

**国泰君安证券股份有限公司**

**关于**

**天壕节能科技股份有限公司**

**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**

**之**

**独立财务顾问报告**

**独立财务顾问**



**报告签署日期:二〇一五年五月**

## 声明与承诺

天壕节能科技股份有限公司（以下简称“天壕节能”、“上市公司”、“公司”）与北京华盛新能投资有限公司（以下简称“北京华盛”）及其全体股东于2014年12月26日签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。根据上述协议，公司向北京华盛全体股东发行股份及支付现金购买其持有的北京华盛100%股权。

本独立财务顾问依据《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《公开发行证券的公司信息披露规则第26号——上市公司重大资产重组》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规的有关规定，按照证券行业公认的业务标准、道德规范和诚实信用、勤勉尽责精神，经审慎尽职调查后出具本报告，供天壕节能全体股东及有关方面参考。

### 一、独立财务顾问声明：

1、本独立财务顾问与本次交易各方均无任何利益关系，对本次交易独立发表意见；

2、本报告依据的文件、材料由本次交易各方提供。有关资料提供方已对本独立财务顾问保证：其为出具本报告提供的所有文件和材料均真实、准确、完整，并对提供材料的真实性、准确性、完整性负责；

3、本独立财务顾问已对出具独立财务顾问报告所依据的事实进行尽职调查，有充分理由确信本报告发表的意见与上市公司和交易对方披露的内容不存在实质性差异；

4、本独立财务顾问对出具意见至关重要而又无法取得独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件作出判断；

5、本独立财务顾问未委托和授权其他任何机构和个人提供未在本报告中列

载的信息和对本报告做任何解释或者说明；

6、本独立财务顾问提请投资者注意，本报告旨在对本次交易行为做出客观、公正的评价，不构成对天壕节能股票的任何投资建议，对投资者依据本报告做出的任何投资决策产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任；

7、本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读天壕节能董事会发布的关于本次交易的公告以及相关的审计报告、评估报告等有关资料。

## 二、独立财务顾问承诺

依照《上市公司重大资产重组管理办法》、《财务顾问业务指引》及其他相关法规要求，国泰君安证券出具独立财务顾问核查意见，并作出如下承诺：

1、已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、有充分理由确信上市公司委托独立财务顾问出具意见的本次交易方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、有关本次发行股份购买资产事项的专业意见已提交独立财务顾问内部审查机构审查，内部审查机构同意出具此专业意见；

5、在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

## 特别提示

本部分所使用的简称与本报告“释义”中所定义的简称具有相同涵义。

### 一、 本次交易的主要内容

本次交易中天壕节能拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京华盛 100% 的股权，并募集配套资金。其中：

#### （一）发行股份及支付现金购买资产

天壕节能拟以发行股份及支付现金的方式购买西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞等 3 名交易对方合计持有的北京华盛 100% 股权。本次交易前，上市公司未持有北京华盛的股权。本次交易完成后，北京华盛将成为上市公司的全资子公司。

根据公司与交易对方签订的附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易中标的资产的价格由交易各方根据具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告中确认的标的资产的评估结果协商确定。本次交易中，天健兴业采用收益法和资产基础法对北京华盛的 100% 股权进行评估，并以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据天兴评报字（2014）第 1316 号《资产评估报告书》，在评估基准日 2014 年 10 月 31 日，北京华盛总资产账面价值为 46,108.55 万元，总负债账面价值为 20,914.00 万元，净资产账面价值为 25,194.55 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,903.89 万元，增值 75,709.34 万元，增值率为 300.50%。参考上述评估值，经交易各方友好协商，北京华盛 100% 股权的交易作价为 100,000.00 万元。其中股份对价与现金对价各占总对价的 50%。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号），上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票

交易均价之一（交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量）。首次审议本次交易的第二届董事会第十二次会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价为 13.75 元/股、前 60 个交易日公司股票交易均价为 13.27 元/股、前 120 个交易日公司股票交易均价为 12.71 元/股，经交易各方协商一致以审议本次交易的第二届董事会第十二次会议决议公告日为定价基准日，以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 13.75 元/股为市场参考价确定股份发行价格为 13.00 元/股。最终发行价格已经公司股东大会批准，尚需证监会核准。在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格及发行数量将根据有关交易规则进行相应调整。根据 2014 年年度股东大会审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。按照交易对价总额 100,000 万元计算，以 12.90 元/股为股份对价的发行价格，发行股份对价与现金对价 50%：50% 之比例，本次交易发行股份及支付现金购买资产部分的具体方案如下：

序号	交易对方	占北京华盛股权比例	交易对价（万元）	股份支付对价（万元）	支付股份（股）	现金支付对价（万元）
1	西藏瑞嘉	70%	70,000	35,000	27,131,782	35,000
2	西藏新惠	20%	20,000	10,000	7,751,937	10,000
3	上海初璞	10%	10,000	5,000	3,875,968	5,000
	<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>100,000</b>	<b>50,000</b>	<b>38,759,687</b>	<b>50,000</b>

天壕节能应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内支付以自筹资金方式支付的 2.5 亿元现金对价；天壕节能应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内或配套募集资金到位之日起 5 个工作日内（孰晚原则）支付剩余现金对价。对于北京华盛各股东现金对价支付的比例按照各股东在北京华盛目前的持股比例执行。

## （二）发行股份募集配套资金

2014 年 12 月 26 日，上市公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签署了

附生效条件的《股份认购协议》。根据协议内容，公司将向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈非公开发行股份募集资金，拟配套募集资金总额不超过 25,000 万元，不超过本次交易总金额的 25%。本次拟配套募集的资金扣除中介机构等费用后全部用于收购资产的对价支付。

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日，非公开发行股份募集配套资金的发行价格确定方式为：在不低于公司本次发行定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日的公司股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量），根据公司 2014 年年度股东大会审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。预计发行数量为 19,379,842 股。具体方案如下：

序号	认购方	认购股数（股）	认购股数占交易完成后上市公司总股本比例	认购金额（元）
1	陈作涛	12,403,100	3.20%	159,999,990.00
2	张英辰	3,875,968	1.00%	49,999,987.20
3	钟玉	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
4	武汉珞珈	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
	<b>合计</b>	<b>19,379,842</b>	<b>5.01%</b>	<b>249,999,961.80</b>

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，本次募集配套资金的发行价格及发行数量将根据有关交易规则进行相应调整。

本次募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产交易的成功实施为前提。但本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

## 二、 本次交易标的资产的价格

本次交易中，天健兴业采用收益法和资产基础法对北京华盛的 100% 股权进行评估，并以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据天兴评报字（2014）第 1316 号《资产评估报告书》，在评估基准日 2014 年 10 月 31 日，北京华盛总资产账面价值为 46,108.55 万元，总负债账面价值为 20,914.00 万元，净资产账面价值为 25,194.55 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,903.89 万元，增值 75,709.34 万元，增值率为 300.50%。参考上述评估值，经交易各方友好协商，北京华盛 100% 股权的交易作价为 100,000.00 万元。

## 三、 本次重组已履行的和尚未履行的决策程序及报批程序

### （一）本次交易已履行完成的决策程序

（1）2014 年 12 月 26 日，公司第二届董事会第十二次会议审议通过《天壕节能科技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预案》及相关议案。

（2）2014 年 12 月 26 日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》；公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签订了附生效条件的《股份认购协议书》。

（3）2015 年 1 月 19 日，公司第二届董事会第十四次会议审议通过《天壕节能科技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）》及相关议案。

（4）2015 年 1 月 19 日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》。

(5) 2015年2月5日，公司召开2015年第二次临时股东大会审议通过《天壕节能科技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）》及相关议案。

(6) 2015年5月5日，公司收到中国证监会《关于不予核准天壕节能科技股份有限公司向西藏瑞嘉创新投资有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的决定》（证监许可[2015]810号）。

(7) 2015年5月8日，公司第二届董事会第十八次会议审议通过《关于继续推进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事项的议案》。

(8) 2015年5月29日，公司第二届董事会第十九次会议审议通过《天壕节能科技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）（修订稿）》及相关议案。

(9) 2015年5月29日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》。公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签订了附生效条件的《股份认购协议书之补充协议》。

## **（二）本次交易尚需履行的程序**

根据《重组办法》等法规、规范性文件的相关规定，本次交易尚需履行的批准或核准程序包括但不限于：

本次交易尚需获得中国证监会的核准。

本次交易能否获得上述批准、批复或核准，以及最终获得相关批准、批复或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## 四、 本次交易对上市公司财务指标与股权结构的影响

### (一) 本次交易对上市公司财务指标的影响

本次交易完成后，上市公司将持有北京华盛 100% 股权，公司的营业范围将进一步拓展至城市燃气管网运营，上市公司的资产规模、业务规模、盈利能力以及抵御风险的能力将显著增强。根据信永中和出具的 XYZH/2014A2024-7 号上市公司备考审计报告，本次交易前后上市公司主要财务数据的对比情况如下：

单位：万元

项目	2014 年/2014.12.31		2013 年/2013.12.31	
	交易前	交易后	交易前	交易后
总资产	236,997.57	383,826.05	165,769.27	323,813.00
净资产	139,197.94	226,948.27	128,146.84	194,186.98
归属于母公司 股东权益	138,097.04	214,134.58	126,100.55	181,390.39
营业收入	44,775.05	138,265.30	32,550.25	102,181.87
营业利润	11,454.86	19,321.55	9,681.12	15,846.14
利润总额	16,007.14	23,773.43	11,840.71	18,364.46
净利润	13,862.59	19,612.94	11,262.80	16,047.08
归属于母公司 所有者的净利 润	14,007.55	19,174.46	11,604.50	15,715.71
毛利率 (%)	46.67%	26.47%	52.21%	28.93%
每股收益 (元/ 股)	0.44	0.51	0.36	0.42

根据信永中和出具的 XYZH/2014A2024-8 号北京华盛盈利预测审核报告，2015 年度北京华盛归属母公司股东的净利润预计为 8,037.81 万元，同时交易对方承诺北京华盛经审计并扣除非经常损益后的净利润 2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元。综上，本次交易将有利于提升上市公司盈利能力和可持续经营能力，提升公司抗风险能力，上市公司的财务状况将得到改善，盈利能力也将得到增强

## （二）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，公司总股本为 32,905 万股。本次交易中天壕节能将向西藏瑞嘉等的三名交易对方发行股份 38,759,687 股。并通过发行股份 19,379,842 股形式募集配套资金。本次交易完成后，上市公司总股本预计达到 387,189,529 股。据此，本次交易完成前后公司的股权结构如下：

股东名称	股东类别	重组前		重组后	
		持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天壕投资集团有限公司（及陈作涛）	控股股东/实际控制人	82,330,000	25.02%	94,733,100	24.47%
西藏瑞嘉	交易对方	-	-	27,131,782	7.01%
西藏新惠	交易对方	-	-	7,751,937	2.00%
上海初璞	交易对方	-	-	3,875,968	1.00%
张英辰	配套融资认购方	-	-	3,875,968	1.00%
钟玉	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
武汉珞珈	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
其他股东	-	246,720,000	74.98%	246,720,000	63.72%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>329,050,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>387,189,529</b>	<b>100.00%</b>

## 五、 本次交易涉及关联交易事项

本次交易发行股份及支付现金购买资产的交易对方及其关联方与上市公司不存在关联关系，因此本次交易发行股份及支付现金购买资产不属于关联交易。

陈作涛作为上市公司实际控制人，本次交易前通过天壕集团持有上市公司 25.02% 股份，为直接或间接持有上市公司 5% 以上股份自然人，并且担任上市公司董事长。陈作涛拟参与本次配套融资，交易完成后，控制上市公司股权比例将达到 24.47%，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》，该交易构成关联交易。

余紫秋为上市公司董事，同时担任武汉珞珈执行事务合伙人委派人，武汉珞珈拟参与认购本次配套融资非公开发行股份，根据《深圳证券交易所创业板股票

上市规则（2014年修订）》，该交易构成关联交易。

公司在召集董事会审议相关议案时，关联方陈作涛、余紫秋回避表决相关议案。公司在召开股东大会审议相关议案时，关联方天壕集团回避表决相关议案。

## 六、 本次交易构成重大资产重组

根据《重组管理办法》的相关规定以及天壕节能 2013 年年报、标的公司经审计的财务数据，相关计算的指标如下：

项目	天壕节能（万元）	标的资产（万元）	财务指标占比
资产总额及交易额孰高	165,769.27	100,000.00	60.32%
营业收入	32,550.25	69,631.62	213.92%
归属于母公司资产净值及交易额孰高	126,100.55	100,000.00	79.30%

根据《重组管理办法》的规定，购买的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上；购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上；购买的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5000 万元人民币。因此本次交易构成重大资产重组，且本次交易涉及发行股份购买资产，通过定向发行方式募集配套资金，因此本次交易需通过中国证监会并购重组委的审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

## 七、 本次交易不会导致公司控制权发生变化亦不构成借壳上市

截至 2014 年 12 月 31 日，天壕集团直接持有上市公司股份 82,330,000 股，占上市公司股本 25.02%，为公司的控股股东。陈作涛作为上市公司实际控制人，本次交易前通过天壕集团持有上市公司 25.02% 股份，本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易完成后，预计上市公司将新增 58,139,529 股，总股

本达到 387,189,529 股。其中陈作涛先生参与此次配套融资发行的认购，交易完成后将控制上市公司 94,733,100 股股份，占交易完成后公司总股本的 24.47%，仍为上市公司实际控制人。

因此，本次交易未导致上市公司控制权发生变更，不构成借壳上市。

## 八、 本次交易完成后，天壕节能仍符合上市条件

本次交易完成后，公司股本增加到 387,189,529 股，社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的 25%，公司股权分布仍符合《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》等法律法规所规定的股票上市条件。

## 九、 业绩承诺补偿安排

交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞承诺，北京华盛经审计并扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润 2015 年不低于 8,000 万元、2016 年不低于 11,000 万元、2017 年不低于 18,000 万元。

在交易对方对天壕节能实施盈利补偿期间，天壕节能在聘请具有证券期货相关从业资格的会计师事务所对北京华盛进行年度审计的同时，由该会计师事务所对北京华盛在盈利补偿期间当年实现的实际净利润数、实际净利润数与交易对方承诺净利润数的差异情况进行审核，并对此出具《专项审核报告》。北京华盛的年度实际净利润数及年度承诺净利润数差异情况由该会计师事务所出具的《专项审核报告》确定。如北京华盛在利润承诺期任一年经审计的实际净利润数未能达到交易对方该年度的承诺净利润数，交易对方应以其持有的天壕节能股份向天壕节能足额支付补偿，具体补偿约定如下：

交易对方每年补偿的股份数量 = (截至当期期末累积承诺净利润数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 利润承诺期各年的承诺净利润之和 × 协议约定的交

易标的收购价款÷协议约定的发行价格-已补偿股份数量；西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞应按其获得股份对价占总股份对价的比例承担各自应补偿股份的责任。

盈利承诺补偿的股份数量合计不超过本次发行股份及支付现金购买资产中交易对方获得的股份数量及其因转增或送股方式取得的股份数量；在每年计算的应补偿股份数量少于或等于0时，按0取值，即已经补偿的股份不冲回。

根据上述方式计算的交易对方每年应补偿股份数量之二分之一，交易对方应以其所持有的天壕节能股份向天壕节能支付补偿；剩余应补偿股份数量，交易对方可以选择以其所持有的天壕节能股份或以应补偿股份对应的本次交易对价折合现金的方式向天壕节能支付补偿。

前述折合现金的确定方式为：应补偿的股份数量×协议约定的发行价格。

## 十、 本次交易所签署协议的生效条件

《发行股份及支付现金购买资产协议》及《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》约定，协议经缔约各方签字盖章之日起成立，自以下条件全部成就且其中最晚成就之日起生效：

天壕节能董事会、股东大会分别批准本次交易；

中国证监会核准本次交易事项。

《盈利承诺补偿协议》自签署之日起成立，自《发行股份及支付现金购买资产协议》及《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》生效之日起生效。

## 十一、 列表披露本次重组相关方作出的重要承诺

### (一) 上市公司全体董事承诺

序号	承诺名称	承诺的主要内容
1	天壕节能科技股份有限公司及全体董事对天壕节能科技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的承诺函	<p>本公司及本公司全体董事所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；信息披露不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司全体董事将暂停转让其在天壕节能拥有权益的股份；本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；本次交易不存在违反中国证监会规定的其他条件的情形；本公司与本公司控股股东的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。本公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被本公司控股股东及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形；本公司不存在以下情形：</p> <p>(一)本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>(二)最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；</p> <p>(三)最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；</p> <p>(四)上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；</p> <p>(五)现任董事、监事和高级管理人员存在违反《中华人民共和国公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；</p> <p>(六)严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。</p> <p>本公司募集资金使用符合下列规定：</p> <p>(一)前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；</p> <p>(二)本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；</p> <p>(三)本次募集资金将不会用于持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不会直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；</p> <p>(四)本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性。</p>

## (二) 上市公司实际控制人陈作涛承诺

序号	承诺名称	承诺的主要内容
1	避免同业竞争承诺函	截至本函出具日，本人、本人直接或者间接控制的除天壕节能外的其他企业及本人近亲属不存在直接或间接从事与天壕节能相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动的情形；在本人作为天壕节能实际控制人期间，本人将不会为自己或者他人谋取属于天壕节能的商业机会，如从任何第三方获得的任何商业机会与天壕节能经营的业务有竞争或可能有竞争，本人将立即通知天壕节能，并尽力将该商业机会让予天壕节能；在本人作为天壕节能实际控制人期间，本人将不会以任何方式直接或间接从事或参与任何与天壕节能相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动；如违反上述承诺和保证，本人从前述业务及活动中获得的所有收益归天壕节能所有。
2	规范关联交易承诺函	本人及本人关系密切的家庭成员，以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织将尽可能避免和天壕节能及其子公司发生关联交易；在不与法律、法规、规范性文件、天壕节能章程相抵触的前提下，若有与天壕节能不可避免的关联交易，本人及本人关系密切的家庭成员，以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织承诺将严格按照法律、法规、规范性文件和天壕节能章程规定的程序进行，且在交易时确保按公平、公开的市场原则进行，不通过与天壕节能及其子公司之间的关联关系谋求特殊的利益，不会进行任何有损天壕节能和天壕节能其他股东利益的关联交易。
3	关于延长股份锁定期的承诺函	在延长锁定期内，本人不会委托他人管理或转让本人现持有的天壕集团的股权。若在延长锁定期内违反该承诺，本人将因此产生的所得全部上缴天壕节能，并承担由此产生的全部法律责任。

## (三) 控股股东天壕集团承诺

序号	承诺名称	承诺的主要内容
1	避免同业竞争承诺函	截至本函出具日，本公司不存在直接或间接从事与天壕节能相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动的情形；在本公司作为天壕节能控股股东期间，本公司将不会为自己或者他人谋取属于天壕节能的商业机会，如从任何第三方获得的任何商业机会与天壕节能经营的业务有竞争或可能有竞争，本公司将立即通知天壕节能，并尽力将该商业机会让予天壕节能；在本公司作为天壕节能控股股东期间，本公司将不会以任何方式直接或间接从事或参与任何与天壕节能相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动；如违反上述承诺和保证，本人从前述业务及活动中获得的所有收益归天壕节能所有。
2	规范关联交易承诺函	本公司及以下人员或组织将尽可能避免和天壕节能及其子公司发生关联交易：本公司直接或间接控制的除天壕节能及其控股子公司以外的法人或其他组织；本公司董事、监事、高级管理人员及该等人员直接或者间接控制、共同控制或施加重大影响的或担任董事、高级管理人员的除天壕节能及其控股子公司以外的法人或其他组织；本公司董事、

序号	承诺名称	承诺的主要内容
		<p>监事、高级管理人员关系密切的家庭成员。</p> <p>在不与法律、法规、规范性文件、天壕节能章程相抵触的前提下，若有与天壕节能不可避免的关联交易，本公司及以下人员或组织承诺将严格按照法律、法规、规范性文件和天壕节能章程规定的程序进行，且在交易时确保按公平、公开的市场原则进行，不通过与天壕节能及其子公司之间的关联关系谋求特殊的利益，不会进行任何有损天壕节能和天壕节能其他股东利益的关联交易：本公司直接或间接控制的除天壕节能及其控股子公司以外的法人或其他组织；本公司董事、监事、高级管理人员及该等人员直接或者间接控制、共同控制或施加重大影响的或担任董事、高级管理人员的除天壕节能及其控股子公司以外的法人或其他组织；本公司董事、监事、高级管理人员关系密切的家庭成员。</p>
3	关于延长股份锁定期的承诺函	<p>一、将本公司现持有的天壕节能股份的锁定期延长 12 个月，即该部分股份的锁定期届满日由 2015 年 6 月 29 日延长至 2016 年 6 月 29 日。若本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日晚于 2015 年 6 月 29 日，则天壕集团现持有的天壕节能股份自本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日起延长锁定 12 个月。上述两个期间孰长简称“延长锁定期”。</p>

#### (四) 交易对方承诺

序号	承诺人	承诺名称	承诺的主要内容
1	西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞	本次发行股份及支付现金购买资产所提供之资料真实性、准确性和完整性之承诺	<p>一切足以影响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预案及报告书、独立财务顾问就本次交易出具的独立财务顾问报告及律师事务所就本次交易出具的法律意见书的事实和文件均已披露，而无任何隐瞒、遗漏、虚假或误导之处；</p> <p>及时向天壕节能提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在天壕节能拥有权益的股份；</p> <p>所有提供给各中介机构的文件的原件都是真实的；所有提供给各中介机构的文件的复印件都与其原件一致，正本和副本一致；</p> <p>所提供文件中的签署主体均具有签署文件的权利能力和行为能力，任何已签署的文件均获得相关当事各方有效授权，且由其法定代表人或合法授权代表签署；文件上所有签名、印鉴都是真实的；文件中所述事实均真实、准确、完整，并无任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；如违反上述承诺，将承担个别及连带法律责任。</p>
2	西藏瑞嘉、	北京华盛新能投资	承诺人保证在北京华盛股权交割完毕前不存在任

	西藏新惠、上海初璞	有限公司对外担保、诉讼仲裁、资产瑕疵等或有事项承担赔偿责任之承诺	何已知正在进行或潜在的影响承诺人转让北京华盛股权的诉讼、仲裁或纠纷。如日后北京华盛因交割日前的任何行为遭受任何处罚、受到损失，承诺人将与北京华盛原股东承担连带责任，共同对北京华盛或天壕节能予以全额赔偿，避免给北京华盛和天壕节能造成任何损失；在与天壕节能签署的协议书生效并就北京华盛股权交割完毕前，承诺人保证不就其所持北京华盛的股权设置抵押、质押等任何限制性权利，保证北京华盛及其子公司保持正常、有序、合法经营状态，保证北京华盛及其子公司不进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为，保证北京华盛及其子公司不进行非法转移、隐匿资产及业务行为。如确有需要，承诺人须经天壕节能书面同意后方可实施；如因交割日前的租赁物业瑕疵（包括但不限于权属瑕疵、权利负担、未办理租赁备案等）而导致北京华盛承受任何负债、损失，承诺人将与北京华盛原股东承担连带责任，共同对北京华盛或天壕节能予以全额赔偿，避免给北京华盛和天壕节能造成任何损失；如因交割日之前的劳动关系存在违法事由，导致北京华盛受到任何主体依法有效追索、要求补缴社保和/或公积金，承诺人将与北京华盛原股东承担连带责任，共同对北京华盛或天壕节能予以全额赔偿，避免给北京华盛和天壕节能造成任何损失；如北京华盛因交割日之前的资产瑕疵及其他或有事项导致北京华盛依法承受任何负债、负担、损失，承诺人将与北京华盛原股东承担连带责任，共同对北京华盛或天壕节能予以全额赔偿，避免给北京华盛和天壕节能造成任何损失。
3	西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞	避免同业竞争承诺函	截至本函出具日，承诺人不存在直接或间接从事与天壕节能、北京华盛相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动的情形；在持有天壕节能股份期间，未经天壕节能书面同意，承诺人不得投资与天壕节能及北京华盛相同或在业务上构成任何竞争的业务或通过直接或间接控制的其他经营主体投资该等业务；如违反上述承诺和保证，承诺人从前述业务及活动中获得的所有收益归天壕节能所有。
4	西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞	规范关联交易承诺函	本次收购完成后、承诺人直接或者间接持有天壕节能股份期间：承诺人将按照相关法律法规、天壕节能公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及承诺人的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；承诺人将避免一切非法占用天壕节能资金、资产的行为，在任何情况下，不要求天壕节能向承诺人及其投资或控制的其他企业提供任何形式的担保；承诺人将尽可能避免和天壕节能及其子公司发生关联交易；在不与法律、法规、规范性文件、天壕节能章程相抵触的前提下，若有与天壕节能不可避免的关联交易，承诺人承诺将严格按照法律、法规、规范性文件和天壕节能章程规定的程序

			进行,且在交易时确保按公平、公开的市场原则进行,不通过与天壕节能及其子公司之间的关联关系谋求特殊的利益,不会进行任何有损天壕节能和天壕节能其他股东利益的关联交易。
5	西藏瑞嘉、 西藏新惠、 上海初璞	股份锁定期的承诺	承诺人对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能的股份锁定期为自该股份发行结束之日起满三十六个月,该等股份若由于天壕节能送红股、转增股本等原因而孳息的股份,亦遵照前述锁定期进行锁定;除非征得天壕节能及天壕节能实际控制人的书面同意,承诺人对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能的股份自股份发行结束之日起至承诺人股份锁定期结束,承诺人所持天壕节能股份不得用于质押或设置其他第三方权益;承诺人在《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心(有限合伙)现金及发行股份购买资产协议》约定的包括但不限于最后一次盈利预测补偿完成前,不转让所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中其获得的天壕节能股份;承诺期限届满后,承诺人将按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定处置所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中其认购的天壕节能股份。
6	西藏瑞嘉、 西藏新惠、 上海初璞	北京华盛新能投资有限公司的出资及合法存续承诺	承诺人系在中华人民共和国依法设立并有效存续的企业,已为与天壕节能签署协议书和履行协议书项下权利义务履行了必要的内部审批和授权手续,拥有与天壕节能签署协议和履行协议项下权利义务的合法主体资格;承诺人已经依法对北京华盛履行出资义务,不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。
7	西藏瑞嘉、 西藏新惠、 上海初璞	关于资产权利完整和关联关系等事项的承诺函	北京华盛及其子公司系依法设立和有效存续的有限责任公司,承诺人合法持有北京华盛的股权,该等股权不存在信托安排、不存在股份代持,不代表其他方的利益,且该股权未设定任何抵押、质押等其他项权利,亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何不利情形;同时,承诺人保证该状态持续至其持有的北京华盛股权登记至天壕节能名下;承诺人同意北京华盛其他股东将其所持北京华盛股权转让给天壕节能,并自愿放弃对上述北京华盛股权的优先购买权;承诺人保证在北京华盛股权交割完毕前签署的所有协议或合同不存在阻碍承诺人转让北京华盛股权的限制性条款;承诺人公司章程、内部管理制度文件及其签署的合同或协议中不存在阻碍承诺人转让所持北京华盛股权的限制性条款;承诺人未直接或委托他人代为持有天壕节能的股份,与天壕节能不存在关联关系;除北京泰瑞创新资本管理有限公司控股子公司华盛燃气有限公司2013年和2014年为兴县华盛燃气有限责任公司的客户外,承诺人在北京华盛及下属公

			司前五大客户和供应商中不享有益权;北京华盛及下属公司资产权属清晰,资产过户或者转移不存在法律障碍,相关债权债务处理合法;北京华盛名下资产均为权属清晰的经营性资产,在约定期限内办理完毕权属转移手续不存在法律障碍。
8	西藏瑞嘉、北京泰瑞	承诺函	北京华盛及其控股子公司现有股权及历史股权演变真实、清晰,股东合法持有股权,股东间无任何权属争议或纠纷。如因北京华盛及/或其控股子公司发生任何股权权属问题、现有或历史上股东间产生任何股权纠纷、股权历史演变瑕疵(如有)而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失,本公司将按持股比例承担现金赔偿责任,并对北京华盛其他股东的赔偿承担连带责任,如北京华盛其他股东未能及时按其持股比例承担赔偿责任,则天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司可直接要求本公司承担应由北京华盛其他股东承担的赔偿责任。
9	西藏瑞嘉、北京泰瑞	承诺函	如因北京华盛控股子公司天然气(煤层气)特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失,或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等,其将在该等损失发生之日起30日内以现金足额补偿。
10	西藏瑞嘉	承诺函	本公司将尽力督促北京华盛及其控股子公司于标的资产交割日前办理完成土地、房屋权属证书,以确保本次交易完成后天壕节能不因该等土地、房屋权属手续问题受到损失,若未能在交割日前办理完成该等土地、房屋权属手续,且天壕节能在标的资产交割日后因该等土地、房屋权属手续问题受到损失,则本公司将与北京华盛原控股股东北京泰瑞创新资本管理有限公司承担连带责任,在该等损失发生之日起30日内以现金足额补偿。 若因租赁物业不规范情形(包括但不限于权属瑕疵、权利负担、未办理租赁本案等)影响北京华盛及其控股子公司使用租赁物业以从事正常业务经营,承诺人将积极采取相关措施,促使北京华盛及其控股子公司业务经营正常进行,尽力减轻和消除不利影响。若因该等物业不规范情形导致北京华盛及其控股子公司产生搬迁费用、生产经营因此受损失等额外支出或损失,本公司将积极采取相关措施,并将于北京华盛现控股股东北京泰瑞创新资本管理有限公司承担连带责任,在相关支出或损失发生之日起30日内以现金及足额补偿北京华盛及其控股子公司。
11	北京泰瑞	承诺函	本公司将尽力督促北京华盛及其控股子公司于标的资产交割日前办理完成土地、房屋权属证书,以确保本次交易完成后天壕节能不因该等土地、房屋权属手续问题受到损失,若未能在交割日前办理完成该等土地、房屋权属手续,且天壕节能在标的资产交割日后因该等土地、房屋权属手续问题受到损失,则本公司将与北京华盛现控股股东西藏瑞嘉创

			<p>新投资有限公司承担连带责任,在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。</p> <p>若因租赁物业不规范情形(包括但不限于权属瑕疵、权利负担、未办理租赁本案等)影响北京华盛及其控股子公司使用租赁物业以从事正常业务经营,承诺人将积极采取相关措施,促使北京华盛及其控股子公司业务经营正常进行,尽力减轻和消除不利影响。若因该等物业不规范情形导致北京华盛及其控股子公司产生搬迁费用、生产经营因此受损失等额外支出或损失,本公司将积极采取相关措施,并将于北京华盛现控股股东北京泰瑞创新资本管理有限公司承担连带责任,在相关支出或损失发生之日起 30 日内以现金及足额补偿北京华盛及其控股子公司。</p>
12	武瑞生、肖保田、西藏瑞嘉、西藏新惠	关于资金占用的承诺函	<p>一、截至 2014 年 12 月 26 日,北京华盛与承诺人及其直接或间接控制的所有企业之间相互借用的资金已全部清偿完毕,也未引起任何经济纠纷;</p> <p>二、自 2014 年 12 月 26 日起,承诺人及其直接或间接控制的所有企业:(一)不以代垫费用或其他支出、直接或间接借款、代偿债务等任何方式占用北京华盛及其子公司的资金,且将严格遵守中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)关于上市公司法人治理的有关规定,避免与北京华盛发生与正常生产经营无关的资金往来行为。(二)严格限制承诺人及其直接或间接控制的所有企业在与北京华盛发生经营性资金往来中占用北京华盛资金,不要求北京华盛为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用,也不互相代为承担成本和其他支出。(三)不要求北京华盛以下列方式将资金直接或间接地提供给承诺人及其直接或间接控制的所有企业使用:1. 有偿或无偿地拆借北京华盛的资金给承诺人及其直接或间接控制的所有企业使用;2. 通过银行或非银行金融机构向承诺人及其直接或间接控制的所有企业提供委托贷款;3. 委托承诺人及其直接或间接控制的所有企业进行投资活动;4. 为承诺人及其直接或间接控制的所有企业开具没有真实交易背景的商业承兑汇票;5. 代承诺人及其直接或间接控制的所有企业偿还债务。</p> <p>三、本次交易完成后,如天壕节能/北京华盛董事会发现承诺人及其直接或间接控制的所有企业有侵占北京华盛资产行为时,承诺人及其直接或间接控制的所有企业无条件同意,天壕节能董事会根据深圳证券交易所、中国证券登记结算有限公司的相关规定立即启动对西藏瑞嘉或西藏新惠所持天壕节能股份“占有即冻结”的机制,即按占用金额申请冻结西藏瑞嘉或西藏新惠所持天壕节能相应市值的股份,凡侵占资产不能以现金清偿的,通过变现股份偿还。</p> <p>四、若北京华盛因在本次交易前与北京华盛以及各</p>

			自直接或间接控制的所有企业之间发生的相互借款行为而被政府主管部门处罚,各承诺人将对天壕节能因北京华盛受处罚所产生的经济损失承担连带责任并予以全额补偿。”
13	北京泰瑞、西藏瑞嘉	关于土地房屋权属证书办理费用的承诺函	北京泰瑞和西藏瑞嘉共同负担北京华盛及其控股子公司因办理土地房屋权属证书所产生的全部费用,并承担连带责任。交割完成之日前为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付,在交割完成之日起30日内,由北京泰瑞和西藏瑞嘉将上述费用一次性偿还给北京华盛及其控股子公司;交割完成之日后为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付,北京泰瑞和西藏瑞嘉应在上述费用全部支付完毕之日起30日内以现金足额补偿北京华盛及其控股子公司。

### (五) 其他承诺

序号	承诺人	承诺名称	承诺的主要内容
1	武瑞生	避免同业竞争承诺函	截至本函出具日,本人、本人直接或者间接控制的企业及本人近亲属不存在直接或间接从事与天壕节能相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动的情形;在间接持有天壕节能股份期间,未经天壕节能书面同意,本人不得再投资与天壕节能及北京华盛相同或在业务上构成任何竞争的业务或通过直接或间接控制的其他经营主体投资该等业务;如违反上述承诺和保证,本人从前述业务及活动中获得的所有收益归天壕节能所有。
2	武瑞生	承诺函	本次交易完成后三年内,对于北京华盛下属公司在本次交易前剥离的部分资产,天壕节能有权要求本人控制的华盛燃气有限公司按照经评估确认的公允价格转让给天壕节能或其控制的企业。本次交易完成后三年内,天壕节能或其控制的企业有权要求按照经评估确认的公允价格受让本人拥有或控制的与北京华盛及其下属公司业务相关的其他资产。
3	武瑞生	规范关联交易承诺函	本人及本人关系密切的家庭成员,以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织将尽可能避免和天壕节能及其子公司发生关联交易;在不与法律、法规、规范性文件、天壕节能章程相抵触的前提下,若有与天壕节能不可避免的关联交易,本人及本人关系密切的家庭成员,以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织承诺将严格按照法律、法规、规范性文件和天壕节能章程规定的程序进行,且在交易时确保按公平、公开的市场原则进行,不通过与天壕节能及其子公司之间的关联关系谋求特殊的利益,不会进行任何有损天壕节能和天壕节能其他股东利益的关联交易。

序号	承诺人	承诺名称	承诺的主要内容
4	武瑞生	承诺函	如因北京华盛控股子公司天然气（煤层气）特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等，其与北京华盛控股股东承担连带赔偿责任，将在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。
5	余紫秋	规范关联交易承诺函	本人及本人关系密切的家庭成员，以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织将尽可能避免和天壕节能及其子公司发生关联交易；在不与法律、法规、规范性文件、天壕节能章程相抵触的前提下，若有与天壕节能不可避免的关联交易，本人及本人关系密切的家庭成员，以及本人及该等家庭成员直接或间接控制、共同控制或施加重大影响或担任董事、高级管理人员的除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织承诺将严格按照法律、法规、规范性文件和天壕节能章程规定的程序进行，且在交易时确保按公平、公开的市场原则进行，不通过与天壕节能及其子公司之间的关联关系谋求特殊的利益，不会进行任何有损天壕节能和天壕节能其他股东利益的关联交易。
6	陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈	股份锁定定期承诺函	自本次非公开发行结束之日起三十六个月内，承诺人不以任何方式转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）承诺人在本次非公开发行中认购的天壕节能的股份，也不由天壕节能回购（因北京华盛未实现承诺业绩的情形除外）；该等股份由于天壕节能送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定；除前述锁定期约定外，承诺人承诺将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。
7	陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈	资金来源承诺函	用于认购本次发行股份的资金全部来源于自筹资金，资金来源不包含结构化产品，不存在资金来源不合法的情形，不存在利用本次认购的股份向银行等金融机构质押取得融资的情形，不存在直接或间接来源于天壕节能及其关联方的情况
8	史庆玺、王祖锋、程炳乾、邓群、胡帆	天壕节能科技股份有限公司重组前六个月买卖股票的说明与承诺	承诺人在天壕节能重大资产重组停牌日前 6 个月（2014 年 3 月 26 日至 2014 年 9 月 26 日，以下简称“自查期间”）买卖天壕节能股票时未获知关于天壕节能本次重大资产重组的任何内幕消息；根据天壕节能发行前股东所持有的限售安排和自愿锁定股份承诺，自公司股票在深圳证券交易所创业板上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；承诺人于自查期间出售的天壕节能股份，系承诺人所持有的限售股份限售期满解锁后正常交易行为，不存在利用本次重大资产重组之内幕消息进行交易的情形；承诺人今后将继续严格遵守相关法律和法规的规定，不利用任何便利获取有关内幕信息进行股票买卖行为；承诺人承诺若在天壕节能自查期间的交易违反相关法规，则将本公司在上述期间买卖天壕节能股票所获得的全部收益交由天壕节能所有。
9	闫冰、程	天壕节能	承诺人在天壕节能重大资产重组停牌日前 6 个月（2014 年

序号	承诺人	承诺名称	承诺的主要内容
	岩、王坚军、	科技股份有限公司重组前六个月买卖股票的说明与承诺	3月26日至2014年9月26日，以下简称“自查期间”）买卖天壕节能股票时未获知关于天壕节能本次重大资产重组的任何内幕消息；承诺人于2014年8月7日登记的天壕节能股份，系根据由天壕节能第二届董事会第六次会议通过的《关于向激励对象授予限制性股票的预案》批准授予的股权激励，不存在利用本次重大资产重组之内幕消息进行交易的情形；承诺人今后将继续严格遵守相关法律法规的规定，不利用任何便利获取有关内幕信息进行股票买卖行为；承诺人承诺若在天壕节能自查期间的交易违反相关法规，则将本人在上述期间买卖天壕节能股票所获得的全部收益交由天壕节能所有。
9	张冲、杜春娥	天壕节能科技股份有限公司自查期间买卖股票的说明与承诺	承诺人在自查期间买卖天壕节能股票系根据市场公开信息以及对股票二级市场行情的个人独立判断所做出的投资决策，其买卖天壕节能股票不存在利用内幕信息进行交易的行为；自承诺之日起，直至本次交易成功实施或天壕节能宣布终止本次交易期间，本人不会再买卖天壕节能股票。

## 十二、 本次重组对中小投资者权益保护的安排

### （一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《格式准则26号》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，及时、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司重大资产重组的进展情况。

### （二）严格履行上市公司审议及表决程序

上市公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易方案在提交董事会讨论时，独立董事就该事项发表了独立意见。本次交易构成关联交易，在提交董事会审议之前已经独立董事事先认可；独立董事

对关联交易出具了独立董事意见。

本次交易中公司标的资产由具有相关证券业务资格的审计机构和资产评估机构进行审计和评估；独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

### （三）股东大会及网络投票安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，上市公司就本次资产重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。此外，上市公司就重大资产重组事宜召开股东大会，除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5% 以上股份的股东以外，单独统计并披露其他股东的投票情况。

审议本次交易的股东大会采取现场投票和网络投票相结合的方式召开。出席本次会议的股东及股东代表共 19 人，代表有表决权股份 87,761,593 股，占公司有效表决权股份总数的 27.4255%。其中，通过网络投票出席会议的股东共 13 人，代表有表决权股份 693,843 股，占公司有效表决权股份总数的 0.2168%。单独或合计持有公司股份比率低于 5% 的股东及股东代表 18 人，所持有表决权股份合计 5,431,593 股，占公司有效表决权总股份数的 1.6974%。

### （四）股份锁定的安排

#### 1、发行股份购买资产部分的股份锁定期

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》，相关交易对方本次认购的上市公司股份锁定期安排如下：

西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的上市公司的股份锁定期为自该股份发行结束之日起三十六个月，该等股份若由于天壕节能送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定，承诺期限届满后，承诺人将按照中国证券监督管理委员会及深圳证

券交易所的有关规定处置所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中其认购的天壕节能股份。

## 2、配套募集资金部分的股份锁定期

本次募集配套资金认购方陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈承诺，自本次非公开发行结束之日起三十六个月内，承诺人不得以任何方式转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）承诺人在本次非公开发行中认购的天壕节能的股份，也不由天壕节能回购（因北京华盛未实现承诺业绩的情形除外）该等股份若由于送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定，除前述锁定期约定外按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

天壕集团承诺：将其现持有的天壕节能股份的锁定期延长 12 个月，即该部分股份的锁定期届满日由 2015 年 6 月 29 日延长至 2016 年 6 月 29 日。若本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日晚于 2015 年 6 月 29 日，则天壕集团现持有的天壕节能股份自本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日起延长锁定 12 个月。上述两个期间孰长简称“延长锁定期”。在延长锁定期内，其不会委托他人管理或者转让该股份，亦不会要求天壕节能回购该股份。若在延长锁定期内违反该承诺，其将因此产生的所得全部上缴天壕节能，并承担由此产生的全部法律责任。

## （五）交易对方就标的资产所作出的业绩承诺

天壕节能与西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞三名交易对方签订的《盈利承诺补偿协议》作出以下约定：

本次交易盈利承诺的承诺期为 2015 年、2016 年、2017 年。

西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞三名交易对方承诺北京华盛经审计并扣除非经常损益后的净利润 2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元。

以上净利润承诺数额不低于天健兴业出具的《资产评估报告书》确定的各年度净利润预测值。

在交易对方对天壕节能实施盈利补偿期间，天壕节能在聘请具有证券期货相关从业资格的会计师事务所对北京华盛进行年度审计的同时，由该会计师事务所对北京华盛在盈利补偿期间当年实现的实际净利润数、实际净利润数与交易对方承诺净利润数的差异情况进行审核，并对此出具《专项审核报告》。北京华盛的年度实际净利润数及年度承诺净利润数差异情况由该会计师事务所出具的《专项审核报告》确定。各方同意，北京华盛的前述实际净利润数应为扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数。

#### **（六）关于本次重组期间损益归属的安排**

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》与《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》约定：自本次交易的基准日（2014年10月31日）起至标的资产交付日（标的资产办理完毕过户至天壕节能名下的工商变更登记手续完成之日）止的期间为过渡期。过渡期间，北京华盛的盈利部分归天壕节能所有；如北京华盛发生亏损，则由交易对方以现金方式补足。交易对方内部按照本次交易前持有的北京华盛股权比例分担补偿额。交割完成日后十五个工作日内，由上市公司、交易对方共同认可的具有从事证券期货从业资格的会计师事务所开始对北京华盛进行专项审计，确定北京华盛的过渡期损益。北京华盛在过渡期所产生的亏损由交易对方在前述专项审计报告出具之日起五个工作日内将亏损金额以现金方式全额补偿给上市公司。交易对方承诺，北京华盛及其下属公司过渡期内不进行任何形式的利润分配。

#### **（七）资产定价公允、公平、合理**

对于本次发行股份及支付现金购买的资产，公司已聘请审计、评估机构按照有关规定对其进行审计、评估，确保标的资产的定价公允、公平、合理。公司独立董事已对评估定价的公允性发表独立意见。

## （八）本次交易后公司不存在摊薄每股收益的情况

根据上述公司编制的备考财务报告，本次交易前，公司 2013 年度和 2014 年的基本每股收益为 0.36 元和 0.44 元，本次交易完成后，公司 2013 年度和 2014 年备考财务报告的基本每股收益分别为 0.42 元和 0.51 元，基本每股收益将上升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

## 十三、 本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

为完善和健全天壕节能科技股份有限公司科学、持续、稳定的股东分红回报机制，增加利润分配政策决策透明度和可操作性，切实保护公众投资者的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）等相关法律、法规和规范性文件，公司制定了《天壕节能科技股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”），根据《公司章程》的规定，公司利润分配政策如下：

### （一）公司利润分配政策的基本原则：

1、公司充分考虑对投资者的回报，每年按当年实现的合并报表可供分配利润的规定比例向股东分配股利；

2、公司实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报；利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；

3、公司优先采用现金分红的利润分配方式。

### （二）根据天壕节能《公司章程》，公司利润分配具体政策如下：

1、利润分配的形式：公司采用现金、股票或现金与股票相结合的方式分配利润。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。公司董事会、监事会和股东大

会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。

## 2、现金分红的具体条件和比例：

除特殊情况外，公司在该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）及累计未分配利润均为正，且审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见审计报告时，应当每年进行一次现金分红。以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。

特殊情况是指：公司发生重大投资计划或重大现金支出时，公司可不进行现金分红。重大投资计划或重大现金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 1 亿元。

3、若公司快速成长，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在进行现金股利分配之余，提出实施股票股利分配预案。

4、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

5、公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司经营业务。

6、公司的利润分配应符合相关法律、法规的规定。

7、上市公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

### （三）利润分配方案的审议程序：

1、公司利润分配方案由公司管理层拟定后提交公司董事会、监事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，形成专项决议后提交股东大会审议。审议利润分配方案时，公司为股东提供网络投票方式。

2、公司在因前述公司利润分配具体政策，规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

### （四）利润分配方案的实施：

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（股份）的派发事项。

### （五）利润分配政策的变更：

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者因公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配政策时，董事会应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。为充分考虑公众投资者的意见，审议利润分配政策变更事项时，公司为股东提供网络投票方式。

此外，公司可以根据生产经营计划、投资计划、融资计划和未来发展规划，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见，制定或调整股东回报计划。股东回报计划的制定或调整仍由董事会做出专题论述或专项说明，

形成书面报告并经独立董事、公司监事会审议后，提交股东大会审议批准，为充分考虑公众投资者的意见，该次股东大会应同时采用网络投票方式召开。

为了进一步稳定投资者预期，公司第二届董事会第十二次会议审议通过了《天壕节能科技股份有限公司未来三年（2015年-2017年）股东分红回报规划》（以下简称“《回报规划》”），该议案已由股东大会审议通过。主要内容如下：

#### 1、股东回报规划制定考虑因素

公司将着眼于长远和可持续发展，综合考虑了行业发展趋势、公司实际经营状况、发展目标、股东意愿和要求、社会资金成本和外部融资环境等因素的基础上，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对股利分配作出制度性安排，以保证股利分配政策的连续性和稳定性。

#### 2、公司未来三年具体股东回报规划

未来三年，公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的母公司可供分配利润的20%。在有条件的情况下，公司可以根据资金状况，进行中期利润分配。在积极推行现金分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配的方式进行利润分配。

3、《回报规划》未尽事宜，依照相关法律法规、规范性文件及《公司章程》规定执行。

## 十四、 独立财务顾问保荐资格

上市公司聘请国泰君安证券股份有限公司担任本次重组的独立财务顾问。国泰君安证券经中国证监会批准依法设立，具有保荐人资格。

## 十五、 风险提示

投资者在评价公司本次交易时，除本报告的内容和与报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### （一）本次交易可能取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，公司与交易对方在协商确定本次交易的过程中，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少内幕信息的传播。但仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易内幕信息进行内幕交易的行为，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次重组的风险。

### （二）本次交易的审批风险

天壕节能第二届董事会第十二次会议、第十四次会议、第十八次会议、第十九次会议和 2015 年第二次临时股东大会审议通过了本次交易所涉相关议案，交易对方、标的公司和募集配套资金认购方均履行了相关批准和授权程序，根据《重组管理办法》等法律、法规、规范性文件的相关规定，本次交易尚需取得中国证监会核准后方可实施。

本次交易尚需获得的批准包括但不限于：

- 1、中国证监会核准本次交易；
- 2、其他可能涉及的批准或核准。

上述批准或核准为本次交易的前提条件，重组方案能否取得上市公司股东大会和中国证监会的核准存在不确定性，以及最终取得核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

### **(三) 与交易相关的风险**

#### **1、标的资产的估值风险**

本次交易对标的资产的定价参考资产评估价值。根据天兴评报字（2014）第 1316 号《资产评估报告书》，在评估基准日 2014 年 10 月 31 日，在《资产评估报告书》所列假设和限定条件下，净资产账面价值为 25,194.55 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,903.89 万元，增值 75,709.34 万元，增值率为 300.50%。本次标的资产的估值较账面净资产增值较高，主要是由于账面价值不能全面反映资产整合后的效益贡献，北京华盛子公司拥有的燃气经营特许经营权价值较大原未充分在账面体现，账面值亦未反映大客户新项目投产需求增加因素。虽然评估机构在执业过程中遵循评估相关准则、规定和行业惯例，并履行了勤勉尽责的职责，但未来实际情况可能与评估假设存在差异，宏观经济波动、国家法规及行业政策的变化均可能对标的公司的经营产生影响，氧化铝行业的波动可能影响标的公司的盈利能力和利润实现，从而可能导致立足于评估基准日的标的资产评估值与未来实际情况出现差异。

#### **2、业绩承诺的风险**

天壕节能与西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞约定，北京华盛 2015 年、2016 年、2017 年实现的净利润（以经聘请的审计机构专项审计的合并报表中扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润）2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元。

该盈利承诺系交易对方基于北京华盛目前的运营能力保持稳定和未来的发展前景做出的综合判断，包括保德海通大客户山西同德铝业有限公司已获发改部门批准的 100 万吨/年氧化铝项目于 2016 年投产并于 2017 年达产、兴县华盛大客户山西华兴铝业有限公司（约 140 万吨氧化铝产能）2017 年投产等。最终其能否实现将取决于行业发展趋势的变化和北京华盛未来的实际经营状况。本次交易存在承诺期内标的资产实际净利润达不到承诺净利润的风险。

#### **3、业绩承诺补偿不足及实施违约的风险**

本次交易中,天壕节能与交易对方经过内部协商,在充分考虑各方交易诉求、未来业绩承诺责任和补偿风险因素的基础上,约定西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞以其因本次交易所获得的股份为限在补偿期内承担业绩补偿责任,因此即使标的公司业绩达不到承诺净利润的水平,交易对方仅就本次交易获得的股份对价全部补偿完毕为限进行补偿,不足部分不再以现金或者其他任何方式进行补偿。虽然标的公司为城市燃气特许经营权企业经营较为稳定,但不排除未来存在业绩大幅不及承诺但不能得到足额补偿的风险。同时,公司本次交易对价支付的现金一次性付清。在业绩补偿期内,若北京华盛无法实现利润承诺数,某一补偿义务人存在拒绝依照《盈利承诺补偿协议》的约定履行业绩补偿承诺的可能性。

因此,本次交易存在业绩补偿不足及实施违约的风险。

#### **4、本次交易形成的商誉减值风险**

本次交易完成后在公司合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》规定,本次交易形成的商誉不作摊销处理,但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营业绩未达到预期目标,则本次交易形成的商誉存在减值风险,减值金额将计入公司利润表,从而对公司未来业绩造成不利影响,提请投资者注意本次交易形成的商誉减值风险。

#### **5、收购整合风险**

本次交易完成后,北京华盛将成为公司的全资子公司。根据公司的规划,未来北京华盛下属各子公司仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。但为发挥协同效应,从公司经营和资源配置等角度出发,公司和北京华盛仍需在客户资源管理、市场营销、技术研发、财务核算、人力资源管理等方面进行一定程度的优化整合,以提高本次收购的绩效。本次交易完成后,整合能否顺利实施存在一定的不确定性,整合可能无法达到预期效果,甚至可能会对北京华盛乃至上市公司原有业务的运营产生不利影响,提请投资者注意收购整合风险。

#### **6、标的公司控股子公司部分土地使用证权属的资产完整性风险**

截至本报告出具之日,北京华盛控股子公司保德海通保德县城市燃气工程项

目由于受地方土地征地补偿等事项的影响，门站所在土地目前暂未能取得土地使用权证。

就上述情况，山西省人民政府于 2012 年 7 月 10 日以晋政地字[2012]282 号《关于保德县二〇一二年第二批次建设用地的批复》，批准保德县海通燃气供应有限公司保德县城市燃气工程项目城市门站所占用集体农用地转为建设用地。保德县国土资源局于 2014 年 11 月 18 日出具说明函，说明保德海通保德县城市燃气工程项目目前正在办理土地征地补偿等其他相关工作，现在不存在违法占地，将依法进行土地交易“招拍挂”，取得土地使用权证不存在法律障碍。尽管如此，如果未来保德海通无法取得相关土地使用权证，可能会对其正常生产经营带来风险。

#### **7、本次交易价格与历史交易价格存在较大差异的风险**

本次交易价格为交易各方参考具有证券期货相关业务资格的评估机构对标的资产的预估值并协商确定。本次交易价格所依据的评估值系采用收益法进行评估，由于本次交易的背景与之前历次增资、交易的背景存在较大差异，该交易价格与标的公司历次增资以及股权交易价格存在较大差异，提请广大投资者注意投资风险。

#### **8、本次交易后经营发展战略和业务转型可能面临的风险**

本次交易完成后，天壕节能将积极整合绿色清洁能源业务，加强技术研究和成果推广应用，继续展开绿色能源产业链布局。截至目前，天然气输气管道的余热利用业务主要是基于长输管线压气站的余热利用，尚未对城市管网开展业务；同时目前北京华盛业务亦未与北京力拓发生直接关联。考虑到北京力拓的天然气输气管道的余热利用业务和北京华盛城市燃气管网运营业务同属清洁能源行业，未来北京力拓可能在拓展天然气输气管道的余热利用业务同时关注城市燃气管网业务机会，而北京华盛下属公司的城市燃气管网业务亦将给天然气输气管道的余热利用业务带来管输经验及可能的余热利用机会，因此整合后天壕节能和北京华盛具有一定协同效应。但是，若公司不能有效结合公司的经营发展战略，充分整合资源，促进相关业务转型，则可能产生实际业务发展不符合预定经营发展战

略的风险。

#### **（四）标的公司生产经营风险**

##### **1、行业政策风险**

拟购买资产涉及的天然气行业是使用过程清洁、能源转化高效的产业，受到国家产业政策的支持与鼓励。但是，国家产业政策变化或者相关主管部门政策法规的改变将会影响公司产品的市场需求，从而对公司业绩造成一定的影响。

##### **2、天然气定价模式风险**

本次重组完成后，公司主营业务将增加城市燃气管网的建设和运营、燃气设施的施工和维护。主营业务收入将增加天然气销售收入等。北京华盛在业务区域内持有特许经营权，形成一定的自然垄断，面对上下游合作企业具有一定议价能力，从而保证了标的公司的盈利能力。目前，我国天然气定价执行政府定价机制，山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类，居民用气价格以物价局规定价格为准，门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定；工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格，可按照批量折扣原则，由供用气双方在不超过规定价格基础上协商确定具体价格，报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，目前政府指导定价采用基础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。如果未来遇到政府部门对天然气的价格政策作出调整，燃气管网企业新的价格机制下不能将燃气采购价格的调整转移给用气方时，标的公司天然气销售业务的业绩将受到不利影响。因此，北京华盛存在因政府对燃气定价政策变动带来的业绩波动风险。

此外，北京华盛下属子公司一部分气源来自当地的煤层气。各地煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，完全由市场定价。北京华盛子公司兴

县华盛、保德海通所在地域富含煤层气，采购价格较同地域市场天然气价格低，从而降低了公司的原料气成本。未来若当地的煤层气价格大幅上涨，亦可能对标的公司经营业绩带来不利影响。

### 3、对上游供应商依赖的风险

北京华盛控股管理的原平天然气，兴县华盛，保德海通，分别从事山西省原平市、兴县、保德县城市燃气管网的建设和运营业务。目前北京华盛的气源主要有天然气、煤层气等。北京华盛依托完善的地区输气管道系统，气量供应充足，管网灵活调配的气源保障格局，为企业成长和发展提供了充足的气源保障。

由于我国目前的天然气资源几乎全部集中于中石油、中石化、中海油、地方大型能源企业等国企。2012年、2013年、2014年，北京华盛主要向山西省天然气股份有限公司采购燃气，占营业成本的比重分别为91.95%、89.52%、75.84%，存在较强程度的依赖。同时，随着公司业务的拓展，各地工业客户数量的增加，北京华盛选择供应商的弹性也在增强，向单一上游供气企业依赖现象逐年下降，实现了气源逐步多元化的态势。北京华盛在长期的经营中与上游公司建立了长期稳定的密切合作关系并按照天然气行业的惯例与上游公司签订了照付不议合同，且燃气的供应具有很强的公益性，为维持居民生活与工厂运营，燃气供给会得到一定的保障。但仍然存在对单一供应商依赖的现象，如果上游供应商供应量大幅减少、价格变化或出现其他不可抗力因素，不能按照协议供应燃气，则会对北京华盛的经营业务产生重大影响，并最终影响下游用户的生产和生活。

### 4、对下游客户依赖的风险

2012年、2013年、2014年，北京华盛各子公司向最大客户销售燃气收入占各子公司营业收入比例情况为：

项目	2014年第一大客户销售占比	2013年第一大客户销售占比	2012年第一大客户销售占比
原平天然气	91.41%	89.53%	92.00%
兴县华盛	72.24%	46.57%	50.50%
保德海通	10.62%	8.98%	6.35%

其中，原平天然气主要客户为中电投山西铝业有限公司，一直占据原平天然

气 90%左右的销售份额；随着兴县华盛主要客户山西华兴铝业有限公司的投产，兴县华盛对大客户的销售依赖度也提高到 70%以上，随着山西华兴铝业有限公司的达产，兴县华盛对大客户的销售依赖度还将进一步提高；目前，保德海通客户主要为商业与居民客户，销售集中度较低，未来，随着其潜在客户山西同德铝业有限公司的投产，保德海通对大客户的销售依赖度也将超过 80%以上。虽然北京华盛各子公司拥有在当地行政区域范围内供气的独家特许经营权。同时，按照行业惯例，北京华盛各子公司与下游氧化铝工厂签订了“照付不议”合同，形成了稳定的合作关系。同时，下游客户所属的氧化铝行业不属于国家调控的落后和淘汰产能行业。从氧化铝行业的需求端来看，中国作为氧化铝的长期净进口国，对氧化铝的需求一直较大，并且下游客户属于近年来新投产产能，技术工艺先进，占据成本优势，具有较强的竞争力，对于氧化铝行业价格波动具有较强抵抗力。

虽然存在以上有利因素，但是由于对单一行业客户依赖程度较大，如果下游企业因宏观经济形势等原因，产能利用率大幅下降，用气需求大幅下滑，不能按照协议购买天然气，则会对北京华盛的经营业绩造成不利影响。

## **5、气源紧张导致业务发展受限的风险**

根据《中国的能源政策（2012）》白皮书，我国天然气人均占有量较低，仅为世界平均水平的 7.5%。随着国民经济的平稳较快发展，城乡居民消费结构升级，天然气消费将继续保持增长趋势。但近年来，我国天然气呈供不应求的状态，根据国家发改委的预测，未来资源约束矛盾将更加突出。

近年来，天然气市场发展较快，天然气需求量不断增大，北京华盛获得的天然气供应量虽然也不断增长，并逐步实现气源来源多样化，但天然气供应量受政府的计划控制，公司的业务发展受上游天然气供气量的制约。如果出现气源紧张，北京华盛的经营业绩及业务拓展都将受到不利影响。

## **6、安全生产的风险**

标的资产主营业务涉及天然气管输行业，管线项目跨度大，由于城市道路、管线沿途建筑物情况的复杂性，导致对技术要求较高，安全风险也大，其主要风险因素包括人口密度、第三方破坏、管道腐蚀、设计缺陷、操作失误、自动化水

平等。因此，北京华盛存在安全生产风险，可能会对公司的正常生产经营以及业绩带来一定影响。

## **7、季节性风险**

季节变化对北京华盛天然气销售的影响主要表现于城市燃气和氧化铝焙烧工序需求变动的的影响。对城市燃气用户，天然气主要是用做燃料，除了平时烹饪、热水需要外，在冬季主要用于供暖，气温偏低时天然气销售量将增加。氧化铝生产往往为了规避气源紧张的风险，冬季需求将低于其他季节。上述季节性用气的不平衡给北京华盛城市燃气经营带来了一定季节性风险。

## **8、受经济周期影响的风险**

经济发展具有周期性，天然气需求量的变化与国民经济景气周期关联度很大。当国民经济处于稳定发展期，经济发展对天然气的需求相应增加；当国民经济增长缓慢或处于低谷时，经济发展对天然气的需求将相应减少。因此，国民经济景气周期变化将对公司的生产经营产生影响。北京华盛的主要客户为氧化铝生产企业，氧化铝市场价格变动将受到宏观经济波动影响，进而导致相关企业盈利能力、生产活动具有不确定性。虽然北京华盛各子公司主要客户具有明显成本优势，抵御市场波动风险能力较强，在过去几年氧化铝价格持续下跌的过程中生产经营保持了较好的稳定性。但若宏观经济情况发生较大波动，氧化铝价格继续大幅下跌，不排除其生产经营将受到一定的影响，从而对北京华盛燃气销售业务造成不利影响。

## **9、“照付不议”合同的履行风险**

虽然标的资产与主要大工业客户签订了“照付不议”合同，约定逐年签署供销协议，约定年度供气量；供气方按照合同量确保供气，买方无条件按照合同量的约定比例扣除由于不可抗力因素导致的扣减供气量后支付气款，并且合同中约定了相应的违约条款。但仍然存在履行合同过程中，遇到国家法律、法规和相关规章制度改变，并且该种改变确实对本合同产生重大影响时，合同条款发生变更的风险；亦存在有如火灾、洪水、台风等不可抗力或者大客户由于行业严重下行经营业绩大幅下降而无力支付违约赔偿等原因，从而存在买方无法履行“照付不

议”合同相应条款导致标的资产的经营受到损失的风险。同时，由于上游供应量大幅减少、价格变化或其他原因，也存在标的资产因无法按照合同量确保供气导致的合同违约而支付赔偿的风险。

#### **10、燃气经营许可证到期后不能续期的风险**

《城镇燃气管理条例》（国务院令第 583 号）等文件对取得燃气经营许可证的资质条件作出了明确规定。虽然结合原平天然气、兴县华盛和保德海通三家公司的尽调资料、相关证明及说明文件，在未来预期能够满足相关管理办法中关于许可证续期的条件，但仍然不排除存在由于不可抗力及其他原因导致如燃气气源受限，储存、输配设施受损或相关的专业技术人员流失或其他原因而使三家公司不满足管理办法中规定的相关燃气经营许可证续期申请条件的可能性，即存在使经营许可证未来无法如期延续的风险。

#### **（五）特许经营合同的合同终止风险**

北京华盛子公司主要经营公司所在地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。北京华盛三个子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通已分别与原平市城乡建设局、兴县城乡建设局、保德县城乡建设局签订特许经营合同，授予各子公司在所在行政区域内享有天然气（煤层气）的特许经营权，特许经营期限均为 30 年。

但是，《市政公用事业特许经营管理办法》规定在获得特许经营权的企业在特许经营期间相关禁止行为发生时主管部门应当依法终止特许经营协议取消其特许经营权；同时特许经营合同中规定：被特许人有重大安全隐患，限期得不到整改、公共安全得不到保障时，特许人有权依法强制整改或终止合同；被特许人违法经营或严重违约时，特许人有权终止合同。因此，北京华盛各子公司出现《市政公用事业特许经营管理办法》所列举的应当取消特许经营权的行为或者出现特许经营合同中规定终止合同的情形时，特许经营合同存在合同终止风险。

## **(六) 北京华盛偿债风险**

综合考虑北京华盛的现金流状况、资本支出计划、可利用的融资渠道、银行授信额度，预计在北京华盛正常生产经营的情况下，北京华盛的经营活动净现金流和银行授信额度能充分的保证企业未来资本支出的需要。

但是，北京华盛截止 2014 年 12 月末资产负债率为 49.60%，北京华盛及子公司未来三年预计资本支出计划为 3,369 万元，若北京华盛子公司不能通过银行贷款、股权融资及自身经营积累等渠道及时筹措资金，将面临一定的偿债风险。

## **(七) 更换气源产生的风险**

兴县华盛公司预计在 2015 年 7 月份使用中联煤层气公司兴县境内临兴区块煤层气逐步替换保德地区煤层气。兴县华盛更换气源之后，保德地区的煤层气源可以转输到原平市，替换原平地区的天然气。更换气源后，兴县华盛享受气源地优惠供气价格，原平天然气以低价的煤层气气源替代了高价的天然气，有效降低了燃气采购成本，通过将节省的成本让利于工业客户，从而降低了工业客户的用气成本，提升盈利的稳定性并对公司的生产经营产生积极影响。本次交易的收益法评估中，兴县华盛的评估结果考虑了气源更换对兴县华盛非工业用户供气业务产生的有利影响。

但是，气源更换能否如期、顺利进行仍然存在不确定性，如果气源更换不能按期实现，将对兴县华盛的盈利预期和本次交易的估值结果产生不利的风险。除上述内容外，公司在此特别提醒投资者认真阅读本报告书“第十二章风险因素及对策分析”，注意投资风险。

# 目录

<b>声明与承诺</b> .....	<b>2</b>
<b>特别提示</b> .....	<b>4</b>
<b>目录</b> .....	<b>41</b>
<b>释义</b> .....	<b>45</b>
<b>第一节 交易概述</b> .....	<b>48</b>
一、 本次交易的背景和目的 .....	48
二、 本次交易的决策程序 .....	52
三、 本次交易的主要内容 .....	53
四、 本次交易涉及关联交易事项 .....	57
五、 本次交易构成重大资产重组 .....	58
六、 本次交易不会导致控制权变化亦不构成借壳上市 .....	58
七、 本次交易对上市公司的影响 .....	59
八、 本次交易完成后公司仍符合上市条件 .....	61
<b>第二节 上市公司基本情况</b> .....	<b>62</b>
一、 基本信息 .....	62
二、 设立及股本变更情况 .....	62
三、 最近三年控股权变动及重大资产重组情况 .....	66
四、 主营业务发展状况和主要财务指标 .....	68
五、 控股股东、实际控制人概况 .....	70
六、 上市公司合法经营情况 .....	72
<b>第三节 交易对方情况</b> .....	<b>73</b>
一、 发行股份及支付现金购买资产的交易对方的基本情况.....	73
二、 交易对方设立及股本变更情况 .....	74
三、 其他事项说明 .....	87

<b>第四节 拟购买资产的基本情况</b> .....	<b>90</b>
一、北京华盛基本信息.....	90
二、北京华盛的历史沿革.....	90
三、北京华盛的产权及控制关系.....	97
四、北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况	98
五、北京华盛最近三年主营业务发展情况.....	104
六、北京华盛最近三年资产评估、增资或改制、资产重组情况.....	105
七、最近三年经审计的主要财务数据.....	112
八、北京华盛的合法存续以及本次转让符合公司章程规定.....	114
九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革.....	114
十、北京华盛及其下属公司涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有 关报批事项的情况说明.....	165
十一、资产许可使用情况.....	167
十二、北京华盛主营业务具体情况.....	167
十三、北京华盛主要资产等状况.....	208
十四、北京华盛会计政策及相关会计处理.....	228
<b>第五节 发行股份情况</b> .....	<b>233</b>
一、本次交易方案概述.....	233
二、本次发行股份的具体方案.....	234
三、本次募集配套资金的用途及合理性、必要性分析.....	242
四、本次交易对上市公司股权结构的影响.....	254
<b>第六节 拟购买资产的评估情况</b> .....	<b>256</b>
一、资产评估结果.....	256
二、上市公司董事会对评估的合理性及定价的公允性分析.....	284
三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的 意见.....	303
<b>第七节 本次交易合同的主要内容</b> .....	<b>304</b>

一、	《发行股份及支付现金购买资产协议》的主要内容 .....	304
二、	《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》的主要内容.....	310
三、	《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》的主要内容.....	311
四、	《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》的主要内容.....	311
五、	《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》的主要内容..	315
六、	《股份认购协议书》的主要内容 .....	315
七、	《股份认购协议书之补充协议》的主要内容 .....	321
<b>第八节</b>	<b>独立财务顾问意见 .....</b>	<b>322</b>
一、	基本假设.....	322
二、	本次交易合规性分析 .....	323
三、	对本次交易定价的依据及评估的合理性分析 .....	342
四、	根据资产评估结果定价,对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、 预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意 见 .....	347
五、	对上市公司完成交易后的持续经营、财务状况、盈利能力进行分析.....	353
六、	交易完成后上市公司治理机制分析 .....	366
七、	本次资产交付安排的分析 .....	368
八、	对本次交易是否构成关联交易进行核查,并依据核查确认的相关事实发表明确意 见。涉及关联交易的,还应当充分分析本次交易的必要性及本次交易是否损害上市公司及非 关联股东的利益.....	369
九、	关于补偿安排可行性、合理性的说明 .....	372
十、	拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资 金占用问题 .....	372
十一、	本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况 .....	373
<b>第九节</b>	<b>独立财务顾问关于初次申报反馈意见的回复 .....</b>	<b>378</b>
<b>第十节</b>	<b>独立财务顾问对重组委审核意见整改落实情况的专项核查意见 .....</b>	<b>527</b>
一、	标的公司股权代持及整改情况 .....	527

二、标的公司行政处罚的整改及内控制度的完善，有利于上市公司保持健全的法人治理结构.....	536
三、本次交易符合双方发展战略,将增强上市公司持续经营能力.....	541
四、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方案调整的核查.....	556
<b>第十一节 独立财务顾问结论意见.....</b>	<b>558</b>
<b>第十二节 独立财务顾问内部审查意见 .....</b>	<b>559</b>
一、 国泰君安内部审查程序 .....	559
二、 内部审查意见.....	559
三、 国泰君安对本次交易的总体评价 .....	560

