采暖15天, 1月采暖31天、2月采暖28天合计74天计算, 新增采暖户当年采暖天数只考虑12月采暖15天, 户日平均采暖售气量根据历史统计数据按15m<sup>3</sup>/天考虑;

4、2013年-2016年低保户售气量占居民售气量比例分别为0.91%、0.86%、0.95%、0.97%, 2017年-2021年按1%比例预测低保户售气量。

## ②工商业、公福售气量预测

非居用户(工业、商业用户)售气量: 存量客户根据安装锅炉蒸吨数、客户历史用气量、客户未来经营状况、客户未来锅炉开机状况以及与客户签订的2017年用气量合同进行预测; 增量客户根据当地政府部门所作的远期经济规划、开发区规划, 并结合意向客户摸底排查的安装锅炉蒸吨数、客户未来预计用气量、以及与客户签订的意向协议书进行预测。

公福用户售气量: 公福用户历史数量相对较少, 未来新增数量也相对较少,

根据能够掌握的历史售气量、预计新增数量、新增用户类型或新增大容量设备等  
情况直接按一定比例增长予以预测。

单位：万m<sup>3</sup>

售气量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
工业	2,104.12	2,800.59	3,160.44	3,480.00	3,900.00	4,500.00	5,000.00	5,266.00
商业	2,030.51	2,140.86	2,517.89	2,746.00	3,010.00	3,322.00	3,625.00	3,855.00
公福	143.60	162.41	178.51	195.00	210.00	220.00	225.00	225.00
小计	<b>4,278.23</b>	<b>5,103.86</b>	<b>5,856.84</b>	<b>6,421.00</b>	<b>7,120.00</b>	<b>8,042.00</b>	<b>8,850.00</b>	<b>9,346.00</b>

### ③CNG 加气站售气量预测

考虑历史售气量、当地市场容量、当地竞争状况、实际输气能力以及与公交  
用户、槽车用户、转供用户签订的合同或意向等进行预测。

单位：万m<sup>3</sup>

售气量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
CNG 加气站	2,790.51	2,211.33	1,608.85	1,590.00	1,590.00	1,590.00	1,540.00	1,440.00
其中：公交	531.28	410.43	416.07	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
出租	1,118.35	983.08	920.69	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00
槽车	1,140.88	817.82	272.09	250.00	250.00	250.00	200.00	100.00
转供	1,056.56	1,425.42	708.50	600.00	600.00	600.00	550.00	400.00

### ④接驳安装量预测

根据当地房地产发展状况、目前在建楼盘数量、楼盘规模、已招拍挂建设用  
地数量及规划情况与建设开发周期、未来政府规划、住房建设规划、工商业规划、  
区域规划、未来 GDP 实现目标，当地旧城改造计划以及已签订在建尚未完工接  
驳安装合同和意向、调查摸底资料进行预测。

序号	接驳安装数量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
1	居民累计安装(户)	181,244.00	200,010.00	219,539.00	241,539.00	264,539.00	288,539.00	305,539.00	319,539.00
	居民累计通气(户)	152,911.00	166,149.00	183,930.00	206,930.00	229,930.00	252,930.00	267,930.00	280,930.00
	累计通气率	84%	83%	84%	86%	87%	88%	88%	88%
2	当年居民安装(户)	14,732.00	18,766.00	19,529.00	22,000.00	23,000.00	24,000.00	17,000.00	14,000.00
	其中：居民零散户	6,836.00	5,247.00	5,005.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	2,000.00	1,000.00
	居民成批户	7,896.00	13,519.00	14,524.00	18,000.00	19,000.00	20,000.00	15,000.00	13,000.00
3	当年工业(户)				5.00	15.00	15.00	15.00	
4	当年商业(户)	128.00	197.00	177.00	120.00	135.00	135.00	120.00	

2017 年荆州市人民政府工作报告中提到：2016 年荆州市开工建设保障性住  
房 4.4 万套，棚户区改造项目 40 个已开工 32 个，基本建成 2.9 万套，2017 年，  
将继续推进棚改项目，预计开工建设棚改房 4.67 万套，预计基本建成 2.33 万套；

淘汰中心城区规划区 80 台高污染燃料锅炉；2017 年经济社会发展的预期目标为地区生产总值增长 8.5%，规模以上工业增加值增长 9%，固定资产投资增长 16%，社会消费品零售总额增长 12%，外贸出口增长 10%。

2014 年、2015 年、2016 年荆州用于房地产开发土地出让面积分别为 1,359,265.62 平方米、2,259,365.31 平方米、836,905.85 平方米，按 3 倍容积率建筑面积分别达 4,077,796.86 平方米、6,778,095.93 平方米、2,510,717.55 平方米、按套均 100 平方米计算，可建住宅 40,800.00 套、67,800.00 套、25,100.00 套，合计 133,700.00 套，房地产开发周期一般 3 年，未来待接驳安装量可观。

经对评估基准日拟开发项目进行调查，2016 年已签订接驳协议或意向项目 21 个，涉及建筑面积 944,358.40 平方，住宅 8844 套；涉及棚户区改造的项目 27 个；已办理施工许可证的地块 11 块，建筑面积 873,810 平方米，住房 8,738 套；2016 年规划方案已经规划局审批完毕的地块 7 块，建筑面积 1,027,547.32 平方，住房 10,816 套；考虑当地旧城改造计划、已签合同和意向、房地产开发周期、取得规划及施工许可的地块情况，预计 2017 年~2021 年接驳安装量分别为 22,000 户、23,000 户、24,000 户、17,000 户、14,000 户。

通过对商业用户调查，目前即将开业的大型商业体如新天地、荆州慢街等共 9 个，商业建筑面积达 438.05 万平方米，将来入驻商户数量可观，商业用户一般装机容量较小，预计 2017 年~2021 年将分别新增 120 户、135 户、135 户、125 户、0 户。

厂区在建未来经营需使用天然气或意向使用天然气企业分别为：华中农高区企业 21 个，临港工业园企业 3 个，观音垱工业园企业 13 个，考虑厂区建设周期及政府 2017 年淘汰中心城区规划区 80 台高污染燃料锅炉情况，本次 2017 年~2021 年按 5 户、15 户、15 户、15 户、0 户进行预计。

### (3) 以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充

基于上述预测，荆州天然气母公司未来主营业务收入预测如下表所示：

产品名称	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
<b>一、管道天然气销售</b>					
<b>1、居民</b>					
居民售气量（立方米）	36,790,000.00	40,750,000.00	44,720,000.00	48,020,000.00	50,460,000.00
居民售气量增长率	16.34%	10.76%	9.74%	7.38%	5.08%
居民售气平均单价（立方米/元）	2.24	2.24	2.23	2.23	2.23
居民售气销售收入（元）	82,503,200.00	91,197,600.00	99,913,700.00	107,175,300.00	112,554,400.00

