

中信证券股份有限公司
关于山东天业恒基股份有限公司
未实现 2014 年度盈利预测的说明及致歉

经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）核准，山东天业恒基股份有限公司（以下简称“天业股份”、“上市公司”）于 2014 年 8 月完成了发行股份购买资产并募集配套资金交易，上市公司主营业务除原有房地产业务外，新增黄金勘探开发及采选业务。中信证券股份有限公司接受上市公司的委托，担任上市公司本次重大资产重组的独立财务顾问，现就上市公司 2014 年度盈利预测未实现的情况说明如下：

一、关于本次重大资产重组的盈利预测情况

在本次重大资产重组中，各盈利预测情况如下：

（一）根据瑞华出具的《山东天业恒基股份有限公司 2013 年 8-12 月和 2014 年度备考合并盈利预测审核报告》（瑞华核字[2013]第 404A0008 号），天业股份 2014 年度预计实现合并净利润为 8,781.16 万元，其中：归属于母公司股东的净利润为 9,350.94 万元。

（二）根据瑞华出具的《山东天业黄金矿业有限公司 2013 年 8-12 月和 2014 年度合并盈利预测审核报告》（瑞华核字[2013]第 404A0006 号），天业黄金 2014 年度预计实现合并净利润 7,189.73 万元，其中，归属于母公司股东的净利润为 7,189.73 万元。

（三）根据瑞华出具的《明加尔金源公司 2013 年 8-12 月和 2014 年度盈利预测审核报告》（瑞华核字[2013]第 404A0005 号），明加尔 2014 年度预计实现净利润是 1,907.30 万澳元。

（四）依据新广信出具的《矿业权评估报告》（鲁新广会矿评报字[2013]第 060 号），对于明加尔公司采用未来收益法估值的矿业权（以下简称“标的矿权 I”），按照天业集团持有 90%权益比例计算，标的矿权 I 收益在 2014 年度的净利润预

测数为 1,504.65 万澳元。

根据本次交易的评估基准日 2013 年 4 月 30 日澳元对人民币汇率（1 澳元兑 6.4041 人民币）计算，本次交易所涉及的标的矿权 I 在 2014 年度为人民币 9,635.93 万元。

二、天业股份 2014 年度盈利预测实现情况

根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告及专项审核报告：

（一）标的矿权 I（90%权益）实现情况

项目	2014 年承诺数	2014 年实现数	预测完成率（%）
净利润（万澳元）	1,504.65	1,224.45	81.38
净利润（万人民币）	9,635.93	6,789.09	70.46

（二）明加尔金源公司实现情况

项目	2014 年承诺数	2014 年实现数	预测完成率（%）
净利润（万澳元）	1,907.30	972.66	51.00

（三）天业黄金实现情况

项目	2014 年承诺数	2014 年实现数	预测完成率（%）
归属于母公司股东的净利润（万人民币）	7,189.73	4,678.74	65.08

（四）天业股份实现情况

项目	2014 年承诺数	2014 年实现数	预测完成率（%）
归属于母公司股东的净利润（万人民币）	9,350.94	7,152.13	76.49

三、盈利预测未实现的主要原因

由于 2014 年国际经济环境、黄金行业环境的变化，导致明加尔金源公司的实际生产经营环境与盈利预测时的基本假设发生了较大变化，从而本次重组标的资产及上市公司备考合并的盈利预测未能实现，这些外部经营环境的变化，主要包括如下方面：

1、国际金价的下落导致产品销售收入的下落

天业股份黄金业务的盈利能力与国际黄金价格呈高度正相关关系，国际金价波动对公司的盈利水平带来较大影响。2014 年国际黄金价格经历了持续下跌及反弹波动的行情，对标的资产盈利预测实现有一定影响。2014 年实际黄金销售

均价为1403.68 澳元/盎司，较盈利预测假设的 1,499.99 澳元/盎司金价下跌 6.42%。黄金销售价格的下落直接导致明加尔公司黄金销售收入的下降。根据明加尔金源公司 2014 年度实际销售测算，金价下跌共计影响 320.68 万澳元净利润。

2、黑狗矿段矿石硬度超出预期

明加尔金源公司 2014 年度预测与实际生产数据对比如下：

项目	预测①	实际②	差异 ③=②-①	差异率 ④=③/①
采矿量（万吨）	60	60.54	0.54	0.90%
选矿处理量（万吨）	60	40.79	-19.21	-32.02%
入选品位（克/吨）	2.24	2.93	0.69	30.80%
产金产量（盎司）	39,753.73	33,294.00	-6,459.73	-16.25%
销售量（盎司）	39,753.73	33,294.00	-6,459.73	-16.25%

明加尔公司 2014 年度黄金实际产金量低于预期 16.25%主要原因系公司 2014 年 2 月份开始开采品位较高的黑狗矿段，由于该矿段的矿石硬度高，导致设备处理效率下降。选矿处理能力从 80 吨/小时降低到 30-40 吨/小时，矿石回收率从 92%下降到 86.65%。由于选矿阶段的固定成本占比高，产金量下降导致实际单位盎司主营业务成本从预测数据的 810.23 澳元/盎司上升到 931.76 澳元/盎司。

3、美元汇率大幅波动形成较大汇兑损益

明加尔金源公司位于澳大利亚珀斯，采用澳元为记账本位币。明加尔金源公司期末存在美元净负债，2014 年度美元对澳元大幅升值共计对明加尔金源公司产生 314.17 万澳元的净汇兑损失。

4、澳元对人民币的汇率变化

由于天业股份的合并报表记账本位币为人民币，故澳元对人民币的汇率变化对上市公司带来一定的汇率风险。受澳大利亚经济低迷等因素影响，澳元兑人民币汇率持续走低。自 2013 年 4 月 30 日以来，澳元对人民币汇率已由 1 澳元兑换人民币 6.4041 元变化为 2014 年平均汇率 1 澳元兑换人民币约 5.5446 元，变化幅度超过 13.42%。

5、2014 年 3 月西澳国家电网检修停电，前后持续时间近一周，影响了正常

生产活动。

综上，针对上市公司 2014 年未能实现本次重大资产重组相关盈利预测，本独立财务顾问及主办人深感遗憾并向广大投资者诚恳致歉。本独立财务顾问及主办人仍将继续积极履行持续督导职责，督导上市公司及相关方严格按照相关规定和程序，履行相关承诺，保护中小投资者利益。

（以下无正文）

(此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于山东天业恒基股份有限公司未实现 2014 年度盈利预测的说明及致歉》之签章页)

财务顾问主办人：