## 释义

在本报告中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般名词释义		
上市公司、天壕节能、发行人	指	天壕节能科技股份有限公司
天壕集团	指	天壕投资集团有限公司（原名“北京德之宝投资有限公司”（简称“德之宝”），于2014年4月更名）
西藏瑞嘉	指	西藏瑞嘉创新投资有限公司
北京泰瑞	指	北京泰瑞创新资本管理有限公司
西藏新惠	指	西藏新惠嘉吉投资有限公司
北京新惠	指	北京新惠嘉吉商贸有限公司
上海大璞	指	上海大璞投资管理有限公司
上海初璞	指	上海初璞投资管理中心（有限合伙）
北京华盛/标的公司/标的资产	指	北京华盛新能投资有限公司（2013年9月10日，由“北京华盛汇通科技有限公司”更名）
华盛汇通	指	北京华盛汇通科技有限公司
武汉珞珈	指	武汉珞珈梧桐新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）
原平天然气	指	原平市天然气有限责任公司
兴县华盛	指	兴县华盛燃气有限责任公司
保德海通	指	保德县海通燃气供应有限责任公司
华盛燃气	指	华盛燃气有限公司
山西鼎盛	指	山西鼎盛新能商贸有限公司
原平恒力	指	原平市恒力商贸有限公司
国化能源	指	山西国化能源有限责任公司
本次重组/本次交易	指	天壕节能科技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
募集配套资金	指	非公开定向发行天壕节能科技股份有限公司股票以用于购买资产支付现金对价的配套融资
交易对方/交易对象	指	西藏瑞嘉创新投资有限公司，西藏新惠嘉吉投资有限公司，上海初璞投资管理中心（有限合伙）
独立财务顾问/国泰君安证券	指	国泰君安证券股份有限公司
法律顾问/中伦律师	指	北京市中伦律师事务所
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（或其前身）
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所/深交所	指	深圳证券交易所
评估基准日	指	2014年10月31日

定价基准日	指	第二届董事会第十二次会议决议公告日
净利润	指	如未特别指出，指归属于母公司股东的净利润
《重组管理办法》/《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《格式准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组》（2014 年修订）
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
《专项审核报告》	指	由上市公司聘请的具有证券、期货业务资格的审计机构对北京华盛承诺期内各年度的业绩完成情况进行专项审计后出具的《专项审核报告》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
预案	指	《天壕节能科技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预案》
本报告	指	《国泰君安关于天壕节能发行股份及支付现金购买资产并募集资金暨关联交易之独立财务顾问报告》
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产协议》
《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》	指	《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》
《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》	指	《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》
《股份认购协议书》	指	《天壕节能科技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之附生效条件的股份认购协议书》
《股份认购协议书之补充协议》	指	《天壕节能科技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之附生效条件的股份认购协议书之补充协议》
《盈利承诺补偿协议》	指	《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》
《盈利承诺补偿协议之补充协议》	指	《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》

重组委	指	中国证监会并购重组审核委员会
元	指	人民币元
二、专业术语		
LNG	指	液化天然气，一种清洁高效的能源，通过在常压下气态的天然气冷却至-162℃，使之凝结成液体。
CNG	指	压缩天然气，是天然气加压并以气态储存在容器中
天然气加气站	指	分为压缩天然气加气站（CNG 加气站）、液化天然气加气站（LNG 加气站）和压缩液化天然气合建站（L-CNG 加气站）；CNG 加气站主要服务对象是以 CNG 为燃料的汽车；LNG 加气站是供应液化天然气 LNG 的加注站；L-CNG 加气站将 LNG 经高压液体泵加压后气化后对 CNG 汽车加气，同时也可以采用低压液体泵向 LNG 汽车加气。
榆济线	指	首站起于陕西省榆林市榆阳，最终抵达山东齐河宣章屯末站的天然气管线。
鄂-安-沧线（榆济二线）	指	主干线起点位于榆林市榆阳区小壕兔乡塔巴庙首站，终点为河北省沧州末站的鄂尔多斯-安平-沧州输气管道工程。
连接线管道	指	对接中石化集团榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线。
最近三年	指	2012 年、2013 年和 2014 年
BP	指	英国石油公司

注：本报告中数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第一节 交易概述

### 一、本次交易的背景和目的

#### (一) 本次交易的背景

##### 1、天然气行业保持平稳快速发展，市场前景广阔

天然气作为优质、高效、洁净的能源，一直是全球一次能源消费结构中的重要能源类型。但是，我国的天然气产业起步较晚，同时受到勘探开发技术及利用技术水平较低、输气管网等基础设施落后、价格机制缺陷等因素的制约，行业发展速度较慢。

根据 BP 能源统计，在 2013 年世界能源消费结构中，煤炭占 30.1%，石油占 32.9%，天然气占 23.7%，非化石能源占 13.3%。由于天然气的清洁性、便利性，以及目前页岩气、煤层气、致密气等非常规天然气的快速发展和分布式能源的广泛应用，未来天然气消费量将可能超过石油，成为世界第一大主体能源。而我国 2013 年天然气占全国能源消费的比例只有 5.90%，远低于世界平均水平。

我国天然气资源丰富，近年来为保障我国国家能源安全以及国民经济的绿色、低碳、可持续发展，国家正努力改善我国能源消费结构，积极培育并完善天然气市场，大力发展天然气行业，国家“十二五”规划中天然气在能源结构中的比例将提升到 8.3%；国务院办公厅最新印发的《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》也提出要求，到 2020 年，天然气在一次能源消费中的比重要提高到 10% 以上。天然气消费未来将呈现持续、快速增长，市场前景非常广阔。

##### 2、上市公司处于业务拓展时期、布局天然气领域符合节能环保产业战略规划

近年来，公司的主要业务以合同能源管理的模式，从事余热发电项目的连锁

投资、研发设计、工程建设和运营管理。公司于 2012 年 6 月上市后形成了余热发电为核心的节能板块和烟气治理为核心的环保板块两大业务板块。2013 年起公司将工业废气余热发电拓展至天然气长输管线加压站余热回收利用领域。并于 2014 年 9 月成功收购北京力拓，取得了中石油西气东输管线 22 个加压站余热利用优质项目（总装机约 20 万 KW）。在此过程中，上市公司逐步意识到：天然气作为优质、高效、洁净的能源对于国民经济的绿色、低碳、可持续发展至关重要。努力改善我国能源消费结构，积极培育并完善天然气市场，大力提高天然气在能源结构中的比重已经成为国家未来的能源战略。

基于此，天壕节能确立了进一步拓展以天然气利用为核心的清洁能源业务板块的战略构想。考虑到业务模式的相似性和经营的稳定性，通过并购天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块是最适合天壕节能的经营发展路径。

### **3、国家鼓励上市公司通过兼并重组实现产业转型升级**

2005 年 8 月，国务院发布了《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》（国发〔2005〕3 号），国家允许非公有资本进入公用事业和基础设施领域，支持非公有资本积极参与城镇供水、供气、供热、公共交通、污水处理等市政公用事业和基础设施的投资、建设与运营。根据国务院 2010 年 9 月发布的《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发〔2010〕27 号文），国家鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域，支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域；同时支持企业利用资本市场开展兼并重组，促进行业整合和产业升级。支持符合条件的企业通过发行股票、债券、可转换债等方式为兼并重组融资。鼓励上市公司以股权、现金及其他金融创新方式作为兼并重组的支付手段，拓宽兼并重组融资渠道，提高资本市场兼并重组效率。

2014 年 3 月，国务院印发的《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》提出，兼并重组是企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。

径。针对企业目前面临的问题，意见重点提出了 7 个方面的政策措施，其中包括加强产业政策引导，发挥产业政策作用，促进强强联合，鼓励跨国并购，加强重组整合等措施。

公司本次并购重组符合上述政策的指导精神，随着天然气相关产业将进入快速的发展阶段，公司天然气业务进行战略性推进，未来公司亦将加快并购的步伐，提升天然气业务的发展速度，加快公司产业结构转型。

## **（二）本次交易的目的**

### **1、本次交易完成将有效推进天壕节能清洁能源发展战略的实现**

截至目前，上市公司的天然气输气管道的余热利用业务主要是基于长输管线压气站的余热利用，尚未对城市管网开展业务，本次交易完成后，天壕节能可以实现快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块，实现了余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略构想。同时，天壕节能业务结构得到丰富，这将进一步拓宽市场领域，改善公司收入结构，增强公司在清洁能源领域的核心竞争力，实现公司的快速发展。

### **2、本次交易有利于增强天壕节能盈利能力**

标的公司子公司主要经营地蕴含丰富的铝土矿资源，原平、兴县、保德三个县市所属矿区占全国高铝粘土资源的 8%，适合兴建大型的氧化铝企业。目前三个子公司每一家对应一个大型的氧化铝企业，具有得天独厚的下游客户优势，三家氧化铝企业均为大型国有企业；企业投资规模大（总规模均在 80 亿以上），其产能均为近年来新建设，工艺水平先进；企业临近气源和铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。同时，标的公司子公司拥有垄断性质的特许经营权。标的公司的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，标的公司盈利能力稳定。随着下游客户的投产和扩产，未来的盈利将保持快速增长。本次交易完成后，标的公司作为上市公司三大战略板块之一，将会持续增强上市公司盈利能力。

### 3、本次交易完成后，天壕节能将助力北京华盛共同拓展下游的业务

天壕节能致力于在全国范围内实现清洁环保能源的发展，目前在全国大部分地区都有项目，在山东、河北、河南等地区的项目如下。

项目	主要经营地	建设进展情况
天壕电建	河南长葛	已投产
天壕邯郸	河北邯郸	已投产
天壕和益	河北保定	已投产
天壕安全	河北沙河	已投产
天壕沙河	河北沙河	已投产
天壕淄博	山东淄博	已投产
天壕滕州	山东滕州	已投产
天壕元华	河北沙河	已投产
天壕金彪	河北廊坊	部分投产

依托于这些项目，天壕节能在河北、山东拥有广泛的客户基础，沙河市安全实业有限公司、邯郸金隅太行水泥有限责任公司、河北正大玻璃有限公司、山东金晶科技股份有限公司都是占上市公司销售金额比例较大的客户。天壕节能在过往的客户拓展中与河北、山东等地区的政府部门在节能环保领域也有较多的交流与沟通。北京华盛的战略目标下一步将走出山西，凭借煤层气的资源优势重点拓展河北、山东等地的城市燃气管网市场。本次交易完成后，北京华盛可以借助天壕节能现有的客户关系社会资源，充分发挥天壕节能在河北、山东等地的资源体系优势，在河北、山东等地的市场拓展自己的业务范围，发展河北、山东等省的下游城市管网终端客户，借此可以迅速打开河北与山东的用气市场，极大提高市场开拓的效率，从而实现北京华盛余气外销的战略规划。因此，天壕节能将以北京华盛为平台快速做大、做强天然气管输业务、提升盈利能力。

随着连接线管道的建成投产和北京华盛实现跨区域的快速扩张，标的公司作为上市公司三大战略板块之一，将持续增强上市公司盈利能力，提升上市公司的可持续经营能力。

## 二、 本次交易的决策程序

### （一）本次交易已履行完成的决策程序

本次交易已履行完成的决策程序如下：

（1）2014年12月26日，公司第二届董事会第十二次会议审议通过《天壕节能科技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预案》及相关议案。

（2）2014年12月26日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》；公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签订了附生效条件的《股份认购协议书》。

（3）2015年1月19日，公司第二届董事会第十四次会议审议通过《天壕节能科技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）》及相关议案。

（4）2015年1月19日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》。

（5）2015年2月5日，公司召开2015年第二次临时股东大会审议通过《天壕节能科技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）》及相关议案。

（6）2015年5月5日，公司收到中国证监会《关于不予核准天壕节能科技股份有限公司向西藏瑞嘉创新投资有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的决定》（证监许可[2015]810号）。

（7）2015年5月8日，公司第二届董事会第十八次会议审议通过《关于继续推进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事项的议案》。

(8) 2015年5月29日，公司第二届董事会第十九次会议审议通过《天壕节能科技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）（修订稿）》及相关议案。

(9) 2015年5月29日，公司与西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞签订了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》。公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签订了附生效条件的《股份认购协议书之补充协议》。

## **（二）本次交易尚需履行的程序**

根据《重组办法》等法规、规范性文件的相关规定，本次交易尚需履行的批准或核准程序包括但不限于：

本次交易尚需获得中国证监会的核准。

本次交易能否获得上述批准、批复或核准，以及最终获得相关批准、批复或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## **三、 本次交易的主要内容**

本次交易中天壕节能拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京华盛 100% 的股权，并募集配套资金。其中：

### **（一）发行股份及支付现金购买资产**

天壕节能拟以发行股份及支付现金的方式购买西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞等 3 名交易对方合计持有的北京华盛 100% 股权。本次交易前，上市公司未持有北京华盛的股权。本次交易完成后，北京华盛将成为上市公司的全资子公司。

根据公司与交易对方签订的附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，本次交易中标的资产的价格由交易各方根据具有证券业务资格的评估机构出具的资产评估报告中确认的标的资产的评估结果协商确定。本次交易中，天健

兴业采用收益法和资产基础法对北京华盛的 100% 股权进行评估，并以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据天兴评报字（2014）第 1316 号《资产评估报告书》，在评估基准日 2014 年 10 月 31 日，北京华盛总资产账面价值为 46,108.55 万元，总负债账面价值为 20,914.00 万元，净资产账面价值为 25,194.55 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 100,903.89 万元，增值 75,709.34 万元，增值率为 300.50%。参考上述评估值，经交易各方友好协商，北京华盛 100% 股权的交易作价为 100,000.00 万元。其中股份对价与现金对价各占总对价的 50%。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 109 号），上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一（交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量）。首次审议本次交易的第二届董事会第十二次决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价为 13.75 元/股、前 60 个交易日公司股票交易均价为 13.27 元/股、前 120 个交易日公司股票交易均价为 12.71 元/股，经交易各方协商一致以审议本次交易的第二届董事会第十二次会议决议公告日为定价基准日，以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 13.75 元/股为市场参考价确定股份发行价格为 13.00 元/股。经 2015 年第二次临时股东大会批准，关于本次发行价格，在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格及发行数量将根据有关交易规则进行相应调整。根据公司 2014 年年度股东大会审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。

按照交易对价总额 100,000 万元计算，以 12.90 元/股为股份对价的发行价格，股份对价与现金对价各占总对价的 50%，本次交易发行股份及支付现金购买资产部分的具体方案如下：

序号	交易对方	占北京华盛股权比例	交易对价（万元）	股份支付对价（万元）	支付股份（股）	现金支付对价（万元）
1	西藏瑞嘉	70%	70,000	35,000	27,131,782	35,000

序号	交易对方	占北京华盛股权比例	交易对价(万元)	股份支付对价(万元)	支付股份(股)	现金支付对价(万元)
2	西藏新惠	20%	20,000	10,000	7,751,937	10,000
3	上海初璞	10%	10,000	5,000	3,875,968	5,000
	<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>100,000</b>	<b>50,000</b>	<b>38,759,687</b>	<b>50,000</b>

## (二) 发行股份募集配套资金

2014年12月26日，公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签署了附生效条件的《股份认购协议书》。根据协议内容，公司将向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈非公开发行股份募集资金，拟配套募集资金总额不超过25,000万元，不超过本次交易总金额的25%。本次拟配套募集的资金扣除中介机构等费用后全部用于收购资产的对价支付。

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日，非公开发行股份募集配套资金的发行价格确定方式为：在不低于公司本次发行定价基准日前20个交易日的公司股票交易均价13.75元/股和前1个交易日的公司股票交易均价13.91元/股的90%基础上经各方协商确定为13.00元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量），根据公司2014年年度股东大会审议通过的《关于<2014年度利润分配预案>的议案》，公司实施每10股派发现金股利1.00元（含税）的2014年度利润分配方案，除息后，发行价格为12.90元/股。预计发行数量为19,379,842股。具体方案如下：

序号	认购方	认购股数(股)	认购股数占交易完成后上市公司总股本比例	认购金额(元)
1	陈作涛	12,403,100	3.20%	159,999,990.00
2	张英辰	3,875,968	1.00%	49,999,987.20
3	钟玉	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
4	武汉珞珈	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
	<b>合计</b>	<b>19,379,842</b>	<b>5.01%</b>	<b>249,999,961.80</b>

在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除

息事项，本次募集配套资金的发行价格及发行数量将根据有关交易规则进行相应调整。

本次募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产交易的成功实施为前提。但本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

### **（三）本次交易中现金支付安排**

天壕节能应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内支付以自筹资金方式支付的 2.5 亿元现金对价；天壕节能应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内或配套募集资金到位之日起 5 个工作日内（孰晚原则）支付剩余现金对价。对于北京华盛各股东现金对价支付的比例按照各股东在北京华盛目前的持股比例执行。

### **（四）与本次交易相关的股份发行**

与本次交易相关的股份发行情况，详见本报告“第五节发行股份情况”。

### **（五）业绩承诺及补偿安排**

交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞承诺，北京华盛经审计并扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润 2015 年不低于 8,000 万元、2016 年不低于 11,000 万元、2017 年不低于 18,000 万元。

在交易对方对天壕节能实施盈利补偿期间（盈利承诺补偿年份为 2015 年-2017 年），天壕节能在聘请具有证券期货相关从业资格的会计师事务所对北京华盛进行年度审计的同时，由该会计师事务所对北京华盛在盈利补偿期间当年实现的实际净利润数、实际净利润数与交易对方承诺净利润数的差异情况进行审核，并对此出具《专项审核报告》。北京华盛的年度实际净利润数及年度承诺净利润

数差异情况由该会计师事务所出具的《专项审核报告》确定。如北京华盛在利润承诺期任一年经审计的实际净利润数未能达到交易对方该年度的承诺净利润数，交易对方应以其持有的天壕节能股份向天壕节能足额支付补偿，具体补偿约定如下：

交易对方每年补偿的股份数量=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷利润承诺期各年的承诺净利润之和×协议约定的交易标的收购价款÷协议约定的发行价格－已补偿股份数量；西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞应按其获得股份对价占总股份对价的比例承担各自应补偿股份的责任。

盈利承诺补偿的股份数量合计不超过本次发行股份及支付现金购买资产中交易对方获得的股份数量及其因转增或送股方式取得的股份数量；在每年计算的应补偿股份数量少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

根据上述方式计算的交易对方每年应补偿股份数量之二分之一，交易对方应以其所持有的天壕节能股份向天壕节能支付补偿；剩余应补偿股份数量，交易对方可以选择以其所持有的天壕节能股份或以应补偿股份对应的本次交易对价折合现金的方式向天壕节能支付补偿。

前述折合现金的确定方式为：应补偿的股份数量×协议约定的发行价格。

#### 四、 本次交易涉及关联交易事项

本次交易发行股份及支付现金购买资产的交易对方及其关联方与上市公司不存在关联关系，因此本次交易发行股份及支付现金购买资产不属于关联交易情形。

陈作涛作为上市公司实际控制人，本次交易前通过天壕集团持有上市公司 25.02% 股份，为直接或间接持有上市公司 5% 以上股份自然人，并且担任上市公司董事。陈作涛拟参与本次配套融资，交易完成后，持股比例将达到 24.47%，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》，该交易构成关联交易。

余紫秋为上市公司董事，同时担任武汉珞珈执行事务合伙人委派人，武汉珞珈拟参与认购本次配套融资非公开发行股份，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014年修订）》，该交易构成关联交易。

上市公司在召集董事会审议相关议案时，关联方陈作涛、余紫秋回避表决相关议案。上市公司在召开股东大会审议相关议案时，关联方天壕集团回避表决相关议案。

## 五、 本次交易构成重大资产重组

根据《重组管理办法》的相关规定以及天壕节能 2013 年年报、标的公司经审计的财务数据，相关计算的指标如下：

项目	天壕节能（万元）	标的资产（万元）	财务指标占比
资产总额及交易额孰高	165,769.27	100,000.00	60.32%
营业收入	32,550.25	69,631.62	213.92%
归属于母公司资产净值及交易额孰高	126,100.55	100,000.00	79.30%

根据《重组管理办法》的规定，购买的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上；购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上；购买的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5000 万元人民币。因此本次交易构成重大资产重组，且本次交易涉及发行股份购买资产，通过定向发行方式募集配套资金，因此本次交易需通过中国证监会并购重组委的审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

## 六、 本次交易不会导致控制权变化亦不构成借壳上市

截至 2014 年 12 月 31 日，天壕集团直接持有上市公司股份 82,330,000 股，

占上市公司股本 25.02%，为公司的控股股东。陈作涛作为上市公司实际控制人，本次交易前通过天壕集团持有上市公司 25.02% 股份，本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易完成后，预计上市公司将新增 57,689,529 股，总股本达到 387,189,529 股。其中陈作涛参与此次配套融资发行的认购，交易完成后将控制上市公司 94,733,100 股股份，占交易完成后公司总股本的 24.47%，仍为上市公司实际控制人。

因此，本次交易未导致上市公司控制权发生变更，不构成借壳上市。

## 七、 本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

近年来，公司的主要业务以合同能源管理的模式，从事余热发电项目的连锁投资、研发设计、工程建设和运营管理。随着近三年的迅速增长，公司盈利规模增长趋稳。

公司已进入天然气压气站余热发电等新领域的业务线，本次收购北京华盛，符合公司致力于清洁环保产业的战略规划。本次交易完成后，公司将新增城市燃气供应业务。

### （二）本次交易对上市公司财务数据及盈利能力的影响

本次交易完成后，上市公司将持有北京华盛 100% 股权，公司的营业范围将进一步拓展至城市燃气管网运营，上市公司的资产规模、业务规模、盈利能力以及抵御风险的能力将显著增强。根据信永中和出具的 XYZH/2014A2024-7 号上市公司备考审计报告，本次交易前后上市公司主要财务数据的对比情况如下：

单位：万元

项目	2014 年/2014.12.31		2013 年/2013.12.31	
	交易前	交易后	交易前	交易后

总资产	236,997.57	383,826.05	165,769.27	323,813.00
净资产	139,197.94	226,948.27	128,146.84	194,186.98
归属于母公司 股东权益	138,097.04	214,134.58	126,100.55	181,390.39
营业收入	44,775.05	138,265.30	32,550.25	102,181.87
营业利润	11,454.86	19,321.55	9,681.12	15,846.14
利润总额	16,007.14	23,773.43	11,840.71	18,364.46
净利润	13,862.59	19,612.94	11,262.80	16,047.08
归属于母公司 所有者的净利 润	14,007.55	19,174.46	11,604.50	15,715.71
毛利率(%)	46.67%	26.47%	52.21%	28.93%
每股收益(元/ 股)	0.42	0.51	0.36	0.42

根据信永中和出具的 XYZH/2014A2024-8 号北京华盛盈利预测审核报告，2015 年度北京华盛归属母公司股东的净利润预计为 8,037.81 万元，同时交易对方承诺北京华盛经审计并扣除非经常损益后的净利润 2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元。综上，本次交易将有利于提升上市公司盈利能力和可持续经营能力，提升公司抗风险能力，上市公司的财务状况将得到改善，盈利能力也将得到增强。

### (三) 本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，公司总股本为 32,905 万股。本次交易中天壕节能将向西藏瑞嘉等的三名交易对方发行股份 38,759,687 股。并通过发行股份 19,379,842 股形式募集配套资金。本次交易完成后，上市公司总股本预计达到 387,189,529 股。据此，本次交易完成前后公司的股权结构如下：

股东名称	股东类别	重组前		重组后	
		持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
天壕投资集团有限公司 (及陈作涛)	控股股东/ 实际控制人	82,330,000	25.02%	94,733,100	24.47%
西藏瑞嘉	交易对方	-	-	27,131,782	7.01%
西藏新惠	交易对方	-	-	7,751,937	2.00%

上海初璞	交易对方	-	-	3,875,968	1.00%
张英辰	配套融资认购方	-	-	3,875,968	1.00%
钟玉	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
武汉珞珈	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
其他股东	-	246,720,000	74.98%	246,720,000	63.72%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>329,050,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>387,189,529</b>	<b>100.00%</b>

## 八、 本次交易完成后公司仍符合上市条件

次交易完成后，公司股本增加到 387,189,529 股，社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的 25%，公司股权分布仍符合《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》等法律法规所规定的股票上市条件。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、 基本信息

中文名称	天壕节能科技股份有限公司
英文名称	Top Resource Conservation Engineering Co.,Ltd.
公司简称（曾用简称）	天壕节能
股票上市地：	深圳证券交易所
证券代码：	300332
成立日期：	2007年5月30日
注册地址：	北京市海淀区西直门北大街32号枫蓝国际中心2号楼906室
注册资本：	32,905万元
企业法人营业执照注册号：	110000450011487
法定代表人：	陈作涛
经营范围：	能源技术咨询、技术开发；工业废气余热发电等节能项目的工程设计；工业废气净化回收，脱硫脱氮工艺的技术服务；可再生资源发电发热的技术服务；投资及投资管理；机电设备、配件的销售；货物进出口；技术进出口；代理进出口；余热发电（限分支机构经营）。
邮政编码：	100082
联系电话：	010-62215518
证券代码：	300332
成立日期：	2007年5月30日

### 二、 设立及股本变更情况

#### （一）股份公司设立情况

2010年9月28日，天壕节能科技有限公司（简称“天壕有限”）股东会审议通过以天壕有限全体股东为发起人整体变更设立股份公司的决议。同日，天壕有限全体股东共同签署了《天壕节能科技股份有限公司发起人协议》，同意按照信永中和出具的XYZH/2010A2003号《审计报告》，以天壕有限截至2010年6

月 30 日经审计的净资产账面值 378,798,642.97 元为基础，按 1: 0.6336 的比例折合成股本 240,000,000 股，每股面值为 1 元，剩余 138,798,642.97 元计入资本公积，整体变更设立天壕节能科技股份有限公司。2010 年 10 月 21 日，上市公司在北京市工商行政管理局办理了设立登记，领取了注册号为 110000450011487 号的《企业法人营业执照》，注册资本 24,000 万元。股份公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	德之宝	8,233	34.30%
2	刘骞	2,565	10.69%
3	北京中诚信方圆创业投资中心（有限合伙）	1,800	7.50%
4	上海力鼎投资管理有限公司	1,620	6.75%
5	上海晋宇投资管理有限公司	1,180	4.92%
6	海南新中泓业投资有限公司	1,135	4.73%
7	深圳松海创业投资有限公司	1,080	4.50%
8	广州力鼎凯得创业投资有限合伙企业（有限合伙）	740	3.08%
9	谢晓梅	570	2.37%
10	王祖锋	562	2.34%
11	白羽	400	1.67%
12	北京力鼎财富成长投资管理中心（有限合伙）	360	1.50%
13	海南嘉顿新天地置业有限公司	360	1.50%
14	浙江亿诚创业投资有限公司	360	1.50%
15	侯海峰	270	1.12%
16	苏州工业园区海富投资有限公司	260	1.08%
17	曾慰	220	0.92%
18	程炳乾	215	0.90%
19	陈磊	200	0.83%
20	朱泽	200	0.83%
21	北京富莱晨思特许经营商业投资中心（有限合伙）	180	0.75%
22	浙江圆融致达投资有限公司	180	0.75%
23	秦弘	170	0.71%
24	史庆玺	160	0.67%
25	胡帆	150	0.63%
26	彭琳琳	110	0.46%
27	宋好青	110	0.46%
28	邓群	100	0.42%
29	李江冰	100	0.42%
30	胡波	80	0.33%
31	徐晓东	80	0.33%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
32	张洪涛	80	0.33%
33	吴琛珩	70	0.29%
34	张彤	50	0.21%
35	卢剑琴	50	0.21%
	合计	24,000	100%

## （二）股份公司设立后至首次公开发行股票并上市前的股权变更

股份公司设立后至首次公开发行股票并上市前，股权并未发生变更。

## （三）公司首次公开发行股票并上市后的股本变化

### 1、2012年6月，天壕节能首次公开发行股票

经中国证监会证监许可[2012]640号文核准，天壕节能首次向社会公众发行人民币普通股8,000万股，发行价格为8.18元/股。2012年6月28日，公司股票在深交所创业板上市。

首次公开发行股份后，天壕节能总股本变更为32,000万股。首次发行前后公司股本结构如下表示：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
1	德之宝	8,233	34.30%	8,233	25.73%
2	刘骞	2,565	10.69%	2,565	8.02%
3	北京中诚信方圆创业投资中心（有限合伙）	1,800	7.50%	1,800	5.63%
4	上海力鼎投资管理有限公司	1,620	6.75%	1,620	5.06%
5	上海晋宇投资管理有限公司	1,180	4.92%	1,180	3.69%
6	海南新中泓业投资有限公司	1,135	4.73%	1,135	3.55%
7	深圳松海创业投资	1,080	4.50%	1,080	3.38%

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量(万股)	持股比例	持股数量(万股)	持股比例
	有限公司				
8	广州力鼎凯得创业投资有限合伙企业(有限合伙)	740	3.08%	740	2.31%
9	谢晓梅	570	2.37%	570	1.78%
10	王祖锋	562	2.34%	562	1.76%
11	白羽	400	1.67%	400	1.25%
12	北京力鼎财富成长投资管理中心(有限合伙)	360	1.50%	360	1.13%
13	海南嘉顿新天地置业有限公司	360	1.50%	360	1.13%
14	浙江亿诚创业投资有限公司	360	1.50%	360	1.13%
15	侯海峰	270	1.12%	270	0.84%
16	苏州工业园区海富投资有限公司	260	1.08%	260	0.81%
17	曾慰	220	0.92%	220	0.69%
18	程炳乾	215	0.90%	215	0.67%
19	陈磊	200	0.83%	200	0.63%
20	朱泽	200	0.83%	200	0.63%
21	北京富莱晨思特许经营商业投资中心(有限合伙)	180	0.75%	180	0.56%
22	浙江圆融智度投资有限公司	180	0.75%	180	0.56%
23	秦弘	170	0.71%	170	0.53%
24	史庆玺	160	0.67%	160	0.50%
25	胡帆	150	0.63%	150	0.47%
26	彭琳琳	110	0.46%	110	0.34%
27	宋好青	110	0.46%	110	0.34%
28	邓群	100	0.42%	100	0.31%
29	李江冰	100	0.42%	100	0.31%
30	胡波	80	0.33%	80	0.25%
31	徐晓东	80	0.33%	80	0.25%
32	张洪涛	80	0.33%	80	0.25%
33	吴琛珩	70	0.29%	70	0.22%
34	卢剑琴	50	0.21%	50	0.16%

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量(万股)	持股比例	持股数量(万股)	持股比例
35	张彤	50	0.21%	50	0.16%
36	本次发行社会公众股	-	-	8000	25.00%
	<b>合计</b>	<b>24,000</b>	<b>100%</b>	<b>32,000</b>	<b>100%</b>

## 2、向激励对象授予限制性股票情况

2014年7月4日，公司召开2014年第二次临时股东大会，审议通过了《天壕节能科技股份有限公司限制性股票激励计划（草案）》及其相关事项的议案。2014年7月9日，公司第二届董事会第六次会议决议审议通过了《关于调整限制性股票激励计划的议案》和《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，根据上述股权激励方案，公司向向激励对象授予限制性股票，公司股本增加了905万股，股本增加到32,905万股。

## 三、最近三年控股权变动及重大资产重组情况

公司近三年控股股东为天壕集团（原名“北京德之宝投资有限公司”于2014年4月16日变更注册名），实际控制人为陈作涛先生，未有发生控股权变更的情形。公司最近三年亦未进行重大资产重组，只发生过两次资产收购情况：

### 1、收购及出售天壕机电股权

天壕节能科技股份有限公司与长葛市新世纪机电有限公司（以下简称“长葛新世纪”）于2013年1月6日在北京签署了《股权转让协议》，双方约定由天壕节能以1800万元收购长葛新世纪持有的河南远东新世纪机电有限公司（简称“远东新世纪”，后更名为“天壕节能机电有限公司”，简称“天壕机电”）60%的股权，转让价格为此部分股权对应的原始出资额。远东新世纪注册资本3000万元，股权转让完成前，长葛新世纪持有100%的股权。股权转让完成以后，远东新世纪的股权结构为天壕节能持有60%，长葛新世纪持有40%。河南远东新

世纪机电有限公司成立于 2011 年 11 月，主营业务为高效电动机、发电机及配件生产销售。

鉴于天壕机电的生产经营状况不达预期且短期内难以改善，已不符合公司以节能环保和新能源为发展战略的目标，故公司积极采取措施，寻求多种途径盘活天壕机电资产，包括但不限于引入新的股东、转让股权等，以收回对天壕机电的投资用于发展符合核心战略的业务。

天壕节能于 2014 年 12 月 29 日与股权受让方武汉广资商业管理有限公司(以下简称“武汉广资”)签订了《股权转让协议》，协议约定公司将持有天壕机电股权转让给武汉广资，转让价格为 2723 万元。

本次公司对外转让天壕机电股权，为公司进一步落实公司经营计划的实质举措，有利于盘活天壕机电的资产，有利于收回对天壕机电的股权投资。公司将在收到股权转让款后办理股份交割手续，有利于保障公司利益。

## 2、收购北京力拓

天壕节能科技股份有限公司与自然人张英辰、郑硕果于 2014 年 9 月 26 日在北京签署了《股权转让协议》，各方约定由天壕节能以现金 38,000 万元收购张英辰和郑硕果合计持有的北京力拓节能工程技术有限公司(简称“北京力拓”)100%的股权，其中张英辰持有的 70%股权的收购价格为 26,600 万元，郑硕果持有的 30%股权的收购价格为 11,400 万元。本次收购资金来源于天壕节能自有资金，本次股权转让完成后，北京力拓成为天壕节能的全资子公司。

北京力拓是国家发改委认定的节能企业，主要以合同能源管理模式从事石油钻机网电改造和天然气输气管道的余热利用业务。其开展的石油钻机网电改造业务在国内处于领先地位，其“电代油装路”采用工业电网为钻机提供动力，替代柴油发电提供动力的工艺，降低钻井燃料成本。

在天然气输气管道余热利用领域，北京力拓已与中石油西北联合管道有限责任公司等公司签署了 17 座西气东输管道压气站余热利用项目合作协议，以及 5 座压气站余热利用项目排他意向性协议。

## 四、 主营业务发展状况和主要财务指标

### （一）主营业务发展状况

上市公司主营业务为以合同能源管理模式从事余热发电项目的连锁投资、研发设计、工程建设和运营管理；同时亦利用公司在余热发电技术、余热发电项目建设、余热电站运营管理等方面的优势为客户提供包括余热发电项目工程设计和技术咨询、工程建筑安装、工程总承包在内的工程建设与技术服务。上市公司作为专业从事合同能源管理服务的节能服务公司已经获得国家发改委和财政部备案（见国家发改委、财政部公告 2012 年第 1 号）。

上市公司合同能源管理业务通过投资、建设、运营余热电站，将合作方提供的余热资源转化为电能供给合作方使用，以帮助合作方降低实际能源消耗，减少烟气排放；上市公司按照合同约定的优惠电价和实际供电量与合作方进行结算，分享节能收益，获取投资回报；合作方在零投资的情况下大幅节省了能源成本，从而实现双赢。

上市公司工程建设、技术服务与运营管理团队在完成上市公司投资的合同能源管理项目同时，也利用公司在余热发电技术、余热发电项目建设、余热电站运营管理等方面的优势对外承接余热发电工程技术服务项目。上市公司对外承接余热发电工程技术服务项目众多，涉及水泥、玻璃、钢铁等多个行业。上市公司是少数掌握三个以上用能行业余热发电技术并提供工程技术服务的节能服务公司之一。多行业工程技术服务项目的实施提升了上市公司在余热发电领域的技术影响力，同时也为公司后续合同能源管理业务的拓展提供了坚实的技术储备、积累了丰富的工程实践经验。

上市公司自设立以来一直致力于以合同能源管理模式从事余热发电项目的连锁投资、研发设计、工程建设和运营管理，主营业务未发生过重大变化。

2012 年至 2014 年，公司按产品分类的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

产品	2014 年		2013 年		2012 年	
	营业收入	占比 (%)	营业收入	占比 (%)	营业收入	占比 (%)
合同能源管理	31,738.62	71.07	28,858.11	88.67	25,226.14	98.02
工程技术服务	9,925.49	22.22	3,116.35	9.58	509.31	1.98
电动机制造	2,995.30	6.71	571.47	1.76	-	0.00
<b>合计</b>	<b>44,659.41</b>	<b>100.00</b>	<b>32,545.93</b>	<b>100.00</b>	<b>25,735.45</b>	<b>100.00</b>

## (二) 主要财务指标

公司最近三年的财务报表已经审计，信永中和对公司 2012 年至 2014 年度财务会计报告出具了标准无保留意见的审计报告。公司最近三年简要财务数据如下：

### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总和	236,997.57	165,769.27	154,544.16
负债合计	97,799.63	37,622.43	38,015.75
归属于母公司所有者权益合计	138,097.04	126,100.55	116,434.62
所有者权益合计	139,197.94	128,146.84	116,528.41

### 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	44,775.05	32,550.25	25,737.16
营业利润	11,454.86	9,681.12	7,450.19
利润总额	16,007.14	11,840.71	9,608.09
净利润	13,862.59	11,262.80	9,024.25
归属于母公司所有者的净利润	14,007.55	11,604.50	9,050.18
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润	13,559.19	11,438.95	8,373.69

### 3、合并现金流量表主要数据

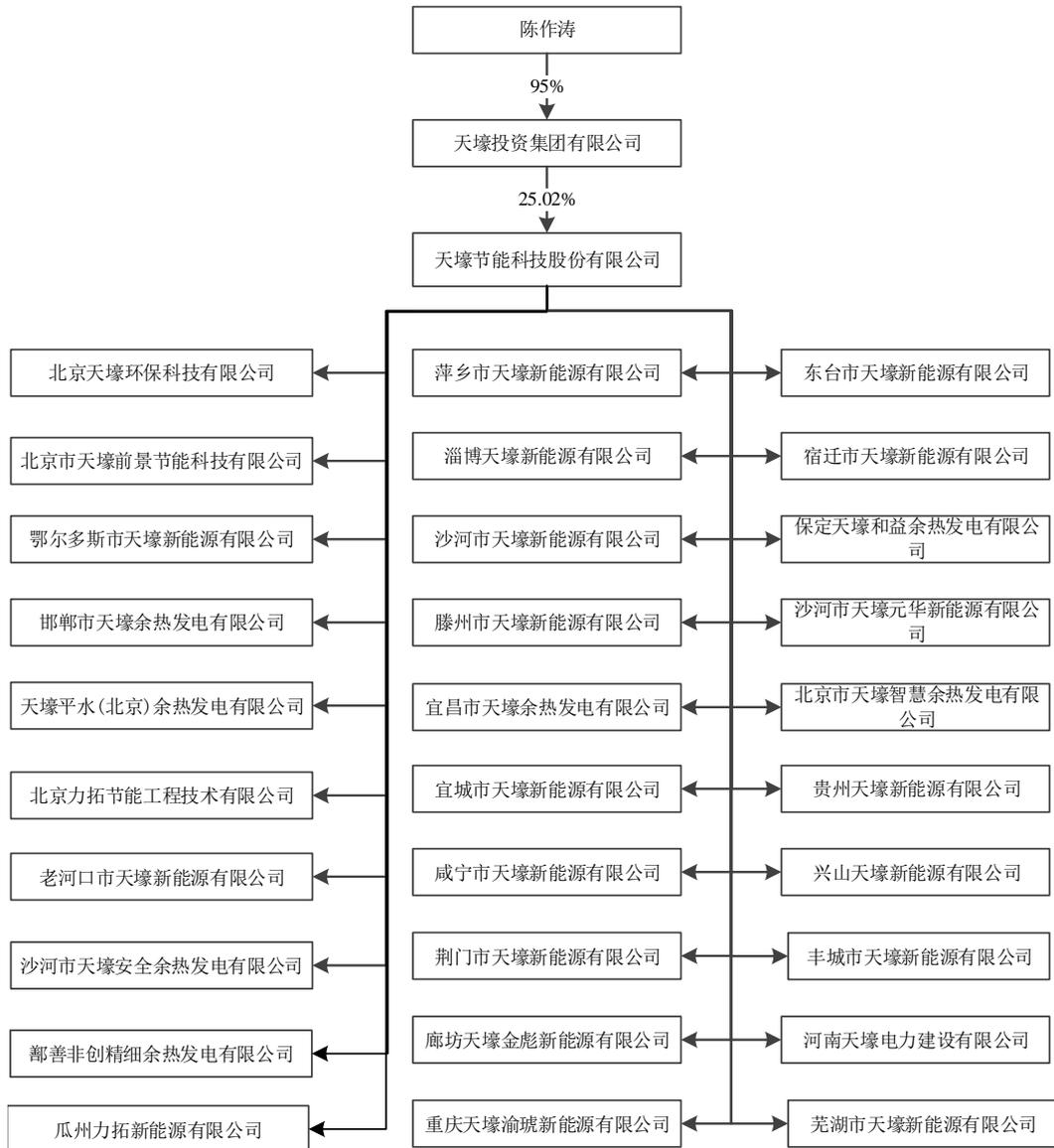
单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,689.50	2,892.97	3,953.78
投资活动产生的现金流量净额	-24,560.02	-10,916.98	-12,760.83
筹资活动产生的现金流量净额	9,863.49	-5,914.62	38,008.99
现金及现金等价物净增加额	-11,959.34	-13,938.63	29,201.93

## 五、 控股股东、实际控制人概况

截至 2014 年 12 月 31 日，天壕集团持有公司 82,330,000 股，占公司总股本的 25.02%，为公司的控股股东，实际控制人为陈作涛，持有天壕集团 95% 的股权。

## （一）公司股权结构图



## （二）控股股东、实际控制人情况

天壕节能控股股东是天壕集团，成立于1997年12月12日，成立时注册资本1,000万元，截至本报告披露之日，注册资本已增加至5,000万元，住所为北京市西城区黄寺大街23号1号楼1门202（德胜园区），主营业务为项目投资、投资管理。对上市公司的持股比例为25.02%，对上市公司的表决权比例为25.02%。

实际控制人陈作涛，中国籍，无其他国家或地区居留权。1992年至1997年

任北京建材集团建材科学研究院金鼎分公司市场部经理、总经理；1997 年至今任北京德之宝投资有限公司执行董事，2004 年至 2009 年兼任北京珞珈风文化发展有限公司监事，2006 年至 2010 年兼任天润成（北京）资源节能科技有限公司监事，2007 年至 2009 年兼任中国节能（香港）有限公司董事长，2010 年至今兼任中国节能协会节能服务产业委员会主任委员、北京外商投资企业协会副会长、武汉大学青年联合会副主席、天壕低碳技术研究院院长；2012 年起担任中国节能协会副理事长；2007 年至今任天壕有限董事长，现任上市公司董事长。

### （三）上市公司前十大股东情况

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司前十大股东情况见下表：

股东名称	持股数量(股)	持股比例 (%)
天壕投资集团有限公司	82,330,000	25.02
中国工商银行-中海能源策略混合型证券投资基金	3,865,854	1.17
王祖锋	3,161,250	0.96
中国农业银行股份有限公司-申万菱信中证环保产业指数分级证券投资基金	2,879,730	0.88
交通银行-华安宝利配置证券投资基金	2,590,000	0.79
中国银行-华宝兴业动力组合股票型证券投资基金	2,299,977	0.70
陈磊	2,282,610	0.69
交通银行-华夏蓝筹核心混合型证券投资基金(LOF)	2,200,000	0.67
中国通用技术（集团）控股有限责任公司	2,199,996	0.67
吕剑锋	2,073,501	0.63

## 六、 上市公司合法经营情况

最近三年，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，未受到行政处罚或者刑事处罚。

### 第三节 交易对方情况

#### 一、 发行股份及支付现金购买资产的交易对方的基本情况

##### （一）本次交易的交易对方

本次交易对方系西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞，交易对方及其所持北京华盛股权的占比情况如下：

序号	股东名称	持有出资额（元）	持股比例
1	西藏瑞嘉	175,000,000	70%
2	西藏新惠	50,000,000	20%
3	上海初璞	25,000,000	10%
	合计	<b>250,000,000</b>	<b>100%</b>

##### （二）交易对方之间的关联关系

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方各方之间不存在关联关系。

##### （三）交易对方与上市公司的关联关系

本次交易完成前，交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞 3 家机构与上市公司不存在关联关系。

本次交易完成后，西藏瑞嘉将成为上市公司持股 5% 以上的股东，根据《上市规则》，西藏瑞嘉为上市公司关联方。

## 二、 交易对方设立及股本变更情况

### (一) 西藏瑞嘉及北京泰瑞

西藏瑞嘉所持北京华盛 70%的股权系自北京泰瑞受让而来，双方于 2014 年 11 月签署股权转让协议，履行内部审批及相关决策程序后，已办理完毕工商登记手续。西藏瑞嘉与北京泰瑞受同一实际控制人武瑞生控制。

#### 1、交易对方基本情况

##### ①西藏瑞嘉基本情况

公司名称	西藏瑞嘉创新投资有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司住所	拉萨市柳梧新区柳梧大厦 1203 室
法定代表人	武瑞生
注册资本	3,000 万元
营业执照注册号	540195200001469
税务登记证号	540128321386362
经营范围	项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目]
成立日期	2014 年 11 月 18 日

##### ②北京泰瑞基本情况

公司名称	北京泰瑞创新资本管理有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司住所	北京市朝阳区八里庄北里 129 号院 8 号楼 1 单元 8 层 801 室
法定代表人	武瑞生
注册资本	2,500 万元
营业执照注册号	110105015242743
税务登记证号	110105053579327
经营范围	项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询
成立日期	2012 年 09 月 17 日

#### 2、西藏瑞嘉历史沿革

西藏瑞嘉系 2014 年 11 月 18 日在拉萨工商局柳梧新区分局注册成立的有限责任公司。

根据公司提供的公司登记申请书、股东会决议、公司章程及设立登记的相关

材料，公司设立时持有注册号为 540195200001469 的企业法人营业执照，公司设立时法定代表人为武瑞生；注册资本为 3,000 万元；住所位于拉萨市柳梧新区；设立时经营范围为：项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。

西藏瑞嘉设立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
武瑞生	2,100	70%
武婷	900	30%
<b>合计</b>	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

西藏瑞嘉自设立后未发生变更。

### 3、北京泰瑞历史沿革

#### （1）公司设立

根据北京泰瑞提供的设立登记的相关材料，北京泰瑞在北京工商局注册成立，取得注册号为 110105015242743 的《企业法人营业执照》。公司设立时法定代表人为武瑞生；注册资本为 2,500 万元；住所位于北京市朝阳区朝阳北路 199 号摩码大厦 711 室；设立时经营范围为：资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。

根据北京方诚会计师事务所有限责任公司于 2012 年 9 月 14 日出具的方会验（2012）1062 号验资报告，截至 2012 年 09 月 14 日，公司已收到全体股东缴纳的出资额共 2,500 万元，均为货币出资。

北京泰瑞设立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
武瑞生	2,000.00	80.00%
李永芳	200.00	8.00%
上海大璞	150.00	6.00%
郭铭	150.00	6.00%
<b>合计</b>	<b>2,500.00</b>	<b>100.00%</b>

#### （2）第一次股权转让

2014 年 8 月 10 日，北京泰瑞召开股东会，同意将李永芳的 200 万股权占公司注册资本的 8% 转让给武瑞生；同意将郭铭的 150 万股权占公司注册资本 6%

转让给武瑞生。

本次股权转让后，北京泰瑞股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
武瑞生	2,350.00	94.00%
上海大璞	150.00	6.00%
合计	<b>2,500.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 4、股权结构

①截至本报告出具日，西藏瑞嘉股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	武瑞生	2,100	70%
2	武婷	900	30%
	合计	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

②截至本报告出具日，北京泰瑞股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	武瑞生	2,350	94%
2	上海大璞投资管理有限公司	150	6%
	合计	<b>2,500</b>	<b>100%</b>

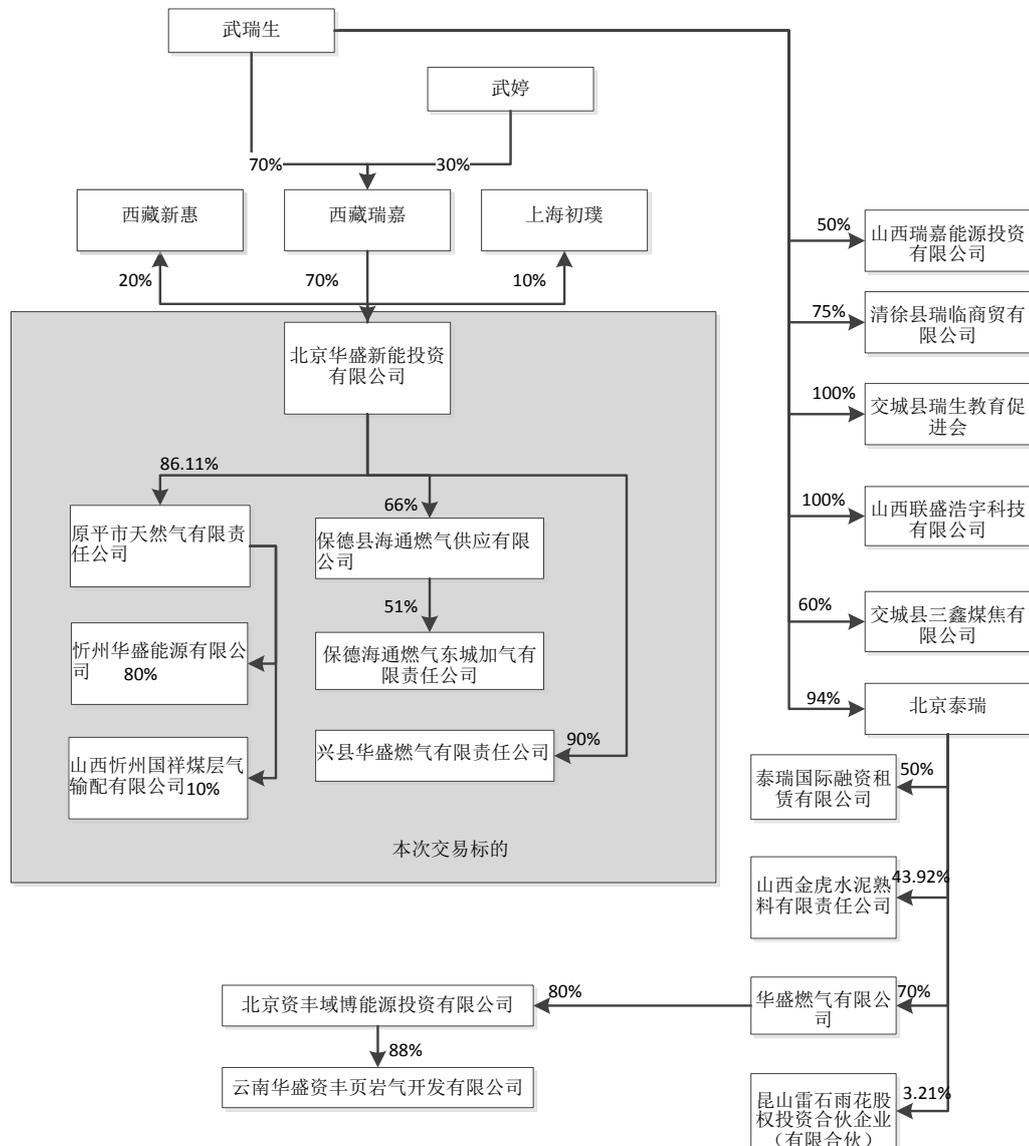
#### 5、控股股东情况简介

武瑞生：1965 年出生，中国国籍，硕士研究生。2009 年毕业于山西财经大学，获得 EMBA 学位；1983 年至 1989 年期间，从事个体汽车运输行业；1989 年至 2009 年期间，担任山西太原高白石油公司总经理；2009 年至 2012 年期间，担任清徐县瑞临贸易有限公司董事长；现任北京泰瑞董事长。除持有北京泰瑞 94% 股权、西藏瑞嘉 70% 股权、通过西藏瑞嘉持有北京华盛 70% 股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	被投资企业名称	股权比例	主营业务
1	山西瑞嘉能源投资有限公司	50%	项目投资
2	清徐县瑞临贸易有限公司	75%	机械设备、五金交电及电子产品批发
3	交城县瑞生教育促进会	100%	教育公益事业
4	交城县三鑫煤焦有限公司	60%	生产销售：铸造焦、冶金焦、精煤、炭黑
5	华盛燃气有限公司	通过北京泰瑞持股 70%	天然气、页岩气相关业务

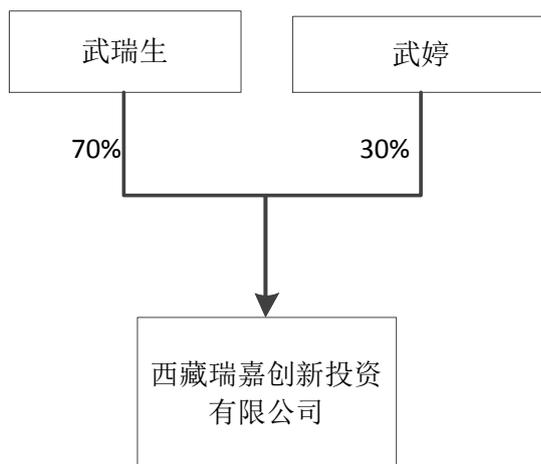
5-1	北京资丰域博能源投资有限公司	通过华盛燃气持股 80%	项目投资
5-1-1	云南华盛资丰页岩气开发有限公司	通过资丰域博持股 88%	页岩气开发
6	泰瑞国际融资租赁有限公司	通过北京泰瑞持股 50%	融资租赁
7	山西金虎水泥熟料有限责任公司	通过北京泰瑞持股 43.92%	水泥熟料生产
8	昆山雷石雨花股权投资合伙企业（有限合伙）	通过北京泰瑞持股 3.2137%	投资及投资管理
9	山西联盛浩宇科技有限公司	100%	尚未开展业务

武瑞生所投资企业的结构图如下：

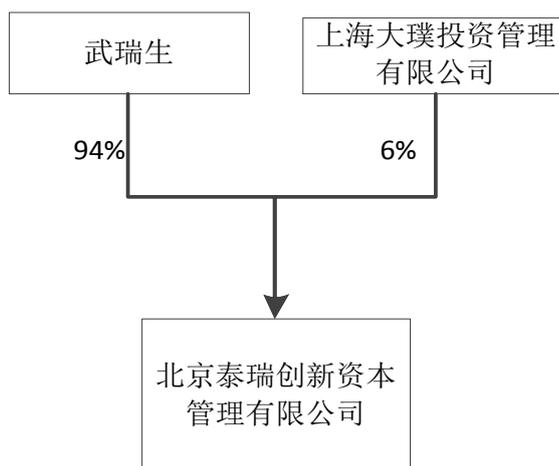


## 6、产权结构及控制关系

截至本报告出具日，西藏瑞嘉的产权控制关系如下图：



截至本报告出具日，北京泰瑞的产权控制关系如下图：



## 7、主营业务发展情况及对外投资情况

西藏瑞嘉的主营业务为项目投资。截至本报告出具之日，西藏瑞嘉除持有北京华盛 70%股份外，不拥有或控制其他企业的股权。

北京泰瑞的主营业务为项目投资。截至本报告出具之日，北京泰瑞对外投资情况如下：

投资设立企业或购买股权企业名称	股权比例	主营业务
泰瑞国际融资租赁有限公司	50%	融资租赁
华盛燃气有限公司	70%	天然气、页岩气相关业务
山西金虎水泥熟料有限责任公司	43.92%	水泥熟料生产
昆山雷石雨花股权投资合伙企业（有限合伙）	3.2137%	投资及投资管理

## 8、最近两年主要财务数据

北京泰瑞 2013 年度经北京万朝会计师事务所有限公司出具万朝会审字[2014]68 号审计报告审计及 2014 年未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2013.12.31	2014.12.31
资产总额	288,439,320.70	296,872,583.43
负债总额	263,766,079.07	237,185,915.08
所有者权益	24,673,241.63	59,686,668.35
项目	2013 年	2014 年
营业收入	0	970,873.79
营业成本	0	0
营业利润	-88,130.36	35,017,902.29
净利润	-88,130.36	35,013,426.72

### （二）西藏新惠及北京新惠

西藏新惠所持北京华盛 20%的股权系自北京新惠受让而来，双方于 2014 年 11 月签署股权转让协议，履行内部审批及相关决策程序后，已办理完毕工商登记手续。西藏新惠与北京新惠受同一实际控制人控制。

#### 1、交易对方基本情况

##### ①西藏新惠基本情况

公司名称	西藏新惠嘉吉投资有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司住所	拉萨市柳梧新区柳梧大厦 1204 室
法定代表人	肖保田
注册资本	3,000 万元
营业执照注册号	540195200001452
税务登记证号	540128321386389
经营范围	项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目）
成立日期	2014 年 11 月 17 日

##### ②北京新惠基本情况

公司名称	北京新惠嘉吉商贸有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）

公司住所	北京市朝阳区慧忠里 103 楼 14 层 B 座 1412
法定代表人	肖保田
注册资本	100 万元
营业执照注册号	110105016053430
税务登记证号	110105071663450
经营范围	销售日用品、五金交电、针纺织品、厨房及卫生间用具、建筑材料、服装、工艺品、电子产品、机械设备、建材、通讯设备、文具用品、家用电器、照相器材、体育用品、金属材料、花卉、计算机、软件及辅助设备、医疗器械（I 类）；组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议服务；会议及展览服务；技术推广服务；投资咨询；投资管理；经济贸易咨询；市场调查。
成立日期	2013 年 07 月 04 日

## 2、西藏新惠历史沿革

西藏新惠系 2014 年 11 月 17 日在拉萨工商局柳梧新区分局注册成立的有限责任公司。

根据公司提供的公司登记申请书、股东会决议、公司章程及设立登记的相关材料，公司设立时持有注册号为 540195200001452 的企业法人营业执照。公司设立时法定代表人为肖保田；注册资本为 3,000 万元；住所位于拉萨市柳梧新区；设立时经营范围为：项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。

西藏新惠设立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
肖保田	2,970	99%
肖双田	30	1%
<b>合计</b>	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

西藏瑞嘉自设立后未发生变更。

## 3、北京新惠历史沿革

### （1）公司设立

根据北京新惠提供的设立登记的相关材料，2013 年 7 月 4 日北京新惠在北京工商局注册成立，取得注册号为 110105016053430 《企业法人营业执照》。公司设立时法定代表人为肖保田；注册资本为 100 万元；住所位于北京市朝阳区慧忠里 103 楼 14 层 B 座 1412；设立时经营范围为：销售日用品、五金交电、针纺

织品、厨房及卫生间用具、建筑材料、服装、工艺品、电子产品、机械设备、建材、通讯设备、文具用品、家用电器、照相器材、体育用品、金属材料、花卉、计算机、软件及辅助设备、医疗器械（I类）；组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议服务；会议及展览服务；技术推广服务；投资咨询；投资管理；经济贸易咨询；市场调查。

根据北京嘉明拓新会计师事务所（普通合伙）于2013年7月2日出具的京嘉验字（2013）325号验资报告，截至2013年7月1日，公司已收到全体股东缴纳的出资额共100万元，均为货币出资。

北京新惠设立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
肖保田	99	99%
肖双田	1	1%
<b>合计</b>	<b>100</b>	<b>100%</b>

北京新惠自设立后未发生股权变更。

#### 4、股权结构

截至本报告出具日，西藏新惠股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	肖保田	2,970	99%
2	肖双田	30	1%
	<b>合计</b>	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

截至本报告出具日，北京新惠股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	肖保田	99	99%
2	肖双田	1	1%
	<b>合计</b>	<b>100</b>	<b>100%</b>

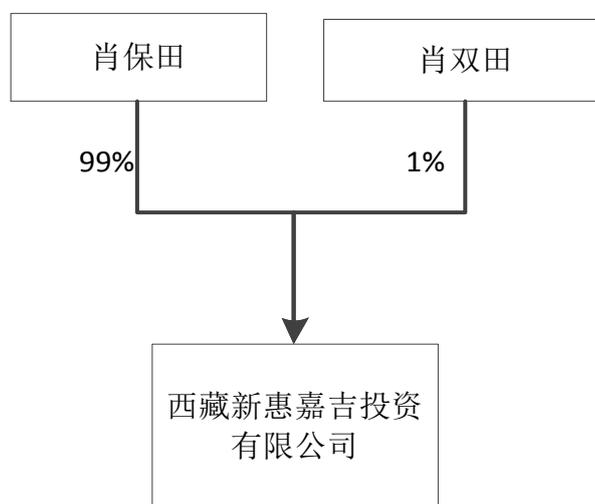
#### 5、控股股东情况简介

肖保田：1962年出生，中国国籍，大专学历。1990年毕业于山西电大。1979年至1992年期间于薛孤电管站任职工，1992年至2007年期间于原平金矿担任工会主席，2007年至2013年期间于原平市垃圾处理厂担任填埋场场长，2013年至今担任北京新惠执行董事。2014年11月至今担任西藏新惠执行董事。除持

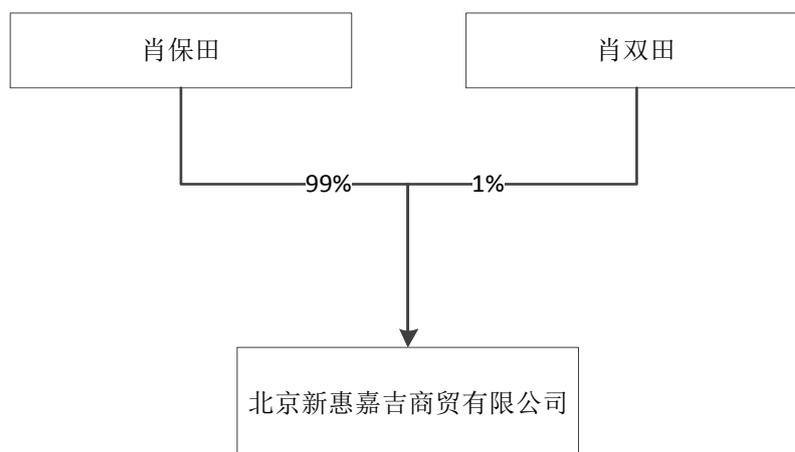
有北京新惠 99% 股权，西藏新惠 99% 股权外，不拥有或控制其他企业的股权。

## 6、产权结构及控制关系

截至本报告出具日，西藏新惠的产权控制关系如下图：



截至本报告出具日，北京新惠的产权控制关系如下图：



## 7、主营业务发展情况及对外投资情况

西藏新惠、北京新惠的主营业务为项目投资。截至本报告出具之日，西藏新惠除持有北京华盛 20% 股份外，不拥有或控制其他企业的股权。

北京新惠的主营业务为项目投资，截至本报告出具之日，北京新惠对外投资情况如下：

投资设立企业或购买股权企业名称	股权比例	主营业务
-----------------	------	------

华盛燃气有限公司	20%	天然气、页岩气相关业务
保德海通	3%	城市燃气

### 8、成立以来主要财务数据

北京新惠 2013 年度经北京万朝会计师事务所有限公司出具万朝会审字 [2014]69 号审计报告审计及 2014 年未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2013.12.31	2014.12.31
资产总额	24,014,204.84	13,879,308.60
负债总额	23,010,500.00	3,004,247.60
所有者权益	973,704.84	10,875,061.00
项目	2013 年	2014 年
营业收入	0	0
营业成本	26,295.16	0
营业利润	-26,295.16	9,976,272.09
净利润	-26,295.16	9,976,272.09

### (三) 上海初璞及上海大璞

上海初璞所持北京华盛 10% 的股权系自上海大璞受让而来，双方于 2014 年 11 月签署股权转让协议，履行内部审批及相关决策程序后，已办理完毕工商登记手续。上海初璞与上海大璞受同一实际控制人控制。

#### 1、交易对方基本情况

##### ①上海初璞基本情况

公司名称	上海初璞投资管理中心（有限合伙）
公司类型	有限合伙企业
公司住所	上海市浦东新区五莲路 208 号 194 室
执行事务合作人	上海大璞投资管理有限公司（委派代表：张小柏）
出资额	2,700 万元
营业执照注册号	310115002486379
税务登记证号	310115320883180
经营范围	投资管理，资产管理，企业管理，创业投资，实业投资，投资咨询（除经纪）。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
成立日期	2014 年 11 月 13 日

## ②上海大璞基本情况

公司名称	上海大璞投资管理有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
公司住所	上海市浦东新区五莲路 204 号 209 室
法定代表人	王晓楠
注册资本	1,000 万元
营业执照注册号	310226000889440
税务登记证号	310115677863094
经营范围	投资管理，企业管理咨询，实业投资等
成立日期	2008 年 7 月 29 日

### 2、上海初璞历史沿革

上海初璞系 2014 年 11 月 13 日在上海市浦东新区市场监督管理局注册成立的有限合伙企业。

根据公司提供的合伙协议及设立登记的相关材料，公司设立时持有注册号为 310115002486379 的企业法人营业执照。公司设立时普通合伙人（执行事务合伙人）为上海大璞，委派代表为张小柏；出资额为 2,700 万元；住所位于上海市浦东新区五莲路；设立时经营范围为：投资管理。资产管理，企业管理，创业投资，实业投资，投资咨询（除经济）。

上海初璞设立时的股权结构如下：

合伙人姓名/名称	认缴额（万元）	认缴比例
上海大璞投资管理有限公司	54	2%
张寒峥	529.2	19.6%
王晓楠	2,116.8	78.4%
合计	2,700	100%

上海初璞自设立后未发生变更。

### 3、上海大璞基本情况

根据上海大璞提供的相关材料，2008 年 7 月 7 日，上海大璞在上海市工商局注册成立，取得注册号为 310226000889440 的《企业法人营业执照》。

目前，公司法定代表人为王晓楠；注册资本为 1,000 万元；住所位于上海市浦东新区五莲路 204 号 209 室；经营范围为：投资管理，企业管理咨询，实业投资等。

目前，上海大璞股权结构为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
王晓楠	800	80%
张寒峥	200	20%
合计	1,000	100%

#### 4、股权结构

##### ①上海初璞股权结构

合伙人姓名/名称	认缴额（万元）	认缴比例
上海大璞投资管理有限公司	54	2%
张寒峥	529.2	19.6%
王晓楠	2,116.8	78.4%
合计	2,700	100%

##### ②上海大璞股权结构

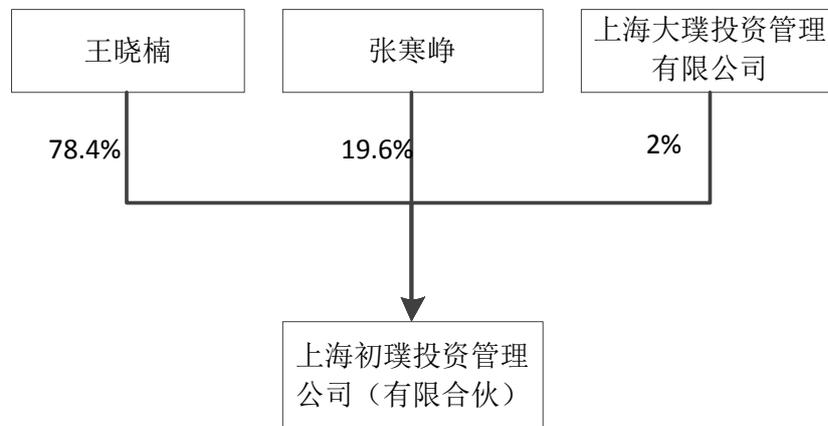
股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
王晓楠	800	80%
张寒峥	200	20%
合计	1,000	100%

#### 5、控股股东情况简介

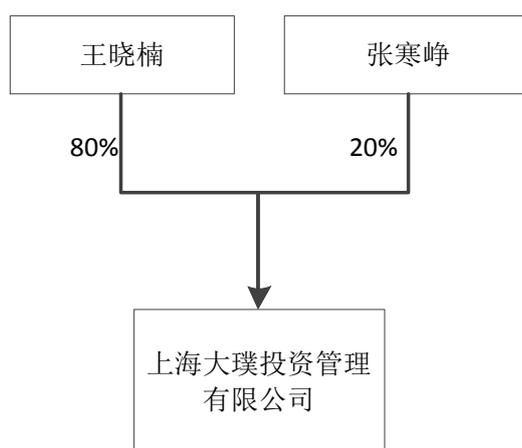
王晓楠：1978 年出生，中国国籍，硕士学历。1998 年毕业于同济大学，2005 年毕业于德国斯图加特大学。2010 年起担任上海铭璞商贸有限公司经理，2014 年至今担任上海初璞董事。

#### 6、产权结构及控制关系

截至本报告出具日，上海初璞的产权控制关系如下图：



截至本报告出具日，上海大璞的产权控制关系如下图：



### 7、主营业务发展情况及对外投资情况

上海初璞的主营业务为项目投资。截至本报告出具之日，上海初璞除持有北京华盛 10%股份外，不拥有或控制其他企业的股权。

上海大璞的主营业务为项目投资。截至本报告出具之日，上海大璞对外投资情况如下：

投资设立企业或购买 股权企业名称	股权比例	主营业务
华盛燃气有限公司	10%	天然气、页岩气相关业务
上海华依科技发展股份有限公司	3.125%	在检测设备、汽车生产设备和计算机软硬件专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，商务信息咨询，五金交电、机械设备、计算机软硬件及辅助设备、机电产品的销售，从事货物及技术的进出口业务，汽车检测设备的生产（限分支经营）
上海祥禾股权投资合伙企业（有限合伙）	1.43%	股权投资，股权投资管理，投资咨询
北京泰瑞创新资本管理有限公司	6%	项目投资

### 8、最近两年主要财务数据

上海大璞 2013 年度及 2014 年未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2013.12.31	2014.12.31
资产总额	17,196,430.27	24,282,978.33
负债总额	9,593,149.38	12,101,696.07

所有者权益	7,603,280.89	12,181,282.26
项目	2013年	2014年
营业收入	0	0
营业成本	903,225.42	0
营业利润	-903,225.42	-421,998.63
净利润	-863,622.32	4,578,001.37