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
居民售气销售增长率	17.52%	10.54%	9.56%	7.27%	5.02%
<b>2、工业</b>					
工业售气量（立方米）	34,800,000.00	39,000,000.00	45,000,000.00	50,000,000.00	52,660,000.00
工业售气量增长率	10.11%	12.07%	15.38%	11.11%	5.32%
工业售气平均单价（立方米/元）	2.45	2.46	2.48	2.48	2.48
工业售气销售收入（元）	85,141,600.00	95,928,400.00	111,718,100.00	124,136,300.00	130,751,000.00
工业售气销售增长率	11.94%	12.67%	16.46%	11.12%	5.33%
<b>3、商业</b>					
商业售气量（立方米）	27,460,000.00	30,100,000.00	33,220,000.00	36,250,000.00	38,550,000.00
商业售气量增长率	9.06%	9.61%	10.37%	9.12%	6.34%
商业售气平均单价（立方米/元）	2.47	2.47	2.47	2.47	2.47
商业售气销售收入（元）	67,893,800.00	74,428,600.00	82,167,000.00	89,691,800.00	95,411,200.00
商业售气销售增长率	8.88%	9.63%	10.40%	9.16%	6.38%
<b>4、管道天然气小计</b>					
管道天然气销售数量（立方米）	99,050,000.00	109,850,000.00	122,940,000.00	134,270,000.00	141,670,000.00
管道天然气销量增长率	12.04%	10.90%	11.92%	9.22%	5.51%
管道天然气销售收入（元）	235,538,600.00	261,554,600.00	293,798,800.00	321,003,400.00	338,716,600.00
管道天然气销量额增长率	12.90%	11.05%	12.33%	9.26%	5.52%
<b>二、CNG 加气站销售</b>					
CNG 加气站售气量（立方米）	15,900,000.00	15,900,000.00	15,900,000.00	15,400,000.00	14,400,000.00
CNG 加气站售气量增长率	-1.17%	0.00%	0.00%	-3.14%	-6.49%
CNG 加气站售气平均单价（立方米/元）	2.89	2.89	2.89	2.91	2.92
CNG 加气站售气销售收入（元）	46,019,500.00	46,019,500.00	46,019,500.00	44,758,500.00	42,037,200.00
CNG 加气站售气销售增长率	-3.34%	0.00%	0.00%	-2.74%	-6.08%
<b>三、售气合计</b>					
售气量合计（立方米）	114,950,000.00	125,750,000.00	138,840,000.00	149,670,000.00	156,070,000.00
售气量增长率	10.01%	9.40%	10.41%	7.80%	4.28%
售气收入合计（元）	281,558,100.00	307,574,100.00	339,818,300.00	365,761,900.00	380,753,800.00
售气收入增长率	9.89%	9.24%	10.48%	7.63%	4.10%
<b>四、安装接驳</b>					
<b>1、居民</b>					
居民安装接驳户数（户）	22,000.00	23,000.00	24,000.00	17,000.00	14,000.00
居民安装接驳平均单价（元）	2,039.31	2,040.74	2,042.04	2,050.88	2,059.20
居民安装接驳收入（元）	44,864,900.00	46,937,000.00	49,009,000.00	34,864,900.00	28,828,800.00
居民安装接驳收入增长率	8.52%	4.62%	4.41%	-28.86%	-17.31%
<b>2、工商业</b>					
工商业安装接驳户数（户）	125	150	150	135	0
工商业安装接驳平均单价（元）	36,756.80	51,351.33	51,351.33	54,054.07	
工商业安装接驳收入（元）	4,594,600.00	7,702,700.00	7,702,700.00	7,297,300.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-17.64%	67.65%	0.00%	-5.26%	-100.00%
<b>3、安装接驳小计</b>					
安装接驳收入（元）	49,459,500.00	54,639,700.00	56,711,700.00	42,162,200.00	28,828,800.00

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
安装接驳收入增长率	5.41%	10.47%	3.79%	-25.66%	-31.62%
<b>五、主营业务收入合计（元）</b>	<b>331,017,600.00</b>	<b>362,213,800.00</b>	<b>396,530,000.00</b>	<b>407,924,100.00</b>	<b>409,582,600.00</b>
主营收入增长率	9.19%	9.42%	9.47%	2.87%	0.41%
<b>六、其他业务收入（元）</b>	<b>1,538,300.00</b>	<b>1,538,300.00</b>	<b>1,538,300.00</b>	<b>1,538,300.00</b>	<b>1,538,300.00</b>
<b>七、收入合计（元）</b>	<b>332,555,900.00</b>	<b>363,752,100.00</b>	<b>398,068,300.00</b>	<b>409,462,400.00</b>	<b>411,120,900.00</b>
全部收入增长率	8.63%	9.38%	9.43%	2.86%	0.41%

采用相同的方法得出监利天然气未来收入预测如下表所示：

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
<b>一、管道天然气销售</b>					
<b>1、居民</b>					
居民用气量（立方米）	7,416,200.00	8,163,600.00	8,891,100.00	9,594,000.00	10,252,400.00
居民用气量增长率	25.45%	10.08%	8.91%	7.91%	6.86%
居民用气单价（立方米/元）	2.28	2.28	2.29	2.29	2.29
居民用气销售收入（元）	16,915,700.00	18,647,800.00	20,332,700.00	21,961,200.00	23,485,600.00
居民用气销售增长率	22.53%	10.24%	9.04%	8.01%	6.94%
<b>2、工业</b>					
工业用气量（立方米）	3,190,000.00	3,490,000.00	4,540,000.00	5,360,000.00	5,910,000.00
工业用气量增长率	36.26%	9.40%	30.09%	18.06%	10.26%
工业用气单价（立方米/元）	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58
工业用气销售收入（元）	8,215,000.00	8,987,500.00	11,691,500.00	13,803,200.00	15,219,600.00
工业用气销售增长率	39.31%	9.40%	30.09%	18.06%	10.26%
<b>3、商业</b>					
商业用气量（立方米）	5,200,000.00	5,900,000.00	6,700,000.00	7,200,000.00	7,920,000.00
商业用气量增长率	13.29%	13.46%	13.56%	7.46%	10.00%
商业用气单价（立方米/元）	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58
商业用气销售收入（元）	13,391,200.00	15,193,800.00	17,254,000.00	18,541,600.00	20,395,800.00
商业用气销售增长率	12.86%	13.46%	13.56%	7.46%	10.00%
<b>4、管道天然气销售小计</b>					
管道天然气销售数量（立方米）	12,616,200.00	14,063,600.00	15,591,100.00	16,794,000.00	18,172,400.00
管道天然气销量增长率	20.13%	11.47%	10.86%	7.72%	8.21%
管道天然气销售收入（元）	38,521,900.00	42,829,100.00	49,278,200.00	54,306,000.00	59,101,000.00
管道天然气销量增长率	22.03%	11.18%	15.06%	10.20%	8.83%
<b>二、CNG 加气站销售</b>					
CNG 加气站用气量（立方米）	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00
CNG 加气站用气量增长率	-1.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CNG 加气站用气单价（立方米/元）	2.44	2.44	2.44	2.44	2.44
CNG 加气站用气销售收入（元）	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00
CNG 加气站用气销售增长率	-1.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>三、售气合计</b>					

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
售气量合计（立方米）	25,366,200.00	27,113,600.00	29,691,100.00	31,714,000.00	33,642,400.00
售气量增长率	12.72%	6.89%	9.51%	6.81%	6.08%
售气收入合计（元）	61,842,400.00	66,149,600.00	72,598,700.00	77,626,500.00	82,421,500.00
售气收入增长率	12.00%	6.96%	9.75%	6.93%	6.18%
<b>四、安装接驳</b>					
<b>1、居民</b>					
居民安装接驳户数（户）	7,500.00	7,500.00	7,500.00	6,500.00	5,000.00
居民安装接驳平均单价（元）	1,976.40	1,976.40	1,976.40	1,980.94	2,000.00
居民安装接驳收入（元）	14,823,000.00	14,823,000.00	14,823,000.00	12,876,100.00	10,000,000.00
居民安装接驳收入增长率	-9.28%	0.00%	0.00%	-13.13%	-22.34%
<b>2、工商业</b>					
工商业安装接驳户数（户）	85	85	85	63	0
工商业安装接驳平均单价（元）	15,580.00	15,580.00	15,580.00	14,157.14	
工商业安装接驳收入（元）	1,324,300.00	1,324,300.00	1,324,300.00	891,900.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-26.98%	0.00%	0.00%	-32.65%	-100.00%
<b>3、安装接驳小计</b>					
安装接驳收入（元）	16,147,300.00	16,147,300.00	16,147,300.00	13,768,000.00	10,000,000.00
安装接驳收入增长率	-11.05%	0.00%	0.00%	-14.73%	-27.37%
<b>五、主营业务收入合计（元）</b>	<b>77,989,700.00</b>	<b>82,296,900.00</b>	<b>88,746,000.00</b>	<b>91,394,500.00</b>	<b>92,421,500.00</b>
主营收入增长率	6.30%	5.52%	7.84%	2.98%	1.12%
<b>六、其他业务收入（元）</b>	<b>11,300.00</b>	<b>11,300.00</b>	<b>11,300.00</b>	<b>11,300.00</b>	<b>11,300.00</b>
<b>七、收入合计（元）</b>	<b>78,001,000.00</b>	<b>82,308,200.00</b>	<b>88,757,300.00</b>	<b>91,405,800.00</b>	<b>92,432,800.00</b>
全部收入增长率	6.26%	5.52%	7.84%	2.98%	1.12%