### 三、 其他事项说明

#### (一) 交易对方向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告出具之日，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方未向上市公司推荐董事及高级管理人员。

#### (二) 交易对方及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告出具之日，根据本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方出具的承诺函及公开资料核查，交易对方及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况。

#### (三) 交易对方及其主要管理人员近五年诚信情况

截至本报告出具之日，根据本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方出具的承诺函及公开资料，交易对方及其主要管理人员最近五年不存在任何诚信瑕疵，包括但不限于：交易对方及其主要管理人员未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

#### （四）交易对方受让股权的交易安排原因

根据西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞出具的说明函，北京泰瑞和北京新惠分别将其持有的北京华盛股权转让给西藏瑞嘉和西藏新惠，主要考虑西藏注册企业可以享受西藏的相关税收优惠政策，系北京泰瑞及西藏瑞嘉实际控制人对持股主体进行的调整。上海大璞将其持有的北京华盛股权转让给上海初璞，主要考虑股权投资类合伙企业可以享受上海的相关税收优惠政策，系上海初璞及上海大璞实际控制人对持股主体进行的调整。

#### （五）交易对方及北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间的关联关系

除西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞共同投资北京华盛、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞共同投资华盛燃气外，西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间的关联关系如下：

- （一）北京泰瑞及西藏瑞嘉均系武瑞生控股的公司；
- （二）北京新惠和西藏新惠的股东及持股结构相同（肖保田持股 99%，肖双田持股 1%）；
- （三）上海大璞系上海初璞的普通合伙人及执行事务合伙人，王晓楠和张寒峥均系上海大璞和上海初璞的股东（合伙人）；
- （四）上海大璞系北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞 6%的股权。

除前述已披露情形外，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞之间不存在其他关联关系。

根据西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、原平天然气及其少数股东（含被代持人）、天壕节能及其董事、监事和高级管理人员出具的《关于关联关系的承诺函》，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、原平天然气少数股东（含被代持人）与天壕节能及其董事、监事和高级管理人员不存在关联关系。



## 第四节 拟购买资产的基本情况

### 一、北京华盛基本信息

公司名称	北京华盛新能投资有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册地址:	北京市房山区良乡凯旋大街建设路 18 号—C608
法定代表人:	肖双田
注册资本:	25,000 万元
企业法人营业执照注册号:	110111011291702
税务登记证号码:	110111679630067
组织机构代码证	66215371-9
经营范围:	项目投资; 技术开发、技术服务; 计算机技术培训; 销售化工产品(不含化学危险品)、电子产品、机械设备、花费; 投资管理。
成立日期:	2008 年 08 月 21 日
营业期限:	2008 年 08 月 21 日至 2028 年 08 月 20 日

### 二、北京华盛的历史沿革

#### (一) 北京华盛成立

2008 年 8 月 21 日,北京华盛在北京市工商局房山分局注册成立,取得注册号为 110111011291702 的《企业法人营业执照》。根据营业执照所载,北京华盛设立时的名称为北京华盛汇通科技有限公司;注册资本为 1,000 万元,实收资本为 300 万元;经营范围为:技术开发、技术服务;计算机技术培训;销售化工产品(不含化学危险品)、电子产品、机械设备、化肥;投资管理。

根据北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司于 2008 年 8 月 12 日出具的京润验字(2008)-26741 号《验资报告》,截至 2008 年 8 月 12 日止,北京华盛已收到张存惠、武瑞生和北京海通福瑞得科技发展有限公司(以下简称“海通福瑞得”)首次缴纳的注册资本(实收资本)300 万元,均以货币出资。

北京华盛设立时的股权结构如下：

股东姓名或名称	认缴情况			实际缴付情况	
	出资数额（万元）	出资方式	认缴出资比例	出资数额（万元）	出资方式
张存惠	100	货币	10%	30	货币
武瑞生	350	货币	35%	105	货币
海通福瑞得	550	货币	55%	165	货币
<b>合计</b>	<b>1,000</b>		<b>100%</b>	<b>300</b>	

## （二）北京华盛历次增资及股权转让情况

### 1、实收资本变更及第一次增资

2009年6月26日，华盛汇通通过股东会决议，决定实收资本由300万元增加到1,000万元，其中，张存惠由30万元增加到242.4万元，武瑞生由105万元增加到252.5万元，海通福瑞得由165万元增加到505.1万元；注册资本由1,000万元增加到1,010万元，注册资本增加部分由海通福瑞得以货币形式出资。

根据北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司于2009年6月23日出具的京润（验）字（2009）第26711号《验资报告》，截至2009年6月23日止，华盛汇通已收到股东张存惠、武瑞生和海通福瑞得缴纳的新增注册资本（实收资本）合计710万元，均以货币出资。

2009年7月20日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更实收资本和增资后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
海通福瑞得	515.1	51%
武瑞生	242.4	24%
张存惠	252.5	25%
<b>合计</b>	<b>1,010</b>	<b>100%</b>

### 2、第一次股权转让

经华盛汇通股东会审议通过，张存惠于2011年5月15日与武瑞生签订《股

股权转让协议》，张存惠将其持有的 242.4 万元出资额计 24% 股权转让给武瑞生，股权转让价格为 776.02 万元。

本次转让为华盛汇通的股东张存惠希望退出华盛汇通，将其股权转让给武瑞生。转让股权时，华盛汇通持有保德海通和兴县华盛的股权，上述公司尚未有大型的工业客户，处于微利状态。本次转让价格由双方协商确定。

本次股权转让双方不存在关联关系，股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2011 年 6 月 17 日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
海通福瑞得	515.1	51%
武瑞生	494.9	49%
合计	1,010	100%

### 3、第二次股权转让

经华盛汇通股东会审议通过，2012 年 12 月 30 日海通福瑞得与霍尔果斯疆海股权投资有限公司（以下简称“疆海投资”）、武瑞生与北京泰瑞分别签订《股权转让协议》，海通福瑞得、武瑞生分别将其持有的 515.1 万元、494.9 万元出资额计 51%、49% 股权转让给疆海投资、北京泰瑞，股权转让价格分别为 515.1 万元、1,028.52 万元。

本次转让为海通福瑞得与武瑞生将华盛汇通的股权转让给各自的关联方，主要为股东对持股主体进行的调整，两方均按各自的持有成本转让，由于两方的持有成本不同，因此转让价格存在差异。

本次股权转让的转让方海通福瑞得与受让方疆海投资系同一实际控制下的企业，武瑞生系北京泰瑞的实际控制人。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程

的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年1月14日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	515.1	51%
北京泰瑞	494.9	49%
合计	<b>1,010</b>	<b>100%</b>

#### 4、第三次股权转让

2013年1月16日，疆海投资与北京泰瑞签订《股权转让协议》，疆海投资将其持有的515.1万元出资额计51%股权转让给北京泰瑞，股权转让价格为2,504.1万元。

本次转让为华盛汇通的股东疆海投资希望退出华盛汇通，将其股权转让给北京泰瑞。转让股权时，华盛汇通持有保德海通和兴县华盛的股权，上述公司尚未有大型的工业客户，处于微利状态。本次转让价格由双方协商确定。

本次股权转让双方不存在关联关系，股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年1月16日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	1,010	100%
合计	<b>1,010</b>	<b>100%</b>

#### 5、第二次增资

2013年8月8日，华盛汇通股东北京泰瑞作出股东决定，决定公司注册资本由1,010万元增至3,000万元，新增注册资本均由北京泰瑞认购。

根据北京嘉明拓新会计师事务所（普通合伙）于2013年8月9日出具的京

嘉验字〔2013〕4076号《验资报告》，截至2013年8月9日止，华盛汇通已收到北京泰瑞缴纳的新增注册资本（实收资本）1,990万元，出资方式为货币。

本次增资价格为1元/每元出资额，增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年8月9日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	3,000	100%
合计	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

#### 6、北京华盛名称及经营范围变更

2013年9月10日，华盛汇通股东北京泰瑞作出股东决定，决定公司名称由“北京华盛汇通科技有限公司”变更为“北京华盛新能投资有限公司”，公司经营范围变更为“项目投资；技术开发、技术服务；计算机技术培训；销售化工产品（不含化学危险品）、电子产品、机械设备、化肥；投资管理”。

2013年9月12日，北京华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

#### 7、第四次股权转让

经2013年11月20日北京华盛股东会审议通过，北京泰瑞与北京新惠、北京泰瑞与上海大璞分别签订《出资转让协议书》，北京泰瑞分别将其持有的600万元、300万元出资额计20%、10%股权转让给北京新惠、上海大璞，股权转让价格分别为982万元、491万元。

本次转让系为优化北京华盛的股权结构，股权转让价格由双方协商确定。

本次股权转让的受让方之一上海大璞为转让方北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞6%股权。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年12月11日，北京华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，北京华盛的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	2,100	70%
北京新惠	600	20%
上海大璞	300	10%
合计	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

#### 8、第三次增资

2014年9月23日，北京华盛召开临时股东会，全体股东一致同意北京华盛的注册资本由3,000万元增至25,000万元。

根据公司临时股东会通过的2014年9月23日签署的公司章程，北京泰瑞以债权转股权形式增资15,400万元，北京新惠以债权转股权形式增资2,300万元、以货币形式增资2,100万元，上海大璞以货币形式增资2,200万元。各方系同比例增资。

本次增资价格为1元/每元出资额，增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定。

2014年10月9日，北京华盛取得此次变更后的《营业执照》。

本次增资后，北京华盛的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	北京泰瑞	17,500	17,500	70
2	北京新惠	5,000	5,000	20
3	上海大璞	2,500	2,500	10
	合计	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>100</b>

#### 9、第五次股权转让

经北京华盛股东会审议通过，2014年11月19日北京泰瑞与西藏瑞嘉、北京新惠与西藏新惠、上海大璞与上海初璞分别签订《股权转让协议》，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞分别将其持有的17,500万元、5,000万元、2,500万元出资额计70%、20%、10%股权转让给西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞，股权转让价格分别为19,265.84万元、5,382万元、2,691万元。本次股权转让价格参考当时净资产定价。

本次转让为北京华盛的股东将其持有的股权分别转让给各自关联方，主要是股东对持股主体进行的调整。

本次股权转让的价格，参考北京华盛当时的净资产定价，本次股权转让的各转让方与受让方之间均为同一实际控制下的企业。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及北京华盛公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

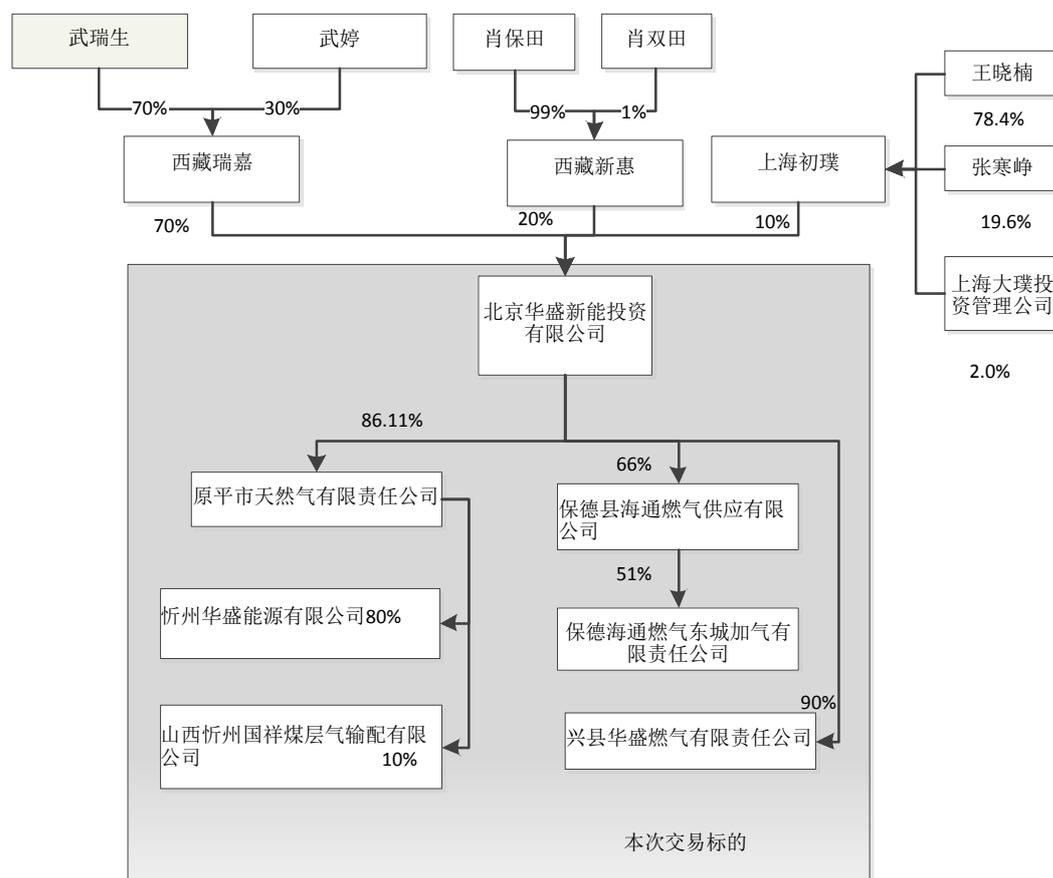
2014年11月24日，北京华盛取得变更后的《营业执照》。

本次股权转让后，北京华盛的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	西藏瑞嘉	17,500	70
2	西藏新惠	5,000	20
3	上海大璞	2,500	10
	合计	25,000	100

### 三、北京华盛的产权及控制关系

#### (一) 股权结构



#### (二) 实际控制人

北京华盛的控股股东为西藏瑞嘉，实际控制人为武瑞生。本次交易前，武瑞生通过西藏瑞嘉间接控制北京华盛 70% 的股份。

#### (三) 公司章程不存在对本次交易产生影响的安排

北京华盛公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，公司章程亦不存在高级管理人员的特殊安排。北京华盛不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

#### （四）原高管人员和核心人员的安排

根据天壕节能与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，北京华盛及其下属公司现有人员构成保持不变，并不因本次交易而导致额外的人员安排问题。

#### （五）影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告出具日，北京华盛不存在影响该资产独立性的协议或其他安排。

### 四、北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况

#### （一）主要资产权属情况

截至本报告出具日，北京华盛及其子公司拥有的主要资产包括房屋建筑物、专用设备、交通工具、通用设备等固定资产，以及土地使用权、商标、特许经营权等无形资产，该等资产权属不存在争议。具体情况，详见本节“十三、北京华盛主要资产等状况”。

#### （二）对外担保情况

截至本报告出具日，北京华盛不存在对外担保。原平天然气为保德海通金额为 2,500 万元的专项借款提供连带责任保证担保，详见本节“十三、北京华盛主要资产等状况”之“（四）北京华盛重大合同”之“1、借款和担保合同”。

#### （三）主要负债状况

根据信永中和出具的 XYZH/2014A2024-6 号北京华盛模拟合并报表审计报告

告，截至 2014 年 12 月 31 日，北京华盛负债总额 28,576.66 万元，其中流动负债 20,970.88 万元，占负债总额 73.38%，主要为应付账款和其他应付款。负债情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	占期末负债比例
应付账款	9,324.54	32.63%
预收款项	7,835.76	27.42%
应付职工薪酬	290.82	1.01%
应交税费	252.26	0.88%
应付股利	110.25	0.39%
其他应付款	2,557.25	8.94%
一年内到期的非流动负债	600.00	2.10%
<b>流动负债合计</b>	<b>20,970.88</b>	<b>73.38%</b>
长期借款	1,300.00	4.55%
递延所得税负债	6,305.78	22.07%
<b>非流动负债合计</b>	<b>7,605.78</b>	<b>26.62%</b>
<b>负债合计</b>	<b>28,576.66</b>	<b>100.00%</b>

#### （四）或有事项

截至本报告出具日，北京华盛 100% 股权及其所对应的资产产权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

#### （五）处罚情况

北京华盛不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚或者中国证监会的行政处罚。

但北京华盛因逾期未办理纳税申报于 2014 年 3 月 10 日受到北京市房山区国税局第七税务所金额为 100 元的行政处罚，其控股子公司报告期内受到的来自税务、环保、国土、工商、消防、物价、食监、财政等部门的合计 12 项行政处罚，记载的罚款金额合计 661,875.11 元。前述罚款均已经缴纳完毕。相关公司已按照

主管部门的要求采取了纠正措施，具体为：

序号	公司	做出处罚决定的主体	处罚时间	处罚事由	处罚内容
1	北京华盛	北京市房山区国税局	2014年3月	逾期未申报2014年1月增值税	终止违法行为并予以纠正、罚款100元
2	原平天然气	原平市环保局	2012年6月	配气管网新建工程项目未办理环保设施竣工验收手续、擅自投入生产	罚款20,000元
3		原平市公安消防大队	2013年6月	未经消防设计审核擅自施工	责令停止施工、罚款30,000元
4		原平市物价局	2013年6月	收取改线费、未经批准收取丢失补卡工本服务费	立即改正违法行为、没收违法所得12,216元
5		忻州市国税局	2013年6月	部分预付账款未计入收入	罚款4,882.5元
6		原平市财政局	2013年9月	2012年度的会计资料存在库存现金过大等问题	罚款3,000元
7		原平市食品药品监督管理局	2013年11月	餐具未经消毒使用	罚款2,000元
8		原平市公安消防大队	2014年9月	LNG加注站未经消防验收擅自投入使用	责令停止使用、罚款30,000元
9		兴县华盛	兴县国税局	2012年9月	少列收入
10	兴县国税局		2013年11月	2012年收到的政府工程完工收入未计收入	罚款123,559.56元
11	兴县国土资源局		2014年6月	未办理合法用地审批手续于2013年占用瓦塘镇瓦塘村农用地35,977.76平方米建液化调峰项目	责令自行拆除非法占地上的建筑物及其附属设施、恢复原状,罚款359,777.6元
12	保德海通	保德县地税局	2013年10月	2012年度初装费未全部申报缴纳营业税及其附加和企业所得税附征、施工合同及工程设计合同印花税未申报缴纳	罚款42,095.76元
13		山西省保德县工商局	2013年11月	在收取入网费时采取差别对待、排挤其他经营者的公平竞争	责令改正、罚款20,000元

上述列表中的第1、5、6、7、9、10、12项行政处罚的处罚种类为罚款，北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通已按行政处罚决定书的要求缴纳了税

款及/或罚款。根据北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通出具的说明函，北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通已按照相关部门的要求采取了纠正措施，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 3、8、11 项行政处罚涉及的相关资产已经剥离。原平天然气、兴县华盛已按行政处罚决定书的要求缴纳了相关罚款。同时，根据原平天然气、兴县华盛的说明函，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 2 项系环保行政处罚，原平天然气已按行政处罚决定书的要求缴纳了罚款，并取得原平市环保局出具的原环函〔2014〕113 号《关于原平市天然气有限责任公司天然气配气管网新建工程竣工环境保护验收意见的函》，配气管网新建工程项目通过环保竣工验收。同时，根据原平天然气出具的说明函，原平天然气已按照环保部门的要求采取了纠正措施，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 4、13 项行政处罚，相关部门明确要求原平天然气和保德海通改正相关违法行为。原平天然气和保德海通已按行政处罚决定书的要求缴纳了罚款，同时，根据原平市物价局、山西省保德县工商局出具的说明函，原平天然气、保德海通已按照相关部门的要求采取了纠正措施，原平天然气、保德海通采取的整改措施合格、有效，相关违法行为及行政处罚不会对原平天然气、保德海通的后续生产经营产生影响。

根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。

除上述行政处罚外，根据北京华盛及其控股子公司相关主管机关出具的证明文件以及北京华盛出具的承诺函，北京华盛及其控股子公司报告期内无因违反国土、工商、消防、物价等方面的法律、法规而受到其他重大行政处罚的情形。

经核查，中伦律师认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具

的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

经核查，独立财务顾问认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

## **(六) 交易完成后北京华盛合法合规运营的制度保障措施**

### **1、标的公司健全完善了相关规章制度体系**

为满足天壕节能内控管理的要求，标的公司按照财政部、证监会等部门联合制定的《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制应用指引》以及天壕节能内控制度，详细梳理了标的公司（含子公司）的内控制度及执行情况，针对发现的内控问题，制定了完整的规章制度，形成了《内部控制管理手册》和《内部控制制度手册》。2015年5月4日，北京华盛董事会审议了《内部控制管理手册》和《内部控制制度手册》并已下发三个子公司严格执行，2015年5月5日，北京华盛下属三个子公司均召开董事会，审议决定予以发布执行。其中《税务风险管理办法》、《项目建设管理办法》及《工商登记与价格管理办法》均是针对行政处罚新制定的管理制度，用于规范标的公司及其下属控股子公司税务相关工作、项目建设项目管理相关工作及工商登记与价格管理相关工作。

其中，《税务风险管理办法》规定了公司税务岗位设置及其职责、税务风险的识别和评估、应对策略和内部控制、信息与沟通，将防范和控制税务风险作为公司经营的一项重要内容，要求公司认真贯彻执行国家税收政策，及时办理税务

事项的审核、核算、申报、缴纳等事宜，同时积极识别和应对公司可能存在的税务风险。

《项目建设管理办法》规定了公司项目的建设目标与原则、合法合规管理、消防安全管理和环境保护管理，要求公司遵循合规、安全和环保的基本原则，确保项目建设施工的完成：（1）合规性，要求项目建设的发改委核准和环评批复、建设用地的审批、报建手续的履行、施工、设计、监理等单位的确定程序及单位资质、项目建设完成后的验收、附属用房房屋所有权证的办理等应符合法律、法规的规定；（2）安全性，要求投资项目建设施工现场应建立完善的安全管理制度，确保整个建设施工环节的安全；（3）环保性，要求建设施工项目应取得当地政府环保部门的环评批复，施工过程中对可预见的对环境可能造成破坏的环节提前设计方案，确保环境不遭到破坏，项目建设完成后，及时办理环保试运行及环保验收。

《工商登记与价格管理办法》规定了公司工商登记及价格管理的原则、程序、监督检查与处罚，要求公司及其子公司依法办理工商登记注册后方可从事经营活动，并要求公司专门成立价格管理委员会，规范公司的价格管理工作。

## 2、当地政府出函：创优环境，支持发展

针对报告期内受到的环保、税务、国土、工商、消防、物价等部门的多项行政处罚，原平、兴县、保德三县人民政府分别出具了《原平市人民政府关于支持原平市天然气有限责任公司重组上市的函》（原政函[2015]29号）、《兴县人民政府关于支持兴县华盛燃气有限责任公司重组上市的函》（兴政函[2015]28号）和《保德县人民政府关于支持保德县海通燃气供应有限责任公司重组上市的函》（保政函[2015]27号），对3个子公司的燃气特许经营资格、管理的规范性、运行的安全性给予认可；同时承诺将进一步创优投资环境，统筹协调发改、国土、城建、工商、税务、消防、质监等有关部门为标的公司项目建设和运营管理提供优质高效服务；对标的公司在本次重组上市过程中和重组上市完成后的经营管理活动中，遇到的属于地方政府政策环境和管辖范围内的任何障碍或困难，当地政府及有关部门会予以积极协调配合，及时妥善解决问题，化解风险。

### 3、标的公司全面执行天壕节能内控制度

天壕节能作为创业板上市公司具有健全的法人治理结构和内控管理体系，能确保企业风险可控和运营安全。标的公司在梳理健全其内控制度时，已充分借鉴了天壕节能的内控制度，天壕节能在治理结构、生产经营、投资决策、财务、资金及担保、信息披露、绩效考核和内部审计等方面的职能化垂直管理内控体系可覆盖并实现对标的公司的无缝对接和全面管控，标的公司完全能够按照天壕节能的内控管理体系管控风险、稳健经营、持续发展。同时，上市公司还将聘请专业的机构对标的公司下属子公司进行内控评价，进一步梳理可能存在的风险点并落实整改措施，切实保障标的公司内控的有效性。

## 五、北京华盛最近三年主营业务发展情况

北京华盛为控股管理公司，其下属公司经营范围为天然气、燃气供应和城市燃气设施的建设及运营，目前在山西省原平市、兴县、保德县三市县拥有天然气特许经营权，从事工业及城市居民用天然气销售业务。

目前北京华盛控股管理的公司主要业务包括燃气销售和燃气工程施工两块基本业务。燃气销售业务是指各城市门站接受上游天然气气源，经调压、计量后通过城市燃气管网输送到各用气区域，并根据不同类别用户对技术参数要求再次调压，形成可供直接使用的燃气，并按照政府物价主管部门核定的收费标准收取燃气使用费，子公司业务涵盖城市管道燃气“输、配、售”的完整经营链，用户涵盖居民用户和工商业用户；燃气工程施工业务主要指根据不同类别用户的特点进行燃气设施及设备的设计和安装，并按照政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取设计费和安装费。

北京华盛及其控股子公司最近三年主营业务未发生变化。标的公司主营业务详细情况，见本节“十二、北京华盛主营业务具体情况”。

## 六、北京华盛最近三年资产评估、增资或改制、资产重组情况

### （一）资产评估情况

最近三年北京华盛未进行过资产评估。

本次评估价值增加合理性及关于本次评估价值增加的原因详见本节“第五节拟购买资产的评估情况”。

### （二）最近三年发生的增资、改制情况

北京华盛最近三年增资情况详见本节“二、北京华盛历史沿革之（二）北京华盛历次增资及股权转让情况”部分。

截至本报告出具日，北京华盛最近三年未发生改制情况。

### （三）资产重组情况

最近三年，北京华盛收购了下属三个主要业务公司中的原平天然气和保德海通的部分股权，截至本次交易基准日分别持有原平天然气和保德海通 86.11%和 66%的股权；北京华盛亦于 2014 年 10 月将不适宜进入上市公司的部分资产进行了剥离。具体如下：

#### 1、资产收购情况

##### ①收购原平天然气股权

2013 年以前，北京华盛未持有原平天然气股权。

2013 年 7 月 28 日，霍尔果斯嘉泽股权投资有限公司（以下简称“嘉泽投资”）与北京华盛（时名“华盛汇通”）签订了《出资转让协议书》，约定嘉泽投资将所持原平天然气 366 万元的股权以转让给华盛汇通，转让价格为 10,000 万元。2013 年 7 月 28 日，公司通过股东会决议，同意上述股权转让。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	437	43.7%
华盛汇通	366	36.6%
温雷筠	197	19.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

2013年10月10日，疆海投资与华盛汇通签订了《出资转让协议书》，约定疆海投资将所持原平天然气87万元的股权转让给华盛汇通。转让价格为2,377万元。

2013年10月10日，温雷筠与华盛汇通签订了《出资转让协议书》，约定温雷筠将所持原平天然气58.1013万元的股权转让给华盛汇通。转让价格为1,587万元。

2013年10月10日，公司通过股东会决议，同意上述股权转让。

本次股权转让完成后，北京华盛取得了原平天然气的控制权。原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	511.1013	51.11%
山西新民能源投资集团有限公司	200	20%
北京金汇兴业投资管理有限公司	150	15%
温雷筠	138.8987	13.89%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

2014年10月15日，北京金汇兴业投资管理有限公司（简称“金汇兴业”）与北京华盛签订了《出资转让协议书》，约定金汇兴业将所持原平天然气150万元的股权转让给北京华盛，转让价格为4,900万元。

2014年10月15日，山西新民能源投资集团有限公司与北京华盛投资有限公司签订了《出资转让协议书》，约定山西新民能源投资集团有限公司将所持原平天然气200万元的股权转让给北京华盛，转让价格为7,100万元。

2014年10月15日，公司通过股东会决议，同意上述股权转让。

本次股权转让完成后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
温雷筠	138.8987	13.89%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

目前，北京华盛持有原平天然气 86.11% 的股份。

## ②收购保德海通股权

截止至 2010 年 12 月 31 日，北京华盛（时名“华盛汇通”）持有保德海通 600 万元出资，占其注册资本的 60%。保德海通当时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	600	60%
北京四合聚能投资有限公司	200	20%
五寨县大明实业有限责任公司	100	10%
珈瑞经贸	100	10%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

2013 年 6 月 21 日，五寨县大明实业有限责任公司与华盛汇通签订了《保德县海通燃气供应有限责任公司股权转让协议》，约定五寨县大明实业有限责任公司将其持有的保德海通 10% 的股权（出资 100 万元）以 200 万元转让给华盛汇通。

2013 年 5 月 28 日，保德海通股东会审议通过《股东会增资决议》，同意公司注册资本变更为 3,000 万元，增加 2,000 万元。由股东以其持有保德海通的出资比例分别以货币形式增加出资。根据山西嘉禾信会计师事务所于 2013 年 8 月 30 日出具晋嘉禾信验〔2013〕0265 号验资报告，截至 2013 年 8 月 30 日，变更后的累计注册资本 3000 万元，实收资本 3000 万元。

交易完成后，华盛汇通持有保德海通 70% 股份。

2014 年 1 月 1 日，保德海通股东会审议通过了《股东会增资决议》，同意公司注册资本变更为 6,000 万元，增加 3,000 万元，其中北京华盛以人民币认缴增加出资 1,860 万元，占总资本的 66%。

本次增资后，保德海通股本结构变更为：

股东姓名或名称	出资情况		
	出资数额(万元)	出资方式	出资比例
北京华盛	3,960	货币	66%
中神建设	900	货币	15%
卢世凯	480	货币	8%
珈瑞经贸	300	货币	5%
西安远宏	180	货币	3%
北京新惠	180	货币	3%
<b>合计</b>	<b>6,000</b>		<b>100%</b>

目前，北京华盛持有保德海通 66% 股份。

## 2、资产出售情况

根据原平天然气与华盛燃气 2014 年 10 月 27 日签订的《资产重组协议》，原平天然气同意将其名下鲁能路液化天然气加气站的所有资产、负债、劳动力、业务及附着于资产、负债、劳动力、业务或与标的资产、负债、劳动力、业务有关的一切权利和义务转让给华盛燃气。根据原平天然气与华盛燃气 2014 年 10 月 31 日签订的《资产移交协议书》，本次交易总价款为 4,354,893.22 元，交易价款需于该协议生效后 20 日内全部支付完毕。后双方根据会计师审定数，于 2015 年 1 月签署《资产移交协议书之补充协议》，约定交易总价款调整为 4,222,186.46 元。截至本报告出具日，原平天然气与华盛燃气已按照《资产移交协议书》及《资产移交协议书之补充协议》之约定，完成鲁能路液化天然气加气站的交割，交易价款已全部支付完毕。

根据兴县华盛与华盛燃气 2014 年 10 月 27 日签订的《资产重组协议》，兴县华盛同意将其名下兴县瓦塘煤层气液化调峰项目的所有资产、负债、劳动力、业务及附着于资产、负债、劳动力、业务或与标的资产、负债、劳动力、业务有关的一切权利和义务转让给华盛燃气。根据兴县华盛与华盛燃气 2014 年 10 月 31 日签订的《资产移交协议书》，本次交易总价款为 55,431,215.43 元，交易价款需于该协议生效后 20 日内全部支付完毕。后双方根据会计师审定数，于 2014 年 1 月签署《资产移交协议书之补充协议》，约定交易总价款调整为 49,226,560.65 元。

截至本报告出具日，兴县华盛与华盛燃气已按照《资产移交协议书》及《资产移交协议书之补充协议》之约定，完成兴县瓦塘煤层气液化调峰项目的交割，交易价款已全部支付完毕。

根据保德海通与华盛燃气 2014 年 10 月 27 日签订的《资产重组协议》，保德海通同意将其名下保德县尧圪台液化和压缩天然气加气合建站的所有资产、负债、劳动力、业务及附着于资产、负债、劳动力、业务或与标的资产、负债、劳动力、业务有关的一切权利和义务转让给华盛燃气。根据保德海通与华盛燃气 2014 年 10 月 31 日签订的《资产移交协议书》，本次交易总价款为 14,626,190.47 元，交易价款需于该协议生效后 20 日内全部支付完毕。截至本报告出具日，保德海通与华盛燃气已按照《资产移交协议书》之约定，完成保德县尧圪台液化和压缩天然气加气合建站的交割，交易价款已全部支付完毕。

上述三项资产，由于项目审批手续与部分经营资质尚待完善，且资产的盈利能力存在较大的不确定性，为保护上市公司及广大投资者权益，未将其纳入本次交易范围。该等资产主要涉及天然气液化工厂项目、加气站业务，属于城市燃气管网下游直接和间接用户，与本次交易资产及业务边界清晰，相对独立，不存在竞争关系。

剥离资产主要财务数据如下：

科目	2014 年 1-10 月	2013 年度	2012 年度
剥离资产	131,984,289.71	134,817,705.44	1,563,972.22
剥离负债	63,909,352.13	85,067,954.72	-
模拟其他应收款	68,074,937.58	49,749,750.72	1,563,972.22
剥离营业总收入	39,730,989.30	16,218,363.89	-
剥离营业总成本	49,901,589.63	18,080,337.50	-
剥离利润总额	-15,511,308.13	-3,716,745.99	-
剥离净利润	-15,511,308.13	-3,716,745.99	-

本次交易前，武瑞生通过西藏瑞嘉持有北京华盛 70% 股份，同时武瑞生通过北京泰瑞间接持有华盛燃气 70% 股份，为华盛燃气实际控制人。北京华盛与华盛燃气构成关联方关系。

本次交易完成后，武瑞生将通过西藏瑞嘉间接持有上市公司 6.96% 股份，超

过 5%，根据《上市规则》，武瑞生为上市公司关联自然人。同时，武瑞生通过北京泰瑞间接持有华盛燃气 70% 股份，为华盛燃气实际控制人。北京华盛与华盛燃气仍然构成关联方关系。

本次交易完成后，北京华盛下属子公司兴县华盛存在向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂销售燃气的情况。从而，交易完成后天壕节能与华盛燃气存在持续关联交易。2013 年、2014 年度，北京华盛对华盛燃气销售收入占北京华盛营业收入分别为 0.97%，3.14%，比例较小。华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂位于兴县境内，属于燃气管网的下游用户，由于兴县华盛拥有兴县境内燃气的特许经营权，兴县华盛向华盛燃气销售燃气是燃气行业在特定行政区域内独家特许经营的行业特点决定的，该关联交易占比较小，不会对上市公司经营和独立性构成影响。

根据原平天然气、兴县华盛、保德海通与华盛燃气 2014 年 10 月 27 日签订的《资产重组协议》，同意分别将原平天然气名下鲁能路液化天然气加气站、兴县华盛名下兴县瓦塘煤层气液化调峰项目、及保德海通名下保德县尧圪台液化和压缩天然气加气合建站的所有资产、负债、劳动力、业务及附着于资产、负债、劳动力、业务或与标的资产、负债、劳动力、业务有关的一切权利和义务转让给华盛燃气。

以上三家子公司剥离的业务均为独立于其城市燃气和燃气安装业务的利润单元，与上述业务相关的主要资产、人员也可以明确划分，与上述业务相关的主要资产单独存放和使用，各家子公司账面上也已单独核算与上述业务相关的资产、负债、收入、成本和主要费用，在划分剥离资产的收入、成本时以账面核算为基础，将与上述业务相关的材料成本、主要资产的折旧摊销、人工成本和销售、管理费用划入了剥离资产的报表。

华盛燃气经营的天然气液化工厂项目、加气站业务，属于城市燃气管网下游直接和间接用户，与北京华盛不存在竞争关系。

#### (1) 华盛燃气基本信息

公司名称	华盛燃气有限公司
------	----------

公司类型	其他有限责任公司
注册地址:	太原市高新技术开发区长治路 306 号火炬创业大厦 C609 室
法定代表人:	肖双田
注册资本:	10,000 万元
企业法人营业执照注册号:	1400001101134651-1
经营范围:	燃气输配管网、加气站、液化的投资及燃气设备销售、燃气设备技术研发、咨询、服务。
成立日期:	2014 年 06 月 23 日
营业期限:	2014 年 06 月 23 日至 2034 年 06 月 05 日

(2) 华盛燃气股权结构如下:

股东姓名	出资情况		
	出资金额 (万元)	出资比例 (%)	出资方式
北京泰瑞创新资本管理有限公司	7,000	70	货币
北京新惠嘉吉商贸有限公司	2,000	20	货币
上海大璞投资管理有限公司	1,000	10	货币

(3) 华盛燃气下属企业如下:

序号	名称	持股比例	主营业务
1	北京资丰域博能源投资有限公司	通过华盛燃气持股 80%	项目投资
2	云南华盛资丰页岩气开发有限公司	通过资丰域博持股 88%	页岩气开发

(4) 华盛燃气主要业务发展情况

华盛燃气 2014 年 6 月成立, 目前主要业务为承接原北京华盛剥离出的并经营管理已经投运的兴县华盛瓦塘液化工厂、原平天然气铝厂路 LNG 加注站、保德海通尧圪台 CNG 和 LNG 加注站, 上述业务目前处于亏损状态。

同时, 华盛燃气也拟通过子公司北京资丰域博能源投资有限公司、云南华盛资丰页岩气开发有限公司从事云南省页岩气的勘探开发利用, 目前正处于制定发展战略规划、落实资源矿权、进行试验性勘探、开展下游市场摸底调研阶段。

本次剥离资产产生的关联交易详细情况, 详见本报告第七节“八对本次交易是否构成关联交易进行核查, 并依据核查确认的相关事实发表明确意见。涉及关

联交易的，还应当充分分析本次交易的必要性及本次交易是否损害上市公司及非关联股东的利益之（二）本次交易完成后，对上市公司关联交易的影响”

## 七、最近三年经审计的主要财务数据

鉴于北京华盛于2013年10月通过收购原平天然气的股权成为原平天然气控股股东，后续进一步增持原平天然气的股权，截至审计基准日持有原平天然气86.11%股份；北京华盛于2013年收购保德海通的部分股权，截至审计基准日持有保德海通66%股份；2014年10月，北京华盛下属子公司对部分资产进行了剥离。北京华盛财务报表的编制基础是假设上述重组所形成的架构自财务报表期初已经存在，且截至2014年12月31日止期间一直存续。

根据信永中和出具的XYZH/2014A2024-6号审计报告及北京华盛财务报告，北京华盛主要财务数据如下：

### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产总额	57,610.29	67,205.28	61,198.79
流动资产	10,434.44	19,734.03	17,870.18
负债总额	28,576.66	61,259.07	56,226.00
流动负债	20,970.88	52,732.22	46,778.09
归属母公司股东权益合计	22,691.78	803.37	671.64
股东权益合计	29,033.63	5,946.22	4,972.79

### （二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年	2013年	2012年
营业收入	93,490.25	69,631.62	56,242.54
营业利润	9,486.96	7,785.27	5,027.68

利润总额	9,386.55	8,144.01	5,035.65
净利润	7,127.57	6,161.50	3,500.83
归属母公司股东的净利润	6,307.61	5,251.93	3,073.79
扣除非经常性损益的净利润	5,966.75	4,713.16	2,982.79

### （三）非经常性损益构成情况

按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益(2008)》的规定，北京华盛2012-2014年非经常性损益如下：

单位：元

项目	2014年	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益	-746,007.15	49,351.99	-
计入当期损益的政府补助	90,000.00	3,640,000.00	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	507,374.91	3,145,287.66	1,331,255.74
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-348,031.67	-101,998.34	79,705.87
<b>小计</b>	<b>-496,663.91</b>	<b>6,732,641.31</b>	<b>1,410,961.61</b>
所得税影响额	-25,138.13	1,641,176.94	352,740.41
其他（注）	-2,255.85	929,186.50	-
少数股东权益影响额（税后）	3,877,827.03	632,988.80	148,191.26
<b>合计</b>	<b>3,408,557.10</b>	<b>5,387,662.07</b>	<b>910,029.94</b>

注：其他为剥离的利润总额对北京华盛所得税费用的模拟影响额。

报告期内，北京华盛主要非经常损益为政府补助，系兴县华盛入网安装补贴款，不具备持续性；北京华盛非经常性损益占利润总额的比例较低，不影响扣除非正常损益后净利润的稳定性。

## 八、北京华盛的合法存续以及本次转让符合公司章程规定

### （一）北京华盛的出资及合法存续情况

北京华盛为依法设立且合法存续的有限责任公司，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

交易对方及原股东北京泰瑞、北京新惠、上海大璞承诺“已经依法对北京华盛履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为”。

### （二）交易取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件

截至本报告出具日，北京华盛现行有效的《公司章程》未对股权转让设置特殊的前置条件。本次交易已取得北京华盛全体股东的一致同意并履行了公司章程规定的前置条件。

## 九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革

北京华盛作为管理型控股公司，分别控股原平天然气、保德海通和兴县华盛三家子公司，子公司情况如下：

### （一）原平市天然气有限责任公司

#### 1、基本情况

原平天然气现持有山西省原平市工商行政管理局于 2014 年 10 月 22 日核发的《营业执照》，其基本信息如下：

名称	原平市天然气有限责任公司
----	--------------

注册号	140981100000861
住所	忻州原平市新原乡张村（鲁能大道西）
法定代表人	温雷筠
注册资本	1,000 万元
实收资本	1,000 万元
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	一般经营项目：天然气供应，燃气表、灶、配件零售；燃气管道的配装安装
成立日期	2003 年 09 月 11 日
营业期限	2010 年 05 月 11 日至长期

## 2、原平天然气目前的股权结构为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
山西鼎盛	92.9771	9.30%
原平恒力	45.9216	4.59%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

## 3、原平天然气历史沿革

### （1）公司设立

原平天然气系 2003 年 9 月 11 日成立的有限责任公司。创始人股东为原平市管道煤气公司（简称“原平管道公司”）和北京国泰创业投资有限公司（以下简称“北京国泰”）。

公司设立时持有注册号为 1422021000086 的企业法人营业执照。公司设立时法定代表人为郑小光；注册资本为 500 万元；住所位于京原北路；设立时经营范围为：天然气供应，燃气表、灶、配件零售、燃气管道的配套安装。

根据原平创益会计师事务所于 2003 年 8 月 28 日出具的原平创益设验(2003)0059 号验资报告，截至 2003 年 8 月 28 日，公司已收到全体股东缴纳的出资额共 500 万元，均为货币出资。

原平天然气设立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
原平市管道煤气公司	240	48%
北京国泰	260	52%

合计	500	100%
----	-----	------

原平天然气设立时原平管道公司所持 240 万元计 48% 股权中的 40 万元计 8% 股权实际系 105 名平管道公司职工和管理层出资形成，原平管道公司实际系该部分股权的名义股东，该部分股权实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	6	1.2
2	张立义	2.9	0.58
3	温雷筠	2.9	0.58
4	王青海	2.9	0.58
5	郝存田	1.4	0.28
6	张金凤	1.4	0.28
7	李淑君	0.4	0.08
8	罗艾虎	0.2	0.04
9	杨书平	0.1	0.02
10	王奇峰	0.1	0.02
11	刘泽芳	0.1	0.02
12	田永峰	0.2	0.04
13	贾荣章	0.4	0.08
14	韩丽	0.2	0.04
15	李月星	0.2	0.04
16	康艳霞	0.2	0.04
17	毛红霞	0.3	0.06
18	杨文霞	0.1	0.02
19	米荣	0.2	0.04
20	李宪文	0.4	0.08
21	程春花	0.2	0.04
22	李素芳	0.2	0.04
23	梁选	0.4	0.08
24	贾国英	0.2	0.04
25	张慧君	0.2	0.04
26	张素英	0.2	0.04
27	齐建军	0.4	0.08
28	周建霞	0.2	0.04
29	李保云	0.4	0.08
30	孙志峰	0.3	0.06
31	郑美芬	0.2	0.04
32	张淑英	0.2	0.04
33	任建军	0.2	0.04

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
34	刘树亭	0.3	0.06
35	赵先花	0.2	0.04
36	刘红英	0.2	0.04
37	皇甫建光	0.2	0.04
38	杨安平	0.2	0.04
39	王烈	0.2	0.04
40	李黑眼	0.2	0.04
41	张午红	0.2	0.04
42	皇甫军	0.2	0.04
43	申艳梅	0.2	0.04
44	张毅钊	0.3	0.06
45	吕斌	0.2	0.04
46	张锐刚	0.4	0.08
47	董立模	0.2	0.04
48	任彦伟	0.4	0.08
49	张梅生	0.2	0.04
50	赵利娜	0.2	0.04
51	李茂青	0.2	0.04
52	樊晋丽	0.2	0.04
53	李树文	0.2	0.04
54	于建忠	0.2	0.04
55	王彩云	0.2	0.04
56	张美萍	0.2	0.04
57	杨国林	0.2	0.04
58	贾艳芳	0.2	0.04
59	常敏芳	0.2	0.04
60	李军	0.2	0.04
61	郭伟娟	0.2	0.04
62	张红莲	0.2	0.04
63	杨轶景	0.2	0.04
64	李变青	0.2	0.04
65	乔建英	0.2	0.04
66	贾绍华	0.2	0.04
67	贾春红	0.2	0.04
68	兰晓燕	0.2	0.04
69	雷志强	0.2	0.04
70	张金财	0.2	0.04

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
71	张永红	0.2	0.04
72	卢红旺	0.2	0.04
73	郭心龙	0.2	0.04
74	姚高军	0.2	0.04
75	索建国	0.3	0.06
76	樊治宇	0.2	0.04
77	孟永生	0.2	0.04
78	高晓平	0.2	0.04
79	贾月红	0.2	0.04
80	陈志刚	0.2	0.04
81	梁建宇	0.2	0.04
82	肖美玉	0.3	0.06
83	何智勇	0.2	0.04
84	高玮琪	0.2	0.04
85	陈志勇	0.2	0.04
86	段跃军	0.2	0.04
87	乔建华	0.3	0.06
88	李含发	0.2	0.04
89	姚卫东	0.3	0.06
90	李新华	0.3	0.06
91	宁拴贞	0.2	0.04
92	李智慧	0.2	0.04
93	马兴华	0.2	0.04
94	罗金仓	0.2	0.04
95	兰喜梅	0.2	0.04
96	王永霞	0.2	0.04
97	王艳平	0.2	0.04
98	曹卫平	0.2	0.04
99	祁笑凡	0.4	0.08
100	王拴所	0.2	0.04
101	赵慧霞	0.2	0.04
102	信利剑	0.3	0.06
103	郭东宁	0.4	0.08
104	冯建明	0.2	0.04
105	赵雅芸	0.3	0.06
	<b>合计</b>	<b>40</b>	<b>8</b>

(2) 2005年3月股权转让和2005年7月增资

①2005年3月股权转让

经原平天然气股东会审议通过,2005年3月20日原平管道公司与北京国泰、原平管道公司与张立义分别签订《股金转让协议》,原平管道公司分别将其持有的原平天然气75万元、93.7万元出资额计15%、18.74%股权转让给北京国泰、张立义,股权转让价格分别为75万元、93.7万元。

本次股权转让后,原平天然气的股东及股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例(%)
1	北京国泰	335	335	67
2	张立义	93.7	93.7	18.74
3	原平管道公司	71.3	71.3	14.26
	<b>合计</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>100</b>

根据原平天然气出具的说明和提供的相关资料、实际出资人及名义出资人(亦是实际出资人)签署的确认函,此次股权转让与2005年7月增资一同办理工商变更登记手续,本次工商登记的股权转让前实际出资人和名义出资人的出资额及实际出资人曾发生变动,此次工商登记的原平管道公司与张立义之间的股权转让系对此前发生但未办理工商变更登记的实际出资人和名义出资人的出资额及实际出资人变动的结果进行工商确认及名义出资人的更换,张立义受让的93.7万元出资额中的40万元出资额系原平天然气成立时实际出资人出资形成,无需支付对价。本次股权转让完成后,张立义实际持有原平天然气10万元出资额计2%股权,其余83.7万元出资额计16.74%股权系代其他104名实际出资人持有。实际出资人的具体出资情况如下表:

序号	实际出资人	出资额(万元)	出资比例(%)
1	肖双田	50	10
2	温雷筠	5	1
3	王青海	5	1
4	郝存田	1.4	0.28
5	李淑君	0.4	0.08
6	罗艾虎	0.2	0.04
7	杨书平	0.1	0.02
8	王奇峰	0.1	0.02
9	刘泽芳	0.1	0.02
10	田永峰	0.2	0.04
11	贾荣章	0.4	0.08

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
12	韩丽	0.2	0.04
13	李月星	0.2	0.04
14	康艳霞	0.2	0.04
15	毛红霞	0.2	0.04
16	杨文霞	0.1	0.02
17	米荣	0.2	0.04
18	李宪文	0.4	0.08
19	程春花	0.2	0.04
20	李素芳	0.2	0.04
21	梁选	0.4	0.08
22	贾国英	0.2	0.04
23	张慧君	0.2	0.04
24	张素英	0.2	0.04
25	齐建军	0.4	0.08
26	周建霞	0.2	0.04
27	李保云	0.4	0.08
28	孙志峰	0.3	0.06
29	郑美芬	0.2	0.04
30	张淑英	0.2	0.04
31	任建军	0.2	0.04
32	刘树亭	0.3	0.06
33	赵先花	0.2	0.04
34	刘红英	0.2	0.04
35	李淑平	0.2	0.04
36	皇甫建光	0.2	0.04
37	杨安平	0.2	0.04
38	王烈	0.2	0.04
39	李黑眼	0.2	0.04
40	张午红	0.2	0.04
41	皇甫军	0.2	0.04
42	申艳梅	0.2	0.04
43	张毅钊	0.3	0.06
44	吕斌	0.2	0.04
45	张锐刚	0.4	0.08
46	董立模	0.2	0.04
47	任彦伟	0.4	0.08
48	张梅生	0.2	0.04
49	赵利娜	0.2	0.04
50	李茂青	0.2	0.04

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
51	樊晋丽	0.2	0.04
52	李树文	0.2	0.04
53	于建忠	0.2	0.04
54	王彩云	0.2	0.04
55	张美萍	0.2	0.04
56	杨国林	0.2	0.04
57	贾艳芳	0.2	0.04
58	常敏芳	0.2	0.04
59	李军	0.2	0.04
60	郭伟娟	0.2	0.04
61	张红莲	0.2	0.04
62	杨轶景	0.2	0.04
63	李变青	0.2	0.04
64	乔建英	0.2	0.04
65	贾绍华	0.2	0.04
66	贾春红	0.2	0.04
67	兰晓燕	0.2	0.04
68	雷志强	0.2	0.04
69	张金财	0.2	0.04
70	张永红	0.2	0.04
71	卢红旺	0.2	0.04
72	郭心龙	0.2	0.04
73	姚高军	0.2	0.04
74	索建国	0.2	0.04
75	樊治宇	0.2	0.04
76	孟永生	0.2	0.04
77	高晓平	0.2	0.04
78	贾月红	0.2	0.04
79	陈志刚	0.2	0.04
80	梁建宇	0.2	0.04
81	肖美玉	0.3	0.06
82	何智勇	0.2	0.04
83	高玮琪	0.2	0.04
84	陈志勇	0.2	0.04
85	段跃军	0.2	0.04
86	乔建华	0.3	0.06
87	李含发	0.2	0.04
88	姚卫东	0.2	0.04
89	李新华	0.3	0.06

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
90	宁拴贞	0.2	0.04
91	李智慧	0.2	0.04
92	马兴华	0.2	0.04
93	罗金仓	0.2	0.04
94	兰喜梅	0.2	0.04
95	王永霞	0.2	0.04
96	王艳平	0.2	0.04
97	曹卫平	0.2	0.04
98	祁笑凡	0.4	0.08
99	王拴所	0.2	0.04
100	赵慧霞	0.2	0.04
101	信利剑	0.3	0.06
102	郭东宁	0.4	0.08
103	冯建明	0.2	0.04
104	赵雅芸	0.2	0.04
	<b>合计</b>	<b>83.7</b>	<b>16.74</b>

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京国泰	335	67%
张立义	93.70	18.74%
原平市管道煤气公司	71.30	14.26%
<b>合计</b>	<b>500</b>	<b>100%</b>

## ②2005年7月增资

2005年6月8日，原平天然气通过股东会决议，决定将注册资本由500万元增至1,000万元。其中，北京国泰增资335万元，原平管道公司增资80.3万元，张立义增资84.7万元。

根据原平创益会计师事务所于2005年6月23日出具的原平创益变验(2005)0009号《验资报告》，截至2005年6月23日止，原平天然气已将“其他应付款——北京国泰335万元”、“其他应付款——原平市管道煤气公司80.3万元”、“其他应付款——张立义84.7万元”转增为注册资本。

2005年7月4日，原平天然气取得变更后的《企业法人营业执照》。经工商登记的股权转让和增资完成后，原平天然气工商登记的股东及股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
原平市管道煤气公司	151.60	15.16%
北京国泰	670.00	67%
张立义	178.40	17.84%
<b>合计</b>	<b>1000</b>	<b>100%</b>

本次增资完成后，张立义实际持有原平天然气 20 万元出资额计 2% 股权，其余 158.4 万元出资额计 15.84% 股权系代其他 104 名实际出资人持有。实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	100	10
2	温雷筠	10	1
3	王青海	10	1
4	郝存田	1.4	0.14
5	李淑君	0.8	0.08
6	罗艾虎	0.4	0.04
7	杨书平	0.2	0.02
8	王奇峰	0.2	0.02
9	刘泽芳	0.2	0.02
10	田永峰	0.2	0.02
11	贾荣章	0.8	0.08
12	韩丽	0.4	0.04
13	李月星	0.4	0.04
14	康艳霞	0.4	0.04
15	毛红霞	0.4	0.04
16	杨文霞	0.2	0.02
17	米荣	0.4	0.04
18	李宪文	0.4	0.04
19	程春花	0.2	0.02
20	李素芳	0.2	0.02
21	梁选	0.8	0.08
22	贾国英	0.2	0.02
23	张慧君	0.4	0.04
24	张素英	0.2	0.02
25	齐建军	0.4	0.04
26	周建霞	0.2	0.02
27	李保云	0.8	0.08
28	孙志峰	0.3	0.03
29	郑美芬	0.4	0.04

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
30	张淑英	0.2	0.02
31	任建军	0.4	0.04
32	刘树亭	0.3	0.03
33	赵先花	0.4	0.04
34	刘红英	0.4	0.04
35	李淑平	0.4	0.04
36	皇甫建光	0.4	0.04
37	杨安平	0.2	0.02
38	王烈	0.2	0.02
39	李黑眼	0.2	0.02
40	张午红	0.4	0.04
41	皇甫军	0.4	0.04
42	申艳梅	0.2	0.02
43	张毅钊	0.6	0.06
44	吕斌	0.4	0.04
45	张锐刚	0.8	0.08
46	董立模	0.2	0.02
47	任彦伟	0.8	0.08
48	张梅生	0.4	0.04
49	赵利娜	0.2	0.02
50	李茂青	0.4	0.04
51	樊晋丽	0.2	0.02
52	李树文	0.4	0.04
53	于建忠	0.4	0.04
54	王彩云	0.2	0.02
55	张美萍	0.4	0.04
56	杨国林	0.2	0.02
57	贾艳芳	0.4	0.04
58	常敏芳	0.4	0.04
59	李军	0.4	0.04
60	郭伟娟	0.4	0.04
61	张红莲	0.2	0.02
62	杨轶景	0.2	0.02
63	李变青	0.4	0.04
64	乔建英	0.4	0.04
65	贾绍华	0.4	0.04
66	贾春红	0.4	0.04

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
67	兰晓燕	0.2	0.02
68	雷志强	0.4	0.04
69	张金财	0.2	0.02
70	张永红	0.4	0.04
71	卢红旺	0.4	0.04
72	郭心龙	0.4	0.04
73	姚高军	0.4	0.04
74	索建国	0.4	0.04
75	樊治宇	0.4	0.04
76	孟永生	0.2	0.02
77	高晓平	0.4	0.04
78	贾月红	0.4	0.04
79	陈志刚	0.2	0.02
80	梁建宇	0.4	0.04
81	肖美玉	0.6	0.06
82	何智勇	0.4	0.04
83	高玮琪	0.4	0.04
84	陈志勇	0.2	0.02
85	段跃军	0.2	0.02
86	乔建华	0.6	0.06
87	李含发	0.4	0.04
88	姚卫东	0.2	0.02
89	李新华	0.3	0.03
90	宁拴贞	0.2	0.02
91	李智慧	0.4	0.04
92	马兴华	0.4	0.04
93	罗金仓	0.4	0.04
94	兰喜梅	0.2	0.02
95	王永霞	0.4	0.04
96	王艳平	0.4	0.04
97	曹卫平	0.4	0.04
98	祁笑凡	0.8	0.08
99	王拴所	0.2	0.02
100	赵慧霞	0.4	0.04
101	信利剑	0.3	0.03
102	郭东宁	0.8	0.08
103	冯建明	0.4	0.04
104	赵雅芸	0.4	0.04
	<b>合计</b>	<b>158.4</b>	<b>15.84</b>

### (3) 2006年2月和2006年4月股权转让

#### ①2006年2月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，北京国泰、原平管道公司和除肖双田、张立义、温雷筠、王青海之外的实际出资人分别将其持有的原平天然气股权的10%平价转让给肖双田、张立义、温雷筠、王青海，转让出资额分别为67万元、15.16万元、3.84万元。北京国泰与名义出资人张立义、原平管道公司与名义出资人张立义于2006年2月23日分别签订了《转让协议》，转让出资额的实际出资人未与张立义签署转让协议。

本次股权转让后，原平天然气的股东及股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
原平市管道煤气公司	136.44	13.6%
北京国泰	603	60.3%
张立义	260.56	26.1%
合计	1,000	100%

此次股权转让与2006年4月股权转让一同于2007年5月办理完毕工商变更登记手续，本次股权转让完成后，张立义实际持有原平天然气32.286万元出资额计3.2286%股权，其余228.274万元出资额计22.8274%股权系代其他104名实际出资人持有。实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	161.428	16.1428
2	温雷筠	16.143	1.6143
3	王青海	16.143	1.6143
4	郝存田	1.26	0.126
5	李淑君	0.72	0.072
6	罗艾虎	0.36	0.036
7	杨书平	0.18	0.018
8	王奇峰	0.18	0.018
9	刘泽芳	0.18	0.018
10	田永峰	0.18	0.018
11	贾荣章	0.72	0.072
12	韩丽	0.36	0.036
13	李月星	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
14	康艳霞	0.36	0.036
15	毛红霞	0.36	0.036
16	杨文霞	0.18	0.018
17	米荣	0.36	0.036
18	李宪文	0.36	0.036
19	程春花	0.18	0.018
20	李素芳	0.18	0.018
21	梁选	0.72	0.072
22	贾国英	0.18	0.018
23	张慧君	0.36	0.036
24	张素英	0.18	0.018
25	齐建军	0.36	0.036
26	周建霞	0.18	0.018
27	李保云	0.72	0.072
28	孙志峰	0.27	0.027
29	郑美芬	0.36	0.036
30	张淑英	0.18	0.018
31	任建军	0.36	0.036
32	刘树亭	0.27	0.027
33	赵先花	0.36	0.036
34	刘红英	0.36	0.036
35	李淑平	0.36	0.036
36	皇甫建光	0.36	0.036
37	杨安平	0.18	0.018
38	王烈	0.18	0.018
39	李黑眼	0.18	0.018
40	张午红	0.36	0.036
41	皇甫军	0.36	0.036
42	申艳梅	0.18	0.018
43	张毅钊	0.54	0.054
44	吕斌	0.36	0.036
45	张锐刚	0.72	0.072
46	董立模	0.18	0.018
47	任彦伟	0.72	0.072
48	张梅生	0.36	0.036
49	赵利娜	0.18	0.018
50	李茂青	0.36	0.036
51	樊晋丽	0.18	0.018
52	李树文	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
53	于建忠	0.36	0.036
54	王彩云	0.18	0.018
55	张美萍	0.36	0.036
56	杨国林	0.18	0.018
57	贾艳芳	0.36	0.036
58	常敏芳	0.36	0.036
59	李军	0.36	0.036
60	郭伟娟	0.36	0.036
61	张红莲	0.18	0.018
62	杨轶景	0.18	0.018
63	李变青	0.36	0.036
64	乔建英	0.36	0.036
65	贾绍华	0.36	0.036
66	贾春红	0.36	0.036
67	兰晓燕	0.18	0.018
68	雷志强	0.36	0.036
69	张金财	0.18	0.018
70	张永红	0.36	0.036
71	卢红旺	0.36	0.036
72	郭心龙	0.36	0.036
73	姚高军	0.36	0.036
74	索建国	0.36	0.036
75	樊治宇	0.36	0.036
76	孟永生	0.18	0.018
77	高晓平	0.36	0.036
78	贾月红	0.36	0.036
79	陈志刚	0.18	0.018
80	梁建宇	0.36	0.036
81	肖美玉	0.54	0.054
82	何智勇	0.36	0.036
83	高玮琪	0.36	0.036
84	陈志勇	0.18	0.018
85	段跃军	0.18	0.018
86	乔建华	0.54	0.054
87	李含发	0.36	0.036
88	姚卫东	0.18	0.018
89	李新华	0.27	0.027
90	宁拴贞	0.18	0.018
91	李智慧	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
92	马兴华	0.36	0.036
93	罗金仓	0.36	0.036
94	兰喜梅	0.18	0.018
95	王永霞	0.36	0.036
96	王艳平	0.36	0.036
97	曹卫平	0.36	0.036
98	祁笑凡	0.72	0.072
99	王拴所	0.18	0.018
100	赵慧霞	0.36	0.036
101	信利剑	0.27	0.027
102	郭东宁	0.72	0.072
103	冯建明	0.36	0.036
104	赵雅芸	0.36	0.036
	<b>合计</b>	<b>228.274</b>	<b>22.8274</b>

#### ②2006年4月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2006年4月30日原平管道公司与张立义签订《转让协议》，原平管道公司将其持有的原平天然气136.44万元出资额计13.644%股权转让给张立义，股权转让价格为136.44万元。

本次此次股权转让与2006年2月股权转让一同于2007年5月办理完毕工商变更登记手续，股权转让后，原平天然气工商登记的股东及股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京国泰	603	60.3%
张立义	397	39.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让完成后，张立义实际持有原平天然气49.191万元出资额计4.9191%股权，其余347.809万元出资额计34.7809%股权系代其他104名实际出资人持有。实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	258.1013	25.81013
2	温雷筠	24.5955	2.45955
3	王青海	24.1430	2.41430
4	郝存田	1.9198	0.19198

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
5	李淑君	1.097	0.1097
6	罗艾虎	0.5485	0.05485
7	杨书平	0.18	0.018
8	王奇峰	0.18	0.018
9	刘泽芳	0.18	0.018
10	田永峰	0.18	0.018
11	贾荣章	1.097	0.1097
12	韩丽	0.36	0.036
13	李月星	0.36	0.036
14	康艳霞	0.5485	0.05485
15	毛红霞	0.36	0.036
16	杨文霞	0.18	0.018
17	米荣	0.36	0.036
18	李宪文	0.5485	0.05485
19	程春花	0.18	0.018
20	李素芳	0.18	0.018
21	梁选	1.097	0.1097
22	贾国英	0.18	0.018
23	张慧君	0.36	0.036
24	张素英	0.18	0.018
25	齐建军	0.5485	0.05485
26	周建霞	0.18	0.018
27	李保云	0.72	0.072
28	孙志峰	0.27	0.027
29	郑美芬	0.36	0.036
30	张淑英	0.18	0.018
31	任建军	0.36	0.036
32	刘树亭	0.27	0.027
33	赵先花	0.36	0.036
34	刘红英	0.36	0.036
35	李淑平	0.36	0.036
36	皇甫建光	0.36	0.036
37	杨安平	0.18	0.018
38	王烈	0.18	0.018
39	李黑眼	0.18	0.018
40	张午红	0.36	0.036
41	皇甫军	0.36	0.036
42	申艳梅	0.18	0.018
43	张毅钊	0.54	0.054

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
44	吕斌	0.5485	0.05485
45	张锐刚	0.72	0.072
46	董立模	0.18	0.018
47	任彦伟	0.72	0.072
48	张梅生	0.36	0.036
49	赵利娜	0.18	0.018
50	李茂青	0.36	0.036
51	樊晋丽	0.18	0.018
52	李树文	0.5485	0.05485
53	于建忠	0.5485	0.05485
54	王彩云	0.18	0.018
55	张美萍	0.36	0.036
56	杨国林	0.2743	0.02743
57	贾艳芳	0.36	0.036
58	常敏芳	0.5485	0.05485
59	李军	0.36	0.036
60	郭伟娟	0.5485	0.05485
61	张红莲	0.18	0.018
62	杨轶景	0.18	0.018
63	李变青	0.36	0.036
64	乔建英	0.5485	0.05485
65	贾绍华	0.36	0.036
66	贾春红	0.36	0.036
67	兰晓燕	0.18	0.018
68	雷志强	0.36	0.036
69	张金财	0.18	0.018
70	张永红	0.36	0.036
71	卢红旺	0.5485	0.05485
72	郭心龙	0.36	0.036
73	姚高军	0.5485	0.05485
74	索建国	0.5485	0.05485
75	樊治宇	0.36	0.036
76	孟永生	0.18	0.018
77	高晓平	0.5485	0.05485
78	贾月红	0.5485	0.05485
79	陈志刚	0.18	0.018
80	梁建宇	0.5485	0.05485
81	肖美玉	0.54	0.054
82	何智勇	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
83	高玮琪	0.5485	0.05485
84	陈志勇	0.2743	0.02743
85	段跃军	0.18	0.018
86	乔建华	0.8228	0.08228
87	李含发	0.5485	0.05485
88	姚卫东	0.18	0.018
89	李新华	0.27	0.027
90	宁拴贞	0.18	0.018
91	李智慧	0.36	0.036
92	马兴华	0.36	0.036
93	罗金仓	0.36	0.036
94	兰喜梅	0.18	0.018
95	王永霞	0.36	0.036
96	王艳平	0.36	0.036
97	曹卫平	0.36	0.036
98	祁笑凡	1.097	0.1097
99	王拴所	0.18	0.018
100	赵慧霞	0.36	0.036
101	信利剑	0.27	0.027
102	郭东宁	1.097	0.1097
103	冯建明	0.36	0.036
104	赵雅芸	0.36	0.036
	<b>合计</b>	<b>347.809</b>	<b>34.7809</b>

#### （4）2007年7月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2007年7月8日张立义与海通福瑞得、北京国泰与海通福瑞得分别签订《转让协议》，张立义、北京国泰分别将其持有的200万元、185万元出资额计20%、18.5%股权转让给海通福瑞得，股权转让价格分别为200万元、185万元。

此次工商登记的张立义与海通福瑞得之间的股权转让实为实际出资人肖双田与海通福瑞得之间的股权转让，其他实际出资人的出资额及出资比例不变。本次股权转让完成后，张立义实际持有原平天然气49.191万元出资额计4.9191%股权，其余147.809万元出资额计14.7809%股权系代其他104名实际出资人持有。实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	58.1013	5.81013
2	温雷筠	24.5955	2.45955
3	王青海	24.1430	2.41430
4	郝存田	1.9198	0.19198
5	李淑君	1.097	0.1097
6	罗艾虎	0.5485	0.05485
7	杨书平	0.18	0.018
8	王奇峰	0.18	0.018
9	刘泽芳	0.18	0.018
10	田永峰	0.18	0.018
11	贾荣章	1.097	0.1097
12	韩丽	0.36	0.036
13	李月星	0.36	0.036
14	康艳霞	0.5485	0.05485
15	毛红霞	0.36	0.036
16	杨文霞	0.18	0.018
17	米荣	0.36	0.036
18	李宪文	0.5485	0.05485
19	程春花	0.18	0.018
20	李素芳	0.18	0.018
21	梁选	1.097	0.1097
22	贾国英	0.18	0.018
23	张慧君	0.36	0.036
24	张素英	0.18	0.018
25	齐建军	0.5485	0.05485
26	周建霞	0.18	0.018
27	李保云	0.72	0.072
28	孙志峰	0.27	0.027
29	郑美芬	0.36	0.036
30	张淑英	0.18	0.018
31	任建军	0.36	0.036
32	刘树亭	0.27	0.027
33	赵先花	0.36	0.036
34	刘红英	0.36	0.036
35	李淑平	0.36	0.036
36	皇甫建光	0.36	0.036
37	杨安平	0.18	0.018
38	王烈	0.18	0.018
39	李黑眼	0.18	0.018

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
40	张午红	0.36	0.036
41	皇甫军	0.36	0.036
42	申艳梅	0.18	0.018
43	张毅钊	0.54	0.054
44	吕斌	0.5485	0.05485
45	张锐刚	0.72	0.072
46	董立模	0.18	0.018
47	任彦伟	0.72	0.072
48	张梅生	0.36	0.036
49	赵利娜	0.18	0.018
50	李茂青	0.36	0.036
51	樊晋丽	0.18	0.018
52	李树文	0.5485	0.05485
53	于建忠	0.5485	0.05485
54	王彩云	0.18	0.018
55	张美萍	0.36	0.036
56	杨国林	0.2743	0.02743
57	贾艳芳	0.36	0.036
58	常敏芳	0.5485	0.05485
59	李军	0.36	0.036
60	郭伟娟	0.5485	0.05485
61	张红莲	0.18	0.018
62	杨轶景	0.18	0.018
63	李变青	0.36	0.036
64	乔建英	0.5485	0.05485
65	贾绍华	0.36	0.036
66	贾春红	0.36	0.036
67	兰晓燕	0.18	0.018
68	雷志强	0.36	0.036
69	张金财	0.18	0.018
70	张永红	0.36	0.036
71	卢红旺	0.5485	0.05485
72	郭心龙	0.36	0.036
73	姚高军	0.5485	0.05485
74	索建国	0.5485	0.05485
75	樊治宇	0.36	0.036
76	孟永生	0.18	0.018
77	高晓平	0.5485	0.05485
78	贾月红	0.5485	0.05485

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
79	陈志刚	0.18	0.018
80	梁建宇	0.5485	0.05485
81	肖美玉	0.54	0.054
82	何智勇	0.36	0.036
83	高玮琪	0.5485	0.05485
84	陈志勇	0.2743	0.02743
85	段跃军	0.18	0.018
86	乔建华	0.8228	0.08228
87	李含发	0.5485	0.05485
88	姚卫东	0.18	0.018
89	李新华	0.27	0.027
90	宁拴贞	0.18	0.018
91	李智慧	0.36	0.036
92	马兴华	0.36	0.036
93	罗金仓	0.36	0.036
94	兰喜梅	0.18	0.018
95	王永霞	0.36	0.036
96	王艳平	0.36	0.036
97	曹卫平	0.36	0.036
98	祁笑凡	1.097	0.1097
99	王拴所	0.18	0.018
100	赵慧霞	0.36	0.036
101	信利剑	0.27	0.027
102	郭东宁	1.097	0.1097
103	冯建明	0.36	0.036
104	赵雅芸	0.36	0.036
	<b>合计</b>	<b>147.809</b>	<b>14.7809</b>

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京国泰	418	41.8%
海通福瑞得	385	38.5%
张立义	197	19.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

#### （5）2008年3月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2008年3月9日北京国泰与海通福瑞得签订《转让协议》，北京国泰将其持有的52万元出资额计5.2%股权转让给海通福

瑞得，股权转让价格为 104 万元。

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京国泰	366	36.6%
海通福瑞得	437	43.7%
张立义	197	19.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

(6) 2010 年 10 月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2010 年 10 月 26 日张立义与温雷筠签订《股权转让协议》，张立义将其持有的 197 万元出资额计 19.7% 股权转让给温雷筠。因本次股权转让系股权代持人由张立义变更为温雷筠的过程，故本次股权转让无股权转让对价。其中，张立义出资额为 49.191 万元，持股 4.92%。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京国泰	366	36.6%
海通福瑞得	437	43.7%
温雷筠	197	19.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

此次工商登记的股权转让实为股权代持的名义出资人由张立义变更为温雷筠，因此本次股权转让受让方未实际支付股权转让款。本次股权转让完成后，温雷筠实际仍持有原平天然气 24.5955 万元出资额计 2.45955% 股权，其余 172.4045 万元出资额计 17.24045% 股权系代其他 104 名实际出资人持有。各实际出资人的出资额及出资比例不变。实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	肖双田	58.1013	5.81013
2	张立义	49.191	4.9191
3	王青海	24.1430	2.41430
4	郝存田	1.9198	0.19198
5	李淑君	1.097	0.1097
6	罗艾虎	0.5485	0.05485
7	杨书平	0.18	0.018

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
8	王奇峰	0.18	0.018
9	刘泽芳	0.18	0.018
10	田永峰	0.18	0.018
11	贾荣章	1.097	0.1097
12	韩丽	0.36	0.036
13	李月星	0.36	0.036
14	康艳霞	0.5485	0.05485
15	毛红霞	0.36	0.036
16	杨文霞	0.18	0.018
17	米荣	0.36	0.036
18	李宪文	0.5485	0.05485
19	程春花	0.18	0.018
20	李素芳	0.18	0.018
21	梁选	1.097	0.1097
22	贾国英	0.18	0.018
23	张慧君	0.36	0.036
24	张素英	0.18	0.018
25	齐建军	0.5485	0.05485
26	周建霞	0.18	0.018
27	李保云	0.72	0.072
28	孙志峰	0.27	0.027
29	郑美芬	0.36	0.036
30	张淑英	0.18	0.018
31	任建军	0.36	0.036
32	刘树亭	0.27	0.027
33	赵先花	0.36	0.036
34	刘红英	0.36	0.036
35	李淑平	0.36	0.036
36	皇甫建光	0.36	0.036
37	杨安平	0.18	0.018
38	王烈	0.18	0.018
39	李黑眼	0.18	0.018
40	张午红	0.36	0.036
41	皇甫军	0.36	0.036
42	申艳梅	0.18	0.018
43	张毅钊	0.54	0.054
44	吕斌	0.5485	0.05485
45	张锐刚	0.72	0.072
46	董立模	0.18	0.018

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
47	任彦伟	0.72	0.072
48	张梅生	0.36	0.036
49	赵利娜	0.18	0.018
50	李茂青	0.36	0.036
51	樊晋丽	0.18	0.018
52	李树文	0.5485	0.05485
53	于建忠	0.5485	0.05485
54	王彩云	0.18	0.018
55	张美萍	0.36	0.036
56	杨国林	0.2743	0.02743
57	贾艳芳	0.36	0.036
58	常敏芳	0.5485	0.05485
59	李军	0.36	0.036
60	郭伟娟	0.5485	0.05485
61	张红莲	0.18	0.018
62	杨轶景	0.18	0.018
63	李变青	0.36	0.036
64	乔建英	0.5485	0.05485
65	贾绍华	0.36	0.036
66	贾春红	0.36	0.036
67	兰晓燕	0.18	0.018
68	雷志强	0.36	0.036
69	张金财	0.18	0.018
70	张永红	0.36	0.036
71	卢红旺	0.5485	0.05485
72	郭心龙	0.36	0.036
73	姚高军	0.5485	0.05485
74	索建国	0.5485	0.05485
75	樊治宇	0.36	0.036
76	孟永生	0.18	0.018
77	高晓平	0.5485	0.05485
78	贾月红	0.5485	0.05485
79	陈志刚	0.18	0.018
80	梁建宇	0.5485	0.05485
81	肖美玉	0.54	0.054
82	何智勇	0.36	0.036
83	高玮琪	0.5485	0.05485
84	陈志勇	0.2743	0.02743
85	段跃军	0.18	0.018

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
86	乔建华	0.8228	0.08228
87	李含发	0.5485	0.05485
88	姚卫东	0.18	0.018
89	李新华	0.27	0.027
90	宁拴贞	0.18	0.018
91	李智慧	0.36	0.036
92	马兴华	0.36	0.036
93	罗金仓	0.36	0.036
94	兰喜梅	0.18	0.018
95	王永霞	0.36	0.036
96	王艳平	0.36	0.036
97	曹卫平	0.36	0.036
98	祁笑凡	1.097	0.1097
99	王拴所	0.18	0.018
100	赵慧霞	0.36	0.036
101	信利剑	0.27	0.027
102	郭东宁	1.097	0.1097
103	冯建明	0.36	0.036
104	赵雅芸	0.36	0.036
	<b>合计</b>	<b>147.809</b>	<b>14.7809</b>

#### （7）2012年12月股权转让

经2012年12月22日原平天然气股东会审议通过，海通福瑞得与疆海投资、海通福瑞得与霍尔果斯嘉泽股权投资有限公司（以下简称“嘉泽投资”）分别签订《出资转让协议书》，海通福瑞得分别将其持有的71万元、366万元出资额计7.1%、36.6%股权转让给疆海投资、嘉泽投资，股权转让价格分别为106.5万元、549万元。

经2012年12月22日原平天然气股东会审议通过，北京国泰与疆海投资签订《股权转让协议书》，北京国泰将其持有的366万元出资额计36.6%股权转让给疆海投资，股权转让价格为549万元。

本次股权转让原因：海通福瑞得的股权结构与疆海投资基本相同，北京国泰的股权结构与嘉泽投资基本相同，此次股权转让主要考虑新疆注册企业可以享受新疆的相关税收优惠政策，系海通福瑞得及疆海投资实际控制人、北京国泰及嘉

泽投资实际控制人对持股主体进行的调整。其中，海通福瑞得将其持有的原平天然气 366 万元出资额转让给嘉泽投资的同时，北京国泰将其持有的原平天然气 366 万元出资额转让给疆海投资，且价格相同，相当于海通福瑞得将持有的原平天然气 366 万元出资额转让给疆海投资，北京国泰将持有的原平天然气 366 万元出资额转让给嘉泽投资。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 1.5 元/每 1 元出资额，本次股权转让为关联方调整持股主体，本次股权转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	437	43.7%
嘉泽投资	366	36.6%
温雷筠	197	19.7%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让不涉及实际出资人，各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### （8）2013 年 7 月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013 年 7 月 28 日嘉泽投资与华盛汇通签订《出资转让协议书》，嘉泽投资将其持有的 366 万元出资额计 36.6% 股权转让给华盛汇通，股权转让价格为 10,000 万元。

本次股权转让原因：嘉泽投资希望退出燃气行业，故将其持有的原平天然气股权全部转让给北京华盛。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 27.32 元/每 1 元出资额。嘉泽投资与北京华盛不存在关联关系。本次股权转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	437	43.7%
华盛汇通	366	36.6%
温雷筠	197	19.7%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让不涉及实际出资人，各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### （9）2013 年 10 月股权转让

##### 1) 疆海投资将所持原平天然气股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013 年 10 月 10 日疆海投资与山西新民能源投资集团有限公司（以下简称“山西新民”）、疆海投资与北京金汇兴业投资管理有限公司（以下简称“北京金汇”）、疆海投资与北京华盛分别签订《出资转让协议书》，疆海投资分别将其持有的 200 万元、150 万元、87 万元出资额计 20%、15%、8.7% 股权转让给山西新民、北京金汇、北京华盛，股权转让价格分别为 5,465 万元、4,098 万元、2,377 万元。

本次股权转让原因：疆海投资希望退出原平天然气，故将疆海投资持有的原平天然气股权全部转让给山西新民和北京金汇。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 27.32 元/每 1 元出资额，定价参照 2013 年 7 月嘉泽投资向北京华盛转让所持原平天然气股权的转让价格由双方协商确定。疆海投资与山西新民和北京金汇不存在关联关系。

##### 2) 温雷筠将所代持的肖双田的股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013 年 10 月 10 日温雷筠与北京华盛签订《出资转让协议书》，温雷筠将持有的 58.1013 万元出资额计 5.81013% 股权转让给北京华盛，股权转让价格为 1,587 万元。

本次股权转让原因：此次工商登记的温雷筠与北京华盛之间的股权转让实为实际出资人肖双田与北京华盛之间的股权转让，其他实际出资人的出资额及出资

比例不变。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 27.31 元/每 1 元出资额，定价参照 2013 年 7 月嘉泽投资向北京华盛转让所持原平天然气股权的转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	511.1013	51.11%
山西新民能源投资集团有限公司	200	20%
北京金汇兴业投资管理有限公司	150	15%
温雷筠	138.8987	13.89%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

此次工商登记的温雷筠与北京华盛之间的股权转让实为实际出资人肖双田与北京华盛之间的股权转让，其他实际出资人的出资额及出资比例不变。本次股权转让完成后，温雷筠实际持有原平天然气 24.5955 万元出资额计 2.45955% 股权，其余 114.3032 万元出资额计 11.43032% 股权系代其他 103 名实际出资人持有，实际出资人肖双田不再实际持有原平天然气股权。除此之外，原平天然气经工商登记的其他股东不存在替他人持有股权的情形。

由温雷筠代持的实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张立义	49.191	4.9191
2	王青海	24.143	2.4143
3	郝存田	1.9198	0.19198
4	李淑君	1.097	0.1097
5	罗艾虎	0.5485	0.05485
6	杨书平	0.18	0.018
7	王奇峰	0.18	0.018
8	刘泽芳	0.18	0.018
9	田永峰	0.18	0.018
10	贾荣章	1.097	0.1097

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
11	韩 丽	0.36	0.036
12	李月星	0.36	0.036
13	康艳霞	0.5485	0.05485
14	毛红霞	0.36	0.036
15	杨文霞	0.18	0.018
16	米 荣	0.36	0.036
17	李宪文	0.5485	0.05485
18	程春花	0.18	0.018
19	李素芳	0.18	0.018
20	梁 选	1.097	0.1097
21	贾国英	0.18	0.018
22	张慧君	0.36	0.036
23	张素英	0.18	0.018
24	齐建军	0.5485	0.05485
25	周建霞	0.18	0.018
26	李保云	0.72	0.072
27	孙志峰	0.27	0.027
28	郑美芬	0.36	0.036
29	张淑英	0.18	0.018
30	任建军	0.36	0.036
31	刘树亭	0.27	0.027
32	赵先花	0.36	0.036
33	刘红英	0.36	0.036
34	张金财	0.18	0.018
35	王拴所	0.18	0.018
36	赵慧霞	0.36	0.036
37	信利剑	0.27	0.027
38	郭东宁	1.097	0.1097
39	冯建明	0.36	0.036
40	赵雅芸	0.36	0.036
41	李淑平	0.36	0.036
42	皇甫建光	0.36	0.036
43	杨安平	0.18	0.018
44	王 烈	0.18	0.018
45	李黑眼	0.18	0.018
46	张午红	0.36	0.036
47	皇甫军	0.36	0.036
48	申艳梅	0.18	0.018
49	张毅钊	0.54	0.054

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
50	吕 斌	0.5485	0.05485
51	张锐刚	0.72	0.072
52	董立模	0.18	0.018
53	任彦伟	0.72	0.072
54	张梅生	0.36	0.036
55	赵利娜	0.18	0.018
56	李茂青	0.36	0.036
57	樊晋丽	0.18	0.018
58	李树文	0.5485	0.05485
59	于建忠	0.5485	0.05485
60	王彩云	0.18	0.018
61	张美萍	0.36	0.036
62	杨国林	0.2743	0.02743
63	贾艳芳	0.36	0.036
64	常敏芳	0.5485	0.05485
65	李 军	0.36	0.036
66	郭伟娟	0.5485	0.05485
67	张红莲	0.18	0.018
68	杨轶景	0.18	0.018
69	李变青	0.36	0.036
70	乔建英	0.5485	0.05485
71	贾绍华	0.36	0.036
72	贾春红	0.36	0.036
73	兰晓燕	0.18	0.018
74	雷志强	0.36	0.036
75	宁拴贞	0.18	0.018
76	李智慧	0.36	0.036
77	马兴华	0.36	0.036
78	罗金仓	0.36	0.036
79	兰喜梅	0.18	0.018
80	王永霞	0.36	0.036
81	王艳平	0.36	0.036
82	曹卫平	0.36	0.036
83	祁笑凡	1.097	0.1097
84	张永红	0.36	0.036
85	卢红旺	0.5485	0.05485
86	郭心龙	0.36	0.036
87	姚高军	0.5485	0.05485
88	索建国	0.5485	0.05485

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
89	樊治宇	0.36	0.036
90	孟永生	0.18	0.018
91	高晓平	0.5485	0.05485
92	贾月红	0.5485	0.05485
93	陈志刚	0.18	0.018
94	梁建宇	0.5485	0.05485
95	肖美玉	0.54	0.054
96	何智勇	0.36	0.036
97	高玮琪	0.5485	0.05485
98	陈志勇	0.2743	0.02743
99	段跃军	0.18	0.018
100	乔建华	0.8228	0.08228
101	李含发	0.5485	0.05485
102	姚卫东	0.18	0.018
103	李新华	0.27	0.027
	<b>合计</b>	<b>114.3032</b>	<b>11.43032</b>

#### （10）2014年10月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2014年10月15日山西新民与北京华盛、北京金汇与北京华盛分别签订《出资转让协议书》，山西新民、北京金汇分别将其持有的200万元、150万元出资额计20%、15%股权转让给北京华盛，股权转让价格分别为7,100万元、4,900万元。

本次股权转让原因：山西新民、北京金汇希望退出原平天然气，故将持有的原平天然气股权全部转让给北京华盛。

本次股权转让作价依据及合理性：本次山西新民转让给北京华盛的原平天然气股权转让价格为35.50元/每1元出资额，本次北京金汇转让给北京华盛的原平天然气股权转让价格为32.67元/每1元出资额。本次股权转让的转让价格有差异主要是因转让价格由转让受让双方单独自行谈判协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
温雷筠	138.8987	13.89%
合计	1,000	100%

本次股权转让不涉及实际出资人，各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### （11）2015 年 5 月股权转让

针对股权代持问题，标的公司按照《公司法》等法律、法规的规定，由名义出资人温雷筠与实际出资人成立的两家公司受让温雷筠名下原平天然气全部股权，从而解除代持行为。

在以前述股权转让解除代持时，遵循了一一对应的转让原则，其中，该等 103 名实际出资人中有 8 人是夫妻，该 4 对夫妻分别签署了《股权转让合同》，将他们分别实际持有的股权合并为其中一人持有，具体如下：

实际出资人	持有的原平天然气股权（%）	股权合并后的股权持有人	持有的原平天然气股权（%）
周建霞	0.018	任彦伟	0.090
任彦伟	0.072		
乔建英	0.05485	罗艾虎	0.1097
罗艾虎	0.05485		
李智慧	0.036	马兴华	0.072
马兴华	0.036		
段跃军	0.018	宁拴贞	0.036
宁拴贞	0.018		

2015 年 5 月 15 日，温雷筠及其代持股份的实际出资人出资成立了山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，注册资本分别为 100 万元和 50 万元，并完成了工商登记，领取了营业执照。

2015 年 5 月 18 日，原平天然气召开股东会，审议通过温雷筠将其持有的原平市天然气有限责任公司注册资本人民币 138.8987 万元转让给山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，其中，92.9771 万元（连同相关的一切债权、债务）转让给山西鼎盛新能商贸有限公司，45.9216 万元（连同相关的一切债权、债务）转让给原平市恒力商贸有限公司。股权转让完成后，山西鼎盛新

能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司分别持有原平市天然气有限责任公司 9.29771%和 4.59216%的股权。

2015 年 5 月 18 日，名义持有人温雷筠分别与山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司签订了《股权转让合同》，将其代持的股权（含名义持有人温雷筠本人实际出资的股权）分别作价 92.9771 万元和 45.9216 万元转让予实际出资人出资设立的两个公司。

股权转让完成后，原平天然气存在股权代持关系的实际出资人通过温雷筠代持的原平天然气股权和通过新设立的山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司间接持有的原平天然气股权一一对应，原平天然气实际出资人持有的股权在解除代持前后均无变化，完全相符。

原平天然气存在股权代持关系的实际出资人（共 50 人）在山西鼎盛新能商贸有限公司出资以及其间接持有原平天然气股权情况如下：

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前持有原平天然气股权比例 (%)
1	张立义	52.9066	52.9066	4.9191	4.9191
2	温雷筠	26.4532	26.4532	2.45955	2.45955
3	罗艾虎	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
4	李淑君	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
5	张锐刚	0.7744	0.7744	0.072	0.072
6	马兴华	0.7744	0.7744	0.072	0.072
7	赵慧霞	0.3872	0.3872	0.0360	0.0360
8	信利剑	0.2904	0.2904	0.0270	0.0270
9	康艳霞	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
10	高晓平	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
11	吕 斌	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
12	郭伟娟	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
13	常敏芳	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
14	李含发	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
15	姚高军	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
16	高玮琪	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
17	张毅钊	0.5808	0.5808	0.054	0.054
18	李月星	0.3872	0.3872	0.036	0.036
19	李 军	0.3872	0.3872	0.036	0.036

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前持有原平天然气股权比例 (%)
20	张美萍	0.3872	0.3872	0.036	0.036
21	张梅生	0.3872	0.3872	0.036	0.036
22	何智勇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
23	雷志强	0.3872	0.3872	0.036	0.036
24	樊治宇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
25	李变青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
26	贾绍华	0.3872	0.3872	0.036	0.036
27	赵雅芸	0.3872	0.3872	0.036	0.036
28	李淑平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
29	皇甫建光	0.3872	0.3872	0.036	0.036
30	任建军	0.3872	0.3872	0.036	0.036
31	王永霞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
32	王艳平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
33	曹卫平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
34	郭心龙	0.3872	0.3872	0.036	0.036
35	李茂青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
36	罗金仓	0.3872	0.3872	0.036	0.036
37	贾艳芳	0.3872	0.3872	0.036	0.036
38	宁拴贞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
39	杨国林	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
40	陈志勇	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
41	刘树亭	0.2904	0.2904	0.027	0.027
42	张淑英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
43	张红莲	0.1936	0.1936	0.018	0.018
44	樊晋丽	0.1936	0.1936	0.018	0.018
45	赵利娜	0.1936	0.1936	0.018	0.018
46	兰晓燕	0.1936	0.1936	0.018	0.018
47	王奇峰	0.1936	0.1936	0.018	0.018
48	王 烈	0.1936	0.1936	0.018	0.018
49	兰喜梅	0.1936	0.1936	0.018	0.018
50	张素英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
合计		100.0000	100	9.29771	9.29771

原平天然气存在代持关系的股份实际出资人（共 50 人）直接持有的原平市恒力商贸有限公司及间接持有的原平天然气股权比例如下。

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前持有原平天然气股权比例(%)
1	王青海	26.2868	52.5736	2.4143	2.4143
2	郝存田	2.0903	4.1806	0.19198	0.19198
3	贾荣章	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
4	梁选	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
5	郭东宁	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
6	祁笑凡	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
7	任彦伟	0.9799	1.9598	0.090	0.090
8	乔建华	0.8959	1.7918	0.08228	0.08228
9	李保云	0.7839	1.5678	0.072	0.072
10	李宪文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
11	齐建军	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
12	李树文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
13	卢红旺	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
14	索建国	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
15	梁建宇	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
16	贾月红	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
17	于建忠	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
18	肖美玉	0.5880	1.176	0.054	0.054
19	韩丽	0.3920	0.784	0.036	0.036
20	毛红霞	0.3920	0.784	0.036	0.036
21	张慧君	0.3920	0.784	0.036	0.036
22	米荣	0.3920	0.784	0.036	0.036
23	冯建明	0.3920	0.784	0.036	0.036
24	赵先花	0.3920	0.784	0.036	0.036
25	刘红英	0.3920	0.784	0.036	0.036
26	郑美芬	0.3920	0.784	0.036	0.036
27	张午红	0.3920	0.784	0.036	0.036
28	皇甫军	0.3920	0.784	0.036	0.036
29	张永红	0.3920	0.784	0.036	0.036
30	贾春红	0.3920	0.784	0.036	0.036
31	李新华	0.2940	0.588	0.027	0.027
32	孙志峰	0.2940	0.588	0.027	0.027
33	杨文霞	0.1960	0.392	0.018	0.018
34	贾国英	0.1960	0.392	0.018	0.018

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前持有原平天然气股权比例(%)
35	姚卫东	0.1960	0.392	0.018	0.018
36	张金财	0.1960	0.392	0.018	0.018
37	王拴所	0.1960	0.392	0.018	0.018
38	杨安平	0.1960	0.392	0.018	0.018
39	李黑眼	0.1960	0.392	0.018	0.018
40	申艳梅	0.1960	0.392	0.018	0.018
41	董立模	0.1960	0.392	0.018	0.018
42	程春花	0.1960	0.392	0.018	0.018
43	李素芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
44	王彩云	0.1960	0.392	0.018	0.018
45	杨轶景	0.1960	0.392	0.018	0.018
46	陈志刚	0.1960	0.392	0.018	0.018
47	杨书平	0.1960	0.392	0.018	0.018
48	刘泽芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
49	田永峰	0.1960	0.392	0.018	0.018
50	孟永生	0.1960	0.392	0.018	0.018
合计	50	50.0000	100	4.59216	4.59216

2015年5月27日,就上述股权转让事宜,标的公司存在股份代持的实际出资人均签署了确认函,确认:

1.除已公开披露的股权演变外,无其他涉及实际出资人的原平天然气股权转让、增资等行为。

2. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实持有,未受他人委托持股。

3. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实意思表示。

4. 实际出资人自实际持有原平天然气股权至股权代持解除不存在因身份不合法而不能直接持股的情况。

5. 股权未曾发生过争议、纠纷,未来亦不会就实际出资人曾经委托名义出资人持股情况发生任何争议、现实纠纷或潜在纠纷。

6.已公开披露的股权演变真实且无争议,实际出资人亦认可原平天然气工商

登记资料显示的股权演变情况。

7. 实际出资人认可名义出资人历次行使的股东权利，签署的任何与实际出资人所持股权相关的法律文件。

8. 实际出资人自愿放弃在委托名义持有人持有原平天然气出资额期间的原平天然气其他股东所转让股权的优先受让权。

9. 实际出资人自愿与名义出资人解除股权代持，并与原平天然气其他合计 49 名实际出资人（包括但不限于温雷筠）共同出资设立新公司，由新设公司受让名义出资人温雷筠代实际出资人持有的原平天然气出资额。

10、实际出资人同意由名义出资人温雷筠代为办理解除股权代持事宜，包括但不限于签署股权转让协议及相关文件、确定最终转让价格等。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
山西鼎盛	92.9771	9.30%
原平恒力	45.9216	4.59%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

#### 4、关于原平天然气解除股权代持情况的核查

针对股份代持问题，原平天然气按照《公司法》的规定，存在股份代持的人员出资成立了山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，注册资本分别为 100 万元和 50 万元，并于 2015 年 5 月 15 日完成工商登记，领取了营业执照；原平天然气存在股权代持问题的实际出资人将其持有的原平天然气的股权全部转入两个新成立的公司，股权转让完成后，山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司分别持有原平天然气 9.29771% 和 4.59216% 的股权。

2015 年 5 月 15 日，标的公司已完成两个公司的设立与登记，并完成了股权转让。

经核查，中伦律师认为，标的公司子公司原平天然气温雷筠代持的股权解除

代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在法律纠纷。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司子公司原平天然气温雷筠代持的股权解除代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在法律纠纷。

#### 5、关于原平天然气国资相关转让的程序瑕疵

原平天然气前期股权变动存在不符合当时有效适用的国有资产监督管理规定的相关情形：

2005年3月25日，原平管道公司向原平市城乡建设局提交了原管煤发(2005)06号《关于原平市管道煤气公司无法履行出资人义务申请退出原平市天然气有限责任公司股份的报告》，申请退出原平天然气。2005年4月23日，原平市城乡建设局下发原建发〔2005〕12号《原平市城乡建设局关于“原平市管道煤气公司无法履行出资人义务申请退出原平市天然气有限责任公司股份的报告”的批复》，同意原平管道公司退出原平市天然气，股权按原价转让给原平市天然气原股东。

2005年3月，原平管道公司将其持有的原平天然气75万元、93.7万元出资分别转让给北京国泰和张立义。2005年7月，原平天然气注册资本由500万元增至1,000万元，其中北京国泰增资335万元，原平管道公司增资80.3万元，张立义增资84.7万元，根据验资报告，由原平天然气将对股东的其他应付款转增为注册资本。前述股权转让和增资于2005年7月4日完成工商变更登记。根据原平天然气出具的说明，本次工商登记的原平管道公司与张立义之间的股权转让系对此前发生但未办理工商变更登记的实际出资人和名义出资人的出资额及实际出资人变动的结果进行工商确认及名义出资人的更换。

2006年2月和4月，原平管道公司分别将其持有的15.16万元、136.44万元出资转让给张立义。前述股权转让于2007年5月28日完成工商变更登记，至此，原平管道公司不再持有原平天然气股权。

根据原平管道公司成立时注册号为 1422021598551 的《企业法人营业执照》、人银户管证字（99）第 3203 号《开户许可证》、原平市人民政府关于成立原平管道公司的通知文件、原平管道公司退出原平天然气时的相关文件、其他原平管道公司有关法律文件及原平天然气出具的说明函，原平管道公司的企业性质为国有企业，主管政府部门为原平市城乡建设局。

根据当时有效适用的《企业国有资产监督管理暂行条例》（2003 年 5 月 27 日起实施）、《企业国有产权转让管理暂行办法》（2004 年 2 月 1 日起实施）、《企业国有产权向管理层转让暂行规定》（2005 年 4 月 11 日起实施）、《国有资产评估管理若干问题的规定》（2002 年 1 月 1 日起实施）和《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005 年 9 月 1 日起实施）等相关法律法规规定，前述增资应履行国有资产评估和备案手续，前述股权转让应履行国有资产评估和备案手续并经有权国有资产监督管理机构批准，通过依法设立的产权交易机构公开进行。

虽然原平天然气前期股权变动履行了原平天然气的内部审议程序，原平管道公司主管部门原平市城乡建设局亦对原平管道公司 2005 年 3 月以来转让所持原平天然气股权予以批准，并已办理了工商变更登记手续，但前述股权转让和增资未履行国有资产评估和备案手续，股权转让未进入产权交易机构公开进行，原平管道公司的前述股权变动仍不完全符合规定要求，存在程序瑕疵。

根据原平天然气出具的说明函及其提供的财务记账凭证、现金及银行单据等文件，自 2003 年 9 月起直至退出原平天然气，原平管道公司即持续占用原平天然气资金。原平管道公司因气源关闭经营困难、濒临破产，无法履行出资人义务。因当时建设城市天然气管网保障居民用气关系原平市广大群众民生，为及时筹集城市天然气管网建设急需的资金，原平管道公司按照原平市城乡建设局等主管部门的批复退出原平天然气股权。从原平管道公司参与设立原平天然气到其完全退出原平天然气股权，原平天然气尚未正式开展生产经营活动，并未盈利。原平管道公司退出原平天然气时的股权转让价格根据出资额确定，客观公允，未损害国有股权的利益。

就原平管道公司的股权变动程序瑕疵事宜，原平市人民政府于 2014 年 11 月

6日出具了原政函〔2014〕70号《原平市人民政府关于原平市天然气有限责任公司历史沿革情况的确认函》，确认：“原平管道公司依据原平市人民政府于2003年8月18日下发的原政发〔2003〕58号《原平市人民政府关于组建成立原平市天然气有限责任公司的通知》对原平天然气进行出资。原平管道公司系经原平市城乡建设局于2005年4月23日下发的原建发〔2005〕12号《原平市城乡建设局关于“原平市管道煤气公司无法履行出资人义务申请退出原平市天然气有限责任公司股份的报告”的批复》同意，将所持原平天然气股权按原价转让给原平天然气原股东而退出原平天然气。原平市人民政府于2014年11月6日出具了原政函〔2014〕70号《原平市人民政府关于原平市天然气有限责任公司历史沿革情况的确认函》，确认原平市城乡建设局对原平管道公司退出原平天然气的批复合法有效，原平管道公司依据相关文件对原平天然气进行出资、增资及股权转让的变动结果有效。前述原平市城乡建设局的批复对原平管道公司退出原平天然气及退出价格进行了批复，原平市人民政府的确认函对股权变动的结果有效进行了确认。

原平天然气前期股权变动履行了原平天然气的内部审议程序，并已办理了工商变更登记手续。根据相关股权变动方出具的说明函，相关股权变动行为未发生任何争议、无现实或潜在纠纷，历次股权转让款已经全部支付完毕，不存在违反限制或者禁止性规定而转让的情形。

针对北京华盛及其控股子公司现有股权状态及历史上的股权演变情况，交易对方及北京华盛原股东均出具了承诺函：

交易对方之一西藏瑞嘉和北京华盛原控股股东北京泰瑞承诺：“北京华盛及其控股子公司现有股权及历史股权演变真实、清晰，股东合法持有股权，股东间无任何权属争议或纠纷。如因北京华盛及/或其控股子公司发生任何股权权属问题、现有或历史上股东间产生任何股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，其将按持股比例承担现金赔偿责任，并对北京华盛其他股东的赔偿承担连带责任，如北京华盛其他股东未能及时按其持股比例承担赔偿责任，则天壕节能及/或北京华盛

及/或北京华盛控股子公司可直接要求其承担应由北京华盛其他股东承担的赔偿责任。”

交易对方西藏新惠、上海初璞和北京华盛原股东北京新惠、上海大璞承诺：“北京华盛及其控股子公司现有股权及历史股权演变真实、清晰，股东合法持有股权，股东间无任何权属争议或纠纷。如因北京华盛及/或其控股子公司发生任何股权权属问题、现有或历史上股东间产生任何股权纠纷、股权历史演变瑕疵(如有)而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，其将按持股比例承担现金赔偿责任。”

经核查，中伦律师认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

经核查，独立财务顾问认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、

有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

## 6、原平天然气最近三年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	15,912.69	17,055.51	17,509.40
负债合计	10,844.39	120,08.91	11,114.48
所有者权益	5,068.30	5,046.60	6,394.92
项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	69,222.97	63,694.82	53,290.85
净利润	5,014.19	6,110.60	4,383.63
经营活动现金流量	4,500.10	5,574.68	6,578.94

## （二）兴县华盛燃气有限责任公司

### 1、基本情况

兴县华盛现持有兴县工商行政管理局于2014年03月21日核发的《营业执照》，其基本信息如下：

名称	兴县华盛燃气有限责任公司
注册号	141123012007921
住所	吕梁市兴县蔡家崖乡张家村塌村（连城大道北）
法定代表人	贾荣章
注册资本	6,000万元
实收资本	6,000万元
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	燃气供应，燃气表、灶、配件零售；燃气管道的配套安装；液化气LNG的生产、储存及销售；LNG、CNG加气站的运营。（法律、法规禁止经营的不得经营，需审批未获审批前不得经营）；
成立日期	2008年10月15日
营业期限	2012年10月15日至2016年10月14日

### 2、兴县华盛目前的股权结构为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	5,400	90%
西安远宏新能源工程技术开发有限公司	600	10%
<b>合计</b>	<b>6,000</b>	<b>100%</b>

### 3、兴县华盛历史沿革

#### (1) 公司设立

2008年10月15日，兴县华盛在兴县工商局注册成立，取得注册号为141123112007927的《企业法人营业执照》。根据营业执照所载，兴县华盛设立时的名称为兴县华盛燃气有限责任公司；注册资本为500万元；经营范围为：燃气供应（法律法规禁止经营的不得经营，需审批未获审批前不得经营。）。

根据原平创益会计师事务所于2008年9月25日出具的原平创益设验(2008)0071号《验资报告》，截至2008年9月25日止，兴县华盛已收到华盛汇通首次缴纳的注册资本（实收资本）合计165万元，均为货币出资。

兴县华盛设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	华盛汇通	500	165	100
	<b>合计</b>	<b>500</b>	<b>165</b>	<b>100</b>

2009年8月24日，兴县华盛股东华盛汇通做出股东决定，决定实收资本由165万元增至500万元。

根据原平创益会计师事务所于2009年8月24日出具的原平创益变验(2009)0011号《验资报告》，截至2009年8月24日止，兴县华盛已收到华盛汇通缴纳的第二期出资335万元，均为货币出资。

2009年9月2日，兴县华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

实收资本变更后，兴县华盛的股权结构如下：

股东姓名或名称	出资情况		
	出资数额（万元）	出资方式	出资比例
华盛汇通	500	货币	100%

合计		500	100%
----	--	-----	------

(2) 第一次增资

2012年10月20日，兴县华盛股东华盛汇通做出股东决定，决定公司注册资本由500万元增至2,000万元，新增注册资本均由华盛汇通认购。

根据山西嘉禾信会计师事务所于2012年11月20日出具的晋嘉禾信验(2012)0395号《验资报告》，截至2012年11月15日止，兴县华盛已收到华盛汇通缴纳的新增注册资本（实收资本）1,500万元，均为货币出资。

2012年12月4日，兴县华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资后，兴县华盛的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	2,000	100
合计	2,000	100

(3) 第二次增资

经兴县华盛股东会审议通过，2014年1月15日，兴县华盛与西安远宏新能源工程技术开发有限公司（以下简称“西安远宏”）签订了《增资扩股协议书》，约定将兴县华盛的注册资本由2,000万元增至6,000万元，其中，北京华盛增资3,400万元，西安远宏增资600万元。

根据山西嘉禾信会计师事务所于2014年1月24日出具的晋嘉禾信验(2014)0009号《验资报告》，截至2014年1月24日止，兴县华盛已收到全体股东缴纳的新增注册资本（实收资本）4,000万元，均为货币出资。

2014年3月21日，兴县华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资后，兴县华盛的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	5,400	90%
西安远宏	600	10%

合计	6,000	100%
----	-------	------

### (5) 经营范围变更

2014年2月18日,兴县华盛通过股东会决议,决定经营范围由“燃气供应,燃气表、灶、配件零售;燃气管道的配套安装”变更为“燃气供应,燃气表、灶、配件零售;燃气管道的配套安装;液化气LNG的生产、储存及销售;LNG、CNG加气站的运营。(法律、法规禁止经营的不得经营,需审批未获审批前不得经营)”

2014年3月21日,公司就上述变更在山西省兴县工商局办理了工商变更登记,并换领了新的《企业法人营业执照》。

### (6) 法定代表人变更

2014年12月18日,兴县华盛通过股东会决议,决定将公司法定代表人由肖双田变更为贾荣章。

2015年2月4日,公司就上述变更在山西省兴县工商局办理了工商变更登记,并换领了新的《企业法人营业执照》。

## 4、兴县华盛最近三年经审计的主要财务数据

单位:万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	12,813.48	8,989.34	8,331.12
负债合计	5,711.34	5,953.69	5,745.95
所有者权益	7102.14	3,035.65	2,585.17
项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	22,243.49	4,107.69	2,376.48
净利润	3,376.85	823.26	327.14
经营活动现金流量	3,376.85	677.47	2,108.61

## (三) 保德县海通燃气供应有限责任公司

### 1、公司基本情况

保德海通现持有山西省保德县工商局于2014年12月23日核发的《营业执照》,其基本信息如下:

名称	保德县海通燃气供应有限责任公司
注册号	140931210000327
住所	中国工商银行保德县支行
法定代表人	郭兴江
注册资本	6,000 万元
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	天然气（煤层气）的液化和压缩，LNG 和 CNG 的生产销售及加气站项目的筹建（筹建期内不得从事生产经营活动）；管道燃气、天然气（煤层气）供暖；天然气（煤层气）管道和相关设施的建设；天然气（煤层气）的开发利用及销售；壁挂炉、燃气灶具等配件的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
成立日期	2008 年 10 月 16 日
营业期限	2014 年 12 月 23 日至 2015 年 12 月 22 日

## 2、保德海通目前的股权结构为：

股东姓名或名称	出资数额（万元）	出资比例
北京华盛	3,960	66%
中神建设	900	15%
卢世凯	480	8%
珈瑞经贸	300	5%
西安远宏	180	3%
新惠嘉吉	180	3%
<b>合计</b>	<b>6,000</b>	<b>100%</b>

## 3、保德海通历史沿革

### （1）公司设立

2008 年 10 月 16 日，保德海通在山西省保德县工商局注册成立，取得注册号为 140931210000327 的《企业法人营业执照》。根据营业执照所载，保德海通设立时的名称为保德县海通燃气供应有限责任公司；注册资本为 500 万元，实收资本为 165 万元；经营范围为：燃气供应（凭资质证经营）。

根据原平创益会计师事务所于 2008 年 9 月 12 日出具的原平创益设验（2008）0069 号《验资报告》，截至 2008 年 9 月 12 日止，保德海通已收到海通福瑞得首次缴纳的注册资本（实收资本）合计 165 万元，以货币资金出资。

保德海通设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
----	------	-----------	-----------	---------

1	海通福瑞得	500	165	100
	合计	500	165	100

根据原平创益会计师事务所于 2010 年 6 月 24 日出具的原平创益变验（2010）0012 号《验资报告》，截至 2010 年 6 月 24 日止，保德海通已收到海通福瑞得缴纳的第二期注册资本（实收资本）合计 335 万元，以货币出资。

2010 年 7 月 28 日，保德海通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次变更实收资本后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
海通福瑞得	500	100%
合计	500	100%

## （2）第一次增资、第一次股权转让

经保德海通股东会审议通过，2010 年 11 月 10 日海通福瑞得与华盛汇通签署《转让协议》，海通福瑞得将其持有的保德海通 500 万元出资额计 100% 股权转让给华盛汇通，股权转让价格为 500 万元。

经保德海通股东会审议通过，2010 年 11 月 12 日保德海通、华盛汇通、北京四合聚能投资有限公司（以下简称“四合聚能”）、五寨县大明实业有限责任公司（以下简称“五寨大明”）、泸州珈瑞经贸有限公司（以下简称“珈瑞经贸”）、海通福瑞得共同签订《增资认购及变更协议》，约定保德海通注册资本由 500 万元增至 1,000 万元。其中，华盛汇通增资 100 万元、四合聚能出资 200 万元、五寨大明出资 100 万元、珈瑞经贸出资 100 万元。

根据原平创益会计师事务所于 2011 年 2 月日出具的原平创益验（2011）0009 号《验资报告》，截至 2011 年 2 月日止保德海通已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计 500 万元，全部以货币出资。

2011 年 3 月 18 日，保德海通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次增资后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	600	60%
北京四合聚能投资有限公司	200	20%
五寨县大明实业有限责任公司	100	10%
珈瑞经贸	100	10%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

### （3）第二次股权转让

经保德海通股东会审议通过，2012年8月6日，四合聚能与山西中神建设工程有限公司（以下简称“中神建设”）签订了《股权转让协议》，约定四合聚能将其持有的保德海通200万元出资额计20%股权转让给中神建设，股权转让价格为300万元。

本次股权转让原因：四合聚能希望退出保德海通，故将其所持保德海通股权全部转让给中神建设。

本次股权转让作价依据及合理性：本次四合聚能所持保德海通股权转让给中神建设转让价格为1.50元/每1元出资额。本次股权转让价格由双方协商确定。四合聚能与中神建设不存在关联关系。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	600	60%
中神建设	200	20%
五寨县大明实业有限责任公司	100	10%
珈瑞经贸	100	10%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

### （4）第三次股权转让、第二次增资

经保德海通股东会审议通过，2013年6月21日，五寨大明与华盛汇通签署《股权转让协议书》，五寨大明将其持有的保德海通100万元出资额计10%股权转让给华盛汇通，股权转让价格为200万元。

2013年5月28日，保德海通通过股东会决议，决定公司注册资本由1,000万元增至3,000万元。其中，华盛汇通增资1,400万元，中神建设增资400万元，珈瑞经贸增资200万元。

根据山西嘉禾信会计师事务所于2013年8月30日出具晋嘉禾信验（2013）0265号《验资报告》，截至2013年8月30日止，保德海通已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计2,000万元，全部以货币出资。

本次股权转让及增资原因：五寨大明希望退出保德海通，故将其持有的保德海通股权全部转让给北京华盛。此次增资系因保德海通项目投资需要。

本次股权转让及增资作价依据及合理性：本次五寨大明所持保德海通股权转让给华盛汇通转让价格为2元/每1元出资额。本次股权转让价格由双方协商确定。五寨大明与北京华盛不存在关联关系。本次增资价格为1元/每1元出资额，各股东等比例增资。

本次股权转让及增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年10月13日，保德海通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资及股权转让后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	2,100	70%
中神建设	600	20%
珈瑞经贸	300	10%
合计	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

#### （5）第三次增资

2014年1月1日，保德海通通过股东会决议，决定公司注册资本由3,000万元增至6,000万元。其中，北京华盛增资1,860万元，中神建设增资300万元，卢世凯出资480万元，西安远宏出资180万元，北京新惠出资180万元。

根据保德海通的入账凭证，上述增资款已经全部出资到位。

本次增资原因：本次增资系因保德海通生产经营的需要。

本次增资作价依据及合理性：本次增资价格为 1 元/每 1 元出资额，增资额全部计入注册资本。

2014 年 5 月 13 日，保德海通取得此次变更后的《营业执照》。

本次增资后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名或名称	出资数额（万元）	出资比例
北京华盛	3,960	66%
中神建设	900	15%
卢世凯	480	8%
珈瑞经贸	300	5%
西安远宏	180	3%
新惠嘉吉	180	3%
<b>合计</b>	<b>6,000</b>	<b>100%</b>

保德海通上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。

#### （6）法定代表人变更

2015 年 3 月 5 日，保德海通通过股东会决议，决定将公司法定代表人由郭兴江变更为付焕成。

2015 年 5 月 28 日，公司就上述变更在山西省保德县工商局办理了工商变更登记，并换领了新的《企业法人营业执照》。

#### 4、保德海通最近三年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
总资产	11,893.78	8,638.00	4,972.05
负债合计	5,708.68	5,291.40	4,209.62
所有者权益	6,185.10	3,346.61	762.44
项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	2,023.79	1,829.11	575.22
净利润	-188.94	330.54	-237.56
经营活动现金流量	-1,124.09	1,360.11	296.21

## 十、北京华盛及其下属公司涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的情况说明

北京华盛不存在涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项，北京华盛控股子公司情况如下：

### （一）原平天然气

#### 1、立项

2004年5月31日，山西省发展和改革委员会出具“晋发改地区发[2004]148号”《山西省发展和改革委员会关于<原平市利用天然气工程规划实施方案>的批复》。

2004年10月15日，山西省发展和改革委员会出具“晋发改地区发[2004]609号”《山西省发展和改革委员会关于原平市天然气工程可行性研究报告的批复》。

#### 2、环保

2004年9月3日，山西省环境保护局出具“晋环函[2004]349号”《关于<原平市天然气有限责任公司天然气配气管网新建工程环境影响报告表>的批复》。

2014年11月13日，原平市环境保护局出具“原环函[2014]113号”《关于原平市天然气有限责任公司天然气配气管网新建工程竣工环境保护验收意见的函》。

#### 3、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项

原平天然气已取得燃气经营许可证的行业准入条件，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“（三）北京华盛下属公司业务资质情况”。

原平天然气已取得用地、建设工程规划许可情况，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“(一) 主要固定资产”。

## **(二) 兴县华盛**

### **1、立项**

2010年12月20日，山西省发展和改革委员会出具“晋发改地区发[2010]2018号”《山西省发展和改革委员会关于核准兴县天然气（煤层气）利用工程项目的通知》。

### **2、环保**

2009年5月20日，山西省环境保护局出具“晋环函[2009]453号”《关于<兴县华盛燃气有限责任公司38.2公里兴县城市煤层气管线工程环境影响报告表>的批复》。

### **3、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项**

兴县华盛已取得燃气经营许可证的行业准入条件，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“(三) 北京华盛下属公司业务资质情况”。

兴县华盛已取得用地、建设工程规划许可情况，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“(一) 主要固定资产”。

## **(三) 保德海通**

### **1、立项**

2010年12月3日，山西省发展和改革委员会出具“晋发改地区发[2010]1882号”《山西省发展和改革委员会关于核准保德县城市燃气工程项目的通知》。

## 2、环保

2009年5月20日，山西省环境保护局出具“晋环函[2009]452号”《关于〈保德县海通燃气供应有限责任公司14.23公里保德县城市煤层气管线工程境影响报告表〉的批复》。

## 3、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项

保德海通已取得燃气经营许可证的行业准入条件，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“（三）北京华盛下属公司业务资质情况”。

保德海通已取得用地、建设工程规划许可情况，详见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“（一）主要固定资产”。

## 十一、资产许可使用情况

北京华盛不存在许可他人使用自己所有的重要资产情况，亦不存在作为被许可方使用他人资产的情况。

北京华盛及子公司租赁他人房产情况见“本节十三、北京华盛主要资产等状况”之“（一）主要固定资产”。

## 十二、北京华盛主营业务具体情况

### （一）燃气行业管理及政策

#### 1、行业主管部门与行业协会

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，标的资产所处的行业为“D45 燃气生产和供应业”（下称“燃气行业”）。标的公司所处的燃

气行业的主管部门是国家发改委、住房和城乡建设部以及地方政府相关主管部门，环境保护部门、土地管理部门、安全生产监督部门、公安消防监督部门等其他部门在其自身职权范围内分别对燃气企业实行专项管理。行业自律机构是中国城市燃气协会及各个地方城市的燃气行业协会。

#### （1）住房和城乡建设部住房和城乡建设部

住房和城乡建设部住房和城乡建设部的主要职责是保障城镇低收入家庭住房，编制住房保障发展规划和年度计划并监督实施；推进住房制度改革，研究提出住房和城乡建设重大问题的政策建议；规范住房和城乡建设管理秩序，会同有关部门组织编制全国城镇体系规划；建立科学规范的工程建设标准体系，制定和发布工程建设全国统一定额和行业标准；规范房地产市场秩序、监督管理房地产市场，提出房地产业的行业发展规划和产业政策；监督管理建筑市场、规范市场各方主体行为，指导全国建筑活动，组织实施房屋和市政工程项目招标投标活动的监督执法；研究拟订城市建设的政策、规划并指导实施，指导城市市政公用设施建设、安全和应急管理；规范村镇建设、指导全国村镇建设；建筑工程质量安全监管，拟订建筑工程质量、建筑安全生产和竣工验收备案的政策、规章制度并监督执行；推进建筑节能、城镇减排，会同有关部门拟订建筑节能的政策、规划并监督实施；住房公积金监督管理，确保公积金的有效使用和安全；开展住房和城乡建设方面的国际交流与合作。

#### （2）中国城市燃气协会

中国城市燃气协会是经民政部核准登记的非营利的全国性社团法人，是城市燃气相关单位自愿结成的行业自律组织，主要职责是：宣传贯彻国家有关燃气事业的方针、政策、法律、法规，并组织会员落实；协助政府推行燃气行业经济政策和组织实施有关法律法规；开展对国内外行业基础资料的收集和经营管理的调查研究，发布行业信息，为政府制定发展燃气事业的方针、政策、法规等提供依据；总结、交流和推广燃气行业经验和成果；组织相关培训，帮助企业提高企业素质；编辑出版协会的刊物和信息资料；代表中国燃气行业参加有关国际组织，开展国际合作与交流；维护会员的合法权益，调解会员纠纷；承办政府主管

部门、社会团体和会员委托的事项。

## 2、行业监管体制

政府相关部门依照法律、法规和规章对全行业进行的监管，主要包括行业准入及价格管理。

(1) 燃气业务经营许可根据《市政公用事业特许经营管理办法》及《城镇燃气管理条例》，国家对燃气经营实行许可证制度，从事燃气经营活动的企业，应当具备一定的运营条件，并由地方人民政府燃气管理部门核发燃气经营许可证。禁止个人从事管道燃气经营活动，个人从事瓶装燃气经营活动的，应当遵守省、自治区、直辖市的有关规定。

(2) 燃气服务国家标准《城镇燃气管理条例》规定，燃气经营者应当按照国家燃气服务标准提供服务。为进一步提高我国城镇燃气的服务质量水平，国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会于 2012 年 11 月 5 日批准《燃气服务导则》(GB/T28885-2012) 为国家标准，自 2013 年 6 月 1 日起实施。《导则》规定了燃气服务的术语和定义、总则、基本要求、管道燃气供应服务、瓶装燃气供应服务、车用燃气供应服务和服务质量评价，适用于燃气经营企业向用户提供的供气服务和相关管理部门及机构对供气服务质量的评价。

(3) 天然气价格机制根据深化资源性产品价格改革的总体要求，为逐步理顺天然气价格，保障天然气市场供应、促进节能减排，提高资源利用效率，国家发展改革委会同有关部门在总结广东、广西天然气价格形成机制试点改革经验基础上，于 2013 年 6 月 28 日研究提出了天然气价格调整方案。天然气价格管理由出厂环节调整为门站环节，门站价格为政府指导价，实行最高上限价格管理，供需双方可在国家规定的最高上限价格范围内协商确定具体价格。门站价格适用于国产陆上天然气、进口管道天然气。页岩气、煤层气、煤制气出厂价格，以及液化天然气，气源价格放开，由供需双方协商确定，需进入长输管道混合输送并一起销售的（即运输企业和销售企业为同一市场主体），执行统一门站价格；进入长输管道混合输送但单独销售的，气源价格由供需双方协商确定，并按国家规定的管道运输价格向管道运输企业支付运输费用。

### 3、天然气行业法律法规及主要产业政策

#### (1) 燃气行业的主要法律法规

目前城市燃气行业涉及的主要法律法规如下：

名称	主要内容	颁布单位
《城市燃气安全管理规定》	为了加强城市燃气的安全管理，保护人身和财产安全，对城市燃气的生产、储存、输配、经营、使用以及燃气工程的设计、施工和燃气用具的生产等做出了规定。	建设部、劳动部、公安部 1991 年
《城市燃气管理办法》	为加强城市燃气管理，维护燃气供应企业和用户的合法权益，规范燃气市场，保障社会公共安全，提高环境质量，促进燃气事业的发展，对城市燃气的规划、建设、经营、器具的生产、销售和燃气的使用及安全管理做出了规定。	住房与城乡建设部 1997 年
《中华人民共和国消防法》	为预防火灾和减少火灾危害，保护公民人身、公共财产和公民财产的安全，维护公共安全，保障社会主义现代化建设的顺利进行，对燃气用具质量及安装作出了规定。	全国人民代表大会常务委员会 1998 年
《中华人民共和国建设部燃气燃烧器具安装维修管理规定》	为了加强燃气燃烧器具的安装、维修管理，维护燃气用户、燃气供应企业、燃气燃烧器具安装、维修企业的合法权益，提高安装、维修质量和服务水平。	住房与城乡建设部 2000 年
《市政公用事业特许经营管理办法》	为加快推进市政公用事业市场化，规范市政公用事业特许经营活动，加强市场监管，保障社会公共利益和公共安全，促进市政公用事业健康发展，对市政公用事业特许经营进行了规范。	住房与城乡建设部 2004 年
《建筑业企业资质管理规定》	根据《中华人民共和国建筑法》、《中华人民共和国行政许可法》、《建设工程质量管理条例》、《建设工程安全生产管理条例》等法律、行政法规制定，目的是为了加强对建筑活动的监督管理，维护公共利益和建筑市场秩序，保证建设工程质量安全。	住房与城乡建设部 2007 年
《城镇燃气管理条例》	为了加强城镇燃气管理，保障燃气供应，防止和减少燃气安全事故，保障公民生命、财产和公共安全，维护燃气经营者和燃气用户的合法权益，促进燃气事业健康发展，对城镇燃气管理进行了规范。	国务院 2010 年

我国对天然气行业进行了大力的政策扶持和引导。其中，与天然气行业相关的主要政策如下：

政策名称	时间	机构	重点摘录
《天然气发展	2012	发改委、	扩大天然气利用规模，促进天然气产业有序、健康发展。该

政策名称	时间	机构	重点摘录
“十二五”规划》	年	能源局	规划提出：2015年国产天然气供应能力达到1760亿立方米左右，其中常规天然气约1385亿立方米；煤制天然气约150-180亿立方米；煤层气地面开发生产约160亿立方米。到2015年我国城市和县城天然气用气人口数量约为2.5亿，约占总人口的18%
《全国城镇燃气发展“十二五”规划》	2012年	住房和城乡建设部	本规划是指导“十二五”期间我国城镇燃气发展的主要依据，提出了“十二五”期间全国城镇燃气发展的指导思想、原则、目标、主要任务和政策措施。“十二五”期间主要目标为：1、城镇燃气供应规模较“十一五”期末增加113%；2、城市的燃气普及率达到94%以上，县城及小城镇的燃气普及率达到65%以上；3、城镇燃气管道总长度达到60万公里；4、我国城镇燃气应急气源储备能力提高，城镇应急气源储气设施建设规模约达到15亿立方米。
《节能减排“十二五”规划》	2012年	国务院	本规划目的为确保实现“十二五”节能减排约束性目标，缓解资源环境约束，促进经济发展方式转变，建设资源节约型、环境友好型社会，增强可持续发展能力。主要任务包括：1、调整能源消费结构，促进天然气产量快速增长，推进煤层气、页岩气等非常规油气资源开发利用，加强油气战略进口通道、国内主干管网、城市配网和储备库建设；2、推进大气中细颗粒物（PM2.5）治理，推广使用天然气、煤制气、生物质成型燃料等清洁能源；3、开展交通运输节油技术改造，鼓励以洁净煤、石油焦、天然气替代燃料油，在有条件的城市公交客车、出租车、城际客货运输车辆等推广使用天然气和煤层气。
《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》	2011年	国务院	1、加大石油、天然气资源勘探开发力度，稳定国内石油产量，促进天然气产量快速增长，推进煤层气、页岩气等非常规油气资源开发利用；2、合理规划建设能源储备设施，完善石油储备体系，加强天然气和煤炭储备与调峰应急能力建设；3、统筹天然气进口管道、液化天然气接收站、跨区域骨干输气网和配气管网建设，初步形成天然气、煤层气、煤制气协调发展的供气格局。
《天然气利用政策》	2007年	国家发展和改革委员会	综合考虑天然气利用的社会效益、环保效益和经济效益等各方面因素，并根据不同用户的用气特点，将天然气利用分为优先类、允许类、限制类和禁止类。优先类为城市燃气类别中的以下利用：1、城镇(尤其是大中城市)居民炊事、生活热水等用气；2、公共服务设施(机场、政府机关、职工食堂、幼儿园、学校、宾馆、酒店、餐饮业、商场、写字楼等)用气；3、天然气汽车(尤其是双燃料汽车)；4、分布式热电联产、热电冷联产用户。

政策名称	时间	机构	重点摘录
《能源中长期发展规划纲要(2004~2020)》	2004年	国务院	节能重点领域主要包括于电力、石油石化、冶金、建材、化工和交通运输行业通过实施以洁净煤、石油焦、天然气替代燃料油。

## (二) 北京华盛主要产品概况

### 1、报告期内北京华盛的主要业务

报告期内，北京华盛主要从事城市管网天然气的输送和销售业务、燃气工程施工和设备维护服务，其客户包括民用用户和工业用户两大类。

原平市天然气利用工程项目经山西省发改委晋发改地区发（2004）609号文批准建设，工程于2005年7月份开工建设，2006年3月8日投产送气，现已建成次高压管网近10km，中压管网26km，低压管网200多km，建成门站2座（供气能力5亿m<sup>3</sup>/年），高中压调压站4座，中低压区域调压站80多座，天然气调度中心1座，年供气量达2.5亿m<sup>3</sup>。目前原平天然气输气管网已覆盖原平全市，拥有居民用户5万户，工商业用户250多户。2014年，主要大客户为中电投山西铝业有限公司，其购气量约占原平天然气销售量的91.41%。

兴县天然气（煤层气）利用工程（城市燃气项目）经省发改委《晋发改地区发[2010]2018号文件》批准建设，该工程于2011年4月开工，同年11月通气试运行，现已建成供气能力6万M<sup>3</sup>/小时门站两座（兴县门站、瓦塘门站）、中铝华兴铝业专用高压调压站1座、供热专用调压站8座、区域调压柜（箱）61个、次高压管网5公里，中低压管网40公里，管网已覆盖连城大道、晋绥路、紫石街、人民西路、环城路、新区等城区主要街道；发展居民用4000余户，公共福利及经营性用户通气41户，大工业用户1户。2014年，城市燃气用气量为7,636.39万立方米，大工业用户山西华兴铝业用气量约占比72.24%。

保德县城市燃气工程项目经山西省发改委晋发改地区发（2010）1882号文批准建设，2012年5月投产送气，现已建成次高压管网近13.6km，中压管网20km，低压管网30多km，建成城市门站1座（供气能力1.1122亿m<sup>3</sup>/年），中低压调

压箱（柜）150 多个。目前保德县天然气输气管网已覆盖保德县全县，拥有居民用户 5000 余户，工商业用户 90 多户。2013 年售气量 220 万立方米，2014 年售气量 625.54 万立方米。未来大工业用户同德铝业投产后，同德铝业一期的年用气量约 1 亿方，将占保德海通售气量的 95% 以上。

## 2、北京华盛城市燃气经营业务稳定，管输业务潜力巨大

### （1）北京华盛的经营现状和发展战略

北京华盛的业务发起于山西原平，发展于山西西北，拥有山西原平、兴县、保德三个市县的燃气特许经营权，2014 年售气量 34,132.23 万立方米，营业收入 93,490.25 万元，净利润 6,307.61 万元，下游主要客户包括中电投山西铝业有限公司、中铝集团山西华兴铝业有限公司、山西同煤集团山西同德铝业有限公司，上游主要客户包括中石油煤层气有限责任公司、中海油中联煤层气有限责任公司，中游主要合作伙伴包括中石化山西国化能源公司、山西晋能集团、山西国新能源天然气公司，前述客户和合作伙伴都是央企和山西省属骨干企业。

北京华盛三个子公司 2014 年客户用气量占山西省用气量近 13%，北京华盛的用户和用气量如下：

子公司	已有用户	2014 年用气量（万立方米）	近期规划用气量	潜在用户	远景规划用气量
保德海通	保德县城区居民、商业用户；同煤集团保德同德铝业 1 期；	625.54	1.5 亿立方米	同煤集团保德同德铝业 2 期；工业园区及煤矿区企业；液化工厂	3 亿立方米
兴县华盛	兴县县城区居民、商业用户；中铝集团山西华兴铝业 1 期；瓦塘液化工厂	7,636.39	2.5 亿立方米	中铝集团兴县华兴铝业 2 期；工业园区其他企业；康宁液化工厂；	5.5 亿立方米
原平天然气	原平市居民、商业用户；中电投山西铝	25,870.30	3 亿立方米	原平开发区企业	1 亿立方米

	业；				
--	----	--	--	--	--

因此,北京华盛城市燃气业务经营稳定、管输业务发展潜力巨大,立足山西,具备服务冀鲁的发展空间和条件。

## (2) 城市燃气业务经营稳定, 业绩稳中有增

### ①拥有特许经营权, 占据天然气(煤层气)资源优势

原平天然气、兴县华盛、保德海通分别于 2004 年 2 月 28 日、2008 年 10 月 27 日、2008 年 10 月 29 日与原平市人民政府、兴县人民政府、保德县人民政府签署《燃气特许经营合同》, 分别获得原平、兴县、保德县域内 30 年城市燃气专营资格。截止 2014 年末, 三个公司分别敷设了次高压、中低压输气管网 236 公里、45 公里和 64 公里, 发展居民用户 5 万户、4 千户和 5 千户, 发展公福用户 250 户、41 户和 90 户, 发展大工业用户中电投山西铝业有限公司、中铝集团山西华兴铝业有限公司、山西同煤集团山西同德铝业有限公司。原平天然气的上游气源是由山西省天然气股份有限公司经销的中石油陕京二线天然气, 兴县和保德的上游气源是北京华盛自购的中石油煤层气有限责任公司保德区块煤层气, 兴县的潜在气源是北京华盛自购的中海油中联煤层气有限责任公司临兴区块煤层气。

### ②大工业大用户, 用气量持续稳定

中电投山西铝业有限公司是中电投在原平投资建设的为中电投内蒙古霍林河煤电铝基地 300 万吨电解铝配套的年产 280 万吨氧化铝项目, 为中国第一条串联法氧化铝生产线。一期 100 万吨于 2006 年投产, 年用气量达 0.85 亿立方米, 2010 年 280 万吨达产后 4 年来年均衡用气, 年用气量维持在 2.3 亿立方米左右。

中铝集团山西华兴铝业有限公司是中铝集团在兴县规划建设的年产 240 万吨氧化铝项目, 采用现有最先进的生产工艺。一期 100 万吨已于 2014 年 9 月投产, 二期 140 万吨已征地, 已列入中铝集团扭亏脱困 2015 年重点项目。一期年用气量约 0.85 亿立方米, 二期年预计用气量约 1.2 亿立方米。

山西同煤集团山西同德铝业有限公司是山西同煤集团在保德规划建设的年产 280 万吨氧化铝项目, 是山西省“十二五”产业结构调整类的重点工程项目,

拥有目前国内最先进、单条生产线产能最大的全管道溶出新工艺生产线。一期 140 万吨已完成 70% 的工程量，一期年用气量约 1.2 亿立方米，现已书面要求保德海通 2016 年 3 月具备供气条件。

三家大型国有企业之所以在原平、兴县、保德投资兴建大型氧化铝项目，是因为原平、兴县、保德既临近气源，又蕴藏着全国近十分之一高品质铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，标的公司已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平市中电投山西铝业有限公司只能为中电投的电解铝项目配套 50% 的氧化铝，中电投铝业投产以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，从未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中铝集团所属盈利最好的企业（根据中国铝业 2014 年年报，华兴铝业 2014 年盈利为 7,601.4 万元，为中国铝业下属企业盈利规模最大的成员单位）。

### **（3）管输业务服务冀鲁，发展潜力巨大**

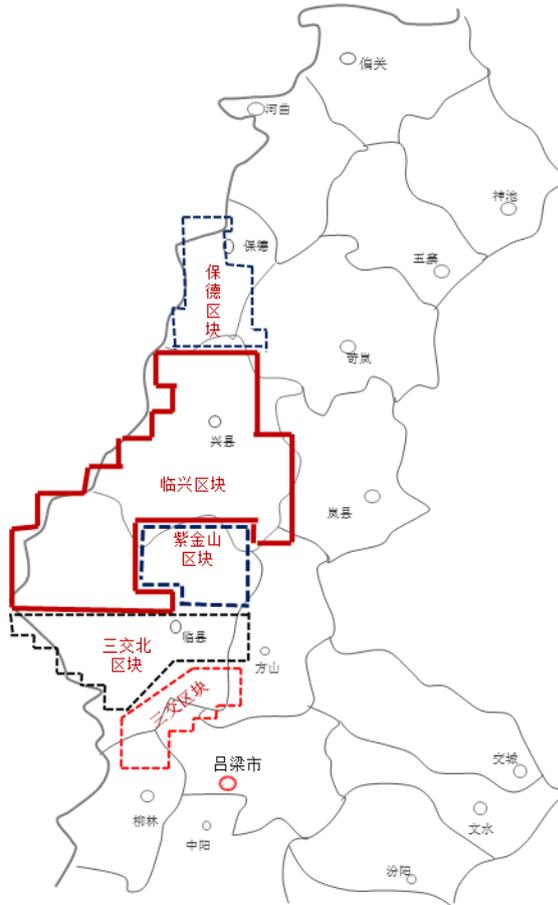
#### **①兴县、保德煤层气资源丰富，开发主体均为大型央企**

山西省是全国煤层气最为富集地区和最具潜力的开发利用基地，其勘探范围、勘探程度、探明储量均居全国首位。全省 2000 米以浅的煤层气资源总量约 10 万亿立方米，约占全国的 1/3。而北京华盛下属的子公司所属的兴县和保德地区所在的河东煤田拥有占山西省 27% 的煤层气储量。

河东煤田兴县和保德区域周边主要分布有 5 个煤层气区块，其中中石油煤层气有限责任公司开发 4 个区块，由北向南分别为保德区块、紫金山区块、三交北区块和三交区块，中石油煤层气的 4 个区块已建成一定的生产能力，计划 2017 年达到产能 20 亿立方米/年；中海油中联煤层气有限责任公司开发的临兴区块正在加紧建设，初步规划 2017 年达到产能 10 亿立方米/年。随着煤层气外送通道的建成和勘探投资的提高，上述 5 个煤层气区块的规划产能将达到 75 亿立方米/年。

5 个煤层气区块面积、储量、产能及区位如下：

序号	区块名称	面积 (km <sup>2</sup> )	地质储量 (亿 m <sup>3</sup> )	规划产能 (亿 m <sup>3</sup> /年)
1	保德区块	478	400	10
2	临兴区块	2,530	2,100	30
3	紫金山区块	708	1,060	10
4	三交北区块	1,123	1,020	15
5	三交区块	383	435	10
	合计	5,222	5,013	75



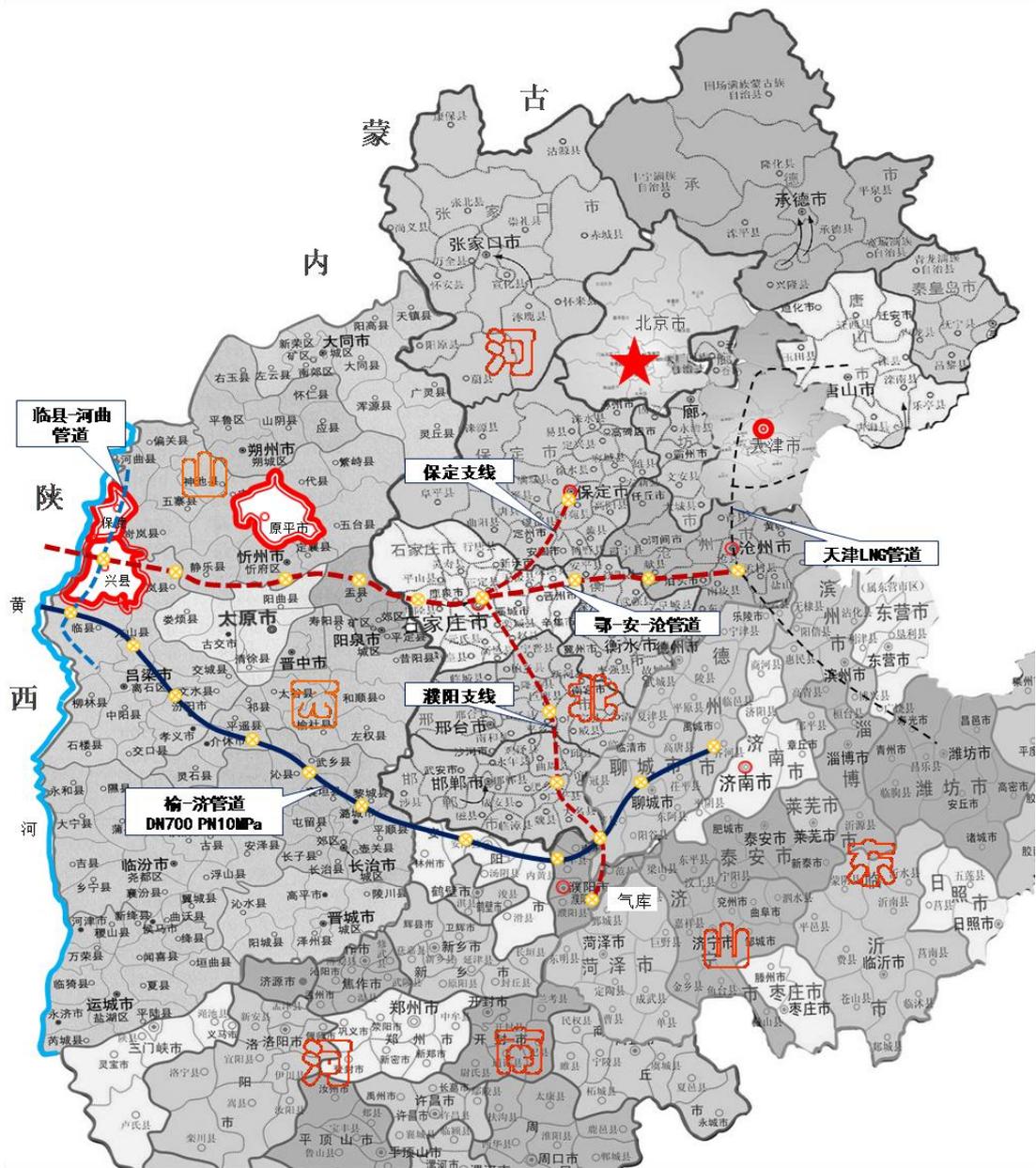
## ②中石化榆济线和鄂-安-沧线路经临县、兴县，气源不足

中石化榆济线全长 1045 公里，首站起于陕西省榆林市榆阳，最终抵达山东齐河宣章屯末站，辐射陕西、山西、河南、山东 4 省的 8 个地市、24 个县区，所经山西、河南、山东等省均为用气大省，郑州、济南等大中城市经常要在用气高峰时采取限气措施，供暖季节天然气缺口更是高达上亿立方米，榆济线的年输