荆州天然气合并口径营业收入预计如下表所示：

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
<b>一、管道天然气销售</b>					
<b>1、居民</b>					
居民售气量（立方米）	44,206,200.00	48,913,600.00	53,611,100.00	57,614,000.00	60,712,400.00
居民售气量增长率	17.78%	10.65%	9.60%	7.47%	5.38%
居民售气平均单价（立方米/元）	2.25	2.25	2.24	2.24	2.24
居民售气销售收入（元）	99,418,900.00	109,845,400.00	120,246,400.00	129,136,500.00	136,040,000.00
居民售气销售增长率	18.35%	10.49%	9.47%	7.39%	5.35%
<b>2、工业</b>					
工业售气量（立方米）	37,990,000.00	42,490,000.00	49,540,000.00	55,360,000.00	58,570,000.00
工业售气量增长率	11.91%	11.85%	16.59%	11.75%	5.80%
工业售气平均单价（立方米/元）	2.46	2.47	2.49	2.49	2.49
工业售气销售收入（元）	93,356,600.00	104,915,900.00	123,409,600.00	137,939,500.00	145,970,600.00
工业售气销售增长率	13.91%	12.38%	17.63%	11.77%	5.82%
<b>3、商业</b>					

商业售气量（立方米）	32,660,000.00	36,000,000.00	39,920,000.00	43,450,000.00	46,470,000.00
商业售气量增长率	9.71%	10.23%	10.89%	8.84%	6.95%
商业售气平均单价（立方米/元）	2.49	2.49	2.49	2.49	2.49
商业售气销售收入（元）	81,285,000.00	89,622,400.00	99,421,000.00	108,233,400.00	115,807,000.00
商业售气销售增长率	9.52%	10.26%	10.93%	8.86%	7.00%
<b>4、管道天然气小计</b>					
管道天然气销售数量（立方米）	111,666,200.00	123,913,600.00	138,531,100.00	151,064,000.00	159,842,400.00
管道天然气销量增长率	12.90%	10.97%	11.80%	9.05%	5.81%
管道天然气销售收入（元）	274,060,500.00	304,383,700.00	343,077,000.00	375,309,400.00	397,817,600.00
管道天然气销量增长率	14.10%	11.06%	12.71%	9.40%	6.00%
<b>二、CNG 加气站销售</b>					
CNG 加气站售气量（立方米）	25,460,000.00	25,460,000.00	25,460,000.00	24,960,000.00	23,960,000.00
CNG 加气站售气量增长率	-1.12%	0.00%	0.00%	-1.96%	-4.01%
CNG 加气站售气平均单价（立方米/元）	2.72	2.72	2.72	2.73	2.73
CNG 加气站售气销售收入（元）	69,340,000.00	69,340,000.00	69,340,000.00	68,079,000.00	65,357,700.00
CNG 加气站售气销售增长率	-2.69%	0.00%	0.00%	-1.82%	-4.00%
<b>三、售气合计</b>					
售气量合计（立方米）	140,316,200.00	152,863,600.00	168,531,100.00	181,384,000.00	189,712,400.00
售气量增长率	10.49%	8.94%	10.25%	7.63%	4.59%
售气收入合计（元）	343,400,500.00	373,723,700.00	412,417,000.00	443,388,400.00	463,175,300.00
售气收入增长率	10.26%	8.83%	10.35%	7.51%	4.46%
<b>四、安装接驳</b>					
<b>1、居民</b>					
居民安装接驳户数（户）	29,500.00	30,500.00	31,500.00	23,500.00	19,000.00
居民安装接驳平均单价（元）	2,023.32	2,024.92	2,026.41	2,031.53	2,043.62
居民安装接驳收入（元）	59,687,900.00	61,760,000.00	63,832,000.00	47,741,000.00	38,828,800.00
居民安装接驳收入增长率	3.48%	3.47%	3.35%	-25.21%	-18.67%
<b>2、工商业</b>					
工商业安装接驳户数（户）	210	235	235	198	0
工商业安装接驳平均单价（元）		38,412.77	38,412.77	41,359.60	
工商业安装接驳收入（元）	5,918,900.00	9,027,000.00	9,027,000.00	8,189,200.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-19.93%	52.51%	0.00%	-9.28%	-100.00%
<b>3、安装接驳小计</b>					
安装接驳收入（元）	65,606,800.00	70,787,000.00	72,859,000.00	55,930,200.00	38,828,800.00
安装接驳收入增长率	0.82%	7.90%	2.93%	-23.24%	-30.58%
<b>五、主营业务收入合计（元）</b>	409,007,300.00	444,510,700.00	485,276,000.00	499,318,600.00	502,004,100.00
主营收入增长率	8.63%	8.68%	9.17%	2.89%	0.54%
<b>六、其他业务收入（元）</b>	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00

七、收入合计（元）	410,556,900.00	446,060,300.00	486,825,600.00	500,868,200.00	503,553,700.00
全部收入增长率	8.17%	8.65%	9.14%	2.88%	0.54%

综上，预测未来收入的主要依据为评估基准日的公司参照执行的价格文件及供气合同、标的公司历史户均用量统计资料、工商业用户装机吨数、当地政府工作报告等，新增用户预测具有合理性。

## 2、结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况、标的公司往年收入增长情况，补充披露标的公司盈利预测的可实现性

### （1）市场环境

目前，中国正处于经济发展和能源结构转型的关键时期，高效、清洁的天然气行业发展潜力巨大。

①我国天然气市场有巨大发展空间，环境与能效治理提供了天然气发展的历史机遇。我国能源结构长期以煤炭为主，天然气消费占比远低于世界平均水平。2014年比重不到6.3%，2020年有望达到10%，2030年有望达到13%，距离目前全球24%的平均水平仍有差距。此外，加快推进以绿色和低碳技术为标志的能源革命是我国改善生态环境的必然选择。未来10~20年，作为最现实、经济、可大规模推广的清洁能源，天然气市场有巨大的发展空间。

②当地棚户区改造、煤改气及房地产政策可有力地推动天然气消费。荆州市2016年开工建设保障性住房4.4万套，2017年开工建设棚改房4.67万套，淘汰中心城区规划区80台高污染燃料锅炉。此外，荆州市出台了《荆州市人民政府办公室关于促进我市房地产市场平稳健康发展的意见》（荆政发[2016]3号）等多项政策，积极引导房地产业发展。上述多种因素可有效提升荆州地区的天然气消费能力，促进天然气行业发展。

### （2）同业竞争

在荆州天然气拥有特许经营权区域内，除CNG销售外，天然气销售和接驳业务不存在同业竞争。

由于CNG业务不受特许经营权限制，荆州天然气CNG加气站业务面临的竞争对手较多，近年来对荆州天然气经营造成了一定影响。但由于CNG加气车辆数量相对稳定，随着市场容量趋近饱和，荆州天然气经营范围内新建CNG加气站的

可能性不大，经过市场充分竞争，CNG加气业务量将趋于稳定。

### (3) 同行业其他公司收入增长情况

同行业可比上市公司近年来的收入增长情况如下：

序号	上市公司	营业收入（万元）				
		2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
1	陕天然气	-	679,033.24	532,245.89	405,808.60	380,317.32
	增长率		27.58%	31.16%	6.70%	-
2	天壕环境	-	95,343.02	44,775.05	32,550.25	25,737.16
	增长率	-	112.94%	37.56%	26.47%	-
3	国新能源	-	676,441.16	550,286.08	439,340.92	366,848.14
	增长率	-	22.93%	25.25%	19.76%	-
4	大众公用	453,468.04	457,136.22	415,333.09	387,409.29	366,604.87
	增长率	-0.80%	10.06%	7.21%	5.67%	-
5	百川能源	171,988.47	141,510.63	114,159.04	77,239.59	57,713.75
	增长率	21.54%	23.96%	47.80%	33.83%	-
6	中天能源	-	197,895.36	119,626.34	76,011.31	56,049.90
	增长率	-	65.43%	57.38%	35.61%	-