气能力为 30 亿立方米。

规划中的鄂-安-沧线全长 2422km，起点位于榆林市榆阳区小壕兔乡塔巴庙首站，终点为河北省沧州末站，途经宁夏回族自治区、内蒙古自治区、陕西省、山西省、河北省、河南省等 6 个省（自治区），支干线包括新蒙支干线（新蒙-塔巴庙），准格尔支干线（准格尔-塔巴庙），中卫联络线（中卫-塔巴庙），濮阳支干线（石家庄-濮阳），保定支干线（石家庄-保定）。未来，鄂-安-沧线还将与天津 LNG 管道相连，辐射区域还将扩展到天津、山东等环渤海区域。鄂-安-沧线管道计划于 2015 年开工建设，管道建成后年输气能力将达到 300 亿立方米。

榆济线和鄂-安-沧线路由如下图：



③榆济线与鄂-安-沧线的连接线建设将为兴县、保德煤层气运输外销提供可能

随着河东煤田煤层气资源的持续开发，煤层气产量未来将快速增长。当地乃至省内的市场需求只能消纳其中的一部分，实现煤层气跨省外输既能够有效释放山西省内的煤层气产能，又能够满足气源缺乏的华北、华东地区快速增长的天然气需求。

在保德、兴县区域有中石化的榆济线和鄂-安-沧线过境，给河东煤田煤层气外输创造了条件。但目前，榆济线和鄂-安-沧线与保德、兴县周边的煤层气区块



团榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道输送至河北、河南、山东等严重缺气的地区，实现煤层气资源的省内综合利用以及余气运输外销。山西国化能源有限责任公司在协议中承诺“负责协调中石化与合资公司及其股东之间有关天然气、煤层气的相关业务。协调合资公司投资建设的临县-兴县-保德-河曲连接线管道与中石化榆济管道和鄂安沧管道的连通对接，实现临县、兴县、保德所产煤层气在省内的综合利用以及余气的运输外销。合资公司股东方自有或自购的合格气源可通过合资公司的连接线管道以及国化公司或中石化的管道代输，向其实际控制的天然气利用下游目标市场供气”。具体的协议如下（其中国化公司为甲方，北京华盛为乙方）：

“鉴于：

1.北京华盛拥有原平、兴县、保德三个县市的终端市场，央企和山西省属国有企业在三县市规划建设的大型氧化铝项目年产能近千万吨，现在年用气量已近4亿方，远期将达8亿方。北京华盛城市燃气管理经验丰富，所处区域的煤层气等非常规天然气资源储量丰富。

2.根据省委、省政府气化山西的战略部署，作为“气化山西”的主力军，国化公司肩负着建设山西燃气大环网的使命。国化公司在煤层气（天然气）项目投资、建设、管理、运营等方面具有丰富经验，在资金、气源和管网等方面具有优势。

3.甲乙双方本着自愿、平等、互利的宗旨，根据《中华人民共和国合同法》及相关法律、法规的规定，遵循“战略互补、技术领先、管理创新、综合利用、节能环保、增效降耗、安全生产、风险共担”的原则，充分发挥双方各自的优势，共同加强煤层气综合利用。

## 一、合资的目的及定位

### 1.合资的目的

抓住全省综改试验区建设的大好机遇，在煤层气产业领域按照“气化山西、利益分享、责任共担、分工协作、统一建设”的原则，双方共同建设、运营对接

中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线以及该连接线途经煤层气区块内的配套管网等项目,将中海油和中石油开发的临县、兴县、保德区块煤层气通过中石化集团榆济管道和鄂安沧管道输送至河北、河南、山东、天津等缺气地区,实现煤层气资源的省内综合利用以及余气运输外销。

## 2. 合资合作的范围

中海油、中石油各煤层气区块气源连接线与中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的连通对接以及相关燃气配套项目的建设运营。

## 3.合作主体

双方合作主体为北京华盛新能投资有限公司和山西国化能源有限责任公司。

## 4.合资公司发展定位

合资公司负责临兴、保德煤层气区域内管网建设、资源统配、代输,在优先满足气化兴县和保德需求、余气上输的原则下,自主经营、自负盈亏。

## 5.其他合作内容

1) 双方在各自优势区域内开展全面合作,通过优势互补,实现煤层气的就近采购、上输、反输、下载,并通过代输、资源置换等方式展开合作,煤层气和天然气采购价格在具体合同中明确;

2) 双方加强在煤层气、页岩气等非常规天然气产业政策方面的研究,共同分享研究成果,适时向有关部门进行政策建议等工作。共同合作开发所取得的技术成果归双方共同所有。技术成果的使用权、转让权以及利益分配办法,以双方签订的具体合同为准。

## 二、双方的责任

1.北京华盛负责合资公司办理工商注册,燃气资质等手续办理,负责气源连接线的立项和核准,以及在临兴区块和保德区块境内煤层气(天然气)集输管网、增压站、工业园区等燃气配套项目建设过程中的地方关系协调事宜。

2.国化公司负责协调中石化与合资公司及其股东之间有关天然气、煤层气的相关业务。协调合资公司投资建设的临县-兴县-保德-河曲气源连接线与中石化榆济管道和鄂安沧管道的连通对接，实现临县、兴县、保德所产煤层气在省内的综合利用以及余气的运输外销。合资公司股东方自有或自购的合格气源可通过合资公司的气源连接线以及国化公司或中石化的管道代输，向其实际控制的天然气利用下游目标市场供气。

3.双方提供符合 GB17820-2012《天然气》中二类气的标准的煤层气（天然气）。

4.双方自协议签订之日起即启动双方管道对接、气源置换、代输、代加工等前期手续、设计事宜。对各合作主体开展前期手续、设计事宜的分工安排按照经审计对接主体承担费用。

5.如项目公司最终未能设立，双方各自承担前期费用。

### 三、合作方式及股权结构

甲乙双方协商一致以货币（人民币）的形式出资成立合资公司，合资公司性质为有限责任公司。公司名称暂定为：山西国盛煤层气输配有限公司（以工商登记为准）。

合资公司注册资本金 10000 万元人民币，其中：甲方出资 5500 万元，持有合资公司股份 55%；乙方出资 4500 万元，持有合资公司股份 45%。

甲乙双方合作期限 30 年，自合资公司设立之日起至满 30 年止。

### 四、合资公司治理结构

合资公司根据《中华人民共和国公司法》规定，实行董事会领导下的总经理负责制。董事会成员由 5 名组成，由合资方按持股比例派出，持股超过 51% 的股东可以委派 3 名董事行使，乙方派出 2 名董事。公司法人代表由甲方担任，董事长由乙方担任。股东方在涉及重大经营决策上拥有否决权，否决权行使条件在公司章程中应给予明确。经营管理层暂定 3 名，其中甲方派出 2 名，乙方派出 1

名，后期根据经营情况增补，总经理和分管工程、运行、安全的副总理由甲方选派，分管市场、资源、投资、财务的副总理由乙方选派。具体事宜以合资公司章程约定为准。

## 五、排他性

本协议谈判期间及协议生效后，协议任何一方不得与第三方就本协议涉及的内容进行合作。

## 六、保密协议

甲乙双方在合作中或合作之外从对方获得的商业信息或技术信息应严格保密，未经对方书面同意不得向第三方披露或泄露，也不得擅自许可其他方使用。违反本条款将视为严重违约，违约方将承担相应的违约责任并赔偿一切由此导致的经济损失。

## 七、违约责任

如本协议任何一方违反协议中约定的条款，给遵守方造成损失的，守约方有权依法要求违约方赔偿一切损失。

## 八、其他

1.为稳定合资公司气源，双方同意吸收中海油或中石油的煤层气开发子公司作为合资公司的新股东。新股东可以现金出资，也可以其煤层气的集气主管网出资。新股东以管网资产出资时，甲乙双方也可以管网资产出资，三方管网资产的压力、管径等参数应保持一致，资产评估方法应符合国有资产管理规定。新股东的出资金额及股比应由甲乙双方与新股东共同协商，甲方可增加出资以维持其持股比例。

2、自本构架协议生效后，双方共同即成立工作小组，开展前期工作。工作小组产生的可能形成合资公司资产的项目费用，经双方认可的中介机构审计确认后转入合资公司，分别作为合资公司对甲乙双方的负债。

3.除非履行本协议项下义务的目的，或根据有关法律、法规的规定履行信息

披露义务，甲、乙双方均不得向与本协议无关的任何第三方以任何形式透露本协议本身及与本协议有关的任何信息。

4.本协议未尽事宜，双方协商解决。

5.双方合作协议达成后，应尽快商议明确合资章程并报各自董事会、股东会批准。

6.本协议经双方代表签字盖章后生效。

7. 本协议壹式肆份，甲乙双方各持贰份，具有同等法律效力。”

二、2015年5月25日，北京华盛与中海油中联煤层气有限责任公司签署《战略合作框架协议》，双方同意“就中联煤层气临兴区块所生产的煤层气通过北京华盛规划建设连接线管道进行外输销售进行紧密合作，发挥各自优势，共同推进临兴区块煤层气的开发利用工作”。

目前，北京华盛与中石油煤层气有限责任公司的《战略合作框架协议》也在积极洽谈中，拟将中石油煤层气有限责任公司负责开发的保德、三交、三交北、紫金山四个区块的煤层气，在优先满足当地用气后，余气将通过北京华盛规划建设的临县-兴县-保德-河曲的连接线管道运输外销。

#### **④鲁能源缺口大，环境压力大，天然气市场潜力巨大**

山东、河北是能源消费大省，根据《中国能源统计年鉴（2013）》，2012年两省能源消费总量分别达到38,899万吨标准煤和30,250万吨标准煤，位居全国前两位。但受制于天然气资源供应的瓶颈，两省目前主要一次能源为石油和煤炭，天然气用量占比非常小（不足3%），远低于全国平均水平。两省的空气污染较为严重，社会发展的环境压力较大。大力提高天然气等清洁能源的使用量是两省在发展过程中解决环保问题的重要手段。

河北、山东处于榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道的下游省份，北京华盛通过合资新建连接线管道将河东煤田区域内丰富的煤层气沿榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道输往气源紧张的河北、山东等省份，有利于缓解河北、山东等省份的天然气供需矛盾，为河北、山东等省份解决大气污染治理问题提供了帮助，将产生

巨大的社会效益。

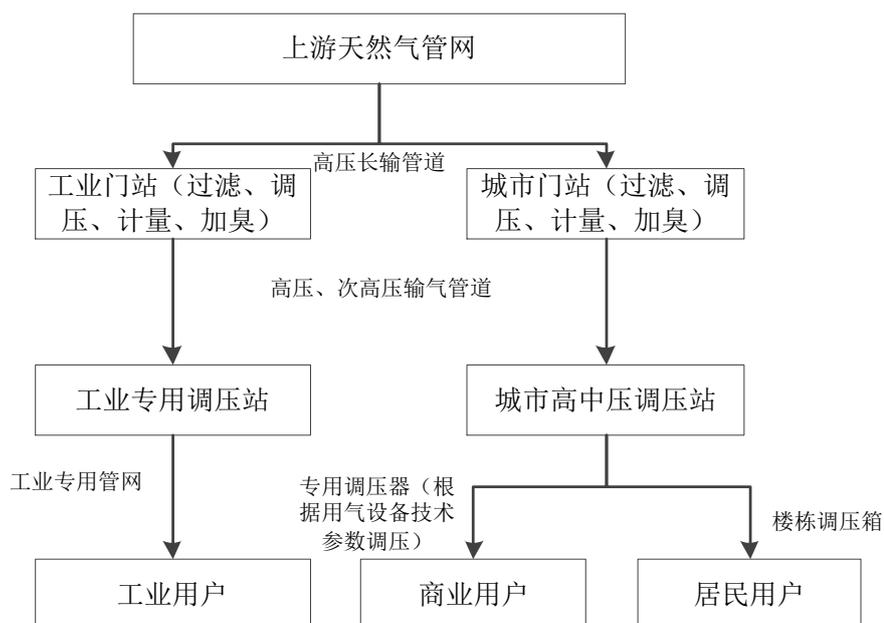
另一方面，由于北京华盛掌握了外输煤层气的资源份额；同时公司通过煤层气代输机制能够按照气源地煤层气采购价格加上管输费的定价方式向下游目标市场销售天然气（煤层气），按上述定价机制确定的煤层气定价将大幅低于当地的天然气门站价格，从而使得由公司控制的下游目标市场天然气采购成本大幅降低。气源保障和成本优势大大提高了公司在河北、河南、山东等省份的扩张能力，据此进一步拓展外输管线下游河北、河南、山东等省市的城市燃气管网市场，将推动实现公司走出山西跨区域扩张的目标。

未来，随着公司实力的逐步增强，在本次重组完成后，北京华盛将进一步拓展其他区域市场，实现全国性布局，最终实现全国性的有影响力的城市天然气管网连锁运营服务商的发展目标。

### **（三）主要产品的工艺流程图或主要服务流程图**

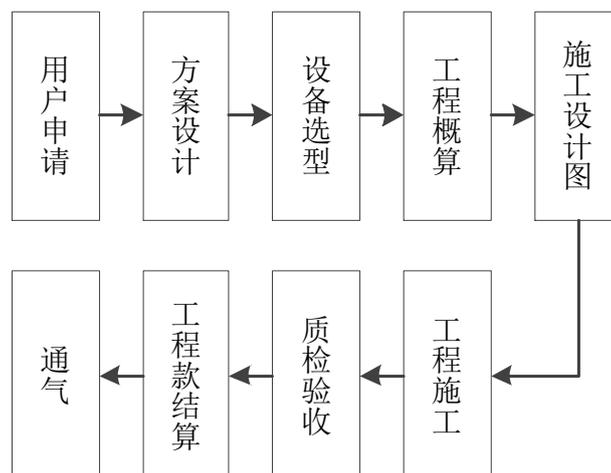
#### **1、城市燃气业务流程**

报告期内北京华盛与气源供应商签署了常年的供气合同，并有管道线直接连通其气源。上游天然气分别经城市管网门站、工业用户门站接收，调压、计量、过滤后输送到原平市、保德县、兴县县城区或大工业用户所在地燃气调压站；之后经过各级管网分支，经入户前调压计量，输送到各工业用户和民用用户。



## 2、燃气工程施工业务流程

燃气工程施工方面，一般由用户申请后，各地燃气公司工程部门进行方案设计、与客户讨论设备选型后拟定工程概算，草拟施工设计图，由客户同意后进行工程施工。工程施工均委托有资质的第三方燃气施工企业进行。施工完成进行质检验收，验收合格后进行工程结算并开始通气。



## （四）主要经营模式

### 1、采购模式

北京华盛控股公司通过其子公司与气源供应商签署了常年的供气合同，在合同期限内，北京华盛按照合同约定的结算模式，根据用气量及用气单价进行结算；供应方按照合同约定，确保均衡、足量供应符合指标的天然气。报告期内，北京华盛下属的原平天然气、兴县华盛、保德海通的主要气源供应商为山西天然气股份有限公司、中石油煤层气有限公司、山西燃气产业集团，三大气源有效的保证了北京华盛的气源供应稳定。天然气供气方和用气方签订长期“照付不议”供气合同，然后逐年签署供销协议，约定年度供气量。

目前原平天然气管道天然气全部向山西天然气股份有限公司购买，由山西天然气铺设管道从中石油运营的陕京二线大孟站输送到公司门站。

兴县华盛分别与山西燃气产业集团有限公司和山西国兴煤层气输配有限公司（山西燃气产业集团子公司）签署《天然气购销合同》、《保德区块煤层气管道输送合同》和《天然气买卖与输送合同》，保障燃气供给。在煤层气方面，兴县华盛与中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《煤层气购销合同》（年度合同），合同有效期为2013年12月1日至2014年12月31日。

保德海通与中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《煤层气购销合同》，合作有效期2011年11月至2016年11月。

如上所述，北京华盛目前主要气源为管道天然气，同时与部分煤层气供应商签署中短期煤层气采购合同，将煤层气作为补充气源进行采购。天然气批发价格由国家和省物价部门规定。煤层气价格没有明确规定，兴县华盛与保德海通采购煤层气的价格，根据地域天然气售价情况与上游企业协商确定。

### 2、生产模式

在完成气源采购后，北京华盛将天然气做进一步调压处理后向使用次高压天然气的大型工业用户和使用中低压天然气的居民、商业、公共福利用户进行输配。对于大型工业用户，北京华盛一般在与之达成协议后采取直供模式销售；对于居

民、一般商业用户等终端用户通过统一铺设管道，安装燃气使用设施后供气。

### 3、销售模式

北京华盛下属的三家子公司均为山西省内公司所在地的人民政府批准设立，负责专营所在地市区域内天然气及相关产品的经营和服务的运营商。以上游稳定的天然气资源为依托，以地市特许经营授权为保证，提供包括天然气工程规划、设计、建设、天然气及相关产品的经营、煤层气输送及设备维护服务。近年来，随着国家对新能源的重视，山西省内天然气的普及率不断提高；同时，子公司所在地域大工业客户逐步投产，北京华盛销售量也持续快速增长，营业收入及净利润均保持了高速增长的趋势。

天然气销售价格主要依据山西省物价局部门核准的各类用户价格收取。由于目前我国尚未对煤层气销售价格作出明确限定，山西各地煤层气销售企业依据管输和开采成本与供应商协商进价，适量加价及参考天然气零售价格标准后对外销售。

### 4、盈利模式与结算模式

对于北京华盛子公司，其主要业务为从事城市管网的建设运营和维修，从上游供应商购入天然气后，通过城市管网将天然气输送至终端用户。其盈利主要来源于两部分：一为终端销售价格和上游采购价格的价差；二为新增用户的初装费。

对于居民用户，北京华盛已经基本实行燃气表卡先付款购气再消费使用的结算模式，部分地区采用定期到客户处上门抄表，公司根据实际抄表数据确认结算。对于非居民用户，原则上与非居民用户均签订城市管道燃气供用气合同，并安装专用燃气流量计，用气方在每月用气前，按月预计燃气费预付燃气费，抄表后按照流量计的实际读数进行结算。月预计燃气费可根据用气方上一年度平均月用气量或本年月均计划用气量进行调整。

燃气工程施工和设备维护业务主要是指根据终端用户的需要，北京华盛为其提供燃气设施、设备的安装服务，并依据物价部门核定的价格向用户收取相关的安装费。业务类别主要包括为新的燃气用户提供燃气设施、设备安装入户服务；

为用户提供迁装拆除、换表校表、热水器壁挂炉安装、室内改线、燃气设施维修等服务。由于北京华盛及其三家子公司无燃气工程设计资质和燃气管道安装资质，相关的燃气设施、设备的安装工作由各子公司聘请有资质的燃气安装公司完成。

燃气工程施工和设备维护业务盈利模式主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利。

具体的业务模式如下：燃气用户向北京华盛所属辖区的各子公司提出用气申请后，由北京华盛的各子公司与用户签订燃气设施安装协议（合同），然后聘请有资质的燃气施工企业，燃气施工企业根据不同类型用户的用气规模、用气特点等进行安装方案设计和设备选型（如需），然后进行管道施工和燃气设备（如气表）的安装。安装工程通过质检验收后，按照物价部门核定的价格标准向用户收取安装费，并为用户办理通气手续。燃气工程施工和设备维护业务主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利。

## 5、经营模式的合规性

《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。”；第二十八条规定：“对以欺骗、贿赂等不正当手段获得特许经营权的企业，主管部门应当取消其特许经营权，并向国务院建设主管部门报告，由国务院建设主管部门通过媒体等形式向社会公开披露。被取消特许经营权的企业在三年内不得参与市政公用事业特许经营竞标。”

北京华盛三家子公司相关特许经营合同中规定：被特许人有重大安全隐患，限期得不到整改、公共安全得不到保障时，特许人有权依法强制整改或终止合同；被特许人违法经营或严重违约时，特许人有权终止合同。

根据原平天然气、兴县华盛、保德海通出具的说明函，原平天然气、兴县华盛、保德海通不存在上述情形。

北京华盛为控股管理公司，其下属公司经营范围为天然气、燃气供应和设备的建设及运营，目前在山西省原平市、兴县、保德县三市县拥有天然气特许经营权，从事工业及城市居民用天然气销售业务。根据原平市人民政府于 2004 年 1 月 2 日下发的《关于授权市天然气有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通知》（原政发〔2004〕2 号）、2004 年 2 月 28 日原平市城乡建设局与原平天然气签订的《原平市天然气特许经营合同》、兴县人民政府于 2008 年 10 月 15 日下发的《兴县人民政府关于授权华盛燃气有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通知》（兴政发〔2008〕28 号）、2008 年 10 月 27 日兴县城乡建设局和兴县华盛签订的《兴县燃气特许经营合同》、保德县人民政府于 2008 年 10 月 8 日下发的《保德县人民政府关于授权保德县海通燃气供应有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通知》（保政发〔2008〕66 号）、2008 年 10 月 29 日保德县建设和保德海通签订的《保德县燃气特许经营合同》，原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权。目前前述特许经营合同处于正常履行中，原平天然气、兴县华盛、保德海通所在地的人民政府已确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。

因此，北京华盛经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

## （五）主要产品产销情况

### 1、北京华盛报告期销售收入构成情况

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
燃气销售收入	90,752.49	64,858.70	53,116.15
安装及其他收入	2,737.75	4,772.93	3,126.39

### 2、报告期内主要产品的平均价格变化情况

目前，我国天然气定价执行政府定价机制。山西省门站接气价格由国家制定，

城市燃气销售价格由省物价局制定。这种定价机制能够保障天然气输配企业的利润水平。北京华盛的定价政策为：天然气产品的零售价格由各地方物价局统一制定，天然气的批发价格在门站采购价格的基础上采用成本加成的方法协商确定；煤层气产品的销售价格参考天然气市场价格并结合实际情况协商确定。

1) 原平市天然气有限责任公司销售单价情况

单位：元/立方米

产品名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
工业	2.8/3.2	2.55/2.8	2.53/2.55
居民	2.26	2.2/2.26	2.2

根据山西省物价局印发的《山西省物价局关于对忻州市所辖部分县、区管道天然气销售价格的批复》（晋价商字[2012]394 号），2012 年原平天然气与主要购气工业单位协议决定上调工业用天然气售价 0.02 元/立方米。

根据山西省物价局引发的《山西省物价局关于调整我省部分城市非居民天然气销售价格的通知》（晋价商字[2013]274 号），2013 年上调工业用天然气销售价格 0.25 元/立方米。

根据忻州市物价局印发的《忻州市物价局<山西省物价局关于对忻州市所辖部分县、区管道天然气销售价格的通知>的通知》（忻价发[2013]207 号），2013 年上调居民用天然气销售价格 0.06 元/立方米。

根据山西省物价局发出的《山西省物价局关于调整我省城市非居民用管道天然气销售价格的通知》（晋价商字[2014]279 号），2014 年原平天然气上调非居民用天然气销售价格 0.4 元/立方米。

2) 兴县华盛燃气有限责任公司平均销售单价情况

单位：元/立方米

产品名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
工业	2.8	2.8	-
供热	3.4	3.4	2.59
其他	3.4	3.4	2.74
居民	2.26	2.25	2.25

### 3) 保德县海通燃气供应有限公司平均销售单价情况

单位：元/立方米

产品名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
工业	2.52	1.8	-
居民	1.8	1.8	1.8
商业	2.44	2.44	2.44

兴县华盛销售部分燃气与保德海通销售全部燃气为煤层气。目前各地煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，完全由市场定价。兴县华盛与保德海通所售燃气每年平均价格变动，系参考每年市场供需情况，依据上游煤层气供应企业售气价格，参照天然气销售价格并结合实际情况与下游天然气购买方谈判确定。

### 4) 发改价格[2015]351 号文对北京华盛未来生产经营的影响

发改价格[2015]351 号文主要内容为：1) 针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气 440 元，每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元；2) 放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点；3) 居民生活、学校教学和学生生活、养老福利机构等用气（不包括集中供热用气）门站价格暂不作调整。方案实施后新增用气城市居民用气门站价格按该省（区、市）并轨后门站价格政策执行。

#### ①发改价格[2015]351 号文关于直供用户规定的影响

根据发改价格[2015]351 号文，“直供用户是指直接向上游天然气供应商购买天然气，用于生产或消费、不再对外转售的用户”。北京华盛下属子公司通过向上游燃气供应商购入燃气，通过自建管道等输售给下游客户，各子公司与当地建设部门签订了《特许经营合同》，特许经营内容为相应业务区域内天然气（煤层气）建设输配和经营；从而下游客户均需按照特许经营的规定从北京华盛下属子公司采购天然气（煤层气），不属于发改价格[2015]351 号通知所界定的天然气直供用户，上述通知有关“放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点”之规定，不会对北京华盛业务产生影响。

②发改价格[2015]351号文关于存量气增量气价格调整的影响

北京华盛的子公司主要实行的是特许经营的经营模式。在特许经营模式下，北京华盛下属子公司在特许经营区域内修建了专门的管道、调压站等设施，享有自然垄断经营权，不会面临区域范围内的竞争压力，面对上下游企业具有一定议价能力，从而保证了终端销售价格和上游采购价格稳定的价差和盈利能力。该等子公司与辖区内的主要客户建立了长期稳定的合作关系，在保持自身稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差同时，积极优化气源结构，降低燃气采购成本，并将相应的成本节省让利于下游客户，从而降低客户的用气成本，实现供气和用气企业的双赢。

目前，我国天然气定价执行政府定价机制，山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类，居民用气价格以物价局规定价格为准，门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定；工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格，可按照批量折扣原则，由供用气双方在不超过规定价格基础上协商确定具体价格，报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，政府指导定价采用基础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛下属子公司的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。从历史上历次调价的情况来看，北京华盛下属子公司均保持了稳定的价差。

A.发改价格[2015]351号文关于存量气增量气价格调整的政策不会对其未来的生产经营产生不利影响，具体如下：

单位：元/立方米

产品名称		工业	
		价格调整前	价格调整后
2012年	采购单价	2.2	2.22
	销售单价	2.53	2.55
	价差	0.33	0.33

2013 年	采购单价	2.22	2.47
	销售单价	2.55	2.8
	价差	0.33	0.33
2014 年	采购单价	2.47	2.87
	销售单价	2.8	3.2
	价差	0.33	0.33

注：本表 2013 年后数据，为工业用天然气存量气单价情况

原平天然气工业用气单价变动情况一览表

价格调整区间	国家发改委价格指导文件		省、市发改委价格指导文件		公司调价时间
	文件主要内容	方案实施时间	文件主要内容	方案实施时间	
2012 年度	-	-	晋价商字[2012]104 号，工业用气价格调整至 2.27 元/立方米，省公司优惠 0.05 元/立方米，调整至 2.22 元/立方米	2013 年 5 月 1 日起执行	2012.5.1
2013 年度	发改价格[2013]1246 号：其他用户在现行门站价格基础上是集体及幅度不超过 400 元/m <sup>3</sup>	自 2013 年 7 月 10 日起实施	晋价商字[2012]394：工业用气价格调整至 2.8 元/立方米 忻价发[2013]65 号：转发上述文件	2013 年 7 月 10 日起执行	2013.7.10
2014 年度	发改价格[2014]1835 号：非居民用存量气最高门站价格每千立方米提高 400 元	自 2014 年 9 月 1 日起实施	晋价商字[2014]279 号：居民用气价格不作调整，非居民用天然气价格依指导调整	2014 年 9 月 1 日起	2014.9.1
2015 年度	发改价格[2015]351：1) 放开天然气直供用户(化肥企业除外)用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点；2) 针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气 440 元，每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元。		截至本补充披露出具日，山西省物价局尚未对发改价格[2015]351 号文件作出区域内的方案部署		

根据 2004 年 7 月 6 日原平天然气与山西鲁能晋北铝业有限责任公司（现为“中电投山西铝业有限公司”）签订的《照付不议天然气买卖与输送合同（二十年）》，双方约定“每年的天然气价格根据国家和山西省、市物价部门有关规定确定，并从调价规定生效次日起执行”；根据 2005 年 9 月 28 日原平天然气与山西燃气产业集团签订的《照付不议天然气供用基本合同（二十年）》，双方约定“每年的天然气价格根据国家和省物价部门有关规定确定，并从调价规定生效次日起执行”。在原平天然气经营过程中，工业用气购气单价与售气单价遵循合同约定，随物价部门指导价格调整，长期保持 0.33 元/立方米价差。发改价格[2015]351 号有关“针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气 440 元，每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元”之规定，原平天然气与上下游合作企业会在省、市价格指导文件发出后进行价格调整，不会对原平天然气经营产生实质影响。根据原平市天然气有限责任公司与中电投山西铝业有限公司签订《2015 年度天然气照付不议买卖合同》，双方约定“天然气价格按照国家发改委颁布的调价文件及政府物价部门核定的价格标准，2015 年 1 月 1 日至 2015 年 4 月 1 日，买房存量气按每立方米 3.2 元（含税）结算，增量气按每立方米 3.73 元（含税），从 2015 年 4 月 1 日起，国家实行存量气与增量气价格并轨，其中省天然气公司对供气价格在原存量气价格基础上上调 0.11 元/立方米，鉴于此，双方结算价格按 3.31 元/立方米执行”。

#### B. 发改价格[2015]351 号文关于存量气增量气价格调整对兴县华盛、保德海通的影响

兴县华盛 95%以上气源采用煤层气、保德海通气源全部为煤层气。目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号通知，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。煤层气的对外销售价格是在采购成本的基础上适量加价及参考天然气零售价格标准后定价。目前执行的销售价格低于政府规定的天然气零售价格，根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通将同步调整下游非居民用户销售价格，

基本保持单位毛利额的稳定，发改价格[2015]351号文对兴县华盛和保德海通的业务不会造成实质影响。

同时，北京华盛各下属公司修建了针对工业大客户的专门管道、调压站等设施，公司在区域内所提供服务具有不可替代性，业务区域不存在直供气用户，不会面临区域范围内的竞争压力。北京华盛各下属公司报告期内上游供气价格调整时，可同步调整下游工业用户销售价格，标的资产业务模式、定价机制、现有业务区域范围内的竞争、新业务拓展、业绩稳定性和持续盈利能力等不会受到发改价格[2015]351号文件影响。

③发改价格[2015]351号文主要是改变天然气气源定价方式，对管输业务不会产生影响

2013年7月，发改委发布发改价格[2013]1246号文，正式启动天然气价格改革。文件提出建立新的天然气定价机制，按照可比能源价格（其中燃料油占60%、液化石油气占40%）的85%为标准，确定天然气的门站价格。为减少对下游现有用户影响，平稳推出价格调整方案，区分存量气和增量气，增量气价格一步调整到位，存量气力争到“十二五”末期调整到位。2015年发布的发改价格[2015]351号文确定存量气与增量气价格并轨标志着天然气定价机制的改革基本完成。

现行的天然气价格改革实际上是制定了天然气门站价格参照可比能源价格确定的市场化定价机制，涉及的仅仅是天然气气源价格。天然气产业链下游的天然气输配业务并不受影响。

④天然气价格改革，不会影响标的公司特许经营的模式

天然气定价的市场化改革更多体现在气源端，城市管网由于具有天然的自然垄断属性，特许经营的模式将不会受到影响。同时，北京华盛子公司的特许经营模式均与政府签订了特许经营合同，并按照相关的法律法规的规定，履行了备案手续，受法律保护。天然气市场化改革的不会对北京华盛特许经营的模式产生不利影响。

⑤天然气价格改革不会对标的公司未来的盈利能力产生不利影响

国家天然气市场化改革主要将城市天然气门站价格的逐步市场化，能够根据国际能源市场价格的波动而波动，改变存量天然气价格过去长期维持较低价格的僵化机制，缓解上游以中石油、中石化为代表的气源企业的经营压力。但是，考虑到目前天然气的气源主要还控制在中石油、中石化两家国企手中，处于绝对垄断的市场格局，天然气的门站价格未来还是以政府定价为主。城市燃气管网企业作为公用事业企业具有自然垄断的属性，北京华盛的子公司在特许经营模式下，不会面临区域范围内的竞争压力，面对上下游企业具有一定议价能力，从而保证了终端销售价格和上游采购价格稳定的价差和盈利能力。历史上天然气价格经历了多次调整，调整幅度远大于 2015 年。从历年天然气价格调整的结果来看，北京华盛各子公司均保持了稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差，经营模式体现较好的稳定性。发改委[2015]351 号文发布实施后，北京华盛涉及的子公司原平天然气已与下游工业用户签订了协议，按照上游实际调价幅度调整销售价格。北京华盛的生产经营不会因为发改委[2015]351 号文的推出受到影响。

#### ⑥标的企业拓展低成本气源，与下游用户实现合作共赢

在保持自身稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差同时，北京华盛下属子公司积极优化气源结构，降低燃气采购成本，并将相应的成本节省让利于下游客户，从而降低客户的用气成本，实现供气 and 用气企业的双赢。

北京华盛下属兴县华盛与中联煤层气公司就兴县境内临兴区块煤层气利用达成合作协议，随着气源管线和工程的建设完成，兴县华盛可以更换更低价的气源，原平天然气气源也有望由天然气更换为保德的煤层气。气源的多元化，降低了燃气采购成本，同时北京华盛下属子公司将气源价格降低的利益让利于客户，降低了客户的能源成本，增强了双方合作的稳定性。

综上所述，天然气定价的市场化改革更多体现在气源端，城市燃气管网由于具有天然的自然垄断属性，特许经营的模式将不会受到影响。北京华盛的子公司在特许经营模式下，具有良好的议价能力，未来经营具有可持续性和稳定性。

### 3、报告期内前五名客户销售情况

时间	序号	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比重
2014 年	1	中电投山西铝业有限公司	63,277.35	72.83%
	2	山西华兴铝业有限公司	16,067.93	18.49%
	3	华盛燃气有限公司	2,940.25	3.38%
	4	兴县温欣热力有限公司	2,483.31	2.86%
	5	棚户区锅炉	2,108.85	2.43%
		<b>合计</b>	<b>86,877.69</b>	<b>99.99%</b>
2013 年	1	中电投山西铝业有限公司	57,025.53	81.90%
	2	兴县温欣热力有限公司	1,912.88	2.75%
	3	棚户区锅炉	955.75	1.37%
	4	山西华兴铝业有限公司	917.89	1.32%
	5	华盛燃气有限公司	676.19	0.97%
		<b>合计</b>	<b>61,488.24</b>	<b>88.31%</b>
2012 年	1	山西鲁能晋北铝业有限责任公司	49,029.70	87.18%
	2	兴县温欣热力有限公司	1,200.19	2.13%
	3	棚户区锅炉	1,168.14	2.08%
	4	兴县供热公司	600.00	1.07%
	5	原平市宾馆	86.00	0.15%
		<b>合计</b>	<b>52,084.03</b>	<b>92.61%</b>

注 1：大客户中棚户区锅炉系吉祥花园小区锅炉

注 2：中电投山西铝业有限公司系由山西鲁能晋北铝业有限责任公司更名而来

北京华盛在报告期内存在对单个客户的销售比例超过销售总额的 50%。2012 年、2013 年以及 2014 年，北京华盛向其最大客户中电投山西铝业有限公司销售燃气收入占营业收入比例分别为 87.18%、81.90%、72.83%。单一客户依赖现象呈现明显下降趋势，这是因为兴县华盛大工业客户山西华兴铝业有限公司投产及其他客户增加所致，一定程度上分散了客户集中度，但仍存在一定的依赖性。目前，按照行业惯例，北京华盛子公司原平天然气与其大客户中电投山西铝业有限公司、兴县华盛与其大客户山西华兴铝业有限公司都签订了照付不议买卖合同，形成了稳定的合作关系，确保通过合同约定规避大客户依赖风险。燃气的生产供应过程主要包括生产、输送、分销以及供应等四个环节，这四个环节是垂直连接的阶段。输送和分销是依赖管网来进行的。而提供燃气的基础设施具有成本沉淀性质，因此使得输送、分销和供应具有自然垄断性，表现在同一地区一般不会重复建设管网，因此客户流失风险较小。

北京华盛的大客户集中在氧化铝生产领域，这是因为三地都处于氧化铝矿藏

富集区，当地大型氧化铝企业具有先天成本优势。此外，标的公司向这些工厂提供的燃气中，来自当地煤层气比例逐步加大。与西气东输等长输管道气相比，区域煤层气具有绝对价格优势，这大大减少了当地工厂生产成本，使得其抵御行业下行风险的能力加强，一定程度上确保氧化铝生产企业的经营稳定性和持续性，从而对燃气的需求比较稳定。相比于其他公司，原平天然气、兴县华盛、保德海通在供气价格上更为便宜，使其大客户在氧化铝生产中占据了一定的成本优势，从而北京华盛的大客户对于氧化铝行业价格波动的风险抵抗能力更强，确保其从北京华盛子公司持续、稳定购气。

北京华盛三家子公司所存在的大客户依赖风险不会对公司未来生产经营产生影响：

#### ①大客户所处行业为国家鼓励行业

北京华盛的大客户集中在氧化铝生产领域，工信部公布的 2013 年及 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单中并未涉及到氧化铝行业。而从氧化铝行业的需求端来看，中国长期作为氧化铝的净进口国，截至 2013 年，我国氧化铝资源对外依存度已达 63%，对氧化铝的需求一直较大。

#### ②大工业客户竞争力强，生产经营稳定

北京华盛子公司主要经营地蕴含丰富的铝土矿资源，原平、兴县、保德三个县市所属矿区占全国高铝粘土资源的 8%，适合兴建大型的氧化铝企业。目前北京华盛三个子公司每一家都有一个大型的氧化铝企业客户，具体得天独厚的下游客户优势，具体如下：

三家氧化铝企业均为大型国有企业。其中原平铝厂为中电投下属企业、保德同德铝业为山西同煤集团下属企业、兴县华兴铝业为中国铝业下属企业。

三家氧化铝企业投资规模大（总规模均在 80 亿以上），其产能均为近年来新建，工艺水平先进。中电投铝业 2006 年投产，为中国第一条串联法氧化铝生产线；华兴铝业 2013 年建成投产；同德铝业是山西省“十二五”产业结构调整类的重点工程项目，是目前国内最先进、单条生产线产能最大的全管道溶出新工艺生产线）。

三家氧化铝企业临近气源和铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，北京华盛的已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平铝业为中电投的氧化铝-发电-电解铝配套项目，生产的氧化铝主要用于自身配套，投产以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中国铝业所属盈利最好的企业，华兴铝业二期已列入中国铝业扭亏脱困 2015 年重点拓展项目。

### ③北京华盛多区域经营分散了对单一客户的依赖风险

北京华盛目前下属三个子公司，分别运营三个县市的城市燃气管网业务。虽然单一子公司对客户集中度较高，但是对北京华盛而言，对单一客户的依赖大大降低。

同时，北京华盛正与中石化下属公司共同规划建设一条输气管线分别与榆济线和鄂-安-沧线连接，横穿山西省五个煤层气区块，将进一步拓展区域煤层气资源外输业务。由于控制了外输的煤层气份额，公司可以据此进一步拓展输气管线下游河北、山东等区域的城市燃气管网项目，将为公司走出山西、拓展全国市场奠定坚实基础，从而为公司创造更多的业务发展机会。

随着业务和区域的逐步扩张，北京华盛对大客户的依赖的风险将进一步降低。

结合北京华盛具体运营情况和大客户具有的行业优势，即使原平天然气、兴县华盛、保德海通的大客户较为集中，由于其燃气销售价格较低、当地氧化铝成本较低、煤电铝产业链一体化等优势使得客户具有较好的成本优势，即使面临氧化铝价格的波动也仍然能够在市场上保持足够的竞争力，因氧化铝价格波动而影响其正常经营的风险相对较小。所以原平天然气、兴县华盛、保德海通虽然存在大客户依赖，但由于大客户的经营风险抵抗力较强，大客户依赖给北京华盛带来的经营风险较小，反而一定程度上保障了北京华盛的收入和盈利的稳定性。

## (六) 成本构成及原材料采购情况

### 1、主要原材料采购情况

北京华盛的主要业务是天然气、燃气供应和燃气相关设施的安装，主要采购项目是天然气、煤层气。报告期内主要原材料采购数量及采购金额如下：

原材料	2014年		2013年		2012年	
	购入量(万立方米)	购买金额(万元)	购入量(万立方米)	购买金额(万元)	购入量(万立方米)	购买金额(万元)
煤层气	9,627.36	15,886.61	2,759.69	2,787.96	66.18	149.70
天然气	25,829.84	58,751.77	23,249.89	51,378.14	22,941.94	43,919.27
<b>合计</b>	<b>35,457.20</b>	<b>74,638.38</b>	<b>26,009.57</b>	<b>54,166.10</b>	<b>23,008.12</b>	<b>44,068.97</b>
煤层气占比	27.15%	21.28%	10.61%	5.15%	0.29%	0.34%

### 2、主要原材料价格变动趋势

单位：元/立方米

子公司	采购项目	2014年均价	变动率(%)	2013年均价	变动率(%)	2012年均价
原平市天然气有限责任公司	天然气	2.58	11.21	2.32	8.41	2.14
兴县华盛燃气有限责任公司	天然气 煤层气	1.91	45.51	1.31	-24.64	1.74
保德县海通燃气供应有限责任公司	煤层气	1.1	0	1.1	0	1.1

报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动，具体情况如下：

天然气价格(元/m <sup>3</sup> )	2012年度	2013年度	2014年1-8月	2014年9-12月
居民(含税)	1.74	1.48	1.68	1.68
供热(含税)	1.74	2.46	2.46	2.86

煤层气价格	2013年度	2014年1-6月	2014年7-8月	2014年9-12月
工业(含税)	1.18	1.8	1.8	2.05

居民（含税）	1.18	1.8	1.8	2.05
供热（含税）	1.18	1.8	1.8	2.05

兴县华盛为双气源供气，天然气气源购进价格和销售价格全部为政府定价，煤层气气源购进和销售价格以天然气价格为参考通过协商定价。天然气上游气源供应商先后为山西国兴煤层气输配有限公司和山西燃气产业集团公司，煤层气上游气源供应商为中石油煤层气有限责任公司。气源价格调整原因为上游天然气价格调整引发下游燃气企业调整，煤层气价格虽以协商订价为主，但也随天然气价格波动而调整。报告期内兴县华盛天然气/煤层气采购价格变化原因分析如下：

（1）2012 年兴县华盛采购的主要是天然气，供应商为山西国兴煤层气输配有限公司，双方在 2010 年签订了框架性协议，同时 2012 年签订了《年度天然气买卖合同》，确定的 2012 年天然气采购价格为 1.74 元/立方（含税），2013 年与山西国兴的合同终止，天然气供应商更换为山西燃气集团，随之天然气采购价格调整为居民 1.68 元/立方（含税），供热 2.46 元/立方（含税），2014 年 9 月，根据晋价商字[2014]253 号文，供热的天然气采购价格上调。为 2.86 元/立方（含税）。

（2）2013、2014 年兴县华盛以采购煤层气为主，供应商为中石油煤层气公司，双方签订了《2013 年煤层气采购合同》，由于 2013 年供应商供应的煤层气区块处于试生产阶段，2013 年的采购价格为 1.18 元/立方（含税），2014 年 1 月起调整为量产气价 1.8 元/立方（含税），由于天然气价格上调，双方签订了 2014 煤层气调价谈判协议，从 2014 年 9 月起采购价格上调为 2.05 元/立方（含税）。

因为 2013 年改为以采购煤层气为主，煤层气价格比天然气价格低，且 2013 年执行的是非量产气价，所以 2013 年兴县华盛的燃气采购价格整体下降，2014 年也是以采购煤层气为主，2014 年煤层气价格发生了两次上调，调整原因如上所述，所以 2014 年兴县华盛的燃气采购价格整体上升。

综上所述，报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在的波动是合理的。

### 3、北京华盛主要产品的主营业务成本构成情况

报告期内，北京华盛主要产品的主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
天然气销售	76,267.29	98.04%	54,662.95	95.79%	45,494.47	96.40%
燃气设施施工	1,406.13	1.81%	2,151.82	3.77%	1,471.99	3.12%
其他	119.80	0.15%	250.56	0.44%	225.04	0.48%
<b>合计</b>	<b>77,793.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,065.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,191.50</b>	<b>100.00%</b>

北京华盛采购主要是天然气、燃气供应相关设备。2012年、2013年和2014年北京华盛营业成本分别为47,191.50万元、57,065.33万元和77,793.22万元。

#### 4、报告期内北京华盛主要供应商情况

单位：万元

时间	序号	供应商名称	采购金额	占营业成本比重
2014年	1	山西天然气股份有限公司	58,238.52	74.86%
	2	中石油煤层气有限责任公司忻州分公司	15,886.60	20.42%
	3	山西燃气产业集团	1,863.99	2.40%
	4	北京科力强电子有限公司	58.72	0.08%
		<b>合计</b>	<b>76,047.83</b>	<b>97.76%</b>
2013年	1	山西天然气股份有限公司	51,087.21	89.52%
	2	中石油煤层气有限责任公司忻州分公司	2,014.08	3.53%
	3	山西国兴煤层气输配有限公司	448.00	0.79%
	4	重庆西美仪器仪表有限公司	172.20	0.30%
	5	山西燃气产业集团	169.00	0.30%
		<b>合计</b>	<b>53,890.49</b>	<b>94.44%</b>
2012年	1	山西天然气股份有限公司	43,392.98	91.95%
	2	山西国兴煤层气输配有限公司	818.52	1.73%
	3	重庆西美仪器仪表有限公司	246.60	0.14%
	4	常州市潞城燃气设备有限公司	76.27	0.16%
	5	中石油煤层气有限责任公司忻州分公司	64.20	0.14%
		<b>合计</b>	<b>44,598.57</b>	<b>94.12%</b>

北京华盛在报告期内存在对单个供应商的采购比例超过采购总额的50%的情况。由于我国目前的天然气资源几乎全部集中于中石油、中石化、中海油、地方大型能源企业等国企。2012年、2013年、2014年，北京华盛向山西省天然气股份有限公司采购的燃气，占营业成本的比重分别为91.95%、89.52%、75.84%，存在一定的依赖。

然而，随着公司业务的拓展，各地工业客户数量的增加，北京华盛选择供应商的弹性也在增强，向单一上游供气企业依赖现象逐年下降，实现了气源逐步多元化的态势。目前标的公司正积极与能提供地方煤层气源的中石油煤层气有限公司忻州分公司展开合作，增加煤层气的采购比例。由于燃气长输成本较高，当地政府亦鼓励上游煤层气田开采的燃气优先售气予当地企业，兴县、保德县都有大型煤层气田，这为标的公司的燃气供应提供了强有力的保障。

同时，标的公司在长期的经营中与上游公司建立了长期稳定的密切合作关系并按照天然气行业的惯例与上游公司签订了照付不议合同，且天然气的供应具有很强的公益性，因此燃气供给会得到一定的保障。

## （七）安全生产及环保情况

### 1、安全生产

#### 1) 安全生产相关制度和安排

天然气属于易燃危险物质，在输配、加工、销售过程中，一旦发生泄漏，存在燃烧、爆炸的可能，燃气行业的生产存在一定的危险性。北京华盛控股子公司在日常生产经营活动中，始终将安全工作作为第一要务，坚持贯彻“安全第一、预防为主”的安全工作方针，从组织上、管理上和技术上采取相应措施，以确保企业的安全运营。为确保安全生产，原平天然气、保德海通和兴县华盛分别制定了《安全检查和隐患整改制度》、《事故报告和调查处理制度》、《停复气作业管理规定》、《特种设备安全管理制度》、《紧急事故应急救援预案》等多项规章制度，成立了风险管理部门，建立了主要责任人、分管领导和部门责任人逐级负责，分层管理的安全生产管理体系，各重点岗位或部位均有安全责任人，各重点设施、设备均有严格的安全操作规程。

#### 2) 安全生产相关投入情况

北京华盛已按照《企业安全生产费提取和使用管理办法》(财企[2012]16号)的规定提取和使用安全生产费。最近两年北京华盛安全生产相关投入情况如下表：

单位：万元

公司名称	2012年12月31日结余金额	2013年提取	2013年使用	2013年12月31日结余金额
北京华盛	672.84	50.09	-	722.93
公司名称	2013年12月31日结余金额	2014年提取	2014年使用	2014年12月31日结余金额
北京华盛	722.93	203.83	-	926.76

北京华盛对于安全制度的设立及安全费用的提取与使用符合国家关于安全生产的要求。未来北京华盛将继续按照《企业安全生产费提取和使用管理办法》的规定提取和使用安全生产费。

### 3) 最近三年的安全事故情况

根据保德县安全生产监督管理局 2014 年 11 月 13 日出具的证明，保德海通自 2011 年 1 月 1 日以来未发生任何安全生产事故，未受到该部门处罚；

根据原平市安监局 2014 年 11 月 13 日出具的证明，原平市天然气有限责任公司自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关安全生产法律、法规，没有与安全生产相关的违法、违规行为，没有因违反安全生产法律、法规而受到该部门行政处罚。

根据兴县安全生产监督管理局 2014 年 11 月 2 日出具的证明，兴县华盛有限责任公司自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关安全生产法律、法规，没有与安全生产相关的违法、违规行为，没有因违反安全生产法律、法规而受到该部门行政处罚。

综上，北京华盛控股子公司不存在与安全生产相关的违法、违规行为，没有因违反安全生产法律、法规而受到相关部门行政处罚。

## 2、环境保护

### 1) 环境保护相关制度和安排

天然气属于清洁、环保能源，其加工、运输过程均在封闭环境中进行，因此在储存、加工、运输过程中产生的“三废”极少。液化天然气的城市输配过程中

没有化学反应发生，不存在产品的再加工及生产新的物质。

## 2) 最近三年的环保违规情况

根据原平市环境保护局于 2014 年 11 月 14 日出具的说明，原平市天然气有限责任公司 2012 年 6 月因配气管网新建工程建设项目未办理环保设施竣工验收手续、擅自投入生产被该部门处以 20,000 元罚款。该行为非重大违法违规行为，该行政处罚非重大行政处罚。除以上情形外，原平市天然气有限责任公司自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关环境保护法律、法规，没有发生过污染事故、违规排放或超标排放等违法、违规行为，不存在因违反环境保护方面法律、法规而受到该部门行政处罚的情形。

根据保德县环境保护局 2014 年 11 月 13 日出具的证明，保德海通自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关环境保护法律、法规，没有发生过污染事故、违法排放或超排放等违法违规行为。

根据兴县环境保护局 2014 年 11 月 7 日出具的证明，兴县华盛自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关环境保护法律、法规，没有发生过污染事故、违法排放或超排放等违法违规行为，不存在因违反环境保护方面法律、法规收到该部门行政处罚的情形。

综上，除以上列举情形外，北京华盛控股公司自 2011 年 1 月 1 日以来能够遵守国家有关环境保护法律、法规，没有发生过污染事故、违规排放或超标排放等违法、违规行为，不存在因违反环境保护方面法律、法规而受到相关部门行政处罚的情形。

## (八) 主要产品和服务的质量控制情况

### 1、质量控制标准

北京华盛销售的天然气执行国家《天然气》(GB17820—1999)中“二类天然气”的技术标准。

## 2、质量控制措施

北京华盛与上游供应商密切配合，在采购环节严把质量关，以保证购入的天然气达到二类天然气技术标准；在城市输配环节，通过对管网的有效维护和管理，保证天然气品质不发生变化；在客户服务环节，通过建立完善的客户服务体系，为客户提供涵盖开户、点火、改管、过户、维修的全面优质服务。

## 3、质量纠纷情况

报告期内，北京华盛发生的主要质量纠纷情况是个别用户计量误差纠纷。计量器具（主要为自动抄表系统）出现计量误差，包括电子系统故障、电子传输线路故障、雷击干扰故障以及个别用户恶意偷气等原因，对出现计量纠纷用户，北京华盛将计量设备交由法定计量检测单位进行检测，根据检测结果，更换失效的计量设备，并追溯计量误差相应的气费。

### （九）研发情况及核心技术

天然气城市管网的应用技术主要集中在降低气损、管网安全监测等方面，标的资产在这几个方面有着较为丰富的实务运营操作经验，并且特别重视此方面的技术研究和应用，为此公司还专门设立了工程技术部门，致力于天然气应用技术领域的研究工作。

### （十）报告期核心技术人员特点分析及变动情况

北京华盛核心技术人员主要为各子公司的经理及技术部门负责人，核心人员报告期保持稳定。

### 十三、北京华盛主要资产等状况

#### (一) 主要固定资产

单位：元

固定资产类别	账面原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋建筑物及构筑物	32,788,466.17	6,772,573.34	26,015,892.83	79.34%
管网及场站设备	150,186,419.90	22,086,472.31	128,099,947.59	85.29%
机器设备	21,082,010.20	8,791,363.86	12,290,646.34	58.30%
运输设备	6,806,446.74	2,776,397.78	4,030,048.96	59.21%
办公设备	4,305,050.79	2,925,116.33	1,379,934.46	32.05%
<b>合计</b>	<b>215,168,393.80</b>	<b>43,351,923.62</b>	<b>171,816,470.18</b>	<b>79.85%</b>

#### 1、房屋所有权

① 原平天然气持有如下房屋所有权证：

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	使用年限
1	原房权证 2014 字第 1001054 号	原平天然 气	原平市新原 乡张村 1 幢 2 幢	办 公 用 房	6,026.88	2014.12.11-2064.12.29
2	原房权证 2015 字第 1001054 号	原平天然 气	原平市鲁能 大道西 3 幢 4 幢多幢幢	其 他 用 房	1,882.90	2014.12.11-2064.12.29

原平天然气其他主要房产情况如下：

原平天然气另有 226.8 平方米门市房（收费厅）系自原平市圣煜房地产开发有限公司处购买，房屋所有权证需由该公司配合办理，目前暂无预计办毕期限，原平市住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，将予以配合完善该门市房（收费厅）的施工等相关手续并办理房屋所有权证，原平天然气将继续跟踪该房屋权属证的办理情况。

② 兴县华盛主要房产情况：

序号	房产证号	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	建筑工程规划许可证	用地规划许可证
1	尚未取得	天然气门站生产 辅助用房	155	建字第 141123201101010 号	地字第 141123201101010 号

兴县华盛天然气门站生产辅助用房所在土地的土地使用权证正在办理中，目前已就上述房产所在土地与兴县国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：142325〔2014〕第 15 号），预计可于 2015 年 10 月 31 日前办理完毕。在土地使用权证办理完毕后，兴县华盛将申请办理房屋所有权证，预计可于 2015 年 12 月 31 日前办理完毕。

③ 保德海通主要房产情况：

序号	房产证号	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	建筑工程规划许可证	用地规划许可证
1	尚未取得	天然气门站生产 辅助用房	157.44	建字第 1422222013-11 号	镇地字 140931201301003 号

保德海通天然气门站生产辅助用房所在土地正在进行征地补偿，土地使用权预计可于 2015 年 12 月 31 日前办理完毕。在土地使用权证办理完毕后，保德海通将申请办理房屋所有权证，预计可于 2016 年 3 月 31 日前办理完毕。

(2) 相关费用承担方式

就相关费用承担方式，北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股股东西藏瑞嘉均已出具承诺函，承诺北京泰瑞和西藏瑞嘉共同负担北京华盛及其控股子公司因办理土地房屋权属证书所产生的全部费用，并承担连带责任。交割完成之日前为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付，在交割完成之日起 30 日内，由北京泰瑞和西藏瑞嘉将上述费用一次性偿还给北京华盛及其控股子公司；交割完成之日后为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付，北京泰瑞和西藏瑞嘉应在上述费用全部支付完毕之日起 30 日内以现金足额补偿北京华盛及其控股子公司。

(3) 上述事项对上市公司未来产生经营的影响

就目前暂未取得但预计能取得房屋所有权证书的房屋：

①根据原平市住房保障和城乡建设管理局出具的说明函，原平天然气目前实际占有使用的房屋建筑物符合土地规划用途，房屋建筑物为原平天然气所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气可按现有用途继续使用相关房屋建筑物，该局不会就该等房屋修建事宜对原平天然气进行处罚。该局将予以配合完善该等房屋的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋所有权证不存在法律障碍。

②兴县住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认：该等房屋符合土地规划用途，为兴县华盛所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。兴县华盛可按现有用途继续使用该等房屋，该局不会就该等房屋修建事宜对兴县华盛进行处罚。该局将予以配合完善该等房屋的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋所有权证不存在法律障碍。

③保德县住房保障和城乡建设管理局及保德县国土资源局已出具说明函，确认：保德海通保德海通 588 平方米临建办公室和天然气门站生产辅助用房所在土地目前正在办理征地补偿等其他相关工作，不存在违法占地行为，将依法进行土地交易“招拍挂”，取得土地使用权证不存在法律障碍。保德县住房保障和城乡建设管理局待该相关手续完善后将予以配合办理施工报建手续。

就原平天然气 633.5 平方米、兴县华盛 467.5 平方米燃气调压站房等生产辅助用房，原平市住房保障和城乡建设管理局、兴县住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认该等生产辅助用房符合土地规划用途，为原平天然气、兴县华盛所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气、兴县华盛可按现有用途继续使用该等生产辅助用房，该局不会就该等生产辅助用房修建事宜对原平天然气、兴县华盛进行处罚。该等生产辅助用房系为给特定客户提供供气服务而在客户所属土地（或市政公用土地）上建造的燃气管网及调压设备的附属构筑物，且已按照项目报建相关规定办理了合法审批手续，不属于《中华人民共和

国城市房地产管理法》（主席令第 72 号）规定应当办理房屋所有权证书的房屋，无需办理房屋所有权证，可以按规划用途继续合法使用。

就原平天然气自原平市圣煜房地产开发有限公司处购买的 226.8 平方米门市房（收费厅），原平市住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认该门市房（收费厅）符合土地规划用途，为原平天然气所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气可按现有用途继续使用该门市房（收费厅），该局不会就该门市房（收费厅）对原平天然气、兴县华盛进行处罚。该局将予以配合完善该门市房（收费厅）的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋所有权证不存在法律障碍。同时，根据原平天然气出具的说明函，该门市房（收费厅）非生产用房，系原平天然气三个收费厅之一，具有可替代性，如因该门市房（收费厅）的权属瑕疵导致原平天然气无法在此办公，原平天然气能够及时在相关区域内找到替代的合法物业，搬离该物业亦不会对原平天然气的经营造成不利影响。

就保德海通 317.25 平方米锅炉房，保德县住房保障和城乡建设管理局及保德县国土资源局已出具说明函，确认保德海通可按现有用途继续使用该锅炉房。同时，根据保德海通出具的说明函，该锅炉房 2012 年无收入。2013 年、2014 年，该锅炉房产生的销售收入占保德海通营业收入的比例分别为 4.97%、5.01%，产生的毛利仅为-6.94 万元和 31.58 万元。如因该锅炉房的权属瑕疵导致保德海通无法在此经营业务，保德海通的生产经营受到的影响较小。

就未取得房屋所有权证书的房屋、建筑物，北京华盛承诺，北京华盛控股子公司作为该等房屋、建筑物使用人一直事实上独占使用该等房屋、建筑物，权属清晰，产权归属不存在任何纠纷或潜在纠纷；房屋、建筑物所有权未受到任何其他查封、抵押及其他形式的他项权利的限制或存在任何第三者权益；房屋使用人使用上述房屋、建筑物没有因为未取得房屋所有权证书而受到不利影响，也不存在被政府主管部门告知停止使用前述房屋、建筑物，或者需要缴纳罚款，或者需要作出赔偿的情形，房屋、建筑物所占土地的相关土地权属人未提出权属异议。

对于标的公司下属公司的房屋未取得权属证书瑕疵，《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，交易对方应确保北京华盛及其下属公司所拥有的土地、房屋、知识产权等资产不存在任何纠纷或第三方权益。交易对方承诺，如因北京华盛及其下属公司在北京华盛股权交割完成日前发生或存在的任何事项，导致天壕节能、北京华盛及其下属公司在交割完成日后受到任何损失或承担债务的，由交易对方向天壕节能以现金方式补足全部损失或偿付相关债务支出。

北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股股东西藏瑞嘉已出具承诺函，承诺其将尽力督促北京华盛及其控股子公司于标的资产交割日前办理完成土地、房屋权属证书，以确保本次交易完成后天壕节能不因该等土地、房屋权属手续问题受到损失，若未能在交割日前办理完成该等土地、房屋权属手续，且天壕节能在标的资产交割日后因该等土地、房屋权属手续问题受到损失，则两公司承担连带责任，在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。

中伦律师经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。

独立财务顾问经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。

## 2、租赁使用房屋情况

根据北京华盛及其控股子公司提供的资料及北京华盛出具的承诺函，截至本报告出具之日，北京华盛及其控股子公司承租的物业如下：

序号	承租人	出租人	物业坐落	租赁用途	租赁面积 (平方米)	租赁期限	有无权证
----	-----	-----	------	------	---------------	------	------

1	兴县华盛	太原市德胜龙腾房地产经纪有限公司	太原市小店区富佳苑 10 号楼 3 单元 1801 室北	居住	75	2014.11.06-2015.11.05	无
2	兴县华盛	兴县人口和计生局	城关新建西路段	办公场所	1,039.14	2013.10.01-2016.10.01	有
3	保德海通	刘俊明	康乐路康乐苑西楼门面房两间带地下室	公司营业厅	100	2012.03.26-2017.03.25	有
4	北京华盛	北京良乡经济开发区实业总公司	北京市房山区良乡凯旋大街建设路 18 号-C608	办公用房		2014.01.01-2015-12-31	无

兴县华盛租赁的 75 平方米物业的出租方未就该租赁物业提供产权证明。根据北京华盛的说明，兴县华盛未因承租该物业发生过纠纷或受到行政处罚，物业出租方未能提供产权证明的情形未对兴县华盛实际使用该物业产生影响；该租赁物业用于员工居住，并非不可替代性的租赁物业，如由于该租赁物业的权属瑕疵导致兴县华盛无法继续使用而须搬离时，兴县华盛能够及时在相关区域内找到替代的合法物业，搬离该物业亦不会对兴县华盛的经营造成不利影响。

北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股股东西藏瑞嘉已出具承诺函，对租赁物业如存在不规范情形产生或有损失承担现金补偿责任。

中伦律师认为，前述租赁房产无产权证情形不会对兴县华盛的经营造成不利影响。

本独立财务顾问认为，前述租赁房产无产权证情形不会对兴县华盛的经营造成不利影响。

### 3、输气管道产权归属情况

对于各子公司投资建设的城市主干供气管网，产权归北京华盛各子公司。

对于为天然气特定居民、商业用户铺设的接入管网，根据各子公司与用户签订的《天然气用户工程安装合同》，约定铺设的管道“产权归属及管理”如下（甲方为北京华盛的子公司，乙方为用户）：

1、室内管网设备的产权归乙方所有，由乙方负责日常维护管理（但乙方不

得自行拆、改、迁燃气设施), 甲方负责维护和监管服务, 费用由乙方承担;

2、零星用户的室外管道设施在建成后产权归甲方所有, 由甲方负责维护管理; 由集团(或单位)用户出资, 甲方承建的室外管网(含设备), 建成后产权归乙方或集团(或单位)所有, 由甲方负责维护和统一管理, 维护和管理费用也由产权所有者承担。

3、乙方自行建设的室外燃气管网(含设备), 建成后产权归乙方所有, 由甲方负责维护和统一管理(但甲方不承担因工程质量问题引起的任何事故和损失), 维修、维护、管理费用及将来的管道更换费用也由乙方承担。

## (二) 主要无形资产

### 1、土地使用权

产权所有人	权证号	座落	使用权类型	使用权面积	终止日期
原平天然气	原国用(2014)第128号	原平市鲁能大道西	出让	64886.00平方米	2064.12.29
兴县华盛	已签订出让合同	兴县蔡家崖乡张家圪坨村	出让	17482平方米 (26.223亩)	-
保德海通	已取得农用地转用批复	保德县城市门站土地	-	29亩	-

2014年9月10日, 兴县国土资源局与兴县华盛签订了《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号: 142325〔2014〕第15号)将土地编号为2013-19号的宗地出让给兴县华盛。出让宗地面积为17,482平方米, 宗地坐落于兴县蔡家崖乡张家圪坨村, 宗地用途为工业用地, 出让价款为530万元。兴县华盛已经缴纳了全部土地出让金, 目前正在办理土地使用证。该土地为兴县华盛兴县天然气工程利用项目用地。

山西省人民政府于2012年7月10日以晋政地字[2012]282号《关于保德县二〇一二年第二批次建设用地的批复》, 批准保德县海通燃气供应有限公司保德县城市燃气工程项目城市门站所占用集体农用地转为建设用地。保德县国土资源局于2014年11月18日出具说明函, 说明保德海通保德县城市燃气工程项目目

前正在办理土地征地补偿等其他相关工作，现在不存在违法占地，将依法进行土地交易“招拍挂”，取得土地使用权证不存在法律障碍。

对于标的公司的土地瑕疵，交易各方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，交易对方应确保北京华盛及其下属公司所拥有的土地、房屋、知识产权等资产不存在任何纠纷或第三方权益。交易对方承诺，如因北京华盛及其下属公司在北京华盛股权交割完成日前发生或存在的任何事项，导致天壕节能、北京华盛及其下属公司在交割完成后受到任何损失或承担债务的，由交易对方向天壕节能以现金方式补足全部损失或偿付相关债务支出。

北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股股东西藏瑞嘉已出具承诺函，承诺其将尽力督促北京华盛及其控股子公司于标的资产交割日前办理完成土地、房屋权属证书，以确保本次交易完成后天壕节能不因该等土地、房屋权属手续问题受到损失，若未能在交割日前办理完成该等土地、房屋权属手续，且天壕节能在标的资产交割日后因该等土地、房屋权属手续问题受到损失，则两公司承担连带责任，在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。

中伦律师认为，鉴于兴县华盛已签订土地使用权出让合同并缴纳了土地出让金，保德县国土资源局已就保德海通前述用地出具说明函，《发行股份及支付现金购买资产协议》对标的公司及下属公司的资产瑕疵导致的损失补偿进行了约定，标的公司原控股股东及现控股股东均已承诺对土地未取得权证的瑕疵所造成的或有损失给予补偿，兴县华盛和保德海通正根据相关土地管理的法律、法规履行用地办理程序。基于此，兴县华盛和保德海通存在的前述未取得土地使用权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

本独立财务顾问认为，鉴于兴县华盛已签订土地使用权出让合同并缴纳了土地出让金，保德县国土资源局已就保德海通前述用地出具说明函，《发行股份及支付现金购买资产协议》对标的公司及下属公司的资产瑕疵导致的损失补偿进行了约定，标的公司原控股股东及现控股股东均已承诺对土地未取得权证的瑕疵所造成的或有损失给予补偿，兴县华盛和保德海通正根据相关土地管理的法律、法规履行用地办理程序。基于此，兴县华盛和保德海通存在的前述未取得土地使用

权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

## 2、商标

序号	商标名称	核定使用商标类别	有效期限	注册证号	所有人
1		第 39 类	2010.11.14-20120.11.13	7129532	原平天然气

## 3、特许经营权

### (1) 北京华盛子公司已取得特许经营权的情况

从具体主营业务来看，北京华盛子公司主要经营公司所在地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。

北京华盛子公司的主营业务为燃气销售及城市燃气管网的建设及维护，其特许经营权取得情况如下：

1) 2004 年 2 月 28 日原平市城乡建设局（甲方）与原平市天然气有限责任公司（乙方）签订《原平市天然气特许经营合同》，约定原平天然气为原平市的特许天然气运营商，特许经营期限 30 年。特许经营内容为原平市城乡建设局授权原平天然气在合同有效期内山西省原平市行政区域内享有天然气的特许经营权，包括天然气工程规划、设计、建设、天然气及相关产品的经营和服务。

2) 2008 年 10 月 27 日，兴县华盛燃气公司与兴县建设局签署《兴县燃气特许经营合同》，特许经营的范围为兴县行政区域内天然气（煤层气）管道建设输配和经营，特许经营期限 30 年。特许经营内容为兴县城乡建设局授权兴县华盛在合同有效期内山西省兴县行政区域内享有天然气（煤层气）的特许经营权，包括天然气（煤层气）工程规划、设计、建设、天然气（煤层气）及相关产品的经营和服务。

3) 2008 年 10 月 29 日，保德县海通燃气供应有限公司与保德县建设局签署《保德县燃气特许经营合同》，特许经营的范围为保德县行政区域内天然气（煤

层气)管道建设输配和经营,特许经营期限 30 年。特许经营内容为保德县城乡建设局授权保德海通在合同有效期内山西省保德县行政区域内享有天然气(煤层气)的特许经营权,包括天然气(煤层气)工程规划、设计、建设、天然气(煤层气)及相关产品的经营和服务。

## (2) 特许经营权取得程序

就原平天然气、兴县华盛和保德海通天然气(煤层气)特许经营权的取得未履行招标程序事宜,原平市人民政府、兴县人民政府和保德县人民政府出具了说明函。原平市人民政府和兴县人民政府确认,原平天然气和兴县华盛的特许经营权及特许经营合同正在履行中,均合法有效;原平市、兴县人民政府未曾就特许经营权相关事宜,对原平天然气、兴县华盛进行行政处罚;在原平天然气、兴县华盛如约履行特许经营合同的情况下,原平市、兴县人民政府不会就特许经营权相关事宜对原平天然气、兴县华盛进行行政处罚或单方面终止(或中止)其项目之特许经营权。保德县人民政府确认,保德海通燃气特许经营合同合法有效,正在履行中,不会单方面终止(或中止)特许经营合同。。

《市政公用事业特许经营管理办法》第二十条规定:“主管部门应当在特许经营协议签订后 30 日内,将协议报上一级市政公用事业主管部门备案。”在北京华盛三家子公司获得供气特许经营权时其市政公用事业主管部门未将签署的特许经营合同按前述规定向上一级市政公用事业主管部门备案。

为了进一步规范管理,北京华盛三家子公司所在地的市政公用事业主管部门已向其上级部门申请对特许经营合同进行补备案。2015 年 3 月 25 日,忻州市供气供热管理处(根据忻政办发〔2013〕169 号《忻州市人民政府办公厅关于理顺全市供气供热管理工作的意见》,忻州市住房保障和城乡建设管理局下属忻州市供气供热管理处负责忻州市供气供热管理工作的具体实施)分别向原平市住房保障和城乡建设管理局、保德县住房保障和城乡建设管理局出具忻供函〔2015〕6 号《忻州市供气供热管理处关于回复原平市住建局对原平市天然气公司特许经营权进行备案的函》、忻供函〔2015〕7 号《忻州市供气供热管理处关于回复保德县住建局对保德县海通燃气供应有限公司特许经营权进行备案的函》,经审核同

意，按照中华人民共和国住房和城乡建设部的规定，对原平天然气、保德海通特许经营合同予以备案。2015年3月27日，吕梁市住房保障和城乡建设管理局向兴县住房保障和城乡建设管理局出具吕住建审函〔2015〕43号《吕梁市住房保障和城乡建设管理局关于回复兴县住建局对兴县华盛燃气有限责任公司天然气特许经营权进行备案的函》，经审核同意，按照中华人民共和国住房和城乡建设部的规定，对兴县华盛特许经营合同予以备案。

北京华盛原控股股东北京泰瑞和现控股股东西藏瑞嘉就天然气（煤层气）特许经营权事宜出具了承诺函，承诺如因北京华盛控股子公司天然气（煤层气）特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等，其将在该等损失发生之日起30日内以现金足额补偿。

北京华盛实际控制人武瑞生就天然气（煤层气）特许经营权事宜出具了承诺函，承诺如因北京华盛控股子公司天然气（煤层气）特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等，其与北京华盛控股股东承担连带赔偿责任，将在该等损失发生之日起30日内以现金足额补偿。

经核查，中伦律师认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至本补充法律意见书出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，

与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至补充独立财务顾问报告出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

### （3）北京华盛的子公司所在地区是否会发放新的特许经营权

北京华盛各子公司拥有在当地行政区域范围内供气的独家特许经营权，就燃气企业而言，城市管道燃气经营实行特许经营制度，获得特许经营权的城市燃气运营商在某一特定区域内拥有一定期限的垄断经营权。

原平天然气与原平市城乡建设局签订的《原平市天然气特许经营合同》，原平市城乡建设局保证不就上述合同项下天然气特许经营权再与第三方进行有损原平天然气的任何形式的合作，在合同期限内不得再授权原平天然气以外单位天然气特许经营权，维护原平天然气的合法经营权。

兴县华盛与兴县建设局签订的《兴县燃气特许经营合同》，兴县建设局保证不就上述合同项下天然气（煤层气）特许经营权再与第三方进行有损兴县华盛的任何形式合作，在合同期限内不得再授权兴县华盛以外单位天然气（煤层气）特许经营权，维护兴县华盛的合法经营权。

保德海通与保德县建设局签订了《保德县燃气特许经营合同》，保德县建设局保证不就上述合同项下天然气（煤层气）特许经营权再与第三方进行有损保德海通的任何形式合作，在合同期限内不得再授权保德海通以外单位天然气（煤层气）特许经营权，维护保德海通的合法经营权。

根据上述特许经营权合同的约定，北京华盛的子公司所在地区不会发放新的特许经营权与其竞争。因此，在特许经营区域内不存在竞争风险。

特许经营权项目系当地人民政府授权北京华盛三家子公司在合同有效期内  
在山西省市行政区域内享有天然气特许经营的项目,包括天然气工程规划、设计、  
建设、天然气及相关产品的经营和服务。北京华盛三家子公司签订的特许经营合  
同中未约定当特许经营权到期后将运输天然气的管网等资产转移给政府的条款,  
特许经营权项目不属于 BOT 模式。

### (三) 北京华盛下属公司业务资质情况

#### 1、原平天然气目前持有的业务资质

##### (1) “四气”从业资格

根据山西省发改委于 2012 年 4 月 22 日下发的晋发改地区函〔2012〕507 号  
《关于原平市天然气有限责任公司“四气”从业资格的通知》,原平天然气被授  
予加气站类、城市燃气类、其他类(液化)从业资格。

##### (2) 燃气经营许可证

证书名称	编号	经营类别	发证机关	有效期限
燃气经营 许可证	晋 201304030116G	管道燃气	忻州市住房保障和城乡建设 管理局	2013.03.18-2 016.03.18

#### 2、兴县华盛目前持有的业务资质

##### (1) “四气”从业资格

根据山西省发改委于 2011 年 11 月 24 日下发的晋发改地区函〔2011〕1289  
号《关于兴县华盛燃气有限责任公司“四气”从业资格的通知》,兴县华盛被授  
予城市燃气类从业资格。

根据山西省发改委分别于 2012 年 6 月 22 日下发的晋发改地区函〔2012〕730  
号,于 2012 年 10 月 12 日下发的晋发改地区函〔2012〕1278 号《关于兴县华盛  
燃气有限责任公司增加“四气”从业资格类别的通知》,兴县华盛增加了“加气  
站类从业资格”和“其他类(液化)从业资格”。

##### (2) 燃气经营许可证

证书名称	编号	业务范围	发证机关	有效期限
燃气经营许可证	晋 201305120068G	管道燃气	吕梁市住房保障和城乡建设管理局	2013.02.01-2016.02.01

### 3、保德海通目前持有的业务资质

#### (1) “四气”从业资格

根据山西省发改委于 2013 年 3 月 7 日下发的晋发改地区函〔2013〕309 号《关于保德县海通燃气供应有限责任公司增加“四气”从业资格类别的通知》，保德海通增加了“城市燃气类”和“其他类（煤层气液化）从业资格”。

#### (2) 燃气经营许可证

证书名称	编号	业务范围	发证机关	有效期限
燃气经营许可证	晋 201404120001G	管道燃气	忻州市住房保障和城乡建设管理局	2014.12.15-2017.12.15

#### (四) 北京华盛重大合同

根据北京华盛提供的相关合同，截至本报告出具之日，北京华盛及其控股子公司已经签署或正在履行的重大合同（指北京华盛及其控股子公司正在履行的标的额在 100 万元以上的合同及重要的其他合同）如下：

##### 1. 借款和担保合同

2012 年 11 月 7 日，保德海通与兴业银行股份有限公司晋中支行签订编号为兴银晋中（中借）2012-004 号的《节能减排专项借款合同》，约定兴业银行股份有限公司晋中支行为保德海通提供金额为 2,500 万元的专项借款，用于保德县城市燃气工程项目建设，借款利率为固定利率，执行年利率 7.04%。借款期限自 2012 年 11 月 7 日至 2017 年 11 月 6 日。

2012 年 11 月 7 日，原平天然气与兴业银行股份有限公司晋中支行签订编号为兴银晋中（中借保）2012-004 号的《保证合同》，约定原平天然气为保德海通上述借款提供连带责任保证。

2015年1月26日，兴县华盛有限责任公司与交通银行签署编号为的综合授信1410202015C000000000 信合同及编号为 1410202015C100000100 的额度使用申请书的《综合授信合同》，约定综合授信额度为人民币 3,000 万元，用于人民币流动资金贷款、外币流动资金贷款、开立纸质银行承兑汇票、开立电子银行承兑汇票等授信品种，贷款用途受限于经营周转，期限不长于 12 个月，且到期日不迟于 2016 年 4 月 27 日；保证金计息方式与利率为人民币对公存款定期利率；开立银行承兑汇票业务项下，自授信人垫付票款之日起，申请人应立即向授信人偿还垫款并按每日万分之五的利率支付利息。

## 2. 采购合同

### (1) 原平天然气

2005 年 9 月 28 日，原平天然气与山西天然气股份有限公司（以下简称“山西天然气”）签订了《照付不议天然气供用基本合同（二十年）》，约定山西天然气向原平天然气销售并交付主要产自长庆气田的天然气，合同期为自起始日起的 20 个连续公历年。合同期内，以每连续的 5 年为一个区间，双方需在每一区间的最后一年的 9 月 1 日前协商确定下一 5 年区间的每一年的年合同量，自起始日开始的第一区间（2006 年-2010 年）的年合同量分别为 5,000 万立方米、11,000 万立方米、12,000 万立方米、12,500 万立方米、13,000 万立方米。天然气价格在物价部门未定价前按 1.5 元/立方米结算，物价部门定价后，执行新价格。

2010 年 12 月 17 日，原平天然气与山西天然气签订了编号为 YX-2011-004 的《照付不议天然气供用区间合同（2011 年-2015 年）》，约定山西天然气向原平天然气销售并交付主要来自国家陕京线系统或西气东输等输气干线的天然气，合同期为 2011 年至 2015 年，2011-2015 年度山西天然气向原平天然气供应天然气 127,000 万方，供气买卖按照省物价局规定的价格执行。

2010 年 12 月 22 日，山西天然气与原平天然气签订了编号为 YX-2011-004（补）的《2011-2015 年照付不议天然气供应区间合同补充协议》，约定在原平天然气年度用气总量达到 1.5 亿立方米以上（含 1.5 亿），山西天然气供应原平天然

气的工业气价遵循批量折扣原则，每立方米下浮 0.05 元，用气比例按工业用气占 80%，城市燃气占 20%，居民用气据实结算，以上用气比例需调整时须由双方协商同意。协议执行过程中，如遇国家（包括“中石油”）或省出台新的天然气价格调整文件，结算价格将从文件生效之日起以现行优惠价格为基础进行相应幅度的调整，以上优惠价格在执行中可以通过调整用气比例达到下浮目的，协议与《照付不议天然气供应区间合同（2011 年-2015 年）》具有同等法律效力。

2014 年 12 月 18 日，原平天然气与山西天然气签订了《2014 年度天然气供应合同》，约定山西天然气向原平天然气 2014 年度供应天然气 25,420 万方、2015 年第一季度供应 7,128 万方。存量气的居民用气价格为 1.67 元/Nm<sup>3</sup>（含税）、非居民用气价格为 2.47 元/Nm<sup>3</sup>（含税），增量气的居民用气价格为 1.67 元/Nm<sup>3</sup>（含税）、非居民用气价格为 3.4 元/Nm<sup>3</sup>（含税）。其他未尽事宜，以双方已签订的《天然气照付不议买卖与运输基本合同》（20 年）或《照付不议天然气供用区间合同（2011 年-2015 年）》以及双方首年签署的《天然气照付不议买卖合同》相关条款为准。

## **(2) 兴县华盛**

2014 年 1 月 1 日，兴县华盛与山西燃气签订了合同编号为 2014002 的《天然气购销合同》，约定兴县华盛向山西燃气购买陕京二线天然气，合同期限为 2014 年 1 月 1 日起至 2014 年 12 月 31 日止，交付点为兴县分输站高压区计量表。山西燃气向兴县华盛供应存量气 549 万立方米、存量气价格为 1.788 元/Nm<sup>3</sup>（含税），增量气预估为 191 万立方米、增量气价格为 3.4 元/Nm<sup>3</sup>（含税）。

2013 年 11 月 29 日，兴县华盛与中石油煤层气有限责任公司忻州分公司（以下简称“中石油煤层气”）签订了合同编号为 XZ13073GX29 的《中石油煤层气有限责任公司煤层气购销合同》，约定兴县华盛向中石油煤层气购买保德区块天然气，交付点及贸易计量点为中石油煤层气保德区块二号集气站贸易计量装置，合同有效期为自 2013 年 12 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日，合同期内供气量约 1 亿立方米（其中供暖期内供气量约为 0.4 亿立方米，非供暖期内供气量约为 0.6 亿立方米），合同价格为 1.8 元/立方米（含税）。

2013年4月12日，兴县华盛与山西燃气产业集团有限公司（以下简称“山西燃气”）签订了《保德区块煤层气管道输送合同》，约定山西燃气从保德煤层气2-3#集气站分输站连续输送至兴县瓦塘分输站和兴县城市分输站流量计出站法兰外侧向兴县华盛输送煤层气，合同期为自起始日起的20个连续公历年，双方在每年11月前在《年度煤层气输送合同》中约定下一年输送量。山西燃气向兴县华盛收取管输费和处理费，保德至瓦塘分输站管输费为0.116元/立方米，保德至兴县分输站管输费为0.121元/立方米，煤层气处理费为0.09元/立方米。

### **(3) 保德海通**

2014年12月1日，保德海通与中石油煤层气签订合同编号为XZ14047GX19的《中石油煤层气有限责任公司煤层气购销合同》，约定中石油煤层气向保德海销售煤层气，交付点为中石油煤层气保德区块二号集气站的贸易计量装置，合同有效期至2015年12月31日止，供气量为3-5万立方米/日，居民用气价格为1.1元/立方米（含税）；非居民用气价格为2.05元/立方米（含税）。

2011年3月15日，保德海通与中石油煤层气有限责任公司签订了《煤层气购销协议》，约定中石油煤层气有限责任公司向保德海销售煤层气，用气时间预计为2011年8月，用气量初期约1.5万立方米/日（自2010年9月份开始逐月增加，12月份为5.0万方/日），山西省境内煤层气门站价格参照陕京线同地区门站价格（分居民用户和工业用户执行）执行，并随其价格调整同步调整。

## **3. 销售合同**

### **(1) 原平天然气**

2004年7月6日，山西鲁能晋北铝业有限责任公司（以下简称“山西鲁能”，现已更名为“中电投山西铝业有限公司”）与原平天然气签订了文本编号为2004-001号的《照付不议天然气买卖与输送合同（二十年）》，约定原平天然气向山西鲁能销售并交付主要产自于长庆气田的天然气，合同期为自起始日（暂定为2006年6月30日）起的20个连续公历年。在合同期内，以每连续的5年为一个区间，双方需在每一区间的最后一年的9月1日前协商确定下一个5年区间的

每一年的年合同量，自起始日开始的第一区间为 2006 年至 2010 年，其年合同量分别暂定为 2,000 万立方米、8,000 万立方米、10,000 万立方米、10,000 万立方米、10,000 万立方米。首年买卖的天然气价格为 1.50 元/立方米（含税价），最终以政府物价部门批准的价格为准。

中电投山西铝业有限公司（以下简称“中电投”）与原平天然气签订了《2014 年度天然气照付不议买卖合同》，约定原平天然气向中电投销售并交付主要来自国家陕京线系统或其它输气干线的天然气，交付地点为中电投高中压调压站（一、二期两座调压站）出口阀门，2014 年度原平天然气向中电投供应天然气 24,640 万标准立方米，2014 年的存量气的价格为 2.8 元/立方米（含税）、增量气的价格 3.73 元/立方米（含税）（其中增量气在合同量以内的每立方米优惠 0.2 元（含税））。

中电投与原平天然气签订了《2015 年度天然气照付不议买卖合同》，约定原平天然气向中电投销售并交付主要来自国家陕京线系统或其它输气干线的天然气，交付地点为中电投高中压调压站（一、二期两座调压站）出口阀门，2015 年度原平天然气向中电投供应天然气 25,168 万标准立方米。2015 年 1 月 1 日至 2015 年 4 月 1 日，存量气按每立方米 3.2 元（含税）结算，增量气按每立方米 3.73 元（含税），其中增量气在合同量以内的每立方米优惠 0.2 元（含税）。价格按照国家发改委颁布的调价文件及政府物价部门核定的价格标准，从 2015 年 4 月 1 日起，国家实行存量气和增量气价格并轨，其中省天然气公司对卖方的供气价格在原存量气价格基础上上调 0.11 元/立方米，鉴于此，双方结算价格暂按每立方米 3.31 元执行，待原平天然气向上游争取到优惠价格后再行调整。

## **(2) 兴县华盛**

2010 年 10 月 15 日，山西华兴铝业有限公司（以下简称“华兴铝业”）与兴县华盛签订了《天然气买卖与输送合同》，约定兴县华盛向华兴铝业销售并交付产自于陕西的气田或其它气田的天然气（煤层气），供气期为自起始日（暂定为 2012 年 10 月 1 日）起的 20 个连续公历年。在合同期内，以每连续 5 年为一个区间，双方需在每一区间的最后一年的 8 月 10 日前协商确定下一个 5 年区间的每一年的年合同量，自起始日开始的第一区间为 2012 年至 2016 年，其合同量分

别为 2,000 万立方米、8,000 万立方米、9,000 万立方米、9,000 万立方米、9,000 万立方米。具体用气价格、时间及年合同量以双方在《年度天然气买卖实合同》中约定的为准。

### (3) 保德海通

2010 年 9 月 26 日，山西同德铝业有限公司（以下简称“同德铝业”）与保德海通签订了《天然气买卖与输送合同》，约定保德海通向同德铝业销售并交付产自于陕西的气田或其它气田的天然气（煤层气），合同期为自起始日（暂定为 2011 年 10 月 1 日）起的 20 个连续公历年。在合同期内，以每连续的 5 年为一个区间，双方需在每一区间的最后一年的 8 月 10 日前协商确定下一个 5 年区间的每一年的年合同量，自起始日开始的第一区间为 2011 年至 2015 年，其合同量分别为 2,000 万立方米、8,000 万立方米、10,000 万立方米、10,000 万立方米、10,000 万立方米。具体用气价格、时间及年合同量以双方在《年度天然气买卖实合同》中约定的为准。

#### (4) 销售合同中约定中有关变更与终止情形

根据北京华盛子公司与大客户签订的“照付不议”合同中“合同的生效、变更和终止”条款约定以下情形会造成合同的修改：

“在本合同执行过程中，如遇国家法律、法规和相关部门规章改变，并且该种改变确实对本合同产生重大影响，双方应依法及时对本合同相关内容进行修改。”

根据北京华盛子公司与大客户签订的“照付不议”合同中“合同的生效、变更和终止”条款约定以下情形会造成本合同的终止：

“1、双方协商同意，并且不因此损害国家利益或社会公共利益；2、一方违约，致使本合同无法继续履行或履行没有意义的；3、不可抗力事件的发生导致本合同已不能继续履行的。”

#### 4. 合作框架协议

(1) 《北京华盛新能投资有限公司山西国化能源有限责任公司战略合作框架协议》

2015年5月21日，北京华盛与山西国化能源有限责任公司（以下简称“国化能源”）签订了战略合作框架协议，双方成立合资公司，共同建设、运营对接中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线以及该连接线途经煤层气区块内的配套管网等项目，将中海油和中石油开发的临县、兴县、保德区块煤层气通过中石化集团榆济管道和鄂安沧管道输送至河北、河南、山东、天津等缺气地区，实现煤层气资源的省内综合利用以及余气远输外销。合作的主要内容为：①北京华盛负责合资公司办理工商注册，燃气资质等手续办理，负责气源连接线的立项和核准，以及在临兴区块和保德区块境内煤层气（天然气）集输管网、增压站、工业园区等燃气配套项目建设过程中的地方关系协调事宜。②国化能源负责协调中石化与合资公司及其股东之间有关天然气、煤层气的相关业务。协调合资公司投资建设的临县-兴县-保德-河曲气源连接线与中石化榆济管道和鄂安沧管道的连通对接，实现临县、兴县、保德所产煤层气在省内的综合利用以及余气的远输外销。合资公司股东方自有或自购的合格气源可通过合资公司的气源连接线以及国化能源或中石化的管道代输，向其实际控制的天然气利用下游目标市场供气。③双方提供符合 GB17820-2012《天然气》中二类气的标准的煤层气（天然气）。

(2) 《中联煤层气有限责任公司与北京华盛新能投资有限公司战略合作框架协议》

2015年5月25日，北京华盛与中联煤层气有限责任公司（以下简称“中联煤”）签订了战略合作框架协议，双方共同促进临兴区块煤层气的开发利用。合作的主要内容为：①双方同意在临县-兴县-保德-河曲输气管线外输销售方面进行紧密合作，发挥各自优势，共同推进临兴区块煤层气的开发利用工作。②北京华盛保证于2017年底前完成临县-兴县-保德-河曲输气管线建设，并实现和中石化榆济线及榆济二线连接，具备上载外输销售条件，同步开发下游配套终端市场，

确保在管线投产接气后平稳、连续用气。

## 十四、北京华盛会计政策及相关会计处理

### （一）收入的确认原则和计量方法

（1）收入确认原则：北京华盛的营业收入主要是销售商品收入和提供劳务收入，收入确认原则如下：

#### 1) 销售商品收入：

北京华盛的销售商品收入在所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，并且收入能可靠计量，相关的经济利益很可能流入企业、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时予以确认。

2) 提供劳务收入：北京华盛提供劳务收入在劳务总收入和总成本能够可靠地计量、与劳务相关的经济利益很可能流入北京华盛、劳务的完成进度能够可靠地确定时，确认劳务收入的实现。

如果提供劳务交易的结果不能可靠估计，已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

具体为：

1) 燃气销售收入：在所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，并且收入能可靠计量，相关的经济利益很可能流入企业、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时予以确认。具体为：在同时满足下列条件时，根据每月抄表数量确认收入：a.用户已使用天然气；b.相关的经济利益很可能流入企业；c.相关的成本能够可靠计量。

2) 安装收入：在提供劳务总收入和总成本能够可靠地计量、与劳务相关的

经济利益很可能流入北京华盛、劳务的完成进度能够可靠地确定时，确认劳务收入的实现。

3) 其他：燃气灶具、壁挂炉等商品销售在交付商品后确认收入。

## (二) 会计政策与会计估计与同行业可比上市公司的差异

北京华盛的财务报表已按照天壕节能的会计政策和会计估计编制。公司选择了与北京华盛业务类别较相近的重庆燃气（600917.SH）等上市公司进行会计政策与会计估计的比较，在收入确认政策等重要会计政策与会计估计方面不存在重大差异。但应收款项坏账计提政策、固定资产折旧年限等重要会计政策与会计估计方面各公司都略有差异，例如北京华盛与重庆燃气的具体差异情况如下：

### 1、采用账龄分析法的应收款项坏账准备计提

	账龄	计提比例（%）
北京华盛	1年以内	0
	1-2年	10
	2-3年	50
	3年以上	100
	账龄	计提比例（%）
重庆燃气	3个月以内	0
	3个月-1年	5
	1-2年	10
	2-3年	20
	3-5年	50
	5年以上	90

### 2、固定资产计提折旧政策

公司	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	年折旧率(%)
北京华盛	房屋建筑物	20	5	4.75
	管网及场站设备	10-20	5	4.75-9.5
	机器设备	3-20	5	4.75-31.67
	运输设备	3-5	5	19-31.67
	电子及办公设备	3-5	5	19-31.67
重庆燃气	房屋建筑物	4-50	5	1.9-23.75

	管网	16-25	0	5-6.25
	机器设备	6-25	5	3.8-15.83
	运输设备	6-25	5	3.8-15.84

### (三) 财务报表的编制基础及合并财务报表范围

#### 1. 模拟编制假设

报告期内，北京华盛分别于 2013 年 10 月收购原平市天然气 51.11% 的控股权、2014 年 10 月收购原平天然气 35% 的少数股权、2013 年 6 月收购保德海通 10% 的少数股权，并分别于 2014 年 1 月 15 日和 2014 年 1 月 1 日向兴县华盛和保德海通进行了增资，截至 2014 年 12 月 31 日北京华盛分别持有原平天然气、兴县华盛和保德海通 86.11%、90% 和 66% 的股权；且北京华盛于 2014 年 10 月对不宜进入上市公司的部分资产及相关业务进行了剥离出售。本模拟财务报表的编制基础是假设上述重组所形成的架构自本财务报表期初已经存在，且截至 2014 年 12 月 31 日止期间一直存续。

#### 2. 财务报表的编制基础

北京华盛模拟财务报表是以假定上述交易完成后的组织架构于报告期首期期初即已存在的基础上按下述方法编制而成：

(1) 收购原平天然气 51.11% 股权的交易已于报告期首期期初完成，购买日为本报告比较报表的首期期初，将实际合并完成时的会计处理前推至比较报表首期期初，以经信永中和审计的原平天然气 2012 年度、2013 年度、2014 年度的财务报表为基础，对实际购买日（2013 年 10 月 31 日）可辨认净资产公允价值与其账面价值的差额进行摊销。

(2) 收购原平天然气 35% 股权的交易已于报告期首期期初完成，购买日为本报告比较报表的首期期初，将实际交易完成时的会计处理前推至比较报表首期期初，以经信永中和审计的原平天然气各期的财务报表为基础，将实际购买日（2014 年 10 月 31 日）的股权转让对价与其账面净资产的差额，冲减所有者权益。

视同北京华盛对保德海通和兴县华盛的持股比例在报告期内保持一致，和实际持股比例之间的差异调整所有者权益。

(3) 出售剥离的原平天然气、兴县华盛、保德海通资产及相关业务的交易已于报告期首期期初完成，资产剥离日为本报告比较报表的首期期初，将实际交易完成时的会计处理前推至比较报表首期期初，以经信永中和会计师事务所审计的三家公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度的财务报表为基础，将剥离的资产、负债减去，增加其他应收款，将剥离资产相关的收入、成本减去，增加未分配利润，对所有者权益无影响。

在上述假设框架下，北京华盛模拟财务报表以持续经营为基础，按照财政部颁布的《企业会计准则》、2014 年新颁布的 9 项准则及其他相关规定，并基于本附注“重要会计政策及会计估计”所述会计政策和会计估计编制。

3. 北京华盛将所有控制的子公司纳入合并财务报表范围。

北京华盛分别持有原平天然气、兴县华盛和保德海通 86.11%、90%和 66% 的股权，三个一级子公司全部纳入合并范围。

#### (四) 资产转移剥离调整

资产剥离的情况，详见本节“六、(三)资产重组情况”，会计处理方式如下：

出售原平天然气、兴县华盛、保德海通资产的交易已于报告期首期期初前完成，资产剥离日为本报告比较报表的首期期初，将实际合并完成时的会计处理前推至比较报表首期期初，以经信永中和审计的三家公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度的财务报表为基础，将剥离业务相关的资产、负债、损益减去，同时增加其他应收款。

北京华盛模拟财务报表以持续经营为基础，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。

剥离资产的模拟影响：

单位：元

科目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
剥离营业总收入	39,730,989.30	16,218,363.89	-
剥离营业总成本	49,901,589.63	18,080,337.50	-
剥离利润总额	-15,511,308.13	-3,716,745.99	-
剥离净利润	-15,511,308.13	-3,716,745.99	-

#### （五）重大会计政策或会计估计与上市公司不存在较大差异

北京华盛重大会计政策或会计估计与上市公司不存在较大差异，北京华盛所处行业不存在特殊的会计处理政策。

## 第五节 发行股份情况

### 一、本次交易方案概述

本次交易中天壕节能拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京华盛 100% 的股权。同时公司拟向认购方发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总额的 25%。

#### （一）发行股份及支付现金购买资产

天壕节能拟以发行股份及支付现金的方式购买西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞 3 名交易对方合计持有的北京华盛 100% 股权。本次交易前，上市公司未持有北京华盛的股权。本次交易完成后，北京华盛将成为上市公司的全资子公司。

#### （二）发行股份募集配套资金

2014 年 12 月 26 日，公司与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈签署了附生效条件的《股份认购协议书》。根据协议内容，公司将向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈非公开发行股份募集资金，拟配套募集资金总额不超过 25,000 万元，不超过本次交易总金额的 25%。本次拟配套募集的资金扣除中介机构等费用后全部用于收购资产的对价支付。

本次募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产交易的成功实施为前提。但本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

## 二、本次发行股份的具体方案

### （一）本次发行股份的种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

### （二）发行方式和发行对象

本次交易包括发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分内容，发行方式均为非公开发行。

非公开发行发行股份及支付现金购买资产的对象为西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞3名法人。交易对方的具体情况详见本报告“第二节交易对方情况”之“二、交易对方设立及股本变更情况”。

非公开发行股份募集配套资金的对象为陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈，基本情况如下：

#### 1、陈作涛

##### 1）、基本情况

姓名	陈作涛	性别	男
曾用名（如有）	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	42010619701126****
住所	北京市西城区黄寺大街23号院3号楼*单元****号		
通讯地址	北京市海淀区西直门北大街32号枫蓝国际写字楼B座906		

##### 2）、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
天壕节能	董事长，董事	是，通过天壕集团间接持有天壕节能25.02%股份
天壕集团	执行董事	是，持股95.00%
北京北印东源新材料科技有限公司	执行董事，经理	是，持股0.7%，通过天壕集团间接持股71.30%
北京乾元联合小额贷款有限公司	董事	是，通过天壕集团间接持股20.00%
阳安新能源技术有限公司	执行董事	是，持股85.00%

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
北京北印东源投资管理有限公司	执行董事,经理	是, 持股 1%, 通过天壕集团持股 99.00%
江西和光投资管理有限公司	监事	是, 通过天壕集团持有 99.50%
湖北珞珈梧桐创业投资有限公司	董事长	是, 持股 12.50%

### 3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	天壕投资集团有限公司	95.00%	投资管理
2	北京方圆天成投资有限公司	通过天壕集团持有 99.50%	投资管理
3	北京北印东源新材料科技有限公司	0.7%, 通过天壕集团持有 71.3%	高阻隔薄膜
4	漯河市天壕新能源有限公司	通过天壕集团持有 90%	生物质发电
5	北京乾元联合小额贷款有限公司	通过天壕集团持有 20%	海淀区范围内发放贷款
6	阳安新能源技术有限公司	85%	光伏发电
7	北京北印东源投资管理有限公司	1%, 通过天壕集团持有 99%	投资管理
8	江西和光投资管理有限公司	通过天壕集团持有 99.5%	投资管理
9	湖北珞珈梧桐创业投资有限公司	12.5%	创业投资

### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

陈作涛承诺, 认购本次募集配套资金的全部资金来源为自筹资金。

### 5)、陈作涛最近五年受处罚情况和诚信情况

陈作涛出具声明, “声明人最近五年内未受过行政处罚 (与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

## 2、张英辰

### 1)、基本情况

姓名	张英辰	性别	男
曾用名 (如有)	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	11022119651114****
住所	上海市浦东新区张杨路 1050 弄 3 号***室		
通讯地址	北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 B 座 1801 室		

### 2)、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
北京力拓节能工程技术有限公司	董事长	无
新疆西拓能源有限公司	董事兼 总经理	17.07%
北京盛世泰和国际贸易有限公司	监事	80%

### 3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告披露日，张英辰控制的核心企业如下：

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	北京盛世泰和国际贸易有限公司	张英辰持股 80.00%	货物进出口、技术进出口、代理 进出口；技术服务
2	北京三迭系石油勘探技术开发有限 责任公司	张英辰持股 95.00%	技术开发、技术咨询、技术服务。

### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

张英辰承诺，认购本次募集配套资金的全部资金来源为自筹资金。

### 5)、张英辰最近五年受处罚情况和诚信情况

张英辰出具声明，“声明人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

## 3、钟玉

### 1)、基本情况

姓名	钟玉	性别	男
曾用名（如有）	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	11010219500322****
住所	北京市海淀区东升园公寓宿舍 11 楼 2 单元***		
通讯地址	北京市海淀区上地六街 17 号康得大厦六层		

### 2)、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
康得投资集团有限公司	董事长	80%
江苏康得新复合材料股份有限公司	董事长	康得投资集团有限公司持有 23.53%
宁夏节能投资有限公司	董事长	康得投资集团有限公司持有康得投资集团上海资产管理有限公司 100%，康得投资集团上海资产管理有限公司持有宁夏节能 67.26%

### 3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告披露日，钟玉控制的核心企业如下：

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	康得投资集团有限公司	钟玉持股 80.00%	新材料、先进制造、新能源、新能源电动车

### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

钟玉承诺，认购本次募集配套资金的全部资金来源为自筹资金。

### 5)、钟玉最近五年受处罚情况和诚信情况

钟玉出具声明，“声明人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

## 4、武汉珞珈梧桐新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）

### 1)、基本情况

公司名称	武汉珞珈梧桐新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）
成立日期	2014年7月24日
执行事务合伙人	湖北珞珈梧桐创业投资有限公司（委派人：余紫秋）
认缴出资额	50,000.00 万元
主要经营场所	武汉市东湖开发区武汉大学科技园内创业楼5楼贵宾室
公司类型	有限合伙
营业执照号	420100000428311
组织机构代码证号	30353980-4
经营范围	相关领域和其他领域的股权投资，创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 2)、武汉珞珈的历史沿革

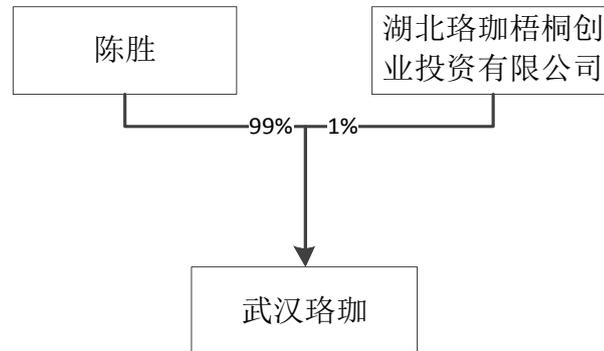
武汉珞珈系由湖北珞珈梧桐创业投资有限公司（简称“湖北珞珈”）与陈胜于2014年12月5日设立的有限合伙企业，其设立时的合伙人及认缴出资情况如下：

合伙人姓名	认缴出资（万元）	认缴出资比例	合伙人类型
湖北珞珈	500	1%	普通合伙人
陈胜	4500	99%	有限合伙人
合计	5000	100%	

武汉珞珈自设立以后未发生工商变更。

### 3)、股权结构及控制关系

截至公告日，武汉珞珈的控制关系如下图所示：



### 4)、最近三年主要业务发展状况

武汉珞珈主要从事相关领域和其他领域的股权投资，创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。

### 5)、主要下属企业情况

截至本报告披露日，武汉珞珈持有北京煜邦电力技术有限公司 7.17%。

### 6)、与上市公司、标的资产的关联关系

余紫秋为上市公司董事，同时担任武汉珞珈执行事务合伙人委派人，因此武汉珞珈构成上市公司关联方。

### 7)、参与本次配套募集资金的资金来源

武汉珞珈承诺，武汉珞珈用以认购本次募集配套资金的全部资金来源为自筹资金。

### 8)、武汉珞珈及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

武汉珞珈出具声明，“截至声明出具之日，声明人、声明人的执行事务合伙人、委派人最近五年内均未受过任何与证券市场相关的行政处罚，未受过任何刑事处罚，也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

### （三）发行价格和定价依据

#### 1、发行股份并支付现金购买资产的定价原则及发行价格

本次发行股份及支付现金购买资产的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日。

鉴于《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第109号），上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一（交易均价=决议公告日前若干个交易日的公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日的公司股票交易总量）。上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价为13.75元/股、前60个交易日公司股票交易均价为13.27元/股、前120个交易日公司股票交易均价为12.71元/股，以上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价13.75元/股为市场参考价，经交易各方协商确定股份发行价格为13.00元/股。最终发行价格已经公司股东大会批准，尚需证监会核准。

若上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及深交所的相关规则对本次发行股份购买资产的发行价格进行相应调整。

根据公司2014年年度股东大会审议通过的《关于〈2014年度利润分配预案〉的议案》，公司实施每10股派发现金股利1.00元（含税）的2014年度利润分配方案，除息后，发行价格为12.90元/股。

#### 2、配套募集资金的定价原则和发行价格

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日，非公开发行股份募集配套资金的发行价格确定方式为：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前20个交易日天壕节能股票交易均价13.75元/股和前1个交易日天壕节能股票交易均价13.91元/股的90%基础上经各方协商确定为

13.00 元/股(交易均价=决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总量)。根据公司第二届董事会第十六次会议审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。上述价格确定方式符合《创业板上市公司证券发行管理办法》相关规定。最终发行价格已经公司股东大会批准，尚需证监会核准。

若上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及深交所的相关规则对本次募集配套资金的发行价格进行相应调整。

根据公司 2014 年年度股东大会审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。

#### （四）发行数量

本次交易中，天壕节能向发行对象发行的股份数量的计算公式为：每一发行对象的股份支付对价除以本次交易股份发行价 12.90 元/股，不足一股的去零取整。天壕节能拟向交易对方发行股份的具体情况如下：

序号	交易对方	股份支付对价（万元）	发行股份数（股）	占交易完成后上市公司总股本比例
1	西藏瑞嘉	35,000	27,131,782	7.01%
2	西藏新惠	10,000	7,751,937	2.00%
3	上海初璞	5,000	3,875,968	1.00%
	<b>合计</b>	<b>50,000</b>	<b>38,759,687</b>	<b>10.01%</b>

公司拟向陈作涛、张英辰、钟玉以及武汉珞珈梧桐发行股份募集配套资金，具体非公开发行情况如下：

序号	认购方	认购股数	认购股数占交易完成后上市公司总股本比例	认购金额
1	陈作涛	12,403,100	3.20%	159,999,990.00
2	张英辰	3,875,968	1.00%	49,999,987.20
3	钟玉	1,550,387	0.40%	19,999,992.30

4	武汉珞珈	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
	<b>合计</b>	<b>19,379,842</b>	<b>5.01%</b>	<b>249,999,961.80</b>

本次发行股份募集配套资金总额为 249,999,961.80 元，不超过本次交易总金额的 25%，拟向配套资金认购对象非公开发行股份的数量为 19,379,842 股。

若天壕节能在定价基准日至发行日期间发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项的，本次发行数量将根据本次募集配套资金总额及除权、除息后的发行价格作相应调整。最终发行数量将根据经中国证监会核准的配套募集资金金额和最终发行价格确定。

### （五）发行股份上市地点

本次向特定对象发行的股票将在深圳证券交易所创业板上市。

### （六）股份锁定安排

#### 1、发行股份购买资产

根据交易对方承诺，本次交易中交易对方的股份锁定期安排情况如下：

交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞承诺：

“1)、承诺人对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能的股份锁定期为自该股份发行结束之日起三十六个月，该等股份若由于天壕节能送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定；

2)、除非征得天壕节能及天壕节能实际控制人的书面同意，承诺人对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能的股份从股份发行结束之日起至承诺人股份锁定期结束，承诺人所持天壕节能股份不得用于质押或设置其他第三方权益；

3)、承诺人在《天壕节能科技股份有限公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）发行股份及支付现金购买资产协议》约定的包括但不限于最后一次盈利承诺补偿完成前，不转

让所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能股份；

4)、承诺期限届满后，承诺人将按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定处置所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中认购的天壕节能股份。”

## **2、配套融资**

配套融资认购方陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈承诺：

“1)、自本次非公开发行结束之日起三十六个月内，承诺人不以任何方式转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）承诺人在本次非公开发行中认购的天壕节能的股份，也不由天壕节能回购（因北京华盛未实现承诺业绩的情形除外）；该等股份由于天壕节能送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定；

2)、除前述锁定期约定外，承诺人承诺将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。”

## **（七）滚存未分配利润的处理**

天壕节能本次交易完成前的滚存未分配利润由本次交易完成后的新老股东共同享有。

## **三、本次募集配套资金的用途及合理性、必要性分析**

### **（一）募集配套资金的用途**

本次募集配套资金扣除中介机构等费用后全部用于购买资产所需支付的现金对价。

## **(二) 募集配套资金的必要性**

### **1、有利于提高本次重组的整合绩效**

根据本次交易方案，天壕节能拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京华盛 100% 股权，交易价格为 100,000 万元，其中现金对价合计 50,000 万元。为了提高并购重组的整合绩效，借助资本市场的融资功能支持公司更好更快地发展，本次交易中拟向配套融资认购方发行股份募集配套资金 25,000 万元扣除中介费用后将用于本次交易的部分现金对价支付。

### **2、公司自有资金无法满足支付现金对价的需求**

截至 2014 年 12 月 31 日，天壕节能的现金余额为 9,921.60 万元，而本次交易现金对价高达 50,000 万元，公司自有资金无法满足支付现金对价的需要，通过募集配套资金，有助于缓解公司的资金压力。

### **3、前次募集资金使用情况**

#### **(1) 实际募集资金金额和资金到账时间**

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]640 号文核准，并经深交所同意，上市公司由主承销商国泰君安证券股份有限公司采用网下询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合方式发行人民币普通股（A 股）8,000 万股（每股面值 1 元），发行价格为每股 8.18 元，共募集资金人民币 654,400,000.00 元。扣除发行费用 44,491,759.40 元后的募集资金为 609,908,240.60 元，其中超过计划募集资金金额为 328,778,240.60 元。上述募集资金业经信用中和会计师事务所验证，并由其出具了 XYZH/2011A2021-24 的《验资报告》。公司对上述资金进行了专户存储管理。

#### **(2) 募集资金使用和结余情况**

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司已累计使用募集资金 59,592.83 万元（其中补充流动资金 12,500 万元）。上市公司 IPO 募集资金账户余额(含利息)2,558.52 万元。募集资金使用情况具体如下：

单位：万元

募集资金总额		60,990.82		本年度投入募集资金总额		13,967.23				
报告期内变更用途的募集资金总额		12,800								
累计变更用途的募集资金总额		19,547		已累计投入募集资金总额		59,592.83				
累计变更用途的募集资金总额比例		32.05%								
承 是 募 调 截 截 项 本 截 是 项 诺 否 集 整 至 至 目 报 止 否 目 投 已 资 后 期 期 达 告 报 达 到 可 行 资 变 金 投 投 项 期 期 实 实 性 项 更 承 额 额 目 效 效 是 目 项 诺 总 总 和 效 益 否 和 目 投 总 超 益 达 到 募 部 总 募 益 到 预 资 分 额 资 益 计 金 变 变 金 益 效 投 更 更 总 益 益 向 更) 额 额 益 益 益 项 项 项 项 项 项 项 项 项 项 目 目 目 目 目 目 目 目 目 目 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 超 超 超 超 超 超 超 超 超 超 募 募 募 募 募 募 募 募 募 募 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 金 金 金 金 金 金 金 金 金 金 投 投 投 投 投 投 投 投 投 投 向 向 向 向 向 向 向 向 向 向	否	6,006	5,459.13	5,459.13	100.00%	2012年04月01日	1,271.71	3,652.30	是	否
承诺投资项目										
1. 天壕老河口项目										
2. 天壕宣城项目										
3. 天壕荆门项目										
4. 天壕邯郸项目（二期）										
5. 弘耀项目										
是	6,747	0	0	0.00%	不适用	不适用	不适用			是

承诺投资项目小计										
	--	28,113	19,891.01	19,891.01	--	--	4,706.22	13,801.17	--	--
超募资金投向										
1. 天壕滕州项目										
	否	4,061	3840.19	3840.19	100%	2013年08月01日	548.47	1,098.09	是	否
2. 天壕安全（二期）项目										
	否	5,640	3,940	3,940	100.00%	2013年08月19日	1,498.38	2,112.02	是	否
3. 天壕元华项目										
	否	3,853	2,253	2,253	100.00%	2013年09月09日	759.96	1,012.52	是	否
4. 天壕金彪项目										
	否	3,733	3,733	3,733	100%	2014年1月部分投产	-28.56	-29.90	不适用	否
5. 天壕鄂尔多斯项目										
	否	8,600	8,600	8,600	100.00%	未投产	不适用	不适用	不适用	否
6. 收购新疆西拓股权										
	是	12,800	0	0	0.00%	不适用	不适用	不适用	不适用	是
7. 天壕丰城项目										
	否	6,800	7,380	4,835.63	65.52%	未投产	不适用	不适用	不适用	否
归还银行贷款（如有）										
	--					--	--	--	--	--
补充流动资金（如有）										
	--	12,500	12,500	12,500	100.00%	--	--	--	--	--
超募资金投向小计										
	--	57,987	42,246.19	39,701.82	--	--	2,806.81	4,222.63	--	--
合计										
	--	86,10	62,137.2	59,592.8	--	--	7,513.03	18,023.80	--	--

		0		3					
未达到计划进度或预计收益的情况和原因（分具体项目）									
不适用。									
项目可行性发生重大变化的情况说明									
1.弘耀项目已解除，募集资金已变更用途：									
<p>2013年10月，经公司2013年第二次临时股东大会审议通过，公司变更首次公开发行募集资金投资项目“弘耀项目”的6,920万元、使用首次公开发行募集资金投资项目“天壕老河口项目”和“天壕邯郸（二期）项目”和“天壕宣城项目”及“天壕荆门项目”募集资金专户结余资金共计1,530万元、调减天壕安全二期项目超募资金1,700万元和天壕元华项目超募资金1,600万元、使用超募资金1,050万元，共计12800万元受让新疆西拓能源股份有限公司26%股权，同时将上述首次公开发行募集资金投资项目专户内的全部资金划至超募资金专户集中管理和使用。详细信息见公司于2013年09月26日在巨潮资讯网（<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>）披露的《关于公司变更部分募集资金投资项目及使用结余募集资金、超募资金通过联合竞买方式受让新疆西拓能源股份有限公司26%股份公告》。</p> <p>2013年11月29日，上市公司与秦皇岛弘耀节能玻璃有限公司签订了《余热发电项目合作协议之解除协议》，双方协议解除于2010年11月签署的《玻璃窑余热发电项目合作协议》。详细信息见公司于2013年11月29日在巨潮资讯网（<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>）披露的《关于终止弘耀项目和耀华项目的公告》。</p>									
2.收购新疆西拓股权项目已终止，募集资金已变更用途：									
<p>新疆西拓能源股份有限公司的51%股权于2013年9月11日在北京产权交易所公开挂牌出售，公司在履行完相关决策程序后参与了该次股权竞买，但因标的股权的最终竞拍价格过高，所对应的该项投资的未来投资收益偏离公司的投资标准较大，公司决定放弃竞买，详细信息见公司于2013年10月28日在巨潮资讯网（<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>）披露的《关于终止重大资产重组暨股票复牌的公告》。</p> <p>2014年2月，经公司2014年第一次临时股东大会审议通过，公司变更用于竞买新疆西拓能源股份有限公司26%股份的募集资金投资项目，该项目原计划募集资金投资金额12,800万元，变更投向后将其中的6,800万元用于投资新高焦化干熄焦余热发电合同能源管理项目（简称“天壕丰城项目”），将其中的6,000万元用于永久补充流动资金。详细信息见公司于2014年2月11日在巨潮资讯网（<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>）披露的《关于变更募集资金投资项目用于投资新高焦化项目及永久补充流动资金的公告》。</p>									

超募资金的金额、用途及使用进展情况

适用

- 1、2012年8月，经公司第一届董事会第二十一次会议、第一届监事会第八次会议审议通过，公司使用超募资金 40,610,000.00 元投资滕州金晶项目。
- 2、2012年10月，经公司第一届董事会第二十二次会议、第一届监事会第九次会议审议通过，公司使用超募资金 56,400,000.00 元投资天壕安全（二期）项目。
- 3、2013年1月，经公司第一届董事会第二十六次会议和第一届监事会第十二次会议审议通过，公司使用超募资金 65,000,000.00 元用于永久补充流动资金。
- 4、2013年2月，经公司第一届董事会第二十七次会议和第一届监事会第十三次会议审议通过，公司使用超募资金 37,330,000.00 元投资金彪玻璃项目；使用超募资金 38,530,000.00 元投资元华玻璃项目。
- 5、2013年6月，经公司第一届董事会第三十一次会议和第一届监事会第十六次会议审议通过，公司使用超募资金 50,000,000.00 元用于投资恒坤化工项目。
- 6、2013年10月，经公司2013年第二次临时股东大会审议通过，公司变更首次公开发行募集资金投资项目“弘耀项目”的 6,920 万元、使用首次公开发行募集资金投资项目“天壕老河口项目”和“天壕邯郸（二期）项目”和“天壕宣城项目”及“天壕荆门项目”募集资金专户结余资金共计 1,530 万元、调减天壕安全二期项目超募资金 1,700 万元和天壕元华项目超募资金 1,600 万元、使用超募资金 1,050 万元，共计 12800 万元受让新疆西拓能源股份有限公司 26% 股权，同时将上述首次公开发行募集资金投资项目专户内的全部资金划至超募资金专户集中管理和使用；追加使用超募资金 3,600 万元投资恒坤化工项目。
- 7、2014年2月，经公司2014年第一次临时股东大会审议通过，公司变更用于竞买新疆西拓能源股份有限公司 26% 股份的募集资金投资项目，将其中的 6,800 万元用于投资新高焦化项目，将其中的 6,000 万元用于永久补充流动资金。
- 8、2014年12月，经公司第二届董事会第十三次会议审议通过，公司使用部分募集资金 359.19 万元及天壕滕州项目节余资金 220.81 万元，共计 580 万元用于追加投资天壕丰城项目。

募集资金投资项目实施地点变更情况

不适用

募集资金投资项目实施方式调整情况

不适用

募集资金投资项目先期投入及置换情况

适用

2012年7月5日，经公司第一届董事会第十九次会议、第一届监事会第七次会议审议通过，公司以募集资金 182,910,172.99 元置换预先已投入募投项目的自筹资金，信永中和会计师事务所有限责任公司对上市公司《以自筹资金预先投入募集资金投资项目的专项说明》进行了鉴证，并于2012年7月2日出具了《关于天壕节能科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的专项鉴证报告》[XYZH/2011A2021-25]。国泰君安出具了《国泰君安证券股份有限公司关于天壕节能科技股份有限公司以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金之核查意见》。

项目实施出现募集资金结余的金额及原因

适用

首次公开发行募集资金投资项目“天壕老河口项目”和“天壕邯郸（二期）项目”和“天壕宣城项目”及“天壕荆门项目”因项目建设完成，出现部分结余资金，目前该等项目募集资金专户中的结余资金均

已划入超募资金专用账户中统一管理和使用。

尚未使用的募集资金用途及去向

募投项目尚未使用的募集资金将继续用于原承诺投资的募集资金投资项目。

募集资金使用及披露中存在的问题或其他情况

2013年9月25日，公司召开第一届董事会第三十八次会议，会议审议通过了《关于公司变更部分募集资金投资项目及使用结余募集资金、超募资金竞买新疆西拓能源股份有限公司26%股份议案》，决定将首发募投项目“弘耀项目”、“天壕老河口项目”、“天壕邯郸（二期）项目”、“天壕宣城项目”、“天壕荆门项目专户内全部资金划至超募资金专户集中管理和使用并注销该等专户，详见公司于2013年9月26日在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的《关于公司变更部分募集资金投资项目及使用结余募集资金、超募资金通过联合竞买方式受让新疆西拓能源股份有限公司26%股份公告》。2013年10月12日，公司召开了2013年第二次临时股东大会，审议通过该议案。报告期末，前述募集资金专用账户均已注销，公司募集资金全部存放在超募资金专户。

截至2014年12月末，公司前次募集资金已累计使用59,592.83万元，在包含募集资金专户利息收入（公司募集资金账户中利息收入共为1,160.53万元）的情况下，前次实际募集资金净总额（含利息）共计62,151.25万元，公司前次募集资金已累计使用金额占前次实际募集资金净额（含利息收入）的95.88%。在不考虑募集资金专户利息收入的情况下，公司前次募集资金净额为60,990.82万元，公司前次募集资金已累计使用金额占前次实际募集资金净额的97.71%。因此，前次募集资金已基本使用完毕，剩余募集资金将继续用于原承诺投资的募集资金投资项目天壕丰城项目。

### （三）本次募集配套资金采取锁价方式的说明

#### 1、锁定发行对象，确保募集配套资金的实施是达成重组协议的基础

本次交易需要支付现金对价5亿元，相比天壕节能货币资金余额数额较大，天壕节能存在一定的资金压力，因此成功募集配套资金对重组的完成至关重要。在谈判过程中，标的资产交付后如何确保相关资金能够及时、足额支付是交易对方极为关注的事项。本次上市公司提前锁定了配套融资的发行对象，即向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈定向发行，有利于规避配套融资不足甚至失败的风险，确保上市公司配套融资的实施，从而消除了交易对方对于资金支付风险的疑虑，

有利于重组协议的最终达成。

## **2、上市公司实际控制人认购本次配套资金，增强了交易对方和二级市场投资者持有上市公司股票的信心**

在谈判过程中，创业板指数经历了近 2 年的上涨处于高位震荡期，交易对方对于上市公司以部分股份作为支付对价存有疑虑。上市公司实际控制人陈作涛出资认购本次配套融资，显示了其对上市公司重组完成后未来发展的信心，为在谈判中说服交易对方接受上市公司以部分股份作为支付对价奠定了基础。

其次，上市公司实际控制人向上市公司注入资金也有利于增强了二级市场投资者对上市公司此次产业并购完成后做大做强的信心。

## **3、锁价方式募集配套资金未损害上市公司及中小投资者的利益**

本次募集配套资金初始发行价格的确定充分考虑了上市公司及中小投资者的权益的保护。本次募集配套资金的初始发行价格确定为 13.00 元/股，较上市公司本次重组停牌前 1 个交易日均价 13.91 元/股仅下浮 6.54%；较上市公司本次重组停牌前 20 个交易日均价 13.75 元/股仅下浮 5.45%。且公司复牌前创业板指数连续下跌，公司复牌后股价曾一度大幅下跌，最低下跌至 12.61 元/股，与本次募集配套资金的发行价格出现倒挂。公司复牌后 20 个交易日均价为 14.13 元，本次募集配套资金的发行价格仅较公司复牌后市价下浮 8.00%。由于该次认购的股份锁定期长达 36 个月，发行价格的确定与公司复牌前后的市价均比较接近，因此本次锁价发行未损害上市公司及中小投资者的利益。

在审议本次重组的股东大会上，关于“发行方式及发行对象”子议案及关于“募集配套资金用途”子议案的中小投资者同意票占出席会议中小投资者有表决权股份数的 88.6195%，中小投资者高票通过本次募集配套资金方案充分反映了对该方案的认可。

#### **4、本次配套募集资金认购方看好标的公司和上市公司的未来发展，与上市公司长期共同成长**

北京华盛主要从事城市管网天然气的输送和销售业务、燃气工程施工和设备维护服务，其客户包括民用用户和工业用户两大类，其业务与上市公司未来清洁能源供应的领域相契合。

本次配套募集资金认购方陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈承诺本次重组认购的股份自股份发行结束之日起 36 个月内不进行减持，显示其对标的公司和整合后的上市公司的长期看好。

#### **5、锁定期较长有利于公司二级市场股价稳定，保护了中小投资者利益**

本次向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈配套融资锁定价格，同时锁定期为 36 个月。根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定，若以竞价方式确定发行价格和发行对象的，发行对象认购的股份自发行结束之日起可上市交易或锁定期为 12 个月。如果不锁定认购对象，可能导致本次重组完成后出现集中减持，不利于公司二级市场的股价稳定。

### **（四）本次募集配套资金数额符合现行的配套融资政策**

#### **1、本次配套融资符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》等规定**

根据中国证监会 2014 年 11 月 2 日发布的《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》，上市公司配套融资应当满足下述要求：

（1）上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，所配套资金比例不超过交易总金额的 25%，交易总金额的计算公式如下：交易总金额=本次交易金额+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分。

本次重组上市公司拟向钟玉和武汉珞珈等 4 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额为 249,999,971 元，募集配套资金中主要用于支付

现金对价的部分，未超过本次交易总金额 10 亿元（交易总金额=本次交易金额 10 亿元+募集配套资金金额 2.5 亿元-募集配套资金中用于支付现金对价部分约 2.5 亿元）的 25%。

（2）上市公司发行股份及支付现金购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效。募集配套资金提高上市公司并购重组的整合绩效主要包括：本次并购重组交易中现金对价的支付；本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用的支付；本次并购重组所涉及标的资产在建项目建设、运营资金安排；部分补充上市公司流动资金等。

本次重组中，募集配套资金主要用于支付现金对价，符合募集配套资金主要用于提高上市公司并购重组的整合绩效的适用条件。

## **2、本次配套融资符合《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》的相关规定**

根据《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》，“对于上市公司发行股份购买资产，同时募集配套资金的，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式和锁定期，按照 2014 年 10 月 23 日修订发布的《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定执行；上市公司募集配套资金部分的股份定价方式、锁定期和发行方式，按照《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。募集资金部分与购买资产部分应当分别定价，视为两次发行”，本次发行股份及支付现金购买资产股份发行价格为 13.00 元/股，不低于本次交易选取的市场参考价（本公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 13.75 元/股）的 90%，符合《重组管理办法》第四十五条的规定；募集配套资金部分的股份发行价格为 13.00 元/股，不低于公司本次发行定价基准日第二届董事会第十二次会议决议公告日前 20 个交易日的公司股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日的公司股票交易均价 13.91 元/股的 90%，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十六条的规定。

综上，本公司在本次交易中进行配套融资用于向交易对方支付现金对价，符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见及后续相关配套融资政策解答的要

求。

### （五）本次交易配套募集资金管理和使用的内部控制制度

公司已根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上市规则》等有关法律、法规、规范性文件以及上市公司章程、募集资金管理制度的相关规定建立并完善了募集资金管理的内部控制制度，明确了募集资金使用的风险控制措施及信息披露要求。本次交易所涉及的配套募集资金将以上述内部控制制度为基础，进行规范化的管理和使用，切实维护公司募集资金的安全、防范相关风险、提高使用效益。

本次交易配套募集资金管理和使用所涉及的主要内部控制制度如下：

#### 1、募集资金的存储

为保证募集资金安全使用和有效监管，公司应在依法具有资质的商业银行开立专用银行账户，用于募集资金的存放和收付。公司可以根据募集资金运用项目运用情况开立多个专用账户，但募集资金专用帐户数量原则上不得超过募集资金投资项目的个数，公司存在两次以上融资的，应当分别设置募集资金专户。

#### 2、募集资金的使用

公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时报告深圳证券交易所并公告。

除非国家法律、法规、规范性文件另有规定，公司募集资金项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

公司进行募集资金项目投资时，资金支出必须严格遵守公司资金管理制度和本制度的规定，履行审批手续。所有募集资金项目资金的支出，均需首先由资金

使用部门提出资金使用计划，经该部门主管领导签字后，报财务负责人审核，再由总经理在董事会授权范围内签字后，方可予以付款；超过董事会授权范围的，应报董事会审批。

公司应采取措施确保募集资金使用的真实性和公允性，防止募集资金被关联人占用或挪用，并采取有效措施避免关联人利用募集资金投资项目获取不正当利益。在支付募集资金运用项目款项时应做到付款金额、付款时间、付款方式、付款对象合理、合法，并提供相应的依据性材料供董事会备案查询。

募集资金运用项目出现以下情形之一的，公司应当对该项目的可行性、预计收益等进行检查，决定是否继续实施该项目，并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募集资金投资计划（如有）：

- ①募集资金运用项目涉及的市场环境发生重大变化；
- ②募集资金运用项目搁置的时间超过一年；
- ③超过前次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额的 50%；
- ④其他募集资金运用项目出现异常的情形。

### 3、信息披露

公司应根据《公司法》、《中华人民共和国证券法》、《创业板上市规则》等法律、法规和规范性文件的规定，及时披露募集资金使用情况，履行信息披露义务。

公司应当在每个会计年度结束后全面核查募集资金投资项目的进展情况。募集资金投资项目年度实际使用募集资金与前次披露的募集资金投资计划当年预计使用金额差异超过 30%的，公司应当调整募集资金投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项说明中披露前次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变更的原因等。

### 4、募集资金使用情况的监督

公司当年存在募集资金运用的，董事会应当对年度募集资金的存放与使用情况出具专项报告，并聘请注册会计师对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。

鉴证报告应当在年度报告中披露。

注册会计师应当对董事会出具的专项报告是否如实反映了年度募集资金实际存放、使用情况进行合理鉴证，提出鉴证结论。鉴证结论为“保留结论”、“否定结论”或“无法提出结论”的，公司董事会应当就鉴证报告中注册会计师提出该结论的理由进行分析、提出整改措施并在年度报告中披露。保荐机构应当在鉴证报告披露后的 10 个交易日内对年度募集资金的存放与使用情况进行现场核查并出具专项核查报告，核查报告应认真分析注册会计师提出上述鉴证结论的原因，并提出明确的核查意见。公司应当在收到核查报告后 2 个交易日内报告交易所并公告。公司监事会有权对募集资金使用情况进行监督，对违法使用募集资金的情况有权予以制止。

#### 四、本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，公司总股本为 32,905 万股。本次交易中天壕节能将向西藏瑞嘉等的三名交易对方发行股份 38,759,687 股。并通过发行股份 19,379,842 股形式募集配套资金。本次交易完成后，上市公司总股本预计达到 387,189,529 股。据此，本次交易完成前后公司的股权结构如下：

股东名称	股东类别	重组前		重组后	
		持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
天壕投资集团有限公司 (及陈作涛)	控股股东/ 实际控制人	82,330,000	25.02%	94,733,100	24.47%
西藏瑞嘉	交易对方	-	-	27,131,782	7.01%
西藏新惠	交易对方	-	-	7,751,937	2.00%
上海初璞	交易对方	-	-	3,875,968	1.00%
张英辰	配套融资认购 方	-	-	3,875,968	1.00%
钟玉	配套融资认购 方	-	-	1,550,387	0.40%
武汉珞珈	配套融资认购	-	-	1,550,387	0.40%

	方				
其他股东	-	246,720,000	74.98%	246,720,000	63.72%
合计	-	<b>329,050,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>387,189,529</b>	<b>100.00%</b>

本次发行完成后，陈作涛持有上市公司约 24.47% 股权，仍为公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控制权变化。

## 第六节 拟购买资产的评估情况

### 一、资产评估结果

#### (一) 本次交易标的评估值情况

本次交易拟购买资产的评估机构为天健兴业。评估对象是北京华盛于评估基准日的股东全部权益，评估范围是北京华盛于评估基准日经审计后的资产负债表所记载的全部资产及相关负债。

根据天兴评报字（2014）第1316号《资产评估报告书》，本次评估分别采用收益法和资产基础法两种方法对标的公司进行了整体评估，评估基准日为2014年10月31日。

截止评估基准日，收益法评估后的股东全部权益价值为100,903.89万元，资产基础法下的评估价值为103,033.68万元；评估结论采用收益法评估结果，即100,903.89万元。

评估基准日至本报告签署日期间，未发生可能对评估结论产生重大影响的事项。

#### (二) 本次评估的基本假设

##### 1、一般假设

(1) 交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(2) 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在

自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

(3) 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

(4) 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，在特许经营权时间内持续经营。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

## **2、收益法一般假设**

(1) 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；委估资产所处地区的政治、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；

(2) 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营到预测期末；

(3) 假设被评估单位的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；

(4) 除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律和法规；

(5) 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(6) 假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致；

(7) 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；

(8) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

## **3、收益法特殊假设**

(1) 被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持；

(2) 被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得；

(3) 被评估单位主要客户山西同德铝业有限公司能够按时投产；

(4) 被评估单位子公司部分房产尚未办理产权证，土地使用权尚未取得土地使用权证，本次评估，假设被评估单位及其子公司能够按照其管理层承诺期取得产权证。

资产评估要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而得出不同评估结论的责任。

### **(三) 评估模型、方法及参数的选取**

#### **1、评估方法概述及评估方法的选择**

企业价值评估基本方法包括收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

收益法、市场法、资产基础法分别是收益途径、市场途径、资产重置途径对评估对象于评估基准日市场价值的公允反映，具体评估方法的选择，根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种评估方法。

评估人员未能取得与被评估单位经营规模、业务种类相似企业股权交易案例，本次评估不适合采用市场法进行评估。

被评估单位成立至评估基准日净利润、现金流量趋势良好；按照被评估单位评估基准日经营模式在特许经营权期限内经营，评估人员可以合理预测被评估单位的经营收益，故本次评估适合采用收益法进行评估。

评估人员能够获得被评估单位重置成本相关资料，故本次评估适合采用资产基础法进行评估。

## 2、资产基础法评估模型、方法

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定被评估单位股东权益价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法，计算公式如下：

$$\text{评估值} = \Sigma \text{各单项资产评估值} - \Sigma \text{各单项负债评估值}$$

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、应收款项及存货等，具体评估方法如下：

### (1) 货币资金的评估

现金的评估，采用监盘的方式进行了现金盘点，将现金实际盘点数加上评估基准日到盘点日的现金支出数，减去评估基准日到盘点日的现金收入数，推算评估基准日实存数，将该实存数与评估基准日现金日记账记录核对，以实存数为评估值；银行存款的评估，将银行存款对账单与银行存款日记账核对，对企业编制的银行存款余额调节表的未达账项进行核实，对影响净资产的项目根据实际情况进行调整，以核实调整后的数据作为评估值。

### (2) 应收账款和其他应收款的评估

在核实账面内容真实、完整的基础上，根据企业确实能收回或能给企业带来资产和权益的金额作为评估值。

### (3) 预付账款的评估

预付账款的评估以预付账款可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额的估计作为评估值。

### (4) 存货的评估

对于原材料，主要为备品备件、以及用于安装的燃气表、燃气报警器、流量计等原材料。具有数量多，流动性大，市场价格变化不大的特点，本次按一定比例进行抽盘，盘点结果账实相符，以核实后的账面价值确定评估值。

### (5) 长期股权投资的评估

评估人员根据子公司的具体资产、盈利状况及其对评估对象价值的影响程度等因素，确定是否对子公司视同独立项目进行整体评估。子公司评估方法与

母公司相同。

#### (6) 房屋构筑物资产的评估

纳入本次评估范围内的房屋构筑物资产主要采用重置成本法进行评估，基本公式为评估值=重置成本×成新率。

#### (7) 设备类资产的评估

纳入本次评估范围内的设备资产主要采用重置成本法进行评估，基本公式为评估值=重置成本×成新率。

#### (8) 无形资产-土地使用权的评估

根据《城镇土地估价规程》以及待估宗地的具体条件、用地性质及评估目的，结合估价师收集的有关资料，考虑到当地地产市场发育程度，确定采用基准地价法进行评估。

基准地价系数修正法是通过对待估宗地地价影响因素的分析，对各城市已公布的同类用途同级土地基准地价进行修正，估算宗地客观价格的方法。其基本公式如下：

$$\text{土地价格} = \text{基准地价} \times (1 \pm K)$$

式中：K —— 基准地价修正系数

#### (9) 长期待摊费用的评估

调查了解长期待摊费用具体内容、合法性、合理性、真实性，了解费用支出和摊余情况，了解形成新资产和权利及尚存情况。对于尚存资产或权利的长期待摊费，根据费用的类别、形成年限、具体构成等因素综合确定其重估价值，然后再根据企业摊销期与实际受益期、营业期限进行比较，按照受益期的原则计算经济摊销期，根据评估目的实现后的资产占有者还存在的、且与其它评估对象没有重复的资产和权利的价值确定评估值。

#### (10) 负债的评估

对于负债的评估以评估基准日企业实际需要承担的负债金额作为负债的评估值，对于将来不需支付的负债项目，按零值计算。

### 3、收益法评估模型、方法及参数选择

收益法是将未来期间现金流按照适当的折现率进行折现，得到企业价值。收益法适用的基本条件是：企业具有持续经营的基础和条件，经营与收益之间有较

稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够合理预测并可货币计量。

使用现金流折现的关键在于未来预期现金流量的预测，以及数据采集和处理的可靠性和客观性，当未来期间的预期收益能够合理预测且选取的折现率可靠、合理时，其估算结果较能完整的体现企业价值，易于为市场所接受。

### (1) 公式介绍

根据本次选定的评估模型，确定计算公式如下：

$$\text{经营性资产折现值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{自由现金流量}_t}{(1 + \text{加权平均资本成本})^t}$$

股东全部权益价值 = 经营性资产折现值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值 - 有息负债价值

### (2) 估算自由现金流

根据本次选取的评估模型，自由现金流量是经营活动产生的税后现金流量。

自由现金流量 = 净利润 + 折旧及摊销 + 利息支出 × (1 - 所得税率) - 资本性支出 - 营运资金增加额

### (3) 折现率

#### 1) 折现率模型

由于公司自由现金流贴现的价值中含有债权人现金流价值，故相应的采用加权平均资本成本（WACC）作为折现率。WACC 计算公式如下所示：

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

其中：

WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：权益资本报酬率

$K_d$ ：公司债务资本成本

E：普通权益资本

D：付息债务资本

T：所得税税率

关于权益资本报酬率（ $K_e$ ）的计算公式：

$$K_e = R_f + \beta_L \times (R_M - R_f) + \Delta$$

其中：

$K_e$ : 权益资本报酬率

$R_f$ : 无风险报酬率

$R_M$ : 社会平均报酬率

$\beta_L$ : 有财务杠杆的 Beta

$\Delta$ : 公司特有风险

## 2) 参数的确定

### a. 无风险报酬率 $R_f$

通过 wind 查阅截止评估基准日国债交易行情。选择沪深两市剩余期限大于 10 年的中长期国债，以中长期国债到期收益率平均值作为无风险利率，取值为 3.76%。

### b. 风险溢价 $R_M - R_f$

按照国际资本市场理论的研究，对资本市场风险溢价的测算通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价 = 美国股票市场风险溢价 + 中国股票市场违约贴息

#### i. 美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价 = 美国股票市场收益率 - 美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

#### ii. 中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到中国市场风险溢价。

经测算，确定评估基准日风险溢价为 7.86%。

### c. 无财务杠杆 $\beta$

本次评估以 WIND 金融软件计算其  $\beta$  系数，计算得出燃气行业无财务杠杆平均  $\beta$  值为 0.6197。

### d. 企业的 $\beta_L$ 系数

计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

D/E：被评估单位的债务与股权比率；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的 Beta；

T：所得税率。

#### e. 公司特有风险的确定

被评估单位特有风险主要有以下几点：

i. 预计原平天然气、兴县华盛在 2015 年更换气源，但该工程存在可能提前或延期的风险，近年度收益存在一定影响。

ii. 原平天然气、兴县华盛收益主要依靠工业铝厂用气，客户单一，依赖度较高，受下游产量波动影响的风险较大。

iii 保德海通未来收益主要依靠工业用户-山西同德铝业用气，客户单一，依赖度较高，受下游产量波动影响的风险较大。

综合上述因素，标的公司及子公司很可能受到影响。所以本次评估确定公司特有风险为 2.5%。

经计算，本次评估折现率如下表：

序号	项目	北京华盛（母公司）比率	原平天然气比率	兴县华盛比率	保德海通比率
1	所有者权益（万元）	25,194.55	4,459.06	6,166.23	5,965.83
2	有息负债	-	-	-	-
3	D/E	-	-	-	-
4	平均无财务杠杆 $\beta$	0.6197	0.6197	0.6197	0.6197
5	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
6	财务杠杆 $\beta$	0.6197	0.6197	0.6197	0.6197
7	无风险报酬率	3.76%	3.76%	3.76%	3.76%
8	风险溢价	7.86%	7.86%	7.86%	7.86%
9	特有风险	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
10	股权资本成本（CAPM）	11.13%	11.13%	11.13%	11.13%
11	债务成本	-	-	-	-
12	WACC	11.13%	11.13%	11.13%	11.13%