注：1、数据来源于上市公司年报，部分上市公司未公告 2016 年年度报告；

2、国新能源、百川能源、中天能源由于近年完成重组上市，为保持数据一致性，重组上市完成前的数据选用注入资产的财务数据。

根据上表，同行业可比上市公司近年来营业收入保持了较高增长速度，尤其是百川能源、中天能源等近年来完成重组上市的公司。

### (4) 标的公司往年收入增长情况

单位：万元

项 目	2016 年 主营业务收入	2015 年 主营业务收入	同比增减幅度
天然气销售	31,144.08	34,479.71	-9.67%
其中：管输非居民	15,617.83	16,904.12	-7.61%
管输居民	8,400.60	6,855.02	22.55%
CNG 加气站	7,125.65	10,720.56	-33.53%
燃气接驳	6,507.38	6,649.58	-2.14%
合 计	<b>37,651.45</b>	<b>41,129.28</b>	<b>-8.46%</b>

2016年度荆州天然气的主营业务收入与2015年度相比出现下滑，主要是管输非居民销售收入和CNG加气站业务收入下滑较大所致。

2016年度管输非居民用户天然气销售收入较2015年下降的主要原因为非居

民用户天然气销售单价的下调。2016年度与2015年度相比，管输非居民用户的天然气销售量由5,611.16万m<sup>3</sup>增加至6,371.42万m<sup>3</sup>，增长约13.55%。

未来年度在销售单价保持不变的情况下，销售量的增加会有效提升标的公司非居民用户天然气销售收入。

CNG加气站业务2016年度下滑较大，2016年度与2015年度相比，CNG加气量下降19.76%，CNG加气平均单价下降15.47%。加气站业务下滑主要是受近年来车用压缩天然气市场竞争加剧影响，目前标的公司所处区域CNG市场已趋于稳定。

由于燃气经营行业具有特许经营的特征，在取得特许经营权的区域和期限内，燃气经营企业的燃气销售和燃气接驳业务基本不存在其他竞争者，有效的保证了燃气经营企业的持续营运能力。同时，燃气作为生产、生活主要的能源之一又使得燃气经营行业具有社会性和公益性，一般情况下，已经铺设完燃气管道的居民、工商业等用户均会持续的使用天然气，由此可有效保证燃气经营企业的盈利能力。

综上，结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况、标的公司往年收入增长情况，标的公司盈利预测具有可实现性。

### 3、补充披露标的公司盈利预测各年增长率差异较大的原因，以及标的公司在承诺期结束后经营业绩的稳定性

2017年-2021年营业收入预测增长率、净利润预测增长率情况分别如下表所示：

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入（万元）	41,055.69	44,606.03	48,682.56	50,086.82	50,355.37
其中：接驳收入占比	15.98%	15.87%	14.97%	11.17%	7.71%
售气收入占比	84.02%	84.13%	85.03%	88.83%	92.29%
收入增长率	8.17%	8.65%	9.14%	2.88%	0.54%
净利润（万元）	7670.33	8971.11	9940.13	9891.42	9564.66
净利润增长率	-1.72%	16.96%	10.80%	-0.49%	-3.30%

2017年-2019年预测收入增长率较高主要是基于目前预测依据，荆州市政府棚户区改造与煤改气政策等将显著增加燃气接驳及通气用户数量，导致预测用气量增加较多所致，根据预测，上述政策效应将集中于2017年-2019年体现。

2020年后，基于目前的预测基础，标的公司盈利水平将趋于稳定。这是由于燃气经营行业特性所决定的。在没有新增特许经营权区域的前提下，随着运营

的发展，燃气销售收入占比将逐步提高，接驳收入占比将有所下降。此外，由于管道铺设完成后，基本上已经完全绑定用户，用户基本生产、生活用气将为标的公司经营业绩提供较高的安全垫，标的公司经营出现大幅下滑的可能性较小，经营业绩具有较高的稳定性。

#### 4、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：标的公司的天然气销售价格、销售量等重要参数的选取符合谨慎性要求，增量客户销售量的预测具有合理性；结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况、标的公司往年收入增长情况，标的公司盈利预测具有可实现性；标的公司盈利预测各年增长率差异较大具有合理性，标的公司在承诺期结束后经营业绩具有较高的稳定性。

## 二、关于标的资产的生产经营

问题 2. 草案披露，2016 年 5 月 30 日，荆州天然气召开股东会，以截至 2015 年 12 月的未分配利润为基数，向股东贤达实业、景湖房地产合计分红 15,189.74 万元；2016 年 12 月 31 日，荆州天然气召开股东会，以截至 2016 年 12 月 30 日的未分配利润为基数，向股东贤达实业、景湖房地产合计分红 9,204.51 万元。请公司结合荆州天然气历年利润分配情况、目前留存利润、账面资金情况、经营活动安排及后续营运资金需求，补充披露交易完成后标的资产是否留有足够的资金进行经营。请财务顾问发表意见。

回复：

### 1、荆州天然气历年利润分配情况

荆州天然气最近三年的利润分配情况如下：

2014 年 12 月 22 日，荆州天然气召开股东会，通过了《关于分红方案的议案》，以截至 2014 年 6 月的未分配利润为基数，向股东贤达实业、景湖房地产合计分红 10,000 万元。

2016 年 5 月 30 日，荆州天然气召开股东会，通过了《关于分红方案的议案》，以截至 2015 年 12 月的未分配利润为基数，向股东贤达实业、景湖房地产合计分红 15,189.74 万元。

2016年12月31日，荆州天然气召开股东会，通过了《关于分红方案的议案》，以截至2016年12月30日的未分配利润为基数，向股东贤达实业、景湖房地产合计分红9,204.51万元。

## 2、截至2016年12月31日留存利润及账面资金情况

截至2016年12月31日，荆州天然气留存收益合计4,609.53万元，其中盈余公积3,000.00万元、未分配利润1,609.53万元。

截至2016年12月31日，荆州天然气货币资金为5,468.46万元、其他流动资产10,064.24万元。其他流动资产主要为荆州天然气购买银行理财产品10,000万元。

## 3、报告期现金流情况

报告期内，荆州天然气的现金流情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	7,154.87	12,069.49
投资活动产生的现金流量净额	-17,145.84	-9,000.47
筹资活动产生的现金流量净额	9,634.02	-4,746.94
现金及现金等价物净增加额	-356.95	-1,677.92
期末现金及现金等价物余额	5,468.46	5,825.41

由上表可以看出，荆州天然气日常经营活动产生的现金流量净额较高，由于标的公司燃气接驳、燃气销售业务均可取得部分预收款，可以有效的保证荆州天然气的现金周转。

## 4、营运资金需求测算

经初步测算，荆州天然气未来三年因经营活动产生的资金需求如下：

单位：万元

项 目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
营业总成本	35,102.99	27,545.50	30,828.59	32,644.55	35,429.06
支付所得税费用	1,887.16	2,610.80	2,556.78	2,990.37	3,313.38
减：折旧摊销	1,882.40	1,476.15	1,465.35	1,339.70	1,282.57
付现成本	35,107.75	28,680.15	31,920.02	34,295.22	37,459.87
每月付现支出	2,925.65	2,390.01	2,660.00	2,857.94	3,121.66

安全资金月数	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
安全营运资金	<b>5,851.29</b>	<b>4,780.02</b>	<b>5,320.00</b>	<b>5,715.87</b>	<b>6,243.31</b>
期末账面资金	<b>5,825.41</b>	<b>5,468.46</b>	<b>5,765.85</b>	<b>6,264.46</b>	<b>6,836.97</b>

注：1、2017-2019 年度营运资金需求测算使用的数据为预测值；

2、营业总成本包括营业成本、期间费用、税金及附加、资产减值损失；

3、折旧摊销为无需现金支付的费用；

4、结合荆州天然气报告期内现金周转率等指标，以 2 个月的营运资金需求为安全边际进行测算。

根据上表，按照 2 个月计算安全营运资金，标的公司期末账面资金即可覆盖安全营运资金的需求。此外，标的公司的燃气接驳和燃气销售业务均可取得部分预收账款，可以及时满足标的公司的现金支付需求。

## 5、未来年度的资本性支出

根据华信众合出具的华信众合评报字[2017]第 1025 号《评估报告》，荆州天然气未来的资本性支出预测如下：

单位：万元

单 位	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
荆州天然气	497.68	336.10	485.06	412.94	388.21
监利天然气	251.31	204.45	211.04	206.93	211.90
合 计	<b>748.99</b>	<b>540.55</b>	<b>696.10</b>	<b>619.87</b>	<b>600.10</b>