#### (四) 北京华盛评估结果

##### 1、资产基础法评估结果

在持续经营前提下，北京华盛于评估基准日经审计后的总资产账面价值为46,108.55万元，评估价值为123,947.68万元，增值额为77,839.12万元，增值率为168.82%；总负债账面价值为20,914.00万元，评估价值为20,914.00万元，增值额为0.00元，增值率为0.00%；净资产账面价值为25,194.55万元，净资产评估价值为103,033.68万元，增值额为77,839.12万元，增值率为308.95%。各类资产及负债的评估结果见下表：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	10,641.94	10,641.94	-	-
非流动资产	35,466.61	113,305.74	77,839.12	219.47
其中：长期股权投资	35,424.00	113,263.48	77,839.48	219.74
固定资产	42.61	42.26	-0.36	-0.84
<b>资产总计</b>	<b>46,108.55</b>	<b>123,947.68</b>	<b>77,839.12</b>	<b>168.82</b>
流动负债	20,914.00	20,914.00	-	-
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债合计</b>	<b>20,914.00</b>	<b>20,914.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>净资产（股东全部权益）</b>	<b>25,194.55</b>	<b>103,033.68</b>	<b>77,839.12</b>	<b>308.95</b>

##### 2、收益法评估结果

###### (1) 北京华盛收益法评估预测情况

被评估单位为控股母公司，没有实体业务，负责管理控股子公司，因此本次收益法评估预测仅有管理费用和财务费用支出。

###### a. 管理费用的预测

被评估单位的管理费用主要包括工资、办公费、车辆费用等。

工资：根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资水平增长幅度，本次评估预测工资增长比例为每年8%。福利费、社保费等职工相关费用按历史

期占工资总额的平均比例预测。

办公费、车辆费用等变动成本按照历史期情况考虑每年 5% 的增长进行测算。

#### a. 财务费用的预测

被评估单位没有贷款，财务费用为利息收入和手续费支出，且金额较小。本次评估按照 2014 年 1-10 月费用水平进行预测。

具体计算过程详见财务费用预测表。

#### b. 资本性支出的预测

企业的资本性支出是指为生产场地、厂房、生产设备、通用办公设备及其他长期经营性资产而发生的正常投资支出。一般企业的资本性支出分两部分进行测算，一是在建工程的尚需投资，二是更新改造资本性支出。

本次评估被评估单位只有电子设备，预测期仅考虑电子设备的更新改造资本性支出。

#### c. 营运资金追加额

营运资金增加是指按照现有经营方式持续经营情况下营运资金增加额，包括维持正常生产经营必须的现金量。

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

营运资金需求量按 2 个月的付现成本计算

年付现成本费用=预测期年营业支出总额-预测期当年非付现成本费用

结合企业历史年度的现金使用情况，预测未来年度企业运营需要的最低现金保有量，对历史年度企业付现情况进行分析，确定以 2 个月的付现成本作为营运资金。

#### d. 非经营资产与负债

非经营性资产是指盈利预测过程中，没有考虑的资产或对被评估单位主营业务没有直接“贡献”的资产。

非经营性负债是指盈利预测过程中，没有考虑的负债或与对被评估单位主营业务不直接相关的负债。

非经营性资产：

单位：元

科目	明细科目	帐面净值	评估值
其他应收款	资金池	66,612,892.74	66,612,892.74
长期股权投资	原平市天然气有限责任公司	259,640,000.00	466,164,923.78
长期股权投资	兴县华盛燃气有限责任公司	54,000,000.00	488,944,080.00
长期股权投资	保德县海通燃气供应有限责任公司	40,600,000.00	177,525,810.00
应收股利	原平市天然气有限责任公司	25,833,000.00	25,833,000.00
应收股利	兴县华盛燃气有限责任公司	13,897,500.00	13,897,500.00
<b>合计</b>		<b>460,583,392.74</b>	<b>1,238,978,206.52</b>

非经营性负债：

单位：元

科目	明细科目	帐面净值	评估值
应付股利	北京泰瑞创新资本管理有限公司	35,000,000.00	35,000,000.00
应付股利	北京新惠嘉吉商贸有限公司	10,000,000.00	10,000,000.00
应付股利	上海大璞投资管理有限公司	5,000,000.00	5,000,000.00
其他应付款	原平市天然气有限责任公司	20,000,000.00	20,000,000.00
其他应付款	保德县海通燃气供应有限责任公司	19,000,000.00	19,000,000.00
其他应付款	北京金汇兴业投资管理有限公司	49,000,000.00	49,000,000.00
其他应付款	山西新民能源投资集团有限公司	71,000,000.00	71,000,000.00
<b>合计</b>		<b>209,000,000.00</b>	<b>209,000,000.00</b>

## (2) 收益法评估情况

在持续经营前提下，北京华盛于评估基准日经审计后的所有者权益为25,194.55万元，收益法评估值100,903.89万元，增值额75,709.34万元，增值率300.50%。

## 3、评估结论及选取原因

北京华盛作为控股母公司，没有主营业务收入，仅执行管理职能，从估值的角度出发，不能忽略它的费用支出。因此以收益法的评估结果作为最终评估结论，能够更加客观反映被评估单位的企业价值，恰当服务于本次评估目的。所以，本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，北京华盛净资产以收益法评估

结果为 100,903.89 万元。

收益法评估结果比资产基础法评估结果少 2,129.79 万元，减值率 2.07%。原因如下：

资产基础法评估思路是各单项资产评估值的加和，收益法评估考虑了母公司作为管理部门的费用支出，收益法评估是通过对被评估单位未来收益进行折现反映被评估单位客观价值。评估途径的差异，是导致评估结果不同的原因之一。

### （五）子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通评估情况

#### 1、子公司原平天然气评估情况

##### （1）资产基础法评估结果

在持续经营前提下，原平天然气于评估基准日经审计后的总资产账面价值为 14,523.16 万元，评估价值为 17,066.17 万元，增值额为 2,543.01 万元，增值率为 17.51%；总负债账面价值为 10,110.73 万元，评估价值为 10,110.73 万元，增值额为 0.00 元，增值率为 0.00%；净资产账面价值为 4,412.43 万元，净资产评估价值为 6,955.44 万元，增值额为 2,543.01 万元，增值率为 57.63%。各类资产及负债的评估结果见下表：

金额单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	7,255.43	7,255.43	-	-
非流动资产	7,267.73	9,810.74	2,543.01	34.99
其中：固定资产	1,260.00	1,172.14	-87.86	-6.97
在建工程	5,625.11	6,901.25	1,276.15	22.69
长期股权投资	195.98	195.98	-	-
无形资产	91.90	1,341.26	1,249.36	1,359.48
长期待摊费用	60.88	166.26	105.37	173.08
递延所得税资产	33.86	33.86	-	-
资产总计	14,523.16	17,066.17	2,543.01	17.51
流动负债	10,110.73	10,110.73	-	-

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
非流动负债	-	-	-	
<b>负债合计</b>	<b>10,110.73</b>	<b>10,110.73</b>	-	-
净资产（股东全部权益）	4,412.43	6,955.44	2,543.01	57.63

## （2）收益法评估结果

### 1) 原平天然气收益法评估预测情况

#### a. 主营业务收入的预测

原平天然气收入主要来源于：天然气销售、居民、商业用户燃气安装和燃气表、灶、配件等的零售。

根据各类型用户的用气量，乘以当年度的预计销售价格（不含税），计算当期的销售收入。

安装收入主要为居民和商业用户安装收入、安装按照 3200 户/年进行预测，其他收入按照历史期金额，保持一定的增长。

综上，预测结果如下：

单位：万元

产品类别	2014年11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年
工业天然气	11,700.27	70,592.59	71,362.32	72,139.75	72,924.94
民用天然气	391.51	1,398.53	1,538.38	1,692.22	1,861.44
商业天然气	1,317.72	3,711.76	4,209.19	5,051.03	6,061.24
安装费	-	960.00	960.00	960.00	960.00
其他收入	100.00	500.00	500.00	500.00	500.00
<b>合计</b>	<b>13,509.51</b>	<b>77,162.89</b>	<b>78,569.90</b>	<b>80,343.00</b>	<b>82,307.63</b>

#### b. 主营业务成本的预测

原平天然气的主营业务成本分为天然气销售成本、安装及其他成本。其中燃气销售成本分为居民增量气、居民存量气、非居民增量气和非居民存量气四种价格。

安装及其他成本按照历史其安装毛利和其他产品销售毛利确定成本。

主营业务成本预测结果如下：

单位：万元

项目	2014年11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年
居民存量气	218.43	1,146.90	1,146.90	1,146.90	1,146.90
居民增量气	176.06	1,809.31	2,049.96	2,349.59	2,680.72
非居民存量气	10,730.83	56,343.18	56,343.18	56,343.18	56,343.18
非居民增量气	665.68	6,841.01	7,750.90	8,883.83	10,135.82
安装费		600.00	600.00	600.00	600.00
其他收入	67.00	350.00	350.00	350.00	350.20
计提安全储备		111.87	22.61	30.80	31.63
<b>合计</b>	<b>11,858.00</b>	<b>67,202.26</b>	<b>68,262.04</b>	<b>69,700.29</b>	<b>71,286.08</b>

### c. 主营业务税金及附加的预测

原平天然气为增值税一般纳税人，各种税率如下：

税种	税率	计税依据
增值税	13%	燃气、液化天然气销售收入
营业税	3%	工程安装收入
城市维护建设税	7%	按流转税计缴
教育费附加	3%	按流转税计缴
地方教育费附加	2%	按流转税计缴
价调基金	1.5%	按流转税计缴

增值税销项税额的测算：以燃气销售收入作为税基，按照适用税率进行预测。

增值税进项税额的测算：计算增值税进项税额测算时，可抵扣的增值税主要为燃气购入时的进项税额。

城建税和教育费附加的测算：

附加税税基=增值税销项税额-增值税进项税额+营业税

附加税=附加税税基\*相应税率

### d. 销售费用的预测

被评估单位的销售费用主要包括日常维护费、车辆费用、工资及折旧等。

由于被评估单位的经营情况比较稳定，预测期各项费用不会发生太大的波动，对于日常维护费、车辆费用等按照历史期情况考虑每年5%的增长，工资及与工资相关的福利费、社保等，根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资

水平增长幅度，预测增长比例为每年 8%。其他如折旧和宣传费等固定成本参考历史数据进行测算。

#### **e.管理费用的预测**

被评估单位的管理费用主要包括工资、折旧、社保、差旅费、办公费、业务招待费、车辆费用等。

工资：根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资水平增长幅度，本次评估预测工资增长比例为每年 8%。福利费、社保费等职工相关费用按历史期占工资总额的平均比例预测。

折旧：按照公司执行的固定资产折旧政策，以评估基准日经审计后的固定资产账面原值，考虑预计使用期、折旧率等估算未来经营期的折旧额。

业务招待费、试验检验费等变动成本按照历史期情况考虑每年 5% 的增长进行测算。

#### **f.财务费用的预测**

被评估单位没有贷款，财务费用为利息收入和手续费支出，且金额较小。本次评估按照 2014 年 1-10 月费用水平进行预测。

#### **g.企业所得税的预测**

被评估单位目前所得税税率为 25%，按照预计的利润总额乘以税率测算当期的所得税费用。

#### **h.资本性支出的预测**

企业的资本性支出是指为生产场地、厂房、生产设备、通用办公设备及其他长期经营性资产而发生的正常投资支出。一般企业的资本性支出分两部分进行测算，一是在建工程的尚需投资，二是更新改造资本性支出。

##### **1.更新改造资本性支出**

主要指在特许经营权有限期内预计需要更新的设备类资产，本次评估按照账面原值及预计使用经济寿命年限折算年更新改造资本性支出。

##### **2.扩张性资本性支出**

本次评估主要考虑了现有土地的出让金支出，及每年 200 万的主管道扩建支出。

在建工程中，核算内容为加注站勘察设计费、LNG，与主营业务不相关，作为非经营性资产考虑，不再预测其后续资本性支出。

### **i. 营运资金追加额**

营运资金增加是指按照现有经营方式持续经营情况下营运资金增加额，包括维持正常生产经营必须的现金量。

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

根据评估基准日剥离后的财务报表，对流动资产科目--货币资金、应收款项、预付账款、存货，流动负债科目--应付账款、预收账款，进行详细分析，剔除异常的与主营业务相关度较差的资产或负债，计算出评估基准日的营运资金，并按此计算净营运资金占主营业务收入的比例。按照所测算的比例、预测各年主营业务收入预测各期的营运资金需求量。然后通过公司测算出当期营运资金追加额。

### **j. 非经营资产与负债**

非经营性资产是指盈利预测过程中，没有考虑的资产或对被评估单位主营业务没有直接“贡献”的资产。

非经营性负债是指盈利预测过程中，没有考虑的负债或与对被评估单位主营业务不直接相关的负债。

非经营性资产

单位：万元

科目	核算内容	帐面净值	评估值
其他应收款	北京华盛新能投资有限公司	2,000.23	2,000.23
其他应收款	华盛燃气有限公司	5,514.22	5,514.22
其他应收款	资金池	-2,428.00	-2,428.00
长期股权投资	山西忻州国祥煤层气输配有限公司	1,000.00	954.00
长期股权投资	原平市瑞通商贸有限公司	20.00	11.71
长期股权投资	忻州市华盛能源有限公司	240.00	206.43
在建工程	在建土建	195.99	195.99
其他应收款	剥离产生往来	422.02	422.02

科目	核算内容	帐面净值	评估值
递延所得税资产	递延所得税资产	33.86	33.86
<b>合计</b>		<b>6,998.31</b>	<b>6,910.45</b>

非经营性负债

单位：万元

科目	核算内容	帐面净值	评估值
应付股利	应付股利	3,000.00	3,000.00
<b>合计</b>		<b>3,000.00</b>	<b>3,000.00</b>

## 2) 收益法评估情况

在持续经营前提下，原平天然气于评估基准日经审计后的所有者权益为4,412.43万元，收益法评估价值54,135.98万元，增值额49,723.55万元，增值率1,126.90%。

### (3) 原平天然气评估结论及选取原因

原平天然气在持续经营假设前提下具有独立获利能力，而资产基础法主要反映的是单个资产价值的简单加和，而没有考虑各单项资产带来的协同效应，同时忽略了企业的盈利能力等因素。因此以收益法的评估结果作为最终评估结论，能够更加客观反映被评估单位的企业价值，恰当服务于本次评估目的。所以，本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，原平天然气净资产以收益法评估结果为54,135.98万元。

## 2、子公司兴县华盛评估情况

### (1) 资产基础法评估结果

在持续经营前提下，兴县燃气于评估基准日经审计后的总资产账面价值为13,942.90万元，评估价值为15,175.38万元，增值额为1,232.48万元，增值率为8.84%；总负债账面价值为7,776.67万元，评估价值为7,776.67万元，增值额为0.00元，增值率为0.00%；净资产账面价值为6,166.23万元，净资产评估价值为7,398.71万元，增值额为1,232.48万元，增值率为19.99%。各类资产及负债的评估结果见下表：

金额单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	10,352.16	10,352.16	-	-
非流动资产	3,590.74	4,823.22	1,232.48	34.32
其中：长期股权投资				
固定资产	3,580.97	4,813.45	1,232.48	34.42
在建工程	1.46	1.46	-	-
资产总计	13,942.90	15,175.38	1,232.48	8.84
流动负债	7,776.67	7,776.67	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债合计	7,776.67	7,776.67	-	-
净资产（股东全部权益）	6,166.23	7,398.71	1,232.48	19.99

## （2）收益法评估结果

### 1）兴县华盛收益法评估预测情况

#### a. 主营业务收入的预测

兴县华盛收入主要来源于：燃气销售收入、安装工程收入。预测原则为燃气销售量根据各类型用户的用气量，乘以当年度的预计销售价格（不含税），计算当期的销售收入。

预测结果如下：

单位：万元

类别	项目	2014年11-12月	2015年	2016年
燃气销售	供热公司	942.14	2,186.80	2,249.02
	民用	13.34	114.72	142.32
	工业	4,290.95	27,282.05	26,528.47
	其他（商业）	19.51	102.8	121.97
	小计	5,265.94	29,686.37	29,041.78
安装及其他	安装及其他	141.18	443.6	443.6
合计		<b>5,407.12</b>	<b>30,129.97</b>	<b>29,485.38</b>

续表

类别	项目	2017年	2018年	2019年
----	----	-------	-------	-------

燃气销售	供热公司	2,415.61	2,582.21	2,748.80
	民用	169.92	197.56	225.16
	工业	26,793.76	27,061.70	27,332.31
	其他（商业）	145.62	169.3	192.95
	小计	29,524.91	30,010.77	30,499.22
安装及其他	安装及其他	443.6	443.6	443.6
合计		<b>29,968.51</b>	<b>30,454.36</b>	<b>30,942.82</b>

### b. 主营业务成本的预测

兴县华盛的主营业务成本分为燃气销售成本、安装及其他成本。其中燃气销售成本分为天然气采购成本、煤层气采购成本、管输费、折旧及摊销。预测原则为燃气销售成本。

根据气源采购量，乘以当年度的预计采购价格（不含税）、管输费用价格（不含税），计算当期的成本金额。

预测结果如下：

单位：万元

类别	2014年11-12月	2015年	2016年
燃气销售	3,958.98	22,033.00	21,013.62
安装及其他	80.87	233.00	233.00
合计	<b>4,039.85</b>	<b>22,266.00</b>	<b>21,246.62</b>

续表

类别	2017年	2018年	2019年
燃气销售	21,323.35	21,627.86	21,934.31
安装及其他	233.00	233.00	233.00
合计	<b>21,556.35</b>	<b>21,860.86</b>	<b>22,167.31</b>

### c. 主营业务税金及附加的预测

兴县华盛为增值税一般纳税人，各种税率如下：

税种	税率	计税依据
增值税	13%	燃气、液化天然气销售收入
营业税	3%	工程安装收入
城市维护建设税	5%	按流转税计缴
教育费附加	3%	按流转税计缴
地方教育费附加	2%	按流转税计缴

税种	税率	计税依据
价调基金	1.5%	按流转税计缴

增值税销项税额的测算：以燃气销售收入作为税基，按照适应税率进行预测。

增值税进项税额的测算：计算增值税进项税额测算时，可抵扣的增值税主要为燃气购入时的进项税额。

城建税和教育费附加的测算：

附加税税基=增值税销项税额-增值税进项税额+营业税

附加税=附加税税基\*相应税率

#### **d.销售费用的预测**

被评估单位的销售费用主要包括修理费、材料及低值易耗品、车辆费用等。

对于业务招待费、修理费用、材料及低值易耗品、车辆费用等变动成本，按照销售收入增长率同比增长测算；对于邮寄费用、车辆保险等固定成本，参考历史数据进行测算。

#### **e.管理费用的预测**

被评估单位的管理费用主要包括工资、折旧及摊销、差旅费、办公费、业务招待费、车辆费用等。

工资：根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资水平增长幅度，本次评估预测工资增长比例为每年 8%。福利费、社保费等职工相关费用按历史期占工资总额的平均比例预测。

折旧：按照公司执行的固定资产折旧政策，以评估基准日经审计后的固定资产账面原值，考虑预计使用期、折旧率等估算未来经营期的折旧额。

业务招待费、试验检验费等变动成本按照预测期销售增长率同比增长测算。

中介机构费、水电费等固定成本参考历史数据进行测算。

#### **f.财务费用的预测**

财务费用包括利息支出，利息收入、手续费支出和其他费用。被评估单位主

要为利息收入、手续费用支出，且金额较小。本次评估按照 2014 年 1-10 月费用水平进行预测。

### **g.企业所得税的预测**

被评估单位目前所得税税率为 25%，按照预计的利润总额乘以税率测算当期的所得税费用。

### **h.资本性支出的预测**

企业的资本性支出是指为生产场地、厂房、生产设备、通用办公设备及其他长期经营性资产而发生的正常投资支出。一般企业的资本性支出分两部分进行测算，一是在建工程的尚需投资，二是更新改造资本性支出。

#### **1.更新改造资本性支出**

主要指在特许经营权有限期内预计需要更新的设备类资产，本次评估按照账面原值及预计使用经济寿命年限折算年更新改造资本性支出。

#### **2.扩张性资本性支出**

在建工程中，核算内容为加注站勘察设计费、液化厂管件，与主营业务不相关，作为非经营性资产考虑，不再预测其后续资本性支出。

预付账款中，预付门站调压设备 361 万元，预计投资总额为 630.05 万元，尚需投资 269.05 万元，预计支付时点为 2015 年。

### **i.营运资金追加额**

营运资金增加是指按照现有经营方式持续经营情况下营运资金增加额，包括维持正常生产经营必须的现金量。

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

根据评估基准日剥离后的财务报表，对流动资产科目--货币资金、应收款项、预付账款、存货，流动负债科目--应付账款、预收账款，进行详细分析，剔除异常的与主营业务相关度较差的资产或负债，计算出评估基准日的营运资金，并按此计算净营运资金占主营业务收入的比例。按照所测算的比例、预测各年主营业务收入预测各期的营运资金需求量。然后通过公司测算出当期营运资金追加额。

## j.非经营资产与负债

非经营性资产是指盈利预测过程中，没有考虑的资产或对被评估单位主营业务没有直接“贡献”的资产。

非经营性负债是指盈利预测过程中，没有考虑的负债或与被评估单位主营业务不直接相关的负债。

### 非经营性资产

单位：万元

科目	核算内容	帐面净值	评估值
预付账款	兴县燃气工程项目指挥部	803.81	803.81
预付账款	兴县瓦塘镇镇政府加气站项目协调办公室	135.00	135.00
预付账款	标准站总包项目	145.20	145.20
其他应收款	内部往来、资金池等	4,920.40	4,920.40
递延所得税资产	坏账引起暂时性纳税差异	7.83	7.83
在建工程	勘察设计及设备管件	1.46	1.46
其他流动资产		30.00	30.00
<b>合计</b>		<b>6,043.70</b>	<b>6,043.70</b>

### 非经营性负债

单位：万元

科目	核算内容	帐面净值	评估值
应付账款	应付账款\应付工程款	2,782.60	2,782.60
应付股利	应付股利	1,500.00	1,500.00
其他应付款	土地转让	210.94	210.94
其他应付款	资金池	1,232.00	1,232.00
<b>合计</b>		<b>5,725.54</b>	<b>5,725.54</b>

## 2) 收益法评估情况

在持续经营前提下，兴县燃气于评估基准日净资产账面价值为6,166.23万元，收益法评估价值54,327.12万元，增值额48,160.89万元，增值率781.04%。

### (3) 兴县华盛评估结论及选取原因

兴县燃气在持续经营假设前提下具有独立获利能力，而资产基础法主要反映

的是单个资产价值的简单加和，而没有考虑各单项资产带来的协同效应，同时忽略了企业的盈利能力等因素。因此以收益法的评估结果作为最终评估结论，能够更加客观反映被评估单位的企业价值，恰当服务于本次评估目的。所以，本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，兴县燃气净资产以收益法评估结果为 54,327.12 万元。

### 3、子公司保德海通评估情况

#### (1) 资产基础法评估结果

在持续经营前提下，保德海通燃气于评估基准日经审计后的总资产账面价值为 11,701.74 万元，评估价值为 12,288.52 万元，增值额为 586.78 万元，增值率为 5.01%；总负债账面价值为 5,735.92 万元，评估价值为 5,735.92 万元，增值额为 0.00 元，增值率为 0.00%；净资产账面价值为 5,965.82 万元，净资产评估价值为 6,552.60 万元，增值额为 586.78 万元，增值率为 9.84%。各类资产及负债的评估结果见下表：

金额单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	5,244.92	5,244.92	-	-
非流动资产	6,456.82	7,043.60	586.78	9.09
其中：长期股权投资	255.00	255.00	-	-
固定资产	5,918.87	6,505.65	586.78	9.91
在建工程	282.95	282.95	-	-
资产总计	11,701.74	12,288.52	586.78	5.01
流动负债	4,285.92	4,285.92	-	-
非流动负债	1,450.00	1,450.00	-	-
负债合计	5,735.92	5,735.92	-	-
净资产（股东全部权益）	5,965.82	6,552.60	586.78	9.84

#### (2) 收益法评估结果

##### 1) 保德海通收益法评估预测情况

###### a. 主营业务收入的预测

保德海通燃气收入主要来源于：燃气销售收入、安装工程收入。预测原则为燃气销售量

根据各类型用户的用气量，乘以当年度的预计销售价格（不含税），计算当期的销售收入。

预测结果如下：

单位：万元

类别	项目	2014年 11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
燃气销售	工业用气	-	-	11,150.44	22,743.36	23,185.84	23,185.84
	居民及公福用气	206.52	902.39	1,024.67	1,146.95	1,269.22	1,391.50
	商业用气	215.04	502.11	637.25	798.88	1,001.14	1,230.66
采暖收入-保德新县医院及其他		47.58	116.39	116.39	116.39	116.39	116.39
安装及其他		164.53	827.78	446.97	446.97	446.97	446.97
小计		<b>633.67</b>	<b>2,348.67</b>	<b>13,375.71</b>	<b>25,252.55</b>	<b>26,019.56</b>	<b>26,371.35</b>

### b.主营业务成本的预测

保德海通燃气的主营业务成本主要为分为燃气销售成本、安装成本。预测原则为燃气销售成本。

根据气源采购量，乘以当年度的预计采购价格（不含税）、管输费用价格（不含税），计算当期的成本金额。

预测结果如下：

金额单位：万元

类别	2014年 11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
燃气销售	225.79	783.91	10,766.23	20,095.39	20,380.99	20,700.09
安装及其他	92.55	387.81	251.42	251.42	251.42	251.42
合计	<b>318.34</b>	<b>1,171.72</b>	<b>11,017.65</b>	<b>20,346.80</b>	<b>20,632.41</b>	<b>20,951.51</b>

### c.主营业务税金及附加的预测

保德海通燃气为增值税一般纳税人，各种税率如下：

税种	税率	计税依据
----	----	------

税种	税率	计税依据
增值税	13%	燃气、液化天然气销售收入
营业税	5%	工程安装收入
城市维护建设税	5%	按流转税计缴
教育费附加	3%	按流转税计缴
地方教育费附加	2%	按流转税计缴
河道维护费	1%	按流转税计缴

增值税销项税额的测算：以燃气销售收入作为税基，按照适用税率进行预测。

增值税进项税额的测算：计算增值税进项税额测算时，可抵扣的增值税主要为燃气购入时的进项税额。

城建税和教育费附加的测算：

附加税税基=增值税销项税额-增值税进项税额+营业税

附加税=附加税税基\*相应税率

#### d.销售费用的预测

销售费用有销售人员工资、车辆费及其他，评估人员首先了解各项目核算内容，然后根据核算内容了解企业对未来各项目的变化，再选择预测方法进行预测。

1、工资：保德县海通燃气现有市场部工作人员 6 人，根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资水平增长幅度，本次评估预测工资增长比例为每年 8%。福利费、社保费等职工相关费用按历史期占工资总额的平均比例预测。

2、销售费用中的车辆费及其他，参考历史数据进行预测。

#### e.管理费用的预测

被评估单位的管理费用主要包括工资、折旧、差旅费、办公费、业务招待费、中介服务费、车辆费用等。

工资：根据对山西省平均工资水平增长幅度、本地平均工资水平增长幅度，本次评估预测工资增长比例为每年 8%。福利费、社保费等职工相关费用按历史期占工资总额的平均比例预测。

折旧：按照公司执行的固定资产折旧政策，以评估基准日经审计后的固定资产账面原值，考虑预计使用期、折旧率等估算未来经营期的折旧额。

办公费、业务招待费、董事会经费等根据历史期发生额为基数，预测期每年按增长率增长。

技术支持服务费、财务保险费等固定成本参考历史数据进行测算。

#### **f.财务费用的预测**

财务费用包括利息支出，利息收入、手续费支出和其他费用。被评估单位主要为利息收入、手续费用支出，且金额较小。本次评估按照 2014 年 1-10 月费用水平进行预测。

#### **g.企业所得税的预测**

被评估单位目前所得税税率为 25%，按照预计的利润总额乘以税率测算当期的所得税费用。

#### **h.资本性支出的预测**

企业的资本性支出是指为生产场地、厂房、生产设备、通用办公设备及其他长期经营性资产而发生的正常投资支出。一般企业的资本性支出分两部分进行测算，一是在建工程的尚需投资，二是更新改造资本性支出。

##### **1.更新改造资本性支出**

主要指在特许经营权有限期内预计需要更新的设备类资产，本次评估按照账面原值及预计使用经济寿命年限折算年更新改造资本性支出。

##### **2.扩张性资本性支出**

在建工程与主营业务不相关，作为非经营性资产考虑，不再预测其后续资本性支出。

城市管网预计后续投资为 1,600.00 万元，为山西同德铝业供气需后续投资为 900.00 万元。

#### **i、营运资金追加额**

营运资金增加是指按照现有经营方式持续经营情况下营运资金增加额，包括维持正常生产经营必须的现金量。

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

根据评估基准日剥离后的财务报表，对流动资产科目--货币资金、应收款项、预付账款、存货，流动负债科目--应付账款、预收账款，进行详细分析，剔除异常的与主营业务相关度较差的资产或负债，计算出评估基准日的营运资金，并按此计算净营运资金占主营业务收入的比例。由于保德海通燃气业务处于初期发展阶段，参照另外两家子公司的比例确定。按照所测算的比例、预测各年主营业务收入预测各期的营运资金需求量。然后通过公司测算出当期营运资金追加额。

#### j、非经营资产与负债

非经营性资产是指盈利预测过程中，没有考虑的资产或对被评估单位主营业务没有直接“贡献”的资产。

非经营性负债是指盈利预测过程中，没有考虑的负债或与对被评估单位主营业务不直接相关的负债。

##### 非经营性资产

单位：万元

科目	明细科目	帐面净值	评估值
其他应收款	往来款、资金池	4,117.62	4,117.62
预付账款	征地款、测绘费等	704.89	704.89
长期股权投资	保德县海通燃气东城加气有限责任公司	255.00	255.00
<b>合计</b>		<b>5,077.51</b>	<b>5,077.51</b>

##### 非经营性负债

单位：万元

科目	明细科目	帐面净值	评估值
其他应付款	保德县海通燃气东城加气有限责任公司	71.58	71.58
<b>合计</b>		<b>71.58</b>	<b>71.58</b>

#### 2) 收益法评估情况

在持续经营前提下，保德海通燃气净资产于评估基准日经审计后的账面值为 5,965.82 万元，收益法评估值 26,897.85 万元，增值额 20,932.03 万元，增值率 350.87%。

#### (3) 保德海通评估结论及选取原因

保德海通燃气在持续经营假设前提下具有独立获利能力，而资产基础法主要反映的是单个资产价值的简单加和，而没有考虑各单项资产带来的协同效应，同时忽略了企业的盈利能力等因素。因此以收益法的评估结果作为最终评估结论，能够更加客观反映被评估单位的企业价值，恰当服务于本次评估目的。所以，本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，保德海通燃气净资产以收益法评估结果为 26,897.85 万元。

## （六）评估增值原因

### 1、账面价值不能全面反映其真实价值

被评估单位按收益法评估价值较账面价值增值，主要原因是由于账面价值按资产取得途径考虑，反映的是企业现有资产的历史成本，未能反映企业各项资产协同效应产生的综合获利能力。

收益法评估是以资产的整体获利能力为评估前提，收益法评估既考虑了各分项资产在企业营运中得到合理和充分利用、有机组合后发挥了其应有的贡献等因素，还考虑了企业的社会资源、管理能力、团队协同作用等对企业营运和盈利能力的贡献。

### 2、特许经营权价值较大

北京华盛的控股子公司拥有所在区域内的燃气供应特许经营权，保障了其子公司在特许期限的 30 年内，独家经营该区域内的燃气供应业务，为收入的实现提供了有力的保障。

### 3、控股子公司燃气供应业务未来发展潜力巨大

北京华盛的控股子公司的供气区域内都拥有大型铝厂，其中兴县燃气区域内的山西华兴铝业有限公司规划建设二期项目，保德燃气区域内的山西同德铝业有限公司目前正在建设中。这些项目为北京华盛未来几年内的高速发展提供了有力的保障。根据北京华盛所处行业特点和发展阶段，收益法评估价值能相对更客观、全面的反映被评估单位的股东全部权益价值，故形成了评估增值。

## 二、上市公司董事会对评估的合理性及定价的公允性分析

公司聘请天健兴业担任本次交易的评估机构，前述评估机构已就标的资产出具了天兴评报字（2014）第1316号《资产评估报告书》。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，经审慎判断，公司董事会对本次交易标的评估的合理性以及定价的公允性做出如下分析：

### （一）关于资产评估机构机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性

#### 1、评估机构的独立性

公司聘请的天健兴业具有证券、期货相关资产评估业务资格。本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

#### 2、评估假设前提的合理性

天健兴业出具了天兴评报字（2014）第1316号《资产评估报告书》，上述报告的评估假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

#### 3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。针对标的资产，评估机构采用了资产基础法和收益法两种评估方法进行了评估，并且最终选择了收益法的评估值作为定价依据，资产基础法仅进行验证使用。

本次资产评估工作按照国家相关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对交易

标的在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

## （二）报告期及未来财务预测的相关情况

### 1、报告期北京华盛子公司主要数据

#### 1) 原平天然气

单位：万元

项目	2012年度	2013年度	2014年1-10月
燃气收入	51,754.24	60,626.18	54,767.99
其他业务收入	1,536.61	3,068.64	1,455.07
<b>收入合计</b>	<b>53,290.85</b>	<b>63,694.82</b>	<b>56,223.06</b>
燃气销售成本	44,467.98	51,440.37	47,475.56
其他业务成本	833.16	1,640.34	742.15
<b>成本合计</b>	<b>45,301.14</b>	<b>53,080.71</b>	<b>48,217.71</b>
综合毛利率	14.99%	16.66%	14.24%
燃气销售毛利率	12.47%	12.45%	11.96%
安装及其他毛利率	45.78%	46.55%	49.00%
净利润	4,383.63	6,110.60	4,390.60
燃气销售量（万立方米）	23,128.37	25,362.45	20,847.37
工业平均单价（元）	2.54	2.70	2.96
民用平均单价（元）	2.19	2.26	2.26
商业平均单价（元）	2.70	3.02	3.84

#### 2) 兴县华盛

单位：万元

项目	2012年度	2013年度	2014年1-10月
燃气收入	1,251.67	3,787.06	15,088.96
其他业务收入	1,124.81	320.62	410.61
<b>收入合计</b>	<b>2,376.48</b>	<b>4,107.69</b>	<b>15,499.57</b>
燃气销售成本	836.26	2,835.47	11,675.72
其他业务成本	751.43	252.33	257.76
<b>成本合计</b>	<b>1,587.69</b>	<b>3,087.80</b>	<b>11,933.48</b>

综合毛利率	33.19%	25.13%	23.01%
燃气销售毛利率	33.19%	28.01%	22.62%
安装及其他毛利率	33.19%	21.30%	37.23%
净利润	327.14	823.27	2,456.07
燃气销售量（万立方米）	539.70	1,274.88	5,198.89
供热公司平均单价（元）	2.67	2.76	3.40
民用平均单价（元）	-	2.25	2.34
工业平均单价（元）	-	2.85	2.81
商业平均单价（元）	2.50	2.71	3.11

### 3) 保德海通

单位：万元

项目	2012年度	2013年度	2014年1-10月
燃气收入	110.24	445.46	748.51
其他业务收入	464.98	1,383.66	455.11
<b>收入合计</b>	<b>575.22</b>	<b>1,829.11</b>	<b>1,203.62</b>
燃气销售成本	122.14	387.10	512.04
其他业务成本	180.52	509.71	281.33
<b>成本合计</b>	<b>302.67</b>	<b>896.81</b>	<b>793.37</b>
综合毛利率	47.38%	50.97%	34.08%
燃气销售毛利率	-10.79%	13.10%	31.59%
安装及其他毛利率	61.17%	63.16%	38.18%
净利润	-237.56	330.54	-158.79
燃气销售量（万立方米）	65.83	358.29	373.40
工业平均单价（元）	-	-	-
居民平均单价（元）	1.80	1.80	1.80
商业平均单价（元）	1.80	1.80	2.44

### 1、预测期销售收入预测数据

#### 1) 原平天然气

单位：万元，万立方米

项目	2014年度预测数		2015年度 预测数	2016年度 预测数	2017年度 预测数
	11-12月预测数	合计			
燃气收入	13,409.51	68,177.50	75,702.89	77,109.90	78,883.00
其他业务收入	100	1,555.07	1,460.00	1,460.00	1,460.00
<b>收入合计</b>	<b>13,509.51</b>	<b>69,732.57</b>	<b>77,162.89</b>	<b>78,569.90</b>	<b>80,343.00</b>
燃气销售成本	11,791.00	59,266.56	66,140.39	67,290.93	68,723.50
其他业务成本	67	809.15	1,061.87	971.11	976.60
<b>成本合计</b>	<b>11,858.00</b>	<b>60,075.70</b>	<b>67,202.26</b>	<b>68,262.04</b>	<b>69,700.10</b>
综合毛利率	12.22%	13.85%	12.91%	13.12%	13.25%
燃气销售毛利率	12.07%	13.07%	12.63%	12.73%	12.88%
安装及其他毛利率	33.00%	47.97%	27.27%	33.49%	33.11%
净利润	685.37	4,281.62	5,195.43	5,362.32	5,555.78
燃气销售量	4,713.20	25,560.57	26,457.83	26,923.07	27,502.35
工业平均单价（元）	2.96	3.21	3.23	3.24	3.24
民用平均单价（元）	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26
商业平均单价（元）	3.84	3.74	3.75	3.75	3.75

2) 兴县华盛

单位：万元，万立方米

项目	2014年度预测数		2015年度 预测数	2016年度 预测数	2017年度 预测数
	11-12月预测数	合计			
燃气收入	5,265.94	20,354.90	29,686.37	29,041.78	29,524.91
其他业务收入	141.18	551.79	443.60	443.60	443.60
<b>收入合计</b>	<b>5,407.12</b>	<b>20,906.69</b>	<b>30,129.97</b>	<b>29,485.38</b>	<b>29,968.51</b>
燃气销售成本	3,958.98	15,634.70	22,033.00	21,013.62	21,323.35
其他业务成本	80.87	338.63	233.00	233.00	233.00
<b>成本合计</b>	<b>4,039.85</b>	<b>15,973.33</b>	<b>22,266.00</b>	<b>21,246.62</b>	<b>21,556.35</b>
综合毛利率	25.29%	23.60%	26.10%	27.94%	28.07%
燃气销售毛利率	24.82%	23.19%	25.78%	27.64%	27.78%
安装及其他毛利率	42.72%	38.63%	47.48%	47.48%	47.48%
净利润	795.39	3,871.55	5,059.96	5,314.74	5,409.35
燃气销售量	1,909.40	7,108.29	11,556.85	11,755.11	11,954.43
供热公司平均单价 （元）	2.99	3.20	2.88	2.73	2.73
民用平均单价（元）	2.26	2.30	2.26	2.26	2.26
工业平均单价（元）	3.15	2.98	2.90	2.80	2.80

项目	2014年度预测数		2015年度 预测数	2016年度 预测数	2017年度 预测数
	11-12月预测数	合计			
商业平均单价（元）	2.99	3.05	2.87	2.73	2.73

### 3) 保德海通

单位：万元，万立方米

项目	2014年度预测数		2015年度 预测数	2016年度 预测数	2017年度 预测数
	11-12月预测数	合计			
燃气收入	469.14	1,217.65	1,520.89	12,928.75	24,802.58
其他业务收入	164.53	619.64	827.87	446.97	446.97
<b>收入合计</b>	<b>633.37</b>	<b>1,836.99</b>	<b>2,348.67</b>	<b>13,375.71</b>	<b>25,252.55</b>
燃气销售成本	225.79	737.83	783.91	10,766.23	20,095.39
其他业务成本	92.55	373.88	387.81	251.42	251.42
<b>成本合计</b>	<b>318.34</b>	<b>1,174.71</b>	<b>1,171.72</b>	<b>11,017.65</b>	<b>20,346.80</b>
综合毛利率	14.09%	36.05%	50.11%	17.63%	19.43%
燃气销售毛利率	51.87%	39.41%	48.46%	16.73%	18.98%
安装及其他毛利率	43.75%	39.66%	53.16%	43.75%	43.75%
净利润	89.72	-69.06	-388.20	831.42	2,804.03
燃气销售量	229.44	602.84	800	5,930.20	11,072.61
工业平均单价（元）	-	-	-	2.52	2.57
居民平均单价（元）	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
商业平均单价（元）	2.44	2.44	2.44	2.52	2.57

## 2、预测期销售收入预测数据的可实现性说明

### 1) 原平天然气预测营业收入可实现说明

#### ①预测期销售量

工业用气量：原平天然气目前的工业客户只有中电投山西铝业有限公司，目前公司共 260 万吨氧化铝产能，全部达产，自 2011 年以来各年用气量较为稳定。根据铝厂 2011 年至 2014 年 10 月的用气情况分析，随着铝厂设备的老化及磨损等因素调整，产能、单耗均会增加，预测期考虑了用气量每年 1% 的增长。

居民用气量和商业用气量虽然占比较低，但是随着城市化进程，和城市能源结构的调整，每年均保持一定量的增长。

## ②预测期单价

根据《国家发展改革委关于调整天然气价格的通知》（发改价格[2013]1246号）将天然气供应价格分为存量气和增量气。山西省物价局历年来对天然气供应价格作过多次调整，根据《山西省物价局关于调整我省城市非居民用管道天然气销售价格的通知》（晋价商字[2014]279号）原平市天然气有限责任公司工业用气价格最高价格为存量气 3.40 元/方，增量气 4.00 元/方。目前原平天然气向中电投山西铝业有限公司约定存量气结算价格为 3.20 元/方，增量气 3.73 元/方，其中增量气在合同量以内的每立方米优惠 0.2 元，由于铝厂的天然气用量较为稳定，基本都在合同量以内，因此增量气以 3.53 元/方预测。

居民用气量单价：近年来，居民用气单价未做过调整，根据《山西省物价局关于忻州市所辖部分县、区管道天然气销售价格的批复》（晋价商字[2012]394号），居民用气价格为 2.26 元/立方米。

## 商业气量单价：

根据《山西省物价局关于调整我省城市非居民用管道天然气销售价格的通知》（晋价商字[2014]279号）原平市天然气有限责任公司商业用气单价为 3.85 元/方。另根据《忻州市物价局关于调整我市城市非居民用管道天然气销售价格的通知》（忻价发[2014]182号）的规定，商业用气中涉及集中供热的用气价格为 3.70 元/方。

综上，2015 年及以后原平天然气营业收入的增长主要是由燃气需求量的稳定增长引起，依据充分，可实现性较强。

## 2) 兴县华盛预测营业收入可实现说明

### ①预测期销售量

1) 供热公司：2011 年至 2013 年采暖面积分别为 32.00 万平、70.00 万平、90.00 万平；根据《山西省兴县城市燃气专项规划》，到 2020 年预计采暖面积达到 150 万平；基于上述信息，预计采暖面积自 2014 年至 2020 年均匀增长至 150

万平。

2) 铝厂：铝厂为 100 万吨产能，分两条线，均为 50 万吨/年，2013 年 10 月份第一条生产线开工试运行，约用煤层气 14 万方/天，2014 年铝市场回暖后，自 9 月中旬第二条线也开始生产。经查阅用气量记录，目前两条线用气量约为 29.05 万方/天，每条线年停产检修天数为 5 天，月均生产天数 30 天，月用气量为 871.55 万方。另外由于山西华兴铝业有限公司为新投产运行，随设备磨合、磨损等因素调整，产能、单耗均会增加，因此参考原平铝厂历史年度数据预计华兴铝厂单耗自 2015 年至 2019 年按照 1%/年增长，总增长 5%。另外根据双方签订的合同，考虑 0.35%的管损气量。

### 3) 民用及其他

民用及其他用户总用气量较小。

对于民用燃气，首先按照历史期水平预测年均新增的安装户数，然后按照历史期实际用户占总安装户的比例计算当年度实际使用户，最后根据预测的实际用户数乘以历史期户均年用气量，预测各年度民用用气量。

## ②预测期单价

### 1) 供热公司

2014 年 10-12 月、2015 年 1-6 月，单价为 2014 年 9 月调价后的 2.99 元/方（含税）；2015 年 7-12 月及以后年度考虑更换气源后成本下降，单价为销售价格回调为原先价格 2.74 元/方（含税）。

### 2) 铝厂

2014 年 10-12 月、2015 年 1-6 月，分别按照双方约定的平均价格 3.15 元/方（含税）、3.02 元/方（含税）；2015 年 7-12 月及以后年度考虑更换气源后成本下降，销售价格在 2014 年 10 月至 2015 年 6 月均价基础上回调 10%（注：因成本预计下调 10%），即 2.75 元/方（含税）。

### 3) 其他业务

兴县华盛其他天然气业务的销售价格基本保持稳定。

综上，2015 年及以后兴县华盛营业收入的增长主要是由燃气需求量的稳定增长引起，依据充分，可实现性较强。

### 3) 保德海通预测营业收入可实现说明

#### ①预测期销售量

工业用气主要是指未来为山西同德铝业有限公司供气，2011 年 7 月国家发改委批准山西同德铝业有限公司年产 100 万吨氧化铝项目申请，保德海通燃气已经与山西同德铝业有限公司签订了天然气买卖与输送合同，工业用气量的确定综合考虑了同德铝业的生产能力和已签协议中的用气量。根据与铝厂签订的基本合同，预计铝厂稳定后天然气需求量为 10000 万方/年。预计该铝厂于 2016 年投产，2017 年完全达产。保德海通 2016 年以后新增的天然气收入将主要来自于对该铝厂的销售

#### ②预测期销售单价

目前企业尚未开始为工业用户供气，按照山西省物价局规定天然气销售价格为 2.8 元每方，浮动范围为 10%，企业根据实际情况预测售价为 2.52 元/方（含税）。本次 2016 年按照 2.52 元/方（含税）进行预测，2017 年、2018 年分别按 2.57 元/方（含税）、2.62 元/方（含税）预测，以后年度保持稳定。保德海通其他天然气业务的销售价格基本保持稳定。

综上，2015 年及以后保德海通营业收入的增长主要是由燃气需求量的稳定增长引起，依据充分，可实现性较强。

### 3、北京华盛所处行业特点

#### 1) 行业发展地区不平衡

2012 年，中国城市燃气生产和供应行业发展存在着明显的区域性差别，行业中企业主要集中在华东和西南地区，这两个地区占了全国城市燃气生产和供应行业企业总数的 50% 以上，其中：华东地区有 280 家企业，位列第一；西南地区 188 家，位列第二。2012 年，企业数最少的是西北地区，为 54 家，占到全行业企业数的 6.01%。

## 2) 行业规模不断扩大

2006-2012 年，城市燃气生产和供应行业的销售规模也不断扩大，销售收入年复合增长率为 30.20%，销售收入由 2006 年的 819.63 亿元增长到 2012 年的 3994.40 亿元。

## 3) 由于管网铺设难度而形成自然垄断

燃气的生产供应过程主要包括生产、输送、分销以及供应等四个环节，这四个环节是垂直连接的阶段。输送和分销是依赖管网来进行的。而提供燃气的基础设施的成本是沉淀性的，因此使得输送、分销和供应具有自然垄断性，表现在同一地区一般不会重复建设管网。

## 4) 燃气行业周期性、区域性和季节性

城市燃气是居民生活必需品和企事业单位主要的热力、动力来源之一，随着中国城市化、工业化进程的加快，以及环保、节能减排要求的不断提高，并结合历史数据以及未来发展趋势分析，在今后相当长一段时期内，我国城市燃气行业预计将保持持续增长，周期性特征较弱。随着我国输气干网和城市配气网络建设的加快，“西气东输、北气南下、海气登陆、就近供应”目标的实现，燃气供应网络将覆盖全国绝大部分城市区域。就燃气企业而言，城市管道燃气经营实行特许经营制度，获得特许经营权的城市燃气运营商在某一特定区域内拥有一定期限的垄断经营权。城市燃气的季节性因区域而异。受冬季采暖因素影响，北方地区的冬季用气量远高于夏季，而这一特征在南方则不明显。

## 4、北京华盛行业竞争优势

### 1) 业务开展区域内规模优势

本次交易标的公司北京华盛所控股的原平燃气、兴县华盛和保德海通分别为各地独家管道燃气供应商。

原平市天然气有限责任公司经山西省原平市政府授权，负责专营原平市行政区域内天然气及相关产品的经营和服务。目前原平天然气输气管网已覆盖原平全市，拥有居民用户 4 万户，工商业用户 250 多户，现已建成次高压管网近 10km，

中压管网 26km，低压管网 200 多 km，建成门站 2 座（供气能力 5 亿 m<sup>3</sup>/年），高中压调压站 4 座，中低压区域调压站 80 多座，天然气用气管理所 1 座，天然气管线所 1 座，调度中心 1 座，年供气量可达到 2.5 亿 m<sup>3</sup>。

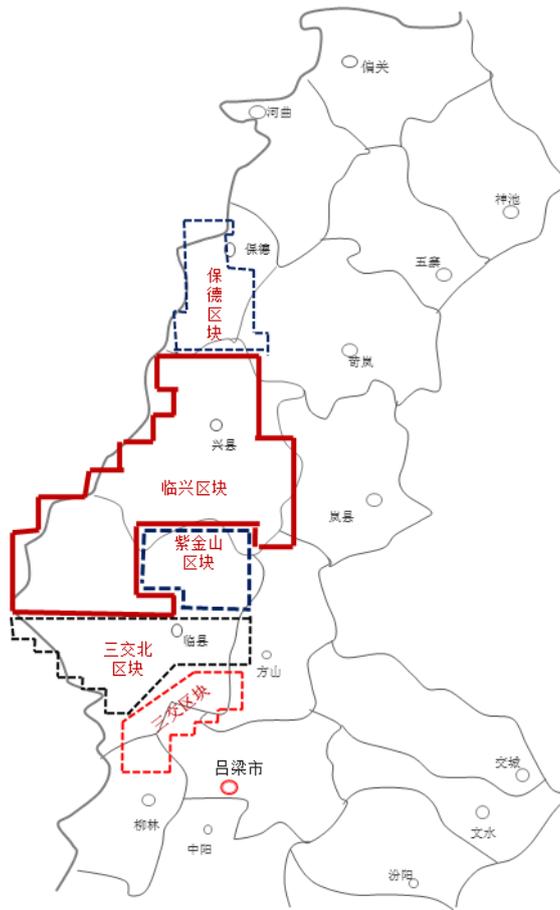
兴县华盛燃气有限责任公司 2014 年 3 月已建成小时供气能力 6 万 M<sup>3</sup> 门站两座、供热专用调压站 8 座、高中低压管道敷设 29.4 公里，管网已覆盖连城大道、晋绥路、紫石街、人民西路、环城路、新区等城区主要街道；居民户内安装完成 3000 户，公共福利及经营性用户通气 17 户，大工业用户 1 户。

保德县海通燃气供应有限公司目前主要业务为管道天然气业务，于 2012 年 5 月开始供气，2013 年售气量 220 万立方米。

## 2) 资源优势

北京华盛下属的子公司所属的兴县和保德地区所在的河东煤田拥有占山西省 27% 的煤层气储量。

河东煤田兴县和保德区域周边主要分布有 5 个煤层气区块，其中中石油煤层气有限责任公司（以下简称：“中石油煤层气”）拥有 4 个区块，分别为保德区块、紫金山区块、三交北区块和三交区块；中海油所属中联煤层气有限责任公司（以下简称：“中联煤层气”）拥有临兴区块。具体煤层气区块分布如下：



上述5个煤层气区块面积共522万平发米,煤层气储量达到5013亿立方米,具体如下:

序号	区块名称	面积 (km <sup>2</sup> )	储量 (亿 m <sup>3</sup> )	规划产能 (亿 m <sup>3</sup> /年)
1	保德区块	478	400	10
2	临兴区块	2530	2100	30
3	紫金山区块	708	1060	10
4	三交北区块	1123	1020	15
5	三交区块	383	435	10
	合计	5222	5013	75

### 3) 品牌优势

原平燃气、兴县华盛和保德海通经历近几年的发展,凭借其优质的供气服务、安全生产管理能力和售后服务响应能力形成了良好的口碑。三家公司在其所服务的地市已形成了良好的品牌效应。

#### 4) 重点客户业务扩张、煤层气业务拓展带来的成长性优势

保德海通未来最大的客户为山西同德铝业有限公司（简称“同德铝业”），同德铝业是由同煤集团、山西华宇集团、香港东英金融集团为开发利用忻州市保德县境内及其周边地区的铝土矿资源而共同发起设立的，位于山西省忻州市保德县境内，主要从事氧化铝的生产与销售。同煤集团同德铝业氧化铝项目是山西省2011年产业结构调整类的重点工程项目，项目全部建成后，将最终形成600万吨铝土矿、280万吨氧化铝、300万吨煤矿、300万吨洗煤厂、2×60万千瓦自备电厂、100万吨电解铝、20万吨高精铝材的大型“煤—电—铝”循环经济园区，成为山西“东、西、南、北、中”五大铝工业基地之一。目前同德铝业已经开工建设一期140万吨氧化铝项目。通的铝厂投产后，预计为公司业务带来新的增长。

同时，随着经济规模，居民可支配收入的增长，天然气消费将长期面临供不应求的市场局面，公司业务也会随之有长期而稳定的增长。

北京华盛下属的子公司所属的兴县和保德地区所在的河东煤田拥有丰富的煤层气资源，目前，中石油煤层气的4个区块已建成一定的生产能力，计划2017年达到产能20亿立方米/年；中联煤层气所属临兴区块正在加紧建设，初步规划2017年达到产能10亿立方米/年。长远来看，随着煤层气外送通道的建成和勘探投资的提高，上述煤层气区块的规划产能将达到75亿立方米/年。

随着河东煤田煤层气资源的持续开发，煤层气产量未来将快速增长。北京华盛三个子公司当地乃至山西省省内的市场需求只能消纳其中的一部分，实现煤层气跨省外输既能够有效释放山西省内的煤层气产能，又能够满足气源缺乏的华北、华东地区快速增长的天然气需求。北京华盛的具体发展战略和未来业务机会详见报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十二北京华盛主营业务具体情况”之“（二）北京华盛主要产品概况”之“2、北京华盛城市燃气经营业务稳定，管输业务潜力巨大”。

### (三) 交易标的后续经营变化趋势

#### 1、政策变化趋势

标的资产所属行业为燃气行业，目前来看，我国对天然气行业进行了大力的政策扶持和引导。其中，与天然气行业相关的主要政策如下：

政策名称	时间	机构	重点摘录
《天然气发展“十二五”规划》	2012年	发改委、能源局	扩大天然气利用规模，促进天然气产业有序、健康发展。该规划提出：2015年国产天然气供应能力达到1760亿立方米左右，其中常规天然气约1385亿立方米；煤制天然气约150-180亿立方米；煤层气地面开发生产约160亿立方米。到2015年我国城市和县城天然气用气人口数量约为2.5亿，约占总人口的18%
《全国城镇燃气发展“十二五”规划》	2012年	住房和城乡建设部	本规划是指导“十二五”期间我国城镇燃气发展的主要依据，提出了“十二五”期间全国城镇燃气发展的指导思想、原则、目标、主要任务和政策措施。“十二五”期间主要目标为：1、城镇燃气供应规模较“十一五”期末增加113%；2、城市的燃气普及率达到94%以上，县城及小城镇的燃气普及率达到65%以上；3、城镇燃气管道总长度达到60万公里；4、我国城镇燃气应急气源储备能力提高，城镇应急气源储气设施建设规模约达到15亿立方米。
《节能减排“十二五”规划》	2012年	国务院	本规划目的为确保实现“十二五”节能减排约束性目标，缓解资源环境约束，促进经济发展方式转变，建设资源节约型、环境友好型社会，增强可持续发展能力。主要任务包括：1、调整能源消费结构，促进天然气产量快速增长，推进煤层气、页岩气等非常规油气资源开发利用，加强油气战略进口通道、国内主干管网、城市配网和储备库建设；2、推进大气中细颗粒物（PM2.5）治理，推广使用天然气、煤制气、生物质成型燃料等清洁能源；3、开展交通运输节油技术改造，鼓励以洁净煤、石油焦、天然气替代燃料油，在有条件的城市公交客车、出租车、城际客货运输车辆等推广使用天然气和煤层气。
《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》	2011年	国务院	1、加大石油、天然气资源勘探开发力度，稳定国内石油产量，促进天然气产量快速增长，推进煤层气、页岩气等非常规油气资源开发利用；2、合理规划建设能源储备设施，完善石油储备体系，加强天然气和煤炭储备与调峰应急能力建设；3、统筹天然气进口管道、液化天然气接收站、跨区域骨干输气网和配气管网建设，初步形成天然气、煤层气、煤制气协调发展的供气格局。

政策名称	时间	机构	重点摘录
《天然气利用政策》	2007年	国家发展和改革委员会	综合考虑天然气利用的社会效益、环保效益和经济效益等各方面因素,并根据不同用户的用气特点,将天然气利用分为优先类、允许类、限制类和禁止类。优先类为城市燃气类别中的以下利用:1、城镇(尤其是大中城市)居民炊事、生活热水等用气;2、公共服务设施(机场、政府机关、职工食堂、幼儿园、学校、宾馆、酒店、餐饮业、商场、写字楼等)用气;3、天然气汽车(尤其是双燃料汽车);4、分布式热电联产、热电冷联产用户。
《能源中长期发展规划纲要(2004~2020)》	2004年	国务院	节能重点领域主要包括于电力、石油石化、冶金、建材、化工和交通运输行业通过实施以洁净煤、石油焦、天然气替代燃料油。

结合现有政策分析,未来对于燃气行业的政策导向仍为大力扶持,积极发展,即后续政策不会有重大改变。

## 2、宏观环境及行业发展趋势

### 1)我国天然气资源较大的开采潜力为市场发展提供坚实基础

我国天然气资源丰富,处于勘探早期,储量和产量均处于快速增长阶段,具备丰厚的资源基础。2011年,国土资源部发布了全国油气资源动态评价,我国天然气可采资源量达32万亿方,比2007年“新一轮全国油气资源评价”结果增加了45%。随着勘探投入增加,地质认识不断深化以及勘探开发技术的不断进步,我国天然气探明储量进入快速增长期,“十一五”期间平均每年新增超过6000亿方,2011年更是达到7660亿方,探明程度约18%;动态评价结果预测表明,到2030年,我国可累计新增探明储量10万亿方以上,天然气产量可接近3,000亿方。此外,还有近年来倍受重视的页岩气,2012年3月,国土资源部初步摸清我国页岩气资源储量,我国陆域页岩气地质资源潜力为134.42万亿方,可采资源潜力为25.08万亿方(不含青藏区)。与美国等西方国家70%以上的探明率相比,我国天然气勘探处于早期阶段,如此大的探明率差距也为我国天然气能源的勘探开发留下很大的发展空间。

### 2)天然气汽车进入高速发展期

CNG 汽车的排放比汽油和柴油车的综合排放污染约低 85%，且车用天然气均价仅为汽油价格的 40%-60%，消耗量比汽油消耗量低 25%，环境效益与经济效益都相当可观，基于上述因素政府发布了一系列政策对该产业提供支持：2007 年 8 月 31 日，中国发改委颁布《天然气利用政策》，明确规定中国清洁汽车行动将 CNG 列为首选的汽车替代燃料；“十一五”期间，CNG 汽车等新型清洁能源汽车已被列入《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》。同时，由于中国 CNG 汽车产业技术创新体系已基本建成，中国一些骨干汽车企业已陆续开发出单一燃料或双燃料 CNG 汽车发动机，另外国产高性能天然气加气站成套设备技术亦日趋成熟，不仅可完全替代进口产品，且已实现了批量出口的目标。

基于上述因素的影响，2010 年后，我国的天然气汽车市场开始爆发。根据中汽协的统计，2010-2012 年的天然气汽车销量分别为 1.6 万辆、3.2 万辆和 6.8 万辆，每年的销量都有翻番，截至 2012 年 12 月 31 日，中国天然气汽车保有量已经突破 200 万辆，其中压缩天然气（CNG）汽车已经达到 208.50 万辆，排名升至世界第三，液化天然气（LNG）汽车总数大约有 10 万辆。但从天然气汽车所占市场份额来看，2012 年天然气乘用车和天然气商用车的市场份额仅分别为 0.25% 和 0.77%，仍有巨大的市场空间。根据相关资料，2012 年 CNG 汽车保有量的增速已远远超过该年度民用汽车保有量的增速；LNG 汽车销售增速则更加惊人，2012 年 5 月至 2013 年 4 月，在全国重卡销量减幅达 25% 以上的情况下，液化天然气（LNG）重卡销量增幅超 150%。同时，天然气客车销量增幅达 78%。预计到 2015 年，CNG 汽车保有量将达 250 万辆左右，CNG 汽车保有量的增加将进一步引起天然气消费量的增长。事实上还有很多的车主在购车后进行改装，如果算上改装的部分，天然气汽车占整体市场的份额还会继续提高。

### 3) 输气管道的建设进一步支持了天然气消费量的增长

目前，我国天然气基干管网架构正逐步形成。2010 年底，我国已经形成了“西气东输、北气南下、海气登陆”的供气格局。西北、西南天然气陆路进口战略通道建设取得重大进展，中亚天然气管道 A、B 线已顺利投产。基础设施建设逐步呈现以国有企业为主、民营和外资企业为辅多种市场主体共存的局面，促进

多种所有制经济共同发展。按照《天然气十二五发展规划》，十二五期间我国将重点建设西气东输二线东段、中亚天然气管道 C 线、西气东输三线和中卫-贵阳天然气管道（重点建设 4 大管道项目），将进口中亚天然气和塔里木、青海、新疆等气区增产天然气输送到西南、长三角和东南沿海地区；建设鄂尔多斯-安平管道，增加鄂尔多斯气区外输能力；建设新疆煤制气外输管道。优化和完善海上通道。加快沿海天然气管道及其配套管网、跨省联络线建设，逐步形成沿海主干管道。

随着天然气开采、输送技术的厚积薄发，我国超大型天然气管线建设业已拉开序幕，国家骨干管道增输工程全面实施，未来十二年我国拟建 30 万公里天然气管道。未来十年，我国天然气行业将进入高速发展的时期，天然气利用年增长速度预计超过 10%，天然气的开采、输配能力将大幅提升，天然气多元化气源供应格局逐步形成，天然气消费结构将进一步优化，我国将跻身世界最大的天然气市场之列。

#### 4) 成本优势及能源消费结构的调整促进天然气市场需求高增长

成本优势是天然气需求高增长的重要原因之一。国内天然气零售价主要由出厂价、管输费和配气价格构成，我国主要气田和管线的出厂价中，工业气一般要高于民用气。即使如此，由于天然气的价格并未完全实现市场化定价，天然气在工业领域的使用具有明显的成本优势，以天然气为燃料的车辆比使用汽油的车辆具有较大的成本优势，使得需求快速增长。

标的公司向大型工业客户提供的燃气中，来自当地煤层气比例逐步加大。与西气东输等长输管道气相比，区域煤层气具有绝对价格优势，这大大减少了当地工厂生产成本，使得其抵御行业下行风险的能力加强，一定程度上确保氧化铝生产企业的经营稳定性和持续性，从而对燃气的需求比较稳定。相比于其他公司，原平天然气、兴县华盛、保德海通在供气价格上更为便宜，同时当地氧化铝成本较低、煤电铝产业链一体化等优势使得客户具有较好的成本优势，从而北京华盛的大客户对于氧化铝行业价格波动的风险抵抗能力更强，确保其从北京华盛子公司持续、稳定购气。

从宏观环境结合行业趋势来看，在后续经营中，燃气行业仍然有较大的发展潜力和上升空间，是前景较为良好的行业。

### 3、重大合作协议未来趋势

从采购方面看，天然气供气方和用气方签订长期“照付不议”供气合同，然后逐年签署供销协议，约定年度供气量。目前原平天然气管道天然气全部向山西天然气股份有限公司购买，由山西天然气铺设管道从中石油运营的陕京二线大孟站输送到公司门站。兴县华盛分别与山西燃气产业集团有限公司和山西国兴煤层气输配有限公司（山西燃气产业集团子公司）签署《天然气购销合同》、《保德区块煤层气管道输送合同》和《天然气买卖与输送合同》，保障燃气供给。在煤层气方面，兴县华盛与中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《煤层气购销合同》（年度合同），合同有效期为2013年12月1日至2014年12月31日。2012年11月15日，保德海通与中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《煤层气购销合同》，合作有效期2011年11月至2016年11月。

从销售方面看，北京华盛子公司原平天然气与其大客户山中电投山西铝业有限公司、兴县华盛与其大客户山西华兴铝业有限公司都签订了照付不议买卖合同，形成了稳定的合作关系。

因此，在后续经营中，无论采购还是销售均仍然会采用通过签订“照付不议”合同的方式进行，在未来重大合作协议不会产生变化。

### 4、经营许可的未来趋势

结合原平天然气、兴县华盛和保德海通三家公司的现有资料、相关证明及说明文件，在未来预期能够满足相关管理办法中关于许可证延期的条件。经营许可在未来不会产生重大变化。

综上所述，在后续经营中，行业相关政策仍以大力扶持为主，行业发展趋势良好，重大协议以及经营许可不会产生重大变化。

## 5、主要指标对评估值影响的敏感性分析

### (1) 原平天然气

收益法评估中，部分重要参数对原平天然气及北京华盛 100% 股权评估的影响如下：

引发评估价值变动率的假设	-10%	-5%	0	5%	10%
营业收入变动引发的评估值变动率	-13.25% (-6.12%)	<b>-6.63%</b> <b>(-3.06%)</b>	100.00% (100.00%)	6.63% (3.06%)	13.25% (6.12%)
折现率变动引发的评估值变动率	6.80% (3.14%)	<b>3.30%</b> <b>(1.52%)</b>	100.00% (100.00%)	-3.11% (-1.44%)	-5.97% (-2.76%)
毛利率变动引发的评估值变动率	-12.46% (-5.75%)	<b>-6.23%</b> <b>(-2.88%)</b>	100.00% (100.00%)	6.23% (2.88%)	12.46% (5.75%)

注：1、（）内的内容为对北京华盛整体的估值影响

2、表内数据表示，重要参数每变动-10%、-5%、5%、10%，会导致子公司（北京华盛）估值变动的情况，下同

### (2) 兴县华盛

收益法评估中，部分重要参数对兴县华盛及北京华盛 100% 股权评估的影响如下：

引发评估价值变动率的假设	-10%	-5%	0	5%	10%
营业收入变动引发的评估值变动率	-10.56% (-5.12%)	-5.28% (-2.56%)	100.00% (100.00%)	5.28% (2.56%)	10.55% (5.11%)
折现率变动引发的评估值变动率	7.58% (3.67%)	3.66% (1.77%)	100.00% (100.00%)	-3.42% (-1.66%)	-6.63% (-3.21%)
毛利率变动引发的评估值变动率	-10.33% (-5.01%)	-5.17% (-2.50%)	100.00% (100.00%)	5.17% (2.50%)	10.33% (5.01%)

注：（）内的内容为对北京华盛整体的估值影响

### (3) 保德海通

收益法评估中，部分重要参数对保德海通及北京华盛 100% 股权评估的影响如下：

引发评估价值变动率的假设	-10%	-5%	0	5%	10%
营业收入变动引发的评估值变动率	-11.49% (-2.02%)	-5.74% (-1.01%)	100.00% (100.00%)	5.74% (1.01%)	11.49% (2.02%)
折现率变动引发的评估值变动率	8.59% (1.51%)	4.14% (0.73%)	100.00% (100.00%)	-3.87% (-0.68%)	-7.48% (-1.32%)
毛利率变动引发的评估值变动率	-11.11% (-1.96%)	-5.56% (-0.98%)	100.00% (100.00%)	5.56% (0.98%)	11.11% (1.96%)

注：（）内的内容为对北京华盛整体的估值影响

由上表可知，北京华盛 100% 股权的评估值对营业收入及毛利率变动变动敏感度相对较高，对折现率变动敏感的相对较低。

### (四) 关于交易定价的公允性

本次评估定价具备公允性本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况，各类资产的评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次拟交易标的资产均以评估值作为定价的基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。有关本次交易标的评估定价分析，详见本报告“第七节、独立财务顾问意见”之“四、根据资产评估结果定价，对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见”

### 三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见

根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等有关法律、法规以及《公司章程》的有关规定，公司的独立董事认真审阅了《天壕节能科技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）》及相关文件，并就本次交易的相关事项发表如下意见：

公司已聘请具有证券期货从业资格的评估机构天健兴业进行了评估，并出具评估报告；本次交易的评估机构及其经办评估师与公司及交易对方不存在现实及预期的利益关系或冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

评估报告的评估假设前提符合国家有关法规与规定、遵循了市场通行惯例及准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、公正性等原则，运用了符合评估资产实际情况的评估方法。评估方法选用适当，评估结论合理，评估目的与评估方法具备相关性。

资产评估价值公允、合理。本次交易的标的资产的最终交易价格以评估值为参考依据，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价公平、合理，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