经过多年的经营，荆州天然气的城市燃气管网、输配气设施建设等已具备一定规模，未来年度重大资本性支出较少，对资金的需求较小。

## 6、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：荆州天然气最近三年的利润分配履行了相应程序，未对荆州天然气的生产经营产生不利影响。根据荆州天然气期末留存利润、账面资金、自身现金流情况及对未来营运资金需求的预计，交易完成后标的资产留有足够的资金进行经营。

问题 3. 草案披露，标的公司部分房产未办理房产证，部分划拨用地未办理土地出让手续。请公司补充披露上述权属证书和手续的办理进展、预计办毕时间、逾期未办毕是否会对标的公司未来生产经营产生重大不利影响及解决措施。请财务顾问和律师发表意见。

回复：

### 1、未取得权属证书的房产

标的公司未办理房产证的房产具体情况如下：

序号	房产名称	地址	权证编号	土地权证号	面积(m <sup>2</sup> )
1	荆州锣场门站站房	沙市区锣场镇河埡村	未办理	荆州国用(2006)第 11410005 号	218.93
2	红光路配气站值班室	沙市区江津东路/红光路	未办理	荆州国用(2006)第 10610008 号	113.82
3	红光路 CNG 加气站配电室		未办理		93.87
4	红光路 CNG 加气站压缩机房		未办理		385.50
5	红光路 CNG 加气站站房		未办理		123.47
6	南环路 CNG 加气站压缩机房	荆州区南环路	未办理	荆州国用(2013)第 1040100016 号	192.62
7	南环路 CNG 加气站站房及值班室		未办理		140.62
8	监利何王门站站房	监利县何王村	未办理	监国用(2007)第 200111011 号	108.00
9	曾庙 CNG 加气站办公楼	监利县红城乡曾庙村三组	未办理	监国用(2010)第 200111016 号	363.77
10	曾庙 CNG 加气站压缩机房		未办理		209.55

#### (1) 权属证书的办理进展和预计办毕时间

目前，荆州天然气已向相关部门申请办理房产证事宜。

荆州市不动产登记交易中心已于 2017 年 3 月 9 日出具证明，荆州天然气坐落于沙市区江津东路与红光路交汇处、沙市区锣场镇河埡村、荆州区南环路的不动产已向其提出办理不动产登记的申请且将按照相关规定办理上述不动产登记事宜。

监利县不动产登记中心已于 2017 年 3 月 10 日出具证明，监利天然气坐落于何王村、曾庙村的两处不动产已向其提出办理不动产登记的申请，且将按照相关

规定办理上述不动产登记事宜。

根据主管机构的证明文件，标的公司办理上述房产权属证书不存在实质性障碍，但鉴于相关办理权属证书之程序相对复杂，预计尚需较长时间，目前尚无法准确确定办毕权属证书的时间。

## (2) 逾期未办毕是否会对标的公司未来生产经营产生重大不利影响及解决措施

鉴于：

### ①尚未办理产权证的房产无重大权属纠纷

上述未办理房屋所有权证的房屋建筑物确系荆州天然气所有，不存在其他所有权争议，无重大权属纠纷。

### ②尚未办理产权证的房产无重大违反违规行为

荆州市房产管理局已于 2017 年 2 月 10 日出具证明，报告期内，未发现荆州天然气存在重大违反房屋管理法律法规的行为或受到房屋管理部门的重大行政处罚。

### ③尚未办理产权证的房产评估价值占交易标的资产评估值较低

标的公司尚未办理产权证的房产评估价值较低，仅占本次交易标的资产评估值的 0.18%，占比较小，对本次交易不存在重大不利影响，具体情况如下：

序号	房产位置	是否办证	账面价值(万元)	评估值(万元)
1	天然气大厦	是	632.20	2,865.10
2	锣场门站	否	10.25	15.42
3	红光路 CNG 加气站	否	31.29	56.65
4	南环路 CNG 加气站	否	16.65	25.95
5	曾庙 CNG 加气站	否	45.45	49.03
6	何王门站	否	0.67	7.56
未办证房产小计			<b>104.31</b>	<b>154.61</b>
全部自有房产合计			<b>736.51</b>	<b>3,019.71</b>
占全部自有房产比例			<b>14.16%</b>	<b>5.12%</b>
占本次交易标的资产整体估值比例			-	<b>0.18%</b>

### ④交易对方及朱伯东已出具承诺

交易对方及朱伯东已出具承诺，承诺未办理房屋所有权证的房屋建筑物确系荆州天然气所有，不存在其他所有权争议，并将协助荆州天然气尽快办理相关房产权属证明，未来因未办理房屋所有权证而产生的一切风险或其他经济损失，均由其承担。

综上，标的公司逾期未办毕不会对标的公司未来生产经营产生重大不利影响。

## 2、正在办理转为出让用地手续的划拨用地

标的公司三宗正在办理转为出让用地手续的划拨用地具体情况如下：

序号	土地证号	面积(m <sup>2</sup> )	规划用途	实际用途	地上建筑物	是否办理房产证
1	荆州国用(2006)第11410005号	6,472.10	公共设施	天然气门站	地上物为荆州锣场门站的天然气管道及阀门，调压、计量、安全设备，值班室、办公室、操作室等	否
2	荆州国用(2013)第1040100016号	2,423.56	公共设施	CNG加气站	地上物为南环路CNG加气站站房、仓库、压缩机房、罩棚、冷却塔、储气罐等	否
3	监国用(2007)第200111011号	7,449.20	商业	天然气门站	地上物为监利何王门站的天然气管道及阀门，调压、计量、安全设备，值班室、办公室、操作室等	否
合计		16,344.86				

### (1) 手续的办理进展和预计办毕时间

标的公司已向相关主管机构提交了申请土地使用权类型变更的申请。

荆州市国土资源局已于2017年3月15日出具说明，荆州天然气位于荆州市辖区共两宗划拨公共设施土地，分别是荆州锣场门站地块和南环路CNG加气站地块。荆州天然气未曾因上述划拨用地受到过行政处罚。目前，荆州天然气已提交上述两宗土地性质变更申请手续，将按照土地管理相关法律法规和程序进行处理。

目前，荆州市国土资源对于荆州锣场门站地块性质变更申请已完成向规划部门的征求意见，正在进行土地勘测等工作，土地勘测完成后，将进入土地评估及补交土地出让价款等程序。预计2017年12月31日前可完成办理。

荆州市国土资源局对于南环路CNG加气站地块性质变更申请正在向规划部门征求意见，规划部门征求意见反馈后，将进入土地勘测、评估等工作，预计

2018年6月30日前可完成办理。

监利县国土资源局已于2017年3月13日出具说明，监利天然气何王门站用地符合有关法律规定，未受过行政处罚，目前监利天然气已提交办理上述土地出让审批手续，将按照土地管理相关法律法规和程序进行办理。

监利县国土资源局对于监利天然气何王门站土地性质变更申请已经予以受理，下一步将向规划部门征求意见，预计2018年6月30日前可完成办理。

## **(2) 逾期未办毕是否会对标的公司未来生产经营产生重大不利影响**

鉴于：

### **① 划拨地的取得、使用符合《土地管理法》、《划拨用地目录》等相关法律法规规定**

根据《中华人民共和国土地管理法》第54条，“城市基础设施用地和公益事业用地；国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地”，经县级以上人民政府依法批准，可以以划拨方式取得。

根据《划拨用地目录》（2001年10月22日国土资源部令第9号）第三条规定：“对国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地项目，可以以划拨方式提供土地使用权。”国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地具体包括：石油天然气设施用地中的油（气、水）井场及作业配套设施、油（气、汽、水）计量站、转接站、增压站、油、气（汽）、水集输和长输管道、专用交通运输设施、成品油（气）库（站）、液化气站”等。

荆州天然气所使用的划拨地主要用于城市门站、CNG加气站，属于国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施的用地范围。同时，《划拨用地目录》中规定，城市基础设施用地和公益事业用地包括“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。”

荆州天然气所使用的划拨用地用于天然气城市门站、CNG加气站，属于“城市基础设施用地和公益事业用地”和“国家重点扶持的能源项目用地”，符合《中华人民共和国土地管理法》、《划拨用地目录》的相关规定。

### **② 划拨用地已取得主管部门出具证明**

荆州市国土资源局已于 2017 年 2 月 10 日出具证明，报告期内，未发现荆州天然气存在重大违反土地管理法律法规的行为或受到土地管理部门的重大行政处罚。监利县国土资源局已于 2017 年 2 月 8 日出具证明，报告期内，未发现监利天然气存在重大违反土地管理法律法规的行为或受到土地管理部门的重大行政处罚。

### ③划拨用地评估价值及占交易标的资产评估值较低

标的公司尚未办理土地出让手续的划拨用地其评估价值较低，仅占本次交易标的资产评估值的 0.44%，对本次交易和标的公司生产经营影响较小，具体情况如下：

序号	地块位置	土地证号	土地性质	账面价值 (万元)	评估值 (万元)
1	荆州锣场门站	荆州国用(2006)第 11410005 号	划拨	40.05	134.17
2	南环路 CNG 加气站	荆州国用(2013)第 1040100016 号	划拨	88.00	138.36
3	监利何王门站	监国用(2007)第 200111011 号	划拨	30.05	117.24
未办证房产小计				<b>158.1</b>	<b>389.77</b>

综上所述，标的公司及下属企业划拨用地的取得、使用符合《土地管理办法》、《划拨用地目录》等相关法律法规的规定；均已取得相关土地管理部门的认可证明；上述划拨用地评估价值及其占交易标的资产评估值比例低。因此，标的公司尚未取得未办理土地出让手续的划拨地不会对标的公司的生产经营造成重大影响。

### ④交易对方及朱伯东已出具承诺

交易对方、朱伯东已出具承诺，将按照有关法律法规规定及政府机关、土地规划主管部门的要求，协助荆州天然气及监利天然气尽快办理土地变更程序，若上述变更手续自标的公司股权过户之日起 24 个月内未办理完毕的，将承担土地性质变更过程产生的所有费用，包括但不限于土地出让金、税费以及其他程序性费用等。如果因前述土地使用权变更上市公司遭受损失的，将给与足额补偿。

## 3、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：上述房屋价值占标的公司总资产价值的比例较

小；交易对方及其实际控制人已作出补偿承诺；上述房屋事实上为标的公司占有和使用，且相关主管部门已分别出具证明文件，标的公司已就上述未办理房屋产权证的房屋启动证照申办程序，其产权证逾期未办理完毕不会对标的公司未来的生产经营产生重大不利影响。

上述正在办理转为出让用地的划拨用地的评估价值占标的公司总资产价值的比例较小；交易对方及其实际控制人已分别作出补偿承诺；标的公司已就划拨土地启动土地性质变更程序，相关主管部门已出具证明，将对上述划拨土地的变更手续予以办理；上述划拨土地事实上为标的公司占有和使用，在交易对方及其实际控制人切实履行其承诺的前提下，上述划拨用地转出让用地的手续逾期未办理完毕不会对标的公司未来生产经营产生重大不利影响。

**问题 4. 草案披露，根据《市政公用事业特许经营管理办法》，城市供气经营需要取得特许经营权；标的公司存在特许经营权被取消的风险。请公司：（1）补充披露标的资产的特许经营权是否存在被取消的潜在法律风险；（2）结合行业特点，补充披露如果不能取得特许经营权，对标的资产未来经营业绩以及估值的具体影响。请财务顾问、律师和评估师发表意见。**

**回复：**

**1、相关特许经营权的情况**

荆州天然气主要经营其所在地域的天然气销售业务。根据《市政公用事业特许经营管理办法》，城市供气经营需要取得特许经营权。荆州天然气、监利天然气已经分别与荆州市建设委员会、监利县城市管理局签订特许经营协议具体情况如下：

特许经营主体	授权方	特许经营业务范围	特许经营权地域范围	特许经营权期限
荆州天然气	荆州市住房和城乡建设委员会	以管道输送形式或其他符合国家规定的形式向用户供应天然气，并提供相关管道天然气设施的建设、维护、运行、抢修抢险业务等	在荆州市城市内 318 国道-荆州大道-荆沙大道以南，东方大道以西，以及该范围外现有管网已覆盖区域	2006.1.1-2035.12.31

监利天然气	监利县城市管理局	以管道输送形式向用户供应销售天然气、天然气管网设计、建设、管理与运营及其设施抢险抢险、天然气加气站的建设和运营（包括油气合建站中的天然气气站），并提供相关管道天然气设施的维护、运行、抢修、抢险业务	监利县容城镇城市总体规划区域范围内	2010.1.28-2038 .1.27
-------	----------	--	-------------------	-------------------------

## 2、目前，标的资产的特许经营权不存在被取消的潜在法律风险

根据《市政公用事业特许经营管理办法》第十八条的规定，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：

- (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)法律、法规禁止的其他行为。

本次发行股份购买资产的交易标的为荆州天然气 100% 股权。交易完成后，相关特许经营权的持有主体仍为荆州天然气及其子公司监利天然气，本次交易不会导致其特许经营权的转让或其他任何形式的变更。无论本次交易是否完成，荆州天然气及其子公司监利天然气持有的特许经营权状态不会发生变化。

根据荆州市住房和城乡建设委员会于 2017 年 2 月 13 日出具的《证明》，自 2014 年 1 月 1 日至该函件出具日，荆州天然气不存在重大违反燃气管理法律法规的行为，不曾受到燃气主管部门的重大行政处罚。

监利县城市综合管理局于 2017 年 2 月 9 日出具证明，自 2014 年 1 月 1 日至该函件出具日，未发现监利天然气存在重大违反燃气管理法律法规的行为或受到燃气主管部门的重大行政处罚。

此外，根据荆州天然气出具的说明，荆州天然气不存在擅自转让、出租特许经营权的情形，不存在擅自将所经营的财产进行处置或者抵押的情形，亦不存在因管理不善，发生重大质量、生产安全事故的情形或擅自停业、歇业，严重影响

到社会公共利益和安全的情形。

综上，从目前来看，标的公司的特许经营权不存在被取消的潜在法律风险。但仍无法完全排除未来标的公司由于管理不善发生重大质量、生产安全事故或出现其他禁止性行为导致特许经营权被取消的风险。

### 3、结合行业特点，补充披露如果不能取得特许经营权，对标的资产未来经营业绩以及估值的具体影响。

由于燃气经营行业具有社会性、公益性特征，且取得特许经营权的燃气运营企业经过多年实践，在管网建设、安全运营、收费管理等多方面积累了丰富的经验，一般情况下，不会发生特许经营权被取消的情形。若标的公司不能取得特许经营权，将对标的资产未来经营业绩及估值产生影响。

假设荆州天然气特许经营权到期后不能继续取得，荆州天然气公司 2036 年 1 月 1 日终止经营，监利天然气 2038 年 1 月 27 终止经营，估值测算如下表所示：

单位：万元

项目/年份	折现值	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2036年	2038年
一、营业收入		41,055.69	44,606.03	48,682.56	50,086.82	50,355.37	50,355.37	9,243.28	683.75
减：营业成本		28,901.67	30,721.98	33,482.00	34,991.25	35,691.44	35,691.44	6,789.65	502.25
营业税金及附加		242.38	283.74	308.34	311.35	310.63	310.63	51.52	3.81
销售费用		690.46	655.54	619.59	551.74	533.00	533.00	90.22	6.67
管理费用		811.57	799.94	834.71	861.99	886.32	886.32	228.21	16.88
财务费用		179.13	179.53	179.94	180.36	180.78	180.78	0.00	0.00
资产减值损失		3.38	3.82	4.48	1.57	0.33	0.33	0.17	0.01
加：投资收益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润		10,227.10	11,961.48	13,253.50	13,188.56	12,752.88	12,752.88	2,083.52	154.12
加：营业外收入		0.00	0.00	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	0.00	0.00
三、利润总额		10,227.10	11,961.48	13,253.50	13,188.56	12,752.88	12,752.88	2,083.52	154.12
减：所得税费用		2,556.78	2,990.37	3,313.38	3,297.14	3,188.22	3,188.22	520.88	38.53
四、净利润		7,670.33	8,971.11	9,940.13	9,891.42	9,564.66	9,564.66	1,562.64	115.59
加：固定资产折旧		1,437.23	1,311.58	1,261.49	1,187.36	1,106.92	917.40	347.91	25.74
加：无形资产长期待摊摊销		28.12	28.12	21.08	19.68	19.68	19.93	19.93	0.78
加：借款利息（税后）		119.38	119.38	119.38	119.38	119.38	119.38	0.00	0.00
加：运营资金收回		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2,232.61
加：其他		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：资本性支出		748.99	540.55	696.10	619.87	600.10	710.07	211.90	15.67

减：营运资金变动		-340.02	-157.41	-180.74	-62.26	-11.91	0.00	0.00	0.00
减：其他		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、企业自由现金流量		8,846.08	10,047.05	10,826.72	10,660.22	10,222.43	9,911.30	1,718.58	-2,106.18
期数		0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000	5.5000	19.5000	21.0370
折现率为 12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%
折现系数		0.9449	0.8436	0.7531	0.6724	0.6003	0.5359	0.1095	0.0920
六、企业现金流量折现	77,848.34	8,358.39	8,475.26	8,153.70	7,167.50	6,136.19	5,311.51	188.22	-193.77
加：溢余性资产	3,118.36								
加：非经营性资产	18,833.17								
减：非经营性负债	259.84								
减：有息负债现值	21,600.00								
七、股东权益评估值	77,940.03								

注：1、上述测算假设 2022 年-2035 年，标的公司各年经营情况保持不变；

2、2036 年、2037 年标的公司仅监利天然气尚处于经营状态；

3、上述测算未考虑到期后资产处置收益。

按照上述测算，假设荆州天然气及监利天然气特许经营权到期后不能继续取得，标的资产估值约为 77,940 万元，与目前 87,920 万元交易价格相比降低约 9,980 万元。

#### 4、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：从目前来看，标的公司的特许经营权不存在被取消的潜在法律风险。但仍无法完全排除未来标的公司由于管理不善发生重大质量、生产安全事故或出现其他禁止性行为导致特许经营权被取消的风险；若到期后不能取得特许经营权，对标的资产未来经营业绩以及估值将会产生影响。

问题 5. 草案披露，2014-2015 年标的公司多次因车用压缩天然气产品水露点指标不合格而受到行政处罚。请公司补充披露：（1）结合标的公司在 14 年 4 月因上述问题被处以行政处罚后，又数次出现同样问题的原因，说明标的公司的内部控制制度是否健全有效；（2）标的公司的整改措施和避免类似事件再次发生的防范措施；（3）标的公司是否符合安全生产相关要求。请财务顾问发表意见。

回复：

**1、结合标的公司在 14 年 4 月因上述问题被处以行政处罚后，又数次出现同样问题的原因，说明标的公司的内部控制制度是否健全有效**

**(1)标的公司在 2014 年 4 月因车用压缩天然气产品水露点指标不合格受到行政处罚后数次出现同样问题的原因及整改措施**

①2014 年 1 月标的公司红光路加气站压缩天然气水露点检测不合格后，标的公司迅速拿出整改措施，投资 30 万元采购新的冷却塔设备、缩短分子筛更换周期、增加了脱水干燥时间。整改后，产品已符合质量要求。

②2015 年 5 月份标的公司红光路加气站压缩天然气水露点再次检测出不合格情况，主要是标的公司红光路加气站 2 号压缩机机器出现故障所致。标的公司对出现故障的 2 号压缩机即时采取了停机作业并及时开展维修。维修后产品已符合质量要求。为进一步降低 2 号机发生故障导致产品出现质量问题发生的概率，2016 年 4 月，标的公司采购新的压缩机，原 2 号压缩机不再继续使用。

③2015 年 5 月份标的公司曾庙加气站压缩天然气水露点检测不合格后，标的公司立即采取对干燥器的过滤器进行清洗、更换分子筛等措施。整改后，产品已符合质量要求。

**(2) 标的公司的内部控制制度是否健全有效**

荆州天然气制定了《质量管理体系》、《天然气安全管理体系》等各项制度。在加气站管理方面，荆州天然气制定了《加气站管理制度》，包括《压缩机生产设备巡回检查管理制度》、《设备维修保养制度》、《CNG 安全生产责任制》等制度及多项操作规程。

上述检测不合格事项发生后，标的公司均立即进行了整改，采取了采购新设备、缩短分子筛替换周期、处理相关责任人员等措施。此外，标的公司积极吸取经验教训，对设备的管理、维护等从严要求，加强对管理层和员工的培训工作，修订和完善各项规章制度。

**2、标的公司的整改措施和避免类似事件再次发生的防范措施**

标的公司对于发生问题之处及时进行整改，整改措施主要包括采购新设备、缩短分子筛替换周期、处理相关责任人员等。整改后，所生产产品已符合相关质

量要求。

为避免类似事件再次发生，标的公司采取了多项防范措施，主要包括：

(1) 加强对设备的维护、管理。采购先进设备，采用最新工艺流程设计，对于使用时间长的设备缩短检查间隔、增加检查频率，及时发现问题，对于容易发生故障的设备、部件等及时进行替换。对于有使用周期的配件等密切检测，及时进行更新。

(2) 完善制度建设。积极建立和完善各项制度，进一步加强内控管理。对于生产过程中的重要环节制定操作规程，对各业务环节进行细化，按制度办事。

(3) 加强对管理层和员工的培训。全体员工要牢固树立安全至上、产品质量至上的理念，始终把保证安全生产、责任生产作为首要任务。建立责任到人的安全生产责任制，明确每个岗位的职责。同时，加强对员工的职业技能培训，提高职业技能水平。

### 3、标的公司是否符合安全生产相关要求

#### (1) 安全生产制度及组织机构建设

荆州天然气坚持“安全第一，预防为主，综合治理”的安全工作基本方针，建立“安全供气，人人有责”的全员安全管理原则，从制度、组织机构、管理等多方面采取相应措施，确保企业的安全运营。

根据《中华人民共和国安全生产法》、《城镇天然气管理条例》、《湖北省燃气管理条例》、《湖北省建筑燃气技术规程》等法律、法规及相关规定，荆州天然气编制了《安全生产管理制度》、《质量管理体系》、《天然气安全管理体系》等各项制度。

在上述制度、操作规程基础上，荆州天然气制定了安全生产责任制度，建立和完善了公司统一领导、各部门专项负责、质量安全部监督管理的机制。

荆州天然气成立安全生产环保委员会，是公司安全生产的组织领导机构，由公司领导和有关部门负责人组成，全面负责公司安全生产管理工作，研究制定安全生产技术措施和劳动保护、环保计划，实施安全生产检查和监督，调查处理事故等工作。

公司办公室负责制定安全宣传计划并实施落实、负责公司网站安全宣传等，质量安全部负责制定公司安全管理规定和安全工作流程、监督管网安全重点维护工作等；生产运行部负责门站、配气站安全管理监督工作及用户供气 and 停气作业的调度安排，工程技术部负责审核施工单位施工方案、监督施工安全作业、负责对监理公司工作的考核等，客户服务中心负责居民用户入户安检工作、接居民用户报警并及时有效处理等，管线所负责管道的安全检查和维修维护、对管道巡线检查等。

## (2) 安全生产相关投入情况

根据财政部、国家安全生产监督管理总局印发的《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企[2012]16号）规定，荆州天然气及其子公司按上年度对外天然气销售收入 1.5% 比例，平均逐月提取安全生产费用，并在规定的范围内使用。

报告期内，荆州天然气（合并口径）提取安全生产费用情况如下：

单位：万元

项 目	2016年度	2015年度
安全生产费计提	517.20	490.80
安全生产费使用	421.92	393.11

## (3) 报告期内荆州天然气安全生产情况

2015年10月，监利县容城镇国庆社区发生一起天然气爆燃事故，造成一人受伤、部分财产受损。经监利县事故调查组调查，主要原因为该用户私搭乱接天然气管道所致。该用户在监利天然气开户报装为一楼，其另行找不具备资质的社会人员另接管道到四楼，且四楼家中长期没有人居住门窗紧闭，管道破损导致泄漏天然气积聚达到天然气爆燃的极限值导致了事故发生。监利天然气因未对该用户户内燃气设施进行每年不少于一次的安全检查及未及时排除隐患承担一定的责任，截至本报告书签署日，该用户已与监利天然气签署和解协议。

事故发生后，荆州天然气及监利天然气加大对燃气安全知识和用气常识的宣传力度，同时加强职工教育培训管理，认真开展入户安全检查，进一步保证用气安全。

#### **(4) 主管机构证明**

荆州市安全生产监督管理局、监利县安全生产监督管理局已出具证明，证明报告期内未发现荆州天然气、监利天然气存在重大违反安全生产管理法律法规的行为或受到安全生产监督管理部门的重大行政处罚。

#### **4、独立财务顾问意见**

经核查，独立财务顾问认为：结合标的公司行政处罚的原因、整改措施及标的公司管理制度的建设等，标的公司的内部控制制度健全有效；标的公司对发现的问题积极进行整改，同时采取了避免类似事件再次发生的防范措施；标的公司符合安全生产相关要求。

### **三、其他**

**问题 6. 草案披露，交易对方、朱伯东对标的资产盈利承诺补偿与资产减值补偿承担无限连带责任。请公司结合交易对方和朱伯东各自的资金实力及财务状况，补充披露其是否具有足够的资金实力履行上述承诺，以及上述补偿的履约保障措施。请财务顾问发表意见。**

**回复：**

#### **1、交易对方、朱伯东的履约能力**

交易对方贤达实业注册资本 2,000 万，截至 2016 年 12 月 31 日，贤达实业未经审计的财务报表总资产为 172,476.08 万元，净资产 67,801.86 万元，2016 年度净利润 7,417.79 万元；交易对方景湖房地产注册资本 6,000 万，截至 2016 年 12 月 31 日，景湖房地产未经审计的财务报表总资产 102,890.47 万元，净资产 33,697.60 万元，2016 年度净利润 6,656.64 万元。贤达实业、景湖房地产经营状况良好，有一定资金实力。

交易对方实际控制人朱伯东另投资或控制多家公司，自身经济实力较强。

此外，根据交易对方及朱伯东提供的企业信用报告、个人信用报告及其说明，本次业绩补偿义务人贤达实业、景湖房地产、朱伯东信用记录良好，不存在大额到期未偿还债务。

综上，交易对方贤达实业、景湖房地产资金实力较强，有能力履行前述承诺，

保障上市公司股东的利益。

## 2、荆州天然气本次业绩承诺的可实现性较强

### (1) 行业地位突出，具备较强的竞争力

荆州天然气拥有特许经营权区域为荆州市和监利县核心区域，市场较为成熟，经济较活跃，众多的居民用户、工商业用户为荆州天然气带来较为稳定的现金流；同时，荆州天然气公司经过 10 多年的积累，已经在当地确立了较高的行业地位和较好的品牌形象，积累了丰富的业务运作经验和经营管理能力，拥有大批专业性较强的人才，在市场基础、业务规模、安全技术管理、客户服务等方面，积累了较多优势。

### (2) 特许经营区域燃气需求量有望继续增长

受荆州当地政府出台的棚户区改造、煤改气等政策的影响，当地接驳安装量和居民、工商业用户数量将得到增加，从而带来燃气接驳利润和燃气销售利润的增长。

综上，标的公司完成业绩承诺的可实现性较强，可有效控制需进行业绩承诺补偿和资产减值补偿的金额。

## 3、履行业绩补偿承诺所采取的保障措施

为保障交易对方履行业绩补偿协议，本次交易设置了按比例分期解锁安排，若业绩承诺未达到的，则贤达实业、景湖房地产在当期进行业绩补偿后，方可按照上述约定转让获得的上市公司股票。

根据相关安排，在业绩承诺期内，补偿义务人未解锁股份对以后年度可能的最大补偿金额的覆盖率计算如下：

年度	2017年	2018年	2019年
(1) 承诺扣非净利润（万元）	7,850	9,200	10,150
(2) 累积需实现的扣非净利润占承诺扣非净利润总和的比例	100%	71.14%	37.32%
(3) 当期期末业绩补偿义务人限售股份价值占交易价格的比例	100.00%	70.00%	40.00%
(4) 当期期末业绩补偿义务人限售股价值对最大补偿金额的覆盖率	100.00%	98.40%	107.19%

注 1、承诺扣非净利润系根据业绩承诺：标的公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度经

审计的扣非净利润分别不低于 7,850 万元、9,200 万元、10,150 万元。

2、累积需实现的扣非净利润，在 2017 年为 27,200 万元，2018 年为 19,350 万元（即承诺扣非净利润总额 27,200 万元减去假设 2017 年已完成的 7,850 万元），在 2019 年为 10,150 万元。承诺扣非净利润总额为 27,200 万元。

3、当期期末业绩补偿义务人限售股份价值，系根据业绩补偿义务人的解锁安排，假定每年都按期解锁并将解锁股份全部卖出的情况下，计算其在当年年末剩余未解锁股份对应的本次交易中获得的股份对价。限售股价值按本次重组发行股份购买资产发行价格计算。

4、覆盖率=（3）/（2）。

从上表可以看出，业绩承诺期内当期期末业绩补偿义务人限售股价值对最大补偿金额的覆盖率均在 98% 以上，即使在荆州天然气业绩发生大幅下滑情形下，上述安排也可以在较大程度上保障业绩补偿的实行。

#### 4、财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易对方及交易对方的实际控制人当前具有较强的资金实力，履约能力良好；结合荆州天然气的竞争优势、市场未来发展情况来看，荆州天然气本次业绩承诺的可实现性较强；同时，本次交易对荆州天然气全体股东获得的上市公司股份对价做出了分期解锁安排，为业绩补偿提供了保障，保障措施具备可行性。

**问题 7、草案披露，交易对方贤达实业间接持有重庆市聚能投资有限公司 85% 的股权，该公司的主营业务包括天然气（CNG）的零售。请公司补充披露聚能投资是否有可能与标的公司或上市公司构成同业竞争，如构成，请披露相应的解决措施。请财务顾问发表意见。**

**回复：**

##### 1、聚能投资与标的公司或上市公司不构成同业竞争

贤达实业通过全资子公司重庆聚贤投资有限公司间接持有聚能投资 85% 股权。

聚能投资目前拥有重庆市南岸区四公里 CNG 加气站。聚能投资气源为重庆燃气集团公司接入，目前销售对象为重庆市区以 CNG 作为燃料的汽车。由于国家对燃气经营实行许可证制度，聚能投资的营业范围与荆州天然气、百川能源均无重合，当前聚能投资与荆州天然气、百川能源在生产经营上不构成直接竞争。

## 2、交易对方贤达实业出具了承诺

为避免潜在的经营竞争，交易对方贤达实业已出具《关于避免同业竞争》承诺，承诺：

“本企业及本企业所控制的子公司、分公司、本企业所控制的合营或联营公司及其他任何类型企业未从事任何对百川能源及其子公司构成直接竞争的生产经营业务或活动；并保证将来亦不从事任何对百川能源及其子公司构成直接竞争的生产经营业务或活动。

本企业将对自身及相关企业的生产经营活动进行监督和约束，如果将来本企业及相关企业（包括本次重组完成后设立的相关企业）的产品或业务与百川能源及其子公司的产品或业务出现相同或类似的情况，本企业承诺将采取以下措施解决：

（1）本企业及相关企业从任何第三者获得的任何商业机会与百川能源的产品或业务可能构成同业竞争的，本企业及相关企业将立即通知百川能源，并尽力将该等商业机会让与百川能源；

（2）如本企业及相关企业与百川能源及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突，则优先考虑百川能源及其子公司的利益；

（3）百川能源认为必要时，本企业及相关企业将进行减持在有关资产和业务中持有的股权/权益比例，或全部转让本企业及相关企业持有的有关资产和业务；

（4）在百川能源认为必要时，可以通过适当方式按照公允价值和法定程序优先收购本企业及相关企业持有的有关资产和业务。

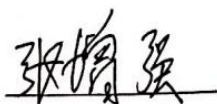
若违反上述承诺，将赔偿上市公司因此而产生的任何可具体举证的损失。”

## 3、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：聚能投资目前与标的公司、上市公司不构成同业竞争。根据贤达实业出具的承诺，未来若与上市公司可能构成同业竞争时，将优先考虑上市公司的利益，将资产转让给上市公司或无关联第三方。因此，聚能投资不会与标的公司或上市公司构成同业竞争。

(此页无正文，为《天风证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于对百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函>回复之核查意见》之签章页)

财务顾问主办人：



张增强



范 焯

天风证券股份有限公司

2017年4月19日