## 第七节 本次交易合同的主要内容

### 一、《发行股份及支付现金购买资产协议》的主要内容

#### (一) 合同主体及签订时间

甲方：天壕节能科技股份有限公司

住所：北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际中心 2 号楼 906 室

法定代表人：陈作涛

乙方一：西藏瑞嘉创新投资有限公司

住所：拉萨市柳梧新区柳梧大厦 1203 室

法定代表人：武瑞生

乙方二：西藏新惠嘉吉投资有限公司

住所：拉萨市柳梧新区柳梧大厦 1204 室

法定代表人：肖保田

乙方三：上海初璞投资管理中心（有限合伙）

住所：上海市浦东新区五莲路 208 号 194 室

执行事务合伙人：上海大璞投资管理有限公司（委托代表：张小柏）。

(以上四方合称“各方”，单称为“一方”，乙方一、乙方二和乙方三合称为“乙方”并对本协议提及的乙方的义务承担连带责任)。

各方于 2014 年 12 月 26 日签订协议。

#### (二) 交易价格及定价依据

甲方和乙方同意按照协议约定的交易价格进行资产收购，即甲方分别向乙方一、乙方二和乙方三收购其持有的北京华盛 70%、20% 和 10% 的股权，使北京华

盛成为甲方下属全资子公司。

各方同意，由天健兴业对标的公司进行评估并出具资产评估报告（以下简称“资产评估报告”），以资产评估报告的评估结果为定价依据，由各方协商后确定收购价款。根据天健兴业的预评估结果，标的公司的预估值为 10.5 亿元，收购价款暂定为 10 亿元，最终收购价款由协议各方根据资产评估报告的评估结果另行确定并签署补充协议。各方同意，甲方以现金对价及股份对价各占 50% 的方式向乙方支付协议约定的全部收购价款。其中股份对价与现金对价各占总对价的 50%。

### （三）发行股份方案

#### 1、本次交易非公开发行的发行价格

本次交易定价基准日前 20 个交易日甲方股票交易均价为 13.75 元/股、前 60 个交易日甲方股票交易均价为 13.27 元/股、前 120 个交易日甲方股票交易均价为 12.71 元/股，以定价基准日前 20 个交易日甲方股票交易均价 13.75 元/股为市场参考价，经交易各方协商确定股份发行价格为 13.00 元/股。定价基准日至本次交易非公开发行期间，甲方如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对该价格进行除权除息处理，具体方式以甲方股东大会决议内容为准。

#### 2、本次交易非公开发行的股份数量

本次交易非公开发行的股份数量按以下述方式确定：本次交易非公开发行的股份总数=以本协议约定的股份对价÷本次交易非公开发行的发行价格，计算结果出现不足1股的尾数舍去取整。上述股份数量乘以发行价格的数额低于拟购买资产的股份对价部分，乙方同意放弃该差额部分。

依据上述方式，甲方向乙方非公开发行股份暂定为38,461,536股，其中向乙方一、乙方二和乙方三分别发行股份26,923,076股、7,692,307股、3,846,153股。甲方向乙方发行的最终股份数将在资产评估报告出具后由双方签订补充协议进行确定，且需经甲方股东大会批准。如果在本次交易非公开发行前，甲方如另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对前述发行股份数量进行

除权除息处理，具体方式亦以甲方股东大会决议内容为准。最终发行数量以中国证监会最终核准的股数为准。

### 3、股份锁定期安排

乙方对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的甲方的股份锁定期为自该股份发行结束之日起满三十六个月，该等股份若由于甲方送红股、转增股本等原因而孳息的股份，亦遵照前述锁定期进行锁定。除非征得甲方及甲方实际控制人的书面同意，乙方对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的甲方的股份自股份发行结束之日起至乙方股份锁定期结束，乙方所持甲方股份不得用于质押或设置其他第三方权益。

## （四）盈利承诺补偿

详见本节“三、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》的主要内容”

## （五）关于交割

### 1、北京华盛股权交割方式

乙方应在本次发行股份及支付现金购买资产获得中国证监会核准之日起 1 个月内完成向甲方过户北京华盛 100% 股权的工商登记手续，交割手续由乙方负责办理，甲方应就此提供必要协助。

### 2、现金对价的交割

甲方应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内支付以自筹资金方式支付的 2.5 亿元现金对价；甲方应在北京华盛 100% 股权交割完成之日起 5 个工作日内或配套募集资金到位之日起 5 个工作日内（孰晚原则）支付剩余现金对价。对于北京华盛各股东现金对价支付的比例按照各股东在北京华盛目前的持股比例执行。

### 3、股票对价的交割

甲方应在北京华盛 100%股权交割完成之日起 10 个工作日内向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理向乙方非公开发行股份的登记手续。如届时甲方已公布年度利润分配计划，但尚未实施完毕，则甲方应在年度利润分配方案实施完毕之日起 10 个工作日内向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理向乙方非公开发行股份的登记手续。登记手续由甲方负责办理，乙方应为此提供必要协助。

## **(六) 过渡期间的损益归属和相关安排**

自评估基准日起至交割日为过渡期。

### **1、过渡期间产生的损益处理原则**

过渡期间，北京华盛的盈利部分归甲方所有；如北京华盛发生亏损，则由乙方以现金方式补足。乙方内部按照本次交易前持有的北京华盛股权比例分担补偿额。乙方承诺，北京华盛及其下属公司过渡期内不进行任何形式的利润分配。

自乙方获得的股份对价在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记至乙方名下之日起，甲方未分配利润由包括乙方在内的甲方所有股东共同享有。

### **2、过渡期损益的确定**

交割完成日后十五个工作日内，由甲方、乙方共同认可的具有从事证券期货从业资格的会计师事务所开始对北京华盛进行专项审计，确定北京华盛的过渡期损益。北京华盛在过渡期所产生的亏损由乙方在前述专项审计报告出具之日起五个工作日内将亏损金额以现金方式全额补偿给甲方。

### **3、过渡期权利限制**

乙方承诺，在过渡期间，除非本协议另有约定、甲方书面同意或适用法律要求以外，北京华盛及其下属公司的业务经营应以正常方式进行，乙方应保持北京华盛及其下属公司的良好状态，维系好与员工、客户、债权人、商业伙伴及主管部门的关系，制作并保存好有关文献档案及财务资料。

## **（七）关于公司治理结构**

自交割日起，北京华盛变更成为由甲方持有 100% 股权的下属全资子公司，应完全遵守甲方关于子公司的管理制度。

（1）乙方同意，在过渡期内：北京华盛及其下属公司现有人员构成保持不变。甲方可以派员作为观察员参加北京华盛及其下属公司的董事会和股东会。对可能影响北京华盛及其下属公司生产经营的重大事项（包括但不限于：签订重大合同、进行重大投资或融资、对外担保、对外借款等），乙方承诺并保证，北京华盛及其下属公司做出上述决策或实施上述行为前应取得甲方书面同意。乙方不以北京华盛及其下属公司股权为北京华盛及其下属公司之外的任何第三方提供担保或设置其它权利负担，不进行任何正常经营活动以外的异常交易或引致异常债务。未经甲方书面同意，乙方不得将其所持北京华盛股权转让给甲方以外的任何第三方，不得以增资或其他方式引入除甲方外的投资者。乙方应及时将有关对北京华盛及其下属公司股权造成或可能造成重大不利变化或导致不利于交割的任何事件、事实、条件、变化或其他情况书面通知甲方。

（2）乙方、北京华盛及其下属公司应严格控制与甲方及其他关联方之间资金、资产及其它资源往来，避免发生任何非经营占用的情况。如发生异常情况，乙方、北京华盛及其下属公司应第一时间报告甲方，由甲方董事会采取相应的措施。因上述原因给甲方造成损失的，甲方有权依法追究相关人员的责任，并由乙方赔偿甲方损失。

（3）北京华盛及其下属公司因其经营发展和资金统筹安排的需要而对外借款时，应充分考虑对贷款利息的承受能力和偿债能力，并提交借款申请报甲方审批同意后，按照甲方子公司相关制度的规定履行相应的审批程序后方可实施。

## **（八）本协议生效的先决条件**

本协议待下列先决条件全部成就后，方可生效：

1、本次发行股份及支付现金购买资产获得甲方董事会审议通过及股东大会的有效批准；

2、中国证监会核准本次发行股份及支付现金购买资产。

3、若出现前述款项下条件不能在可预计的合理期限内实现或满足的情形，各方应友好协商，在维护各方公平利益的前提下，在继续共同推进甲方提高资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力、保护中小股东利益的原则和目标下，按相关政府部门要求的或有关法律规定的方式和内容，对本次交易方案和/或本协议进行修改、调整、补充、完善，按照中国证监会、深圳证券交易所等监管部门的要求对北京华盛及其下属公司存在的问题进行规范，以使前述目标最终获得实现。

4、如本次发行股份及支付现金购买资产实施前，本次发行股份及支付现金购买资产适用的法律、法规予以修订，提出其他强制性审批要求或豁免部分行政许可事项的，则以届时生效的法律、法规为准进行调整。

5、本协议各方承诺，本协议任何内容如与现有《公司法》、《证券法》等法律法规及证券监管机构的强制性规定内容不一致的，应以有关法律法规和监管机构的该等强制性规定为准，各方按照该等强制性规定行事均不视为违约。

### （九）协议的生效条件

本协议待下列先决条件全部成就后，方可生效：

本次发行股份及支付现金购买资产获得甲方董事会审议通过及股东大会的有效批准；

中国证监会核准本次发行股份及支付现金购买资产。

若出现上述条件不能在可预计的合理期限内实现或满足的情形，各方应友好协商，在维护各方公平利益的前提下，在继续共同推进甲方提高资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力、保护中小股东利益的原则和目标下，按相关政府部门要求的或有关法律规定的方式和内容，对本次交易方案和/或本协议进行修改、调整、补充、完善，按照中国证监会、深圳证券交易所等监管部门的要求对北京华盛及其下属公司存在的问题进行规范，以使前述目标最终获得实现。

如本次发行股份及支付现金购买资产实施前，本次发行股份及支付现金购买

资产适用的法律、法规予以修订，提出其他强制性审批要求或豁免部分行政许可事项的，则以届时生效的法律、法规为准进行调整。

#### **（十）违约责任**

1、本协议项下任何一方因违反本协议约定的义务、所作出的陈述、保证和承诺，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方按照本协议约定及法律规定承担相应的赔偿责任。

2、如因乙方原因，乙方未能将标的公司根据本协议约定的时间办理完毕交易标的过户的工商登记，则每延迟一日，乙方应按本次交易金额的千分之一向甲方支付违约金，由乙方在收到甲方发出的违约金付款通知后 5 个工作日内支付至甲方指定的银行账户。

甲方应按照本协议现金支付条款约定的时间付款并按照本协议的约定办理本次发行股份登记，如因甲方原因逾期付款或逾期办理股份登记的，应根据逾期付款金额（或股份数量）和逾期天数，每日按逾期付款金额及/或股份价值（本次发行股份价格×股份数量）的千分之一向乙方支付滞纳金，由甲方在收到乙方发出的滞纳金付款通知后 5 个工作日内支付至乙方指定的银行账户。

## **二、 《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》的主要内容**

天壕节能与交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞于 2015 年 1 月 19 日签署《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，各方同意，由天健兴业对标的公司进行评估并出具资产评估报告，以资产评估报告的评估结果为定价依据，由各方协商后确定收购价款。根据天健兴业出具的资产评估报告，标的公司 100% 股权于评估基准日的评估值为 100,903.89 万元。经各方共同确认，标的公司 100% 股权的交易价格为 100,000 万元。

### 三、 《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》的主要内容

天壕节能与交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞于 2015 年 5 月 29 日签署《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》，各方同意，由于天壕节能实施每 10 股派发现金股利 1.00（含税）的 2014 年度利润分配方案，甲方按规定要求对本次非公开发行股份的发行价格和发行数量进行了调整。发行价格由 13.00 元/股调整为 12.90 元/股，发行数量由 38,461,536 股调整为 38,759,687 股，其中，西藏瑞嘉、西藏新惠和上海初璞的发行数量分别由 26,923,076 股、7,692,307 股、3,846,153 股调整为 27,131,782 股、7,751,937 股、3,875,968 股。

### 四、 《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》的主要内容

#### （一）合同主体及签订时间

本协议于 2014 年 12 月 26 日由以下各方在北京市签署：

甲方：天壕节能科技股份有限公司

乙方一：西藏瑞嘉创新投资有限公司

乙方二：西藏新惠嘉吉投资有限公司

乙方三：上海初璞投资管理中心（有限合伙）

（以上四方合称“各方”，单称为“一方”，乙方一、乙方二和乙方三合称为“乙方”并对本协议提及的乙方的义务承担连带责任）

#### （二）净利润承诺数

乙方承诺，北京华盛经审计并扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的

净利润 2015 年不低于 8,000 万元、2016 年不低于 11,000 万元、2017 年不低于 18,000 万元。

### （三）盈利承诺补偿期间

各方同意，乙方对甲方实施盈利补偿的期间为 2015 年、2016 年、2017 年等三个会计年度（以下简称“利润承诺期”）。

### （四）实际净利润数

1、在乙方对甲方实施盈利补偿期间，甲方在聘请具有证券期货相关从业资格的会计师事务所对北京华盛进行年度审计的同时，由该会计师事务所对北京华盛在盈利补偿期间当年实现的实际净利润数、实际净利润数与乙方承诺净利润数的差异情况进行审核，并对此出具《专项审核报告》。北京华盛的年度实际净利润数及年度承诺净利润数差异情况由该会计师事务所出具的《专项审核报告》确定。

2、各方同意，北京华盛的前述实际净利润数应为扣除非经常性损益后归属于母公司（北京华盛）股东所有的净利润数。

### （五）盈利承诺补偿

乙方承诺并保证，如果依据本协议第四条约定的甲方聘请的会计师事务所出具的专项审核意见，北京华盛在利润承诺期任一年经审计的实际净利润数未能达到本协议第二条约定的乙方该年度的承诺净利润数，乙方应以其持有的甲方股份向甲方足额支付补偿，具体补偿约定如下：

乙方每年补偿的股份数量 = (截至当期期末累积承诺净利润数 - 截至当期期末累积实际净利润数) ÷ 利润承诺期各年的承诺净利润之和 × 协议约定的交易标的收购价款 ÷ 协议约定的发行价格 - 已补偿股份数量；乙方一、乙方二和乙方三应按其获得股份对价占总股份对价的比例承担各自应补偿股份的责任。

盈利承诺补偿的股份数量合计不超过本次发行股份及支付现金购买资产中

乙方获得的股份数量及其因转增或送股方式取得的股份数量；在每年计算的应补偿股份数量少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

根据本条计算的乙方每年应补偿股份数量之二分之一，乙方应以其所持有的甲方股份向甲方支付补偿；剩余应补偿股份数量，乙方可以选择以其所持有的甲方股份或以应补偿股份对应的本次交易对价折合现金的方式向甲方支付补偿。

前述折合现金的确定方式为：应补偿的股份数量×协议约定的发行价格。

## （六）补偿的实施

1、在出现协议约定的盈利承诺补偿的情形下，在甲方每一年度《专项审核报告》披露之日起五个工作日内，甲方应确定乙方当期应补偿股份的总数。

乙方依据第五条约定以应补偿股份折合现金的方式向甲方支付补偿的，应在甲方每一年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内将现金足额支付至甲方指定账户。如乙方未按本条要求支付现金，则视为乙方选择以其所持有的甲方股份向甲方支付补偿。

甲方应及时就股份回购事宜召开股东大会。经甲方股东大会审议通过，甲方将按照人民币 1 元的总价回购乙方每一年度最终应补偿股份并按照有关法律规定予以注销。

2、为确保协议约定的盈利承诺补偿的及时、有效、足额支付，乙方同意在协议约定的包括但不限于最后一次盈利承诺补偿完成前，不转让所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中乙方获得的甲方股份。

3、如果补偿期限内甲方以转增或送股方式进行分配而导致乙方持有的公司股份数发生变化，则协议所约定的股份补偿计算公式中发行价格、补偿期限内已补偿股份总数均应进行相应调整。具体方式如下：

调整后的发行价格=协议约定的发行价格÷（1+转增或送股比例）；

调整后的补偿期限内已补偿股份总数=按协议计算的补偿期限内已补偿股份

数×(1+转增或送股比例)。

4、各方一致同意，如果乙方违反约定的锁定期安排，或者由于其持有的甲方股份被冻结、强制执行或因其他原因被限制转让或不能转让，或者由于乙方对甲方股份进行处分，而导致其所持有的股份不足以完全履行协议约定的补偿义务的，则在前述任何情况下，乙方应就股份不足补偿的部分，以现金方式进行足额补偿。现金的确定方式为：应补偿的股份数量×协议约定的发行价格或《专项审核报告》披露之日前二十个交易日均价（均价=交易额/交易量）孰高。

### （七）补偿期间乙方股份的特别约定

1、乙方对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的甲方的股份锁定期为自该股份发行结束之日起三十六个月；但各方亦同意，只有在协议约定的最后一次盈利承诺补偿完成后，甲方才能向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司和深圳证券交易所申请对乙方所持有的本次发行股份及支付现金购买资产中认购的甲方股份进行解锁。

2、除非事先征得甲方及甲方实际控制人的书面同意，乙方对其各自在本次发行股份及支付现金购买资产中认购的甲方的股份从股份交割完成之日起至乙方股份锁定期结束，乙方所持甲方股份不得用于质押或设置任何其他第三方权益。

### （八）其他约定

1、若本协议任何一方未履行其在本协议项下的义务，守约方有权要求违约方实际履行相关义务，并要求违约方赔偿守约方因违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

2、本协议为对各方于2014年12月26日签署的原协议的进一步补充修订；本协议没有约定的，适用原协议，原协议与本协议不一致的条款，以本协议为准，原协议的其他条款则继续有效。

3、本协议自各方盖章签署之日起成立，自原协议生效之日起生效；原协议

修改、解除或终止的，本协议亦同时修改、解除或终止。

4、本协议一式十份，具有同等的法律效力，本协议各方各执一份，其余用作上报材料时使用。

## 五、《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》的主要内容

天壕节能与交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞于 2015 年 1 月 19 日签署《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议之补充协议》，各方同意，删除《发行股份及支付现金购买资产盈利承诺补偿协议》第一条中的“根据天健兴业的预评估结果，标的公司的预估值为 10.5 亿元，收购价款暂定为 10 亿元，最终收购价款由协议各方根据天健兴业出具的资产评估报告的评估结果另行确定并签署补充协议。”，重新约定的内容为：“根据天健兴业出具的资产评估报告，标的公司 100% 股权于评估基准日的评估值为 100,903.89 万元。经各方共同确认，标的公司 100% 股权的交易价格为 100,000 万元。”。

## 六、《股份认购协议书》的主要内容

### （一）天壕节能本次发行的具体方案

在发行股份及支付现金购买北京华盛 100% 股权的同时，天壕节能拟向特定认购对象发行股份募集配套资金，计划募集资金总额为 249,999,971 元，不超过本次交易总额的 25%，具体方案如下：

#### 1、发行股票的种类和面值

本次发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

#### 2、发行方式及发行对象

本次募集配套资金采用非公开发行方式，募集配套资金的发行对象为陈作涛、钟玉、张英辰、武汉珞珈，各方均以现金方式认购。

### 3、发行股份的定价基准日、定价依据和发行价格

本次募集配套资金发行股票的定价基准日为天壕节能审议本次重大资产重组相关议案的董事会决议公告日，即天壕节能第二届董事会第二十二次会议决议公告日。

本次发行价格确定方式为：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前 20 个交易日的天壕节能股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日的天壕节能股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总量）。

若天壕节能在定价基准日至发行日期间发生权益分派、公积金转增股本、配股等除权、除息事项的，发行价格将根据《深圳证券交易所股票交易规则》的相关规定调整，具体方式以天壕节能股东大会决议内容为准。若中国证监会等监管部门对前述发行价格有所调整，以其核准的数据为准。

### 4、发行股份数量

本次发行股份计划募集配套资金总额为 249,999,971 元，不超过本次交易总金额的 25%，拟向配套资金认购对象非公开发行股份的数量为 19,230,767 股。

若天壕节能在定价基准日至发行日期间发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项的，本次发行数量将根据本次募集配套资金总额及除权、除息后的发行价格作相应调整。最终发行数量将根据经公司股东大会批准、中国证监会核准的配套募集资金金额和最终发行价格确定。

### 5、上市地点

本次募集配套资金发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

### 6、本次发行股份的锁定期

本次募集配套资金发行的股票自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

## 7、募集资金金额与用途

本次发行股份计划募集配套资金总额为 249,999,971 元，扣除中介机构等费用后用于支付本次交易的现金对价。

## 8、本次发行前滚存未分配利润安排

天壕节能于本次发行完成前的滚存未分配利润由本次发行完成后天壕节能的新老股东共同享有。

## （二）合同主体及签订时间

天壕节能分别与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈于 2014 年 12 月 26 日签订《股份认购协议书》。

## （三）认购方案

### 1、陈作涛认购方案

拟认购股份的数量：陈作涛同意认购天壕节能本次发行的股票，认购本次发行股份数为 12,307,692 股，认购金额为 159,999,996 元，占天壕节能发行后股本总额的 3.18%。

如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购数量和认购金额进行相应调整。

认购价格：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前 20 个交易日天壕节能股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日天壕节能股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总量）。如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购价格进行相应调整。

认购方式：陈作涛将全部以现金认购本协议所约定的股票。

支付方式：陈作涛在本协议“生效条件”全部获得满足后，根据证监会的要求，按照缴款通知书载明的期限一次性将认购资金划入为本次发行专门开立的账户，验资完毕后扣除相关费用再划入天壕节能募集资金专项存储账户。

锁定安排：陈作涛承诺所认购的天壕节能本次发行的股票自发行结束之日起，36个月内不得转让。

## 2、张英辰认购方案

拟认购股份的数量：张英辰同意认购天壕节能本次发行的股票，认购本次发行股份数为 3,846,153 股，认购金额为 49,999,989 元，占天壕节能发行后股本总额的 0.99%。

如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购数量和认购金额进行相应调整。

认购价格：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前 20 个交易日天壕节能股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日天壕节能股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总量）。如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购价格进行相应调整。

认购方式：张英辰将全部以现金认购本协议所约定的股票。

支付方式：张英辰在本协议“生效条件”全部获得满足后，根据证监会的要求，按照缴款通知书载明的期限一次性将认购资金划入为本次发行专门开立的账户，验资完毕后扣除相关费用再划入天壕节能募集资金专项存储账户。

锁定安排：张英辰承诺所认购的天壕节能本次发行的股票自发行结束之日起，36个月内不得转让。

## 3、钟玉认购方案

拟认购股份的数量：钟玉同意认购天壕节能本次发行的股票，认购本次发行股份数为 1,538,461 股，认购金额为 19,999,993 元，占天壕节能发行后股本总额

的 0.40%。

如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购数量和认购金额进行相应调整。

认购价格：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前 20 个交易日天壕节能股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日天壕节能股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日内天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日内天壕节能股票交易总量）。如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购价格进行相应调整。

认购方式：钟玉将全部以现金认购本协议所约定的股票。

支付方式：钟玉在本协议“生效条件”全部获得满足后，根据证监会的要求，按照缴款通知书载明的期限一次性将认购资金划入为本次发行专门开立的账户，验资完毕后扣除相关费用再划入天壕节能募集资金专项存储账户。

锁定安排：钟玉承诺所认购的天壕节能本次发行的股票自发行结束之日起，36 个月内不得转让。

#### 4、武汉珞珈认购方案

拟认购股份的数量：武汉珞珈同意认购天壕节能本次发行的股票，认购本次发行股份数为 1,538,461 股，认购金额为 19,999,993 元，占天壕节能发行后股本总额的 0.40%。

如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则认购数量和认购金额进行相应调整。

认购价格：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前 20 个交易日天壕节能股票交易均价 13.75 元/股和前 1 个交易日天壕节能股票交易均价 13.91 元/股的 90%基础上经各方协商确定为 13.00 元/股（交易均价=决议公告日前若干个交易日内天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日内天壕节能股票交易总量）。如果天壕节能股票在定价基准日至本次发行的股票发行日期间除权、除息的，则

认购价格进行相应调整。

认购方式：武汉珞珈将全部以现金认购本协议所约定的股票。

支付方式：武汉珞珈在本协议“生效条件”全部获得满足后，根据证监会的要求，按照缴款通知书载明的期限一次性将认购资金划入为本次发行专门开立的账户，验资完毕后扣除相关费用再划入天壕节能募集资金专项存储账户。

锁定安排：武汉珞珈承诺所认购的天壕节能本次发行的股票自发行结束之日起，36个月内不得转让。

#### （四）履约保证金

天壕节能分别与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈达成一致，陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈应在协议签订之日起5日内向天壕节能交纳履约保证金作为其履行本协议的保证，履约保证金为认购总金额的5%，存放于天壕节能指定的账户内。天壕节能与各认购方同意履约保证金及按同期银行基准存款利率计算的相应利息（以下统称“履约保证金”）由认购方在支付认购金额时用于抵作部分认购价款，且认购方同意由天壕节能按照本协议约定将履约保证金直接划入为本次发行专门开立的账户。

除因某认购方主体资格未通过监管部门或主管部门审核而无法进行本次认购外（但归属于该认购方自身原因而导致其主体资格未通过监管部门或主管部门审核而无法进行本次认购的情形除外），因该认购方其他方面原因而导致其未实际缴纳认购价款的，该认购方已交纳的履约保证金归天壕节能所有，其不得要求天壕节能退还，但履约保证金可抵作该认购方支付天壕节能的部分违约金。

若系非归属于某认购方的原因而导致本协议未最终生效或双方经协商一致终止或解除本协议的，天壕节能应在该等事实发生之日起15个工作日内将该认购方先前交付的履约保证金划转到该认购方指定的银行账户。

## （五）生效条件

1、天壕节能分别与陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈达成一致，本协议签署后，在下述条件全部满足时生效，并以最后一个条件的满足日为协议生效日：

天壕节能董事会及股东大会批准本次发行股份及支付现金购买资产并非公开发行股票募集配套资金；

天壕节能本次发行股份及支付现金购买资产并非公开发行募集配套资金获中国证监会核准。

## 七、《股份认购协议书之补充协议》的主要内容

天壕节能与拟特定认购股份的对象陈作涛于 2015 年 5 月 29 日签署《股份认购协议书之补充协议》，各方同意，由于天壕节能实施每 10 股派发现金股利 1.00（含税）的 2014 年度利润分配方案，天壕节能按规定要求对本次非公开发行股票的发价价格和发行数量进行了调整，本次非公开发行股票价格由 13.00 元/股调整为 12.90 元/股，发行数量由 19,230,767 股调整为 19,379,842 股，天壕节能计划募集资金总额为 249,999,961.80 元，不超过本次交易总额的 25%。其中，陈作涛认购本次发行股份数为 12,403,100 股，认购金额为 159,999,990.00 元，占天壕节能发行后股本总额的 3.20%；张英辰认购本次发行股份数为 3,875,968 股，认购金额为 49,999,987.20 元，占天壕节能发行后股本总额的 1.00%；钟玉认购本次发行股份数为 1,550,387 股，认购金额为 19,999,992.30 元，占天壕节能发行后股本总额的 0.40%；武汉珞珈认购本次发行股份数为 1,550,387 股，认购金额为 19,999,992.30 元，占天壕节能发行后股本总额的 0.40%。

## 第八节 独立财务顾问意见

### 一、基本假设

本报告就天壕节能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发表的意见，主要依据如下假设：

- 1、本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 2、独立财务顾问报告依据的资料真实、准确、完整及合法；
- 3、有关中介机构对本次交易出具的有关法律、财务审计和评估等文件真实可靠；
- 4、国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 5、本次交易各方所处地区的社会、经济环境未发生重大变化；
- 6、交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 7、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响发生。

## 二、 本次交易合规性分析

### (一) 本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

#### 1、符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

(1) 本次交易符合国家产业政策的规定。本次交易的标的资产为北京华盛100%股权，北京华盛主营业务为城市燃气管网建设，天然气、煤层气销售；根据国家发改委公布的《产业结构调整目录（2013年修订）》，属于鼓励类行业。根据2012年发改委能源局发布的《天然气发展“十二五”规划》，将在未来扩大天然气利用规模，促进天然气产业有序、健康发展。该规划提出：2015年国产天然气供应能力达到1760亿立方米左右，其中常规天然气约1385亿立方米；煤制天然气约150-180亿立方米；煤层气地面开发生产约160亿立方米。到2015年我国城市和县城天然气用气人口数量约为2.5亿，约占总人口的18%。目前，北京华盛的主营业务为特许经营区域范围内的城市居民、工业燃气供应，为国家产业政策所鼓励。

#### (2) 本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

天然气属于清洁、环保能源，其加工、运输过程均在封闭环境中进行，因此在储存、加工、运输过程中产生的“三废”极少。管道天然气的城市管网输配过程中没有化学反应发生，不存在产品的再加工及生产新的物质。

原平市天然气有限责任公司2012年6月因配气管网新建工程建设项目未办理环保设施竣工验收手续、擅自投入生产被原平市环境保护局处以20,000元罚款。原平市环境保护局于2014年11月14日出具说明，该行为非重大违法违规行为，该行政处罚非重大行政处罚。除以上情形外，北京华盛及其下属企业自2011年1月1日以来不存在因违反环境保护方面法律、法规而受到行政处罚的情形。

因此，本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

### （3）本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

北京华盛子公司原平天然气共拥有土地使用权 1 宗，为出让地。面积 64,886.00 平方米。

2014 年 9 月 10 日，兴县国土资源局与兴县华盛签订了《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：142325〔2014〕第 15 号）将土地编号为 2013-19 号的宗地出让给兴县华盛。出让宗地面积为 17,482 平方米，宗地坐落于兴县蔡家崖乡张家圪坨村，宗地用途为工业用地，出让价款为 530 万元。兴县华盛已经缴纳了全部土地出让金，目前正在办理土地使用证。

保德海通城市燃气工程项目城市门站所占用土地为集体农用地转为建设用地，该地块土地使用权证正在办理过程中。保德县国土资源局于 2014 年 11 月 18 日出具说明函，说明保德海通保德县城市燃气项目目前正在办理土地征地补偿等其他相关工作，现在不存在违法占地，将依法进行土地“招拍挂”，保德海通取得土地使用权证不存在法律障碍。

北京华盛的土地使用权不存在抵押、质押等他项权利事项。

因此，本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定。

### （4）本次交易不构成行业垄断行为

根据《中华人民共和国反垄断法》的规定，天壕节能本次购买标的资产的行为不构成行业垄断行为。

## 2、不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易前公司的总股本为 32,905 万股，本次交易中天壕节能将向西藏瑞嘉等的三名交易对方发行股份 38,759,687 股。并通过发行股份 19,379,842 股形式募集配套资金。本次交易前后公司的股本结构变化如下：

股东名称	股东类别	重组前		重组后	
		持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
天壕投资集团有限公司(及陈作涛)	控股股东/实际控制人	82,330,000	25.02%	94,733,100	24.47%
西藏瑞嘉	交易对方	-	-	27,131,782	7.01%
西藏新惠	交易对方	-	-	7,751,937	2.00%
上海初璞	交易对方	-	-	3,875,968	1.00%
张英辰	配套融资认购方	-	-	3,875,968	1.00%
钟玉	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
武汉珞珈	配套融资认购方	-	-	1,550,387	0.40%
社会公众股东	-	237,403,775	72.15%	281,589,817	72.72%
其他股东	-	9,316,225	2.83%	9,316,225	2.41%
合计	-	329,050,000	100.00%	387,189,529	100.00%

注 1: 重组前持股数量:以 2014 年 12 月 31 日为准;

注 2: 重组后社会公众股包含本次交易完成后新增股东西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、张英辰及钟玉

本次交易完成后,按照交易标的的交易价格测算,本次发行的股份数量约 58,139,529 股,交易完成后,上市公司总股本增加为 387,189,529 股,社会公众股为 281,589,817 股,占比 72.72%,社会公众持股比例满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

### 3、本次交易所涉及的资产定价公允,不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易中,天健兴业采用收益法和资产基础法对北京华盛的 100% 股权进行评估,并以收益法评估结果作为交易标的的最终评估结论。根据天兴评报字(2014)第 1316 号《资产评估报告书》,在评估基准日 2014 年 10 月 31 日,北京华盛总资产账面价值为 46,108.55 万元,总负债账面价值为 20,914.00 万元,净资产账面价值为 25,194.55 万元,收益法评估后的股东全部权益价值为 100,903.89 万元,增值 75,709.34 万元,增值率为 300.50%。参考上述评估值,经交易各方

友好协商，北京华盛 100%股权的交易作价为 100,000.00 万元。

本次交易价格以评估值为定价参考依据，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价公平、合理，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

**4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易拟购买的资产为北京华盛 100%股权。

根据发行股份及支付现金购买资产交易对方提供的承诺及工商档案等相关资料，上述股权权属清晰、完整，未设置抵押、质押、权利担保或其它受限制的情形。

北京华盛全体 3 名股东分别出具承诺：

“1. 北京华盛及其子公司系依法设立和有效存续的有限责任公司，承诺人合法持有北京华盛的股权，该等股权不存在信托安排、不存在股份代持，不代表其他方的利益，且该股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何不利情形；同时，承诺人保证该状态持续至其持有的北京华盛股权登记至天壕节能名下；

2. 承诺人同意北京华盛其他股东将其所持北京华盛股权转让给天壕节能，并自愿放弃对上述北京华盛股权的优先购买权；

3. 承诺人保证在北京华盛股权交割完毕前签署的所有协议或合同不存在阻碍承诺人转让北京华盛股权的限制性条款；

4. 承诺人公司章程、内部管理制度文件及其签署的合同或协议中不存在阻碍承诺人转让所持北京华盛股权的限制性条款；

5. 承诺人未直接或委托他人代为持有天壕节能的股份，与天壕节能不存在关联关系；

6. 除北京泰瑞创新资本管理有限公司控股子公司华盛燃气有限公司 2013

年和 2014 年为兴县华盛燃气有限责任公司的客户外，承诺人在北京华盛及下属公司前五大客户和供应商中不享有权益；

7. 北京华盛及下属公司资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；

8. 北京华盛名下资产均为权属清晰的经营性资产，在约定期限内办理完毕权属转移手续不存在法律障碍。”

本次交易所涉及之资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

## **5、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

### **(1) 拓展以天然气利用为核心的清洁能源业务是天壕节能既定的发展战略**

天壕节能于 2012 年 6 月上市后形成了余热发电为核心的节能板块和烟气治理为核心的环保板块两大业务板块。2013 年起公司将工业废气余热发电拓展至天然气长输管线加压站余热回收利用领域，并于 2014 年 9 月成功收购北京力拓，取得了中石油西气东输管线 22 个加压站总装机约 20 万 KW 的余热利用优质项目，开始涉足天然气管输等相关行业。在此过程中，天壕节能逐步意识到：天然气作为优质、高效、洁净的能源对于国民经济的绿色、低碳、可持续发展至关重要。根天然气消费未来将呈现持续、快速增长。基于此，天壕节能确立了通过城市燃气和天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务领域，实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略构想。考虑到业务模式的相似性和经营的稳定性，通过并购城市燃气及天然气管输业务，快速切入以天然气为代表的清洁能源领域是实现前述战略的捷径。

## （2）北京华盛的发展战略和未来业务机会

北京华盛从成立之初就制定了成为全国性的有影响力的城市天然气管网连锁运营服务商的发展目标。为实现这一目标，公司制定了立足山西、开拓冀豫鲁、进而全国布局的发展战略。

北京华盛目前在山西省已拥有原平天然气、保德海通、兴县华盛三个子公司在山西的原平市、保德县和兴县等行政区域内享有天然气（煤层气）的独家特许经营权，特许经营期限均为 30 年。上述三个县市均拥有大型工业客户，用气量大、未来扩张前景广阔，在山西省地方城市燃气管网中具有得天独厚的发展优势，为公司的长期发展奠定了坚实的基础。

随着山西煤层气资源的开采利用，特别是河东煤田煤层气资源的持续开发，煤层气产量未来将快速增长。当地乃至省内的市场需求只能消纳其中的一部分，实现煤层气跨省外输既能够有效释放山西省内的煤层气产能，又能够满足气源缺乏的华北、华东地区快速增长的天然气需求。华盛积极布局山西，建设连接线管道，拓展煤层气外输业务，抢占煤层气资源先机。目前，北京华盛已与山西国化能源有限责任公司签订《战略合作框架协议》，约定建设、运营对接中石化集团榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线（以下简称“连接线管道”）以及该连接线管道途经煤层气区块内的配套管网项目；北京华盛与中联煤已签，与中石油煤层气拟签《战略合作框架协议》，协议约定将两家公司勘探开发的煤层气在保证满足当地用气后，通过即将新建的连接线管道向外传输销售。

北京华盛通过合资新建连接线管道将河东煤田区域内丰富的煤层气沿榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道输往气源紧张的河北、山东等省份，有利于缓解河北、山东等省份的天然气供需矛盾，为河北、山东等省份解决大气污染防治问题提供了帮助，将产生巨大的社会效益。

### **(3) 天壕节能本次并购北京华盛符合其发展战略，有利于提升盈利能力和可持续经营能力**

#### **①本次交易将有效推进天壕节能清洁能源发展战略的实现**

鉴于北京华盛在天然气管输业务方面有清晰的战略规划、广阔的发展空间和坚实的发展基础，本次交易完成后，天壕节能可以以北京华盛为平台，充分发挥上市公司灵活、便捷的资本运作优势，迅速做大、做强天然气管输业务，并通过天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块，实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略构想。天壕节能的业务结构得到丰富、提升和优化，这将进一步拓宽市场领域，改善公司收入结构，增强公司在节能、环保和清洁能源领域的核心竞争力，实现公司的快速发展。

#### **②本次交易有利于提升天壕节能盈利能力**

标的公司三家子公司拥有三县燃气特许经营权。标的公司子公司原平天然气与当地下游用户签订了编号为 YX-2011-004（补）的《2011-2015 年照付不议天然气供应区间合同补充协议》，约定如遇国家（包括“中石油”）或省出台新的天然气价格调整文件导致上游气源采购价格上升，标的公司子公司可按照上游实际调价幅度进行相应幅度的调整。标的公司在兴县 95% 以上气源采用煤层气、保德气源全部为煤层气。目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号文，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持单位毛利额的稳定。因此，标的公司的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，标的公司盈利能力稳定。

标的公司 2013 年度经审计归属母公司股东的净利润为 5,251.93 万元；2014 年度归属母公司股东的净利润为 6,307.61 万元。随着下游客户的投产和扩产，未来的盈利将保持快速增长。根据交易对方的业绩承诺，北京华盛 2015 年、2016

年和 2017 年归属母公司股东的净利润将不低于 8,000 万元、11,000 万元和 18,000 万元，其盈利的快速增长将有利于本次重组完成后增强天壕节能的持续经营能力。

## **6、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易前，天壕节能已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易对天壕节能实际控制人的控制权不会产生重大影响。

本次交易后，天壕节能将继续保持业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

## **7、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构**

### **(1) 本次交易完成后北京华盛的合法合规运营**

报告期内，北京华盛及其控股子公司受到来自环保、税务、国土、工商、物价、财政等部门合计 13 项行政处罚，罚款金额共计 661,975.11 元，其中北京华盛 1 项，金额 100 元；原平天然气 7 项，金额 102,098.50 元；兴县华盛 3 项，金额 497,680.85 元；保德海通 2 项，金额 62,095.76 元。13 项行政处罚都是由经营运作的不规范引起，除兴县国土资源局对兴县华盛违规占地罚款 359,777.6 元和兴县国税局对兴县华盛收入确认误差罚款 123,995.56 元金额较大外，其他罚款金额都在 5 万元以下。

针对上述行政处罚，北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具说明函及相关整改文件，说明公司在受到处罚后均按照规定进行了整改。北京华盛及其控股子公司所受到的行政处罚并不属于重大违法违规事项。上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易并不构成实质性法律障碍。

同时，北京华盛还进行了整改，包括健全完善了公司的相关规章制度体系、各子公司所在地政府出具相应政府支持函、借鉴上市公司管理模式加强自身管控等措施，详见报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“四北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况”之“(六) 交易

完成后北京华盛合法合规运营的制度保障措施”。

## **(2) 本次交易后上市公司保持健全有效的法人治理结构**

天壕节能上市以来，已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和其它有关法律、法规、规章和规范性文件的要求，建立健全了公司法人治理结构和独立运营的公司内控体制。同时，公司根据现行法律法规，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》等规章制度，建立健全了相关内部控制制度，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，天壕投资集团有限公司仍为公司控股股东，陈作涛仍为公司实际控制人，公司控股股东及实际控制人均未发生变化。公司将根据相关法律法规的要求，进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司相关规章制度的建设与实施，维护上市公司和全体股东的利益。

### **① 控股股东与上市公司**

本次交易完成后，公司将积极督促控股股东严格依法行使股东的权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，除依法行使股东权利以外，不直接或间接干预本公司的决策和生产经营活动，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

### **② 股东大会**

本次交易完成后，公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》等的规定履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，切实保障股东的知情权和参与权。本公司将根据关联交易决策制度，严格规范本公司关联方之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

### **③ 董事会**

为进一步完善公司治理结构，充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用。独立董事的选聘、

独立董事工作制度的建立和执行将严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》的有关规定。

#### ④监事会

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

### **(3) 上市公司对现有诸多子公司的有效管控制度可确保对标的公司的有效控制**

上市公司本身是一个以项目公司为业务主体的集团化管理架构，目前下辖 20 多个子公司。为了加强对子公司的生产组织、管理、协调和控制，上市公司制定了《天壕节能科技股份有限公司控股子公司管理制度》、《天壕节能科技股份有限公司信息披露制度》、《天壕节能科技股份有限公司重大信息内部报告制度》、《天壕节能科技股份有限公司对外投资管理办法》、《天壕节能科技股份有限公司资金管理制度》、《工程设备采购和合同管理实施细则》、《子公司（电厂）采购和合同管理实施细则》等一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度并确保其有效执行。

#### (1) 上市公司法人治理结构完善

按照《上市公司治理准则》及公司《章程》，天壕节能制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》等规则，多年来天壕节能严格执行法人治理的相关规则，股东大会、董事会、监事会规范运行，充分发挥了独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用，充分保障了监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护了公司及股东的合法权益，确保了公司治理的规范性。

本次交易完成后，标的公司的 3 个股东将合计持有天壕节能 10.01% 的股份，天壕节能将标的公司熟悉燃气行业、具有较高管理水平的优秀管理人员补充到天

壕节能董事会和管理团队中，为标的公司持续稳定运行、天壕节能拓展天然气综合利用业务提供充分保障。

## （2）上市公司内控体系健全

天壕节能采取两级管理架构，总部是战略管理中心、人力资源中心、财务管理中心、建设管理中心、运营管理中心，采取职能化管理的方式直接对 20 多个子公司的各个职能部门进行垂直管理。多年来，在对子公司的基本建设、生产运行的管理和控制中，形成了《天壕节能科技股份有限公司控股子公司管理制度》、《天壕节能科技股份有限公司信息披露制度》、《天壕节能科技股份有限公司重大信息内部报告制度》、《天壕节能科技股份有限公司对外投资管理办法》、《天壕节能科技股份有限公司资金管理制度》、《工程设备采购和合同管理实施细则》、《子公司（电厂）采购和合同管理实施细则》等一系列内部控制制度。

从这些制度的执行实践看，这套内控管理体系能够对子公司实施有效的管控。天壕节能报告期内编制的《内部控制自我评价报告》及信永中和出具的《内部控制鉴证报告》显示，天壕节能内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证生产经营的合法合规性，以及营运的效率与效果。

本次交易完成后，上市公司所有制度体系将适用于北京华盛，并将根据北京华盛的实际业务进行进一步的完善。上市公司将在治理结构、生产经营、投资决策、财务、资金及担保、信息披露、绩效考核和激励约束等方面对北京华盛的合法合规运营进行管理，确保北京华盛规范、高效、有序运作，并且服从天壕节能的整体生产经营安排。

本次交易完成后，上市公司将延续既有的管控模式按照职能化管理的模式直接对标的公司下属的三个子公司的各个职能部门进行垂直管理，确保上市公司的各项规章制度能够在标的公司的下属公司得到有效落实，从而真正实现两个公司的管理融合。同时，上市公司还将聘请专业的机构对标的公司下属子公司进行内控评价，进一步梳理可能存在的风险点并落实整改措施，切实保障标的公司内控的有效性。

此外，上市公司拥有一个强有力的内部审计部门，每年对下属的所有子公司进行内部审计，发现存在的问题，帮助公司总部实施有效管控。本次交易完成后，公司也将充分发挥内部审计部门的监督机制，不断完善标的公司下属子公司的内部控制。

独立财务顾问认为，标的公司在受到处罚后标的公司均按照规定进行了整改，不会对本次交易构成实质性障碍；目前标的公司针对违法违规情况已制定了有效的规章制度，建立健全了内部控制制度体系，能够确保公司未来的合规经营；标的公司子公司所属人民政府均出具政府支持函，表示当地政府将进一步创优投资环境，统筹协调政府有关部门为标的公司的项目建设和运营管理提供优质高效服务，及时妥善解决问题，化解风险，支持标的公司与上市公司的重大资产重组；同时，上市公司已建立了一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，并按照职能化管理的方式对子公司实施垂直管理，这套内部控制体系在上市公司被有效执行。未来上市公司将对标的公司的下属子公司延续职能化管理的垂直管理模式，并在标的公司现有内控制度与管理体系基础上，对其内控体系进行进一步完善，从而确保本次交易完成后标的公司的合法合规运营就，有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

## **(二) 本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定**

### **1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，不会新增重大关联交易、不会产生同业竞争，有利于增强独立性**

#### **(1) 有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力**

本次交易前，天壕节能目前主营为余热发电项目，随着近三年的迅速增长，公司盈利规模增长趋稳。本次标的资产为北京华盛 100%的股权，本次交易完成后，天壕节能将持有北京华盛 100%的股权。

北京华盛为控股管理公司，其下属公司主营业务为天然气、城市燃气供应，目前在山西省原平市、保德县、兴县三市县拥有天然气特许经营权，从事工业及

城市居民等天然气销售业务。随着近年来的发展，公司拥有的区域内规模优势、品牌优势以及重点客户业务扩张带来的成长性优势都使得北京华盛有较强的竞争实力与盈利能力以及良好的发展前景。

北京华盛子公司主要经营地蕴含丰富的铝土矿资源，原平、兴县、保德三个县市所属矿区占全国高铝粘土资源的 8%，适合兴建大型的氧化铝企业。目前三个子公司每一家对应一个大型的氧化铝企业，具有得天独厚的下游客户优势。三家氧化铝企业均为大型国有企业。其中原平铝厂为中电投下属企业、保德同德铝业为山西同煤集团下属企业、兴县华兴铝业为中国铝业下属企业。

近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，北京华盛的已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平市中电投铝业为中电投的氧化铝-发电-电解铝配套项目，生产的氧化铝主要用于自身配套，中电投铝业投产以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中国铝业所属盈利最好的企业（根据中国铝业 2014 年年报，华兴铝业 2014 年盈利为 7,601.4 万元，为中国铝业下属企业盈利规模最大的成员单位），华兴铝业二期已列入中国铝业扭亏脱困 2015 年重点拓展项目。

同时，北京华盛子公司拥有垄断性质的特许经营权使北京华盛的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，北京华盛盈利能力稳定。

本次交易完成后，北京华盛 100% 股权将注入上市公司，有助于增强公司盈利能力和可持续经营能力，提升公司抗风险能力，为上市公司及全体股东带来良好的回报。

根据天壕节能两年的备考模拟审计报告，天壕节能 2013 年、2014 年合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润分别为 15,715.71 万元、19,174.46 万元，每股收益分别为 0.42 元、0.51 元、较本次重组前天壕节能 2013 年、2014 年每股收益 0.36 元、0.44 元有较大提升。

根据北京华盛的模拟盈利预测审核报告，北京华盛 2015 年度合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润为 8,037.81 万元。

根据交易对方的利润承诺：北京华盛 2015 年、2016 年、2017 年合并报表口径下归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 8,000.00 万元、11,000.00 万元、18,000.00 万元，本次交易完成后，上市公司的盈利能力将大幅提升，竞争实力显著增强，从根本上符合公司及全体股东的利益。

未来，北京华盛将建设连接线连接两条中石化的输气管道（榆济线和规划中的鄂-安-沧线），实现将河东煤田煤层气外输。目前，榆济线和鄂-安-沧线与保德、兴县周边的煤层气区块之间没有连接线，无法实现煤层气的上输外送。为了解决河东煤田煤层气外输的瓶颈，经过长时间的谈判，2015 年 5 月，北京华盛与国化公司（山西国际能源集团公司与中国石化集团公司组建的合资公司）签署《战略合作框架协议》，北京华盛与国化公司将通过共同建设、运营对接中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线以及该连接线途经煤层气区块内的配套管网等项目，将中海油和中石油开发的临县、兴县、保德区块煤层气通过中石化集团榆济管道和鄂安沧管道输送至河北、河南、山东、天津等缺气地区，实现煤层气资源的省内综合利用以及余气运输外销。

另一方面，由于北京华盛掌握了外输煤层气的资源份额；同时公司通过煤层气代输机制能够按照气源地煤层气采购价格加上管输费的定价方式向下游目标市场销售天然气（煤层气），按上述定价机制确定的煤层气定价将大幅低于当地的天然气门站价格，从而使得由公司控制的下游目标市场天然气采购成本大幅降低。气源保障和成本优势大大提高了公司在河北、河南、山东等省份的扩张能力，据此进一步拓展外输管线下游河北、河南、山东等省市的城市燃气管网市场，将推动实现公司走出山西跨区域扩张的目标。

## （2）发行股份及支付现金购买资产不会新增上市公司重大关联交易

本次交易完成后，武瑞生将通过西藏瑞嘉间接持有上市公司 7.01% 股份，超过 5%，根据《上市规则》，武瑞生为上市公司关联自然人。同时，本次交易完成后，上市公司将持有北京华盛 100% 股权，武瑞生通过北京泰瑞间接持有华盛燃气 70% 股份，为华盛燃气实际控制人。本次交易完成后，北京华盛下属子公司兴县华盛存在向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂销售燃气的情况。从而，

交易完成后天壕节能与华盛燃气存在持续关联交易。2013年和2014年，北京华盛对华盛燃气销售收入占北京华盛营业收入分别为0.97%、3.14%，比例较小。华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂位于兴县境内，属于燃气管网的下游用户，由于兴县华盛拥有兴县境内燃气的特许经营权，兴县华盛向华盛燃气销售燃气是燃气行业在特定行政区域内独家特许经营的行业特点决定的，该关联交易占比较小，不会对上市公司经营和独立性构成影响。

华盛燃气及其实际控制人武瑞生出具了承诺函：承诺本次交易完成后三年内，对于北京华盛下属公司在本次交易前剥离的部分资产，天壕节能有权要求其按照经评估确认的公允价格转让给天壕节能或其控制的企业；本次交易完成后三年内，天壕节能或其控制的企业有权要求按照经评估确认的公允价格受让其拥有或控制的与北京华盛及其下属公司业务相关的其他资产。

为规范未来可能发生的关联交易行为，上市公司将进一步完善关联交易相关的内部制度，规范上市公司与关联方之间的关联交易，严格按照相关关联交易制度履行关联交易决策程序。

### (3) 发行股份及支付现金购买资产不会新增同业竞争

本次交易完成后，北京华盛将成为发行人的控股子公司。发行人的控股股东、实际控制人并未投资其他燃气行业相关公司。因此本次交易不会导致上市公司与控股股东、实际控制人及其下属企业产生同业竞争。

### (4) 发行股份及支付现金购买资产不会影响上市公司独立性

本次交易前天壕节能与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后天壕节能与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

交易完成后，本次交易对方已承诺，承诺人不存在直接或间接从事与天壕节能、北京华盛相同、相似或在业务上构成任何竞争的业务及活动的情形；在持有天壕节能股份期间，未经天壕节能书面同意，承诺人不得投资与天壕节能及北京华盛相同或在业务上构成任何竞争的业务或通过直接或间接控制的其他经营主

体投资该等业务；如违反上述承诺和保证，承诺人从前述业务及活动中获得的所有收益归天壕节能所有。

## **2、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具标准无保留意见审计报告**

信永中和对天壕节能 2014 年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2015BJA20002）。

## **3、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

截至本报告出具日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

## **4、上市公司发行股份及支付现金所购买的资产，应当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**

本次交易拟购买的资产为北京华盛 100% 股权。

根据发行股份及支付现金购买资产交易对方提供的承诺及工商等相关资料，上述股份权属清晰、完整，未设置抵押、质押、权利担保或其它受限制的情形。

本次交易各方在已签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》中约定，交易对方应在本次发行股份及支付现金购买资产获得中国证监会核准之日起 1 个月内完成向上市公司过户北京华盛 100% 股权的工商登记手续。

## **（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求的说明**

《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，主要用于提高重组项目整合绩效，

所配套资金比例不超过交易总金额 25% 的一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 25% 的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易天壕节能募集配套资金不超过 25,000 万元，并将用于支付收购北京华盛 100% 股权的现金对价款。本次交易募集配套资金比例不超过本次交易总金额的 25%，将提交并购重组审核委员会审核。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

#### **（四）本次交易符合《重组管理办法》其他相关规定**

本次交易中，天壕节能向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈发行股份募集配套资金，募集资金金额不超过本次总交易金额的 25%，发行价格按照现行相关规定办理，符合《重组管理办法》的规定。

本次发行股份的价格为 13.00 元/股，不低于本次交易选取的市场参考价的 90%，即本公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 13.75 元/股的 90%，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

根据公司 2014 年年度股东大会审议通过的《关于〈2014 年度利润分配预案〉的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。

交易对方于本次交易中取得的天壕节能向其发行的股份，均按照相关规定进行了锁定，符合《重组管理办法》第四十六条的规定。

#### **（五）本次重组相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明**

天壕节能董事、监事、高级管理人员，天壕节能控股股东、实际控制人，本次交易的交易对方，以及上述主体控制的机构，为本次交易提供服务的证券公司、证券服务机构及其经办人员，以及参与本次交易的其他主体，均不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，最近三年不存在被中国证

监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情况。

因此，本独立财务顾问认为：上述主体不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定中不得参与任何上市公司重大资产重组之情形。

#### **（六）本次交易配套融资符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》 第九条规定**

本独立财务顾问认为，天壕节能本次配套融资，符合《证券法》规定的条件，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条规定的以下内容：

1、会计基础工作规范，经营成果真实。内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性，以及营运的效率与效果；

2、最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红；

3、最近三年财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；被注册会计师出具保留意见或者带强调事项段的无保留意见审计报告的，所涉及的事项对上市公司无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除；

4、上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，能够自主经营管理。上市公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

#### **（七）不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得非公开发行股票的情形**

天壕节能不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 2、最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；
- 3、最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；
- 4、上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；
- 5、现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；
- 6、严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易不存在《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十条规定的不得非公开发行股票的情形。

#### **(八) 本次募集配套资金符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》 第十一条规定**

根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条，上市公司募集资金使用应当符合下列规定：

- 1、前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；
- 2、本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；
- 3、除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

4、本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性。

截至 2014 年 12 月末，公司前次募集资金已累计使用 59,592.83 万元，在包含募集资金专户利息收入（公司募集资金账户中利息收入共为 1,160.53 万元）的情况下，前次实际募集资金净总额（含利息）共计 62,151.25 万元，公司前次募集资金已累计使用金额占前次实际募集资金净额（含利息收入）的 95.88%。在不考虑募集资金专户利息收入的情况下，公司前次募集资金净额为 60,990.82 万元，公司前次募集资金已累计使用金额占前次实际募集资金净额的 97.71%。因此，前次募集资金已基本使用完毕，剩余募集资金将继续用于原承诺投资的募集资金投资项目天壕丰城项目。

公司按照有关法律法规的规定披露了前次募集资金的使用进度和效果，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第 1 项的规定。具体内容详见“第四节，三、（二）3、前次募集资金使用情况”。

本次募集配套资金的用途为：在扣除相关中介机构等发行费用后用于支付本次交易的现金对价，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第 2 项、第 3 项和第 4 项的规定。

综上所述，上市公司本次募集配套资金符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条规定。

### 三、对本次交易定价的依据及评估的合理性分析

公司聘请天健兴业担任本次交易的评估机构，前述评估机构已就标的资产出具了天兴评报字（2014）第1316号《资产评估报告书》。基本情况如下：

#### （一）关于交易定价的公允性

本次评估定价具备公允性本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估

对象的实际状况，各类资产的评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次拟交易标的资产均以评估值作为定价的基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。

## 1、本次交易标的的定价依据

本次交易的标的资产为北京华盛 3 名股东合计持有的北京华盛 100% 的股权。

2014 年 1 月 19 日，天健兴业出具天兴评报字（2014）第 1316 号《资产评估报告书》，以 2014 年 10 月 31 日为基准日对标的资产分别采用了资产基础法和收益法两种评估方法进行了评估，并且最终选择了收益法的评估值作为定价依据，收益法评估结果为 100,903.89 万元。

根据天壕节能与西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞等三名交易对方签订的附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，同意标的资产的作价以上市公司聘请的评估机构评估确定的评估值为基础，确定收购价款为 100,000 万元。

标的资产的交易价格是以评估机构的评估结果为依据，由交易双方协商确定，定价过程合规，定价依据公允，符合上市公司和股东合法的利益。

## 2、交易标的定价的公允性分析

(1) 从交易标的相对估值的角度分析定价的合理性

1)、北京华盛的估值情况

单位：万元

交易价格	账面净资产	2013 年归属母公司股东净利润	2014 年归属母公司股东净利润
100,000	29,033.63	5,251.93	6,307.61

按照上述数据计算，本次交易拟购买资产对应市净率和市盈率如下表：

市净率（2014 年）	市盈率（2013 年实现数）	市盈率（2014 年实现数）
3.44	19.04	15.85

2)、可比上市公司市盈率、市净率

按照《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）标的公司属于 D45 燃气生产和供应业，同时剔除“ST”类公司、市盈率为负值或者超过 100 倍的公司，选取了下列 7 家同行业上市公司，其估值情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (2013 年)	市净率 (2013 年)	滚动市盈率 (2014 年)	市净率 (2014 年)
000669.SZ	金鸿能源	29.80	4.33	38.00	5.27
002267.SZ	陕天然气	38.16	4.10	23.56	2.79
002700.SZ	新疆浩源	67.04	8.39	45.63	6.69
600617.SH	国新能源	41.74	11.24	35.37	7.63
600635.SH	大众公用	35.90	2.54	82.70	3.46
600917.SH	重庆燃气	45.73	5.04	54.07	4.78
601139.SH	深圳燃气	21.99	3.12	23.03	3.09
<b>平均值</b>		<b>40.05</b>	<b>5.54</b>	<b>43.19</b>	<b>4.82</b>
<b>中位数</b>		<b>38.16</b>	<b>5.04</b>	<b>38.00</b>	<b>4.78</b>
<b>北京华盛</b>		<b>19.04</b>	<b>16.82</b>	<b>15.85</b>	<b>3.44</b>

资料来源：wind 资讯

注 1：上述指标计算的市价日期取值为 2014 年 12 月 31 日的收盘价。

注 2：滚动市盈率为以截止日前 12 个月期间已公布的 4 个季度每股收益计算的市盈率

注 3：2014 年 12 月 31 日市净率计算中，每股净资产取值为 2014 年 12 月 31 日。

从上表可以看出，同行业可比上市公司由于具体业务结构和业务规模等不同导致估值水平差异较大。同行业上市公司 2013 年与 2014 年平均市盈率为 40.05 与 43.19，同行业上市公司 2013 年与 2014 年市盈率中位数为 38.16 与 38.00，同行业上市公司 2013 年与 2014 年市盈率最低水平为深圳燃气的 21.99 与 23.03，本次交易拟购买资产北京华盛估值结果对应的同行业 2013 年与 2014 年市盈率分别为 19.04 与 15.85，低于可比上市公司的平均水平，亦低于可比上市公司最低水平。同行业上市公司 2013 年与 2014 年平均市净率为 5.54 与 4.82，同行业上市公司 2013 年与 2014 年市净率中位数为 5.04 与 4.78，本次交易拟购买资产北京华盛估值结果对应的 2014 年市净率为 3.44，低于可比上市公司的平均水平。另外，根据《盈利承诺补偿协议》，拟购买资产估值结果对应 2015、2016、2017 年盈利承诺 8000 万元、11,000 万元与 18,000 万元对应计算的市盈率仅为 12.50、9.09、5.56，估值水平进一步降低。因此本次交易拟购买资产定价合理，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

综上，本次交易定价过程中资产评估方法选取合理、评估结果及资产定价公

允、合理。

(2) 结合天壕节能市盈率、市净率水平分析本次交易标的定价的公允性

根据北京华盛 2014 年的财务报告与盈利预测报告,天壕 2014 年度财务报告与备考财务报告,天壕节能 2014 年度基本每股收益 0.44 元,2014 年 12 月 31 日归属于母公司股东的每股净资产为 4.20 元。以审议本次交易的第二届董事会第十二次会议决议公告日为定价基准日确定的发行股份价格 13.00 元/股计算,本次发行股份的市盈率、市净率如下:

公司	市盈率 (PE)	市净率 (PB)
天壕节能	29.55	3.10
北京华盛	15.85	3.44

注 1: 天壕节能市盈率 (PE) = 本次发行股价/天壕节能 2014 年度每股收益

注 2: 天壕节能市净率 (PB) = 本次发行股价/天壕节能 2014 年 12 月 31 日每股净资产

本次交易北京华盛 2013 年静态市盈率为 19.04 倍、2014 年静态市盈率为 15.85 倍,天壕节能的 2014 年市盈率为 29.55 倍,因此北京华盛的市盈率显著低于天壕节能 2014 年的市盈率;北京华盛按照评估基准日净资产计算的市净率为 3.44 倍,天壕节能按照 2014 年 12 月 31 日归属母公司的净资产计算的市净率为 3.10 倍,北京华盛的市净率略高于天壕节能的市净率。

### 3、本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响

通过本次交易将增强天壕节能盈利能力和可持续发展能力,具体影响见本节之五“交易完成后上市公司的持续经营、财务状况、盈利能力进行分析”。从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看,交易标的定价是合理的。

综上所述,本次交易标的资产定价公允,充分保护了天壕节能全体股东,尤其是中小股东的合法权益。

综上,本独立财务顾问认为:本次标的资产定价,在参考资产评估结果的基础上由各方协商确定,定价方式公允;从标的资产的相对估值等角度分析,标的资产作价具备合理性,符合公平原则;本次发行股份的股价定价原则符合《创业

板发行管理办法》、《重组办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定。

## （二）本次发行股份定价和理性分析

### 1、发行股份购买资产的发行定价情况

鉴于《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第109号），上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一（交易均价=决议公告日前若干个交易日的公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日的公司股票交易总量）。上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价为13.75元/股、前60个交易日公司股票交易均价为13.27元/股、前120个交易日公司股票交易均价为12.71元/股，以上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价13.75元/股为市场参考价，经交易各方协商确定股份发行价格为13.00元/股。经2015年第二次临时股东大会批准，关于本次发行价格，在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格及发行数量将根据有关交易规则进行相应调整。根据公司第二届董事会第十六次会议审议通过的《关于〈2014年度利润分配预案〉的议案》，公司实施每10股派发现金股利1.00元（含税）的2014年度利润分配方案，除息后，发行价格为12.90元/股。

综上，符合《重组办法》的规定。

### 2、向募集资金特定对象发行股份定价情况

本次募集配套资金的定价基准日为上市公司第二届董事会第十二次会议决议公告日，非公开发行股份募集配套资金的发行价格确定方式为：在不低于天壕节能本次发行定价基准日前20个交易日天壕节能股票交易均价13.75元/股和前1个交易日天壕节能股票交易均价13.91元/股的90%基础上经各方协商确定为

13.00 元/股(交易均价=决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总额/决议公告日前若干个交易日天壕节能股票交易总量)。根据公司第二届董事会第十六次会议审议通过的《关于<2014 年度利润分配预案>的议案》，公司实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。上述价格确定方式符合《创业板上市公司证券发行管理办法》相关规定。最终发行价格已经公司股东大会批准，尚需证监会核准。

若上市公司在本次发行的定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则按中国证监会及深交所的相关规则对本次募集配套资金的发行价格进行相应调整。

上市公司本次发行股份募集配套资金的股份定价原则符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》的相关规定。

本独立财务顾问认为，本次交易发行股份的定价是合理的。

#### **四、 根据资产评估结果定价，对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性的核查意见**

##### **（一）本次评估的基本假设的合理性**

###### **1、一般假设**

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在

自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

(3) 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

(4) 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，在特许经营权时间内持续经营。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

## 2、收益法一般假设

(1) 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；委估资产所处地区的政治、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；

(2) 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营到预测期末；

(3) 假设被评估单位的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；

(4) 除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律和法规；

(5) 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(6) 假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致；

(7) 有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；

(8) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

## 3、收益法特殊假设

(1) 被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持；

(2) 被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得；

(3) 被评估单位主要客户山西同德铝业有限公司能够按时投产；

(4) 被评估单位子公司部分房产尚未办理产权证，土地使用权尚未取得土地使用权证，本次评估，假设被评估单位及其子公司能够按照其管理层承诺期取得产权证。

资产评估要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而得出不同评估结论的责任。

本独立财务顾问认为：本次评估的假设前提合理。

## (二) 评估方法的适当性

企业价值评估基本方法包括收益法、市场法和资产基础法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

收益法、市场法、资产基础法分别是收益途径、市场途径、资产重置途径对评估对象于评估基准日市场价值的公允反映，具体评估方法的选择，根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种评估方法。

评估人员未能取得与被评估单位经营规模、业务种类相似企业股权交易案例，本次评估不适合采用市场法进行评估。

被评估单位成立至评估基准日净利润、现金流量趋势良好；按照被评估单位评估基准日经营模式在特许经营权期限内经营，评估人员可以合理预测被评估单位的经营收益，故本次评估适合采用收益法进行评估。

评估人员能够获得被评估单位重置成本相关资料，故本次评估适合采用资产

基础法进行评估。

本独立财务顾问认为：北京华盛本次评估采用资产基础法和收益法两种方法进行评估，评估方法具备适用性。

### （三）重要评估参数取值的合理性、预期收益的可实现性

#### 1.公式介绍

根据本次选定的评估模型，确定计算公式如下：

$$\text{经营性资产折现值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{自由现金流量}_t}{(1 + \text{加权平均资本成本})^t}$$

股东全部权益价值 = 经营性资产折现值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值 - 有息负债价值

#### 2.估算自由现金流

根据本次选取的评估模型，自由现金流量是经营活动产生的税后现金流量。

自由现金流量 = 净利润 + 折旧及摊销 + 利息支出 × (1 - 所得税率) - 资本性支出 - 营运资金增加额

#### 3.折现率

##### 1) 折现率模型

由于公司自由现金流贴现的价值中含有债权人现金流价值，故相应的采用加权平均资本成本（WACC）作为折现率。WACC 计算公式如下所示：

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

其中：

WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：权益资本报酬率

$K_d$ ：公司债务资本成本

E：普通权益资本

D：付息债务资本

T：所得税税率

关于权益资本报酬率（ $K_e$ ）的计算公式：

$$K_e = R_f + \beta_L \times (R_M - R_f) + \Delta$$

其中：

$K_e$ : 权益资本报酬率

$R_f$ : 无风险报酬率

$R_M$ : 社会平均报酬率

$\beta_L$ : 有财务杠杆的 Beta

$\Delta e$  公司特有风险

2) 参数的确定

a. 无风险报酬率  $R_f$

通过 wind 查阅截止评估基准日国债交易行情。选择沪深两市剩余期限大于 10 年的中长期国债，以中长期国债到期收益率平均值作为无风险利率，取值为 3.76%。

b. 风险溢价  $M$

按照国际资本市场理论的研究，对资本市场风险溢价的测算通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

i. 美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

ii. 中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到中国市场风险溢价。

经测算，确定评估基准日风险溢价为 7.86%。

c. 无财务杠杆  $\beta$

本次评估以 WIND 金融软件计算其  $\beta$  系数，计算得出燃气行业无财务杠杆平均  $\beta$  值为 0.6197。

d. 企业的  $\beta_L$  系数

计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中：

$\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

D/E：被评估单位的债务与股权比率；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的 Beta；

T：所得税率。

#### e. 公司特有风险的确定

被评估单位特有风险主要有以下几点：

i. 预计原平天然气、兴县华盛在 2015 年更换气源，但该工程存在可能提前或延期的风险，近年度收益存在一定影响。

ii. 原平天然气、兴县华盛收益主要依靠工业—铝厂用气，客户单一，依赖度较高，受下游产量波动影响的风险较大。

iii 保德海通未来收益主要依靠工业用户-山西同德铝业用气，客户单一，依赖度较高，受下游产量波动影响的风险较大。

综合上述因素，标的公司及子公司很可能受到影响。所以本次评估确定公司特有风险为 2.5%。

经计算，本次评估折现率如下表：

序号	项目	北京华盛（母公司）比率	原平天然气比率	兴县华盛比率	保德海通比率
1	所有者权益	25,194.55	4,459.06	6,166.23	5,965.83
2	有息负债	-	-	-	-
3	D/E	-	-	-	-
4	平均无财务杠杆 $\beta$	0.6197	0.6197	0.6197	0.6197
5	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
6	财务杠杆 $\beta$	0.6197	0.6197	0.6197	0.6197
7	无风险报酬率	3.76%	3.76%	3.76%	3.76%
8	风险溢价	7.86%	7.86%	7.86%	7.86%
9	特有风险	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
10	股权资本成本（CAPM）	11.13%	11.13%	11.13%	11.13%
11	债务成本	-	-	-	-
12	WACC	11.13%	11.13%	11.13%	11.13%

在持续经营前提下，北京华盛于评估基准日经审计后的所有者权益为

25,194.55 万元，收益法评估值 100,903.89 万元，增值额 75,709.34 万元，增值率 300.50%。

综上，本独立财务顾问认为，本次交易的评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关一致，重要评估参数选取合理，预期收益具有可实现性。

## 五、对上市公司完成交易后的持续经营、财务状况、盈利能力进行分析

本次交易后，上市公司主营业务将增加燃气供应业务，上市公司的合并报表范围将增加北京华盛。以下分析中，交易前财务数据引自上市公司经审计的历史财务信息，交易后财务数据引自为本次交易编制的备考财务报告。按照重组后资产架构编制的 2014 年备考财务报告已由信永中和出具 XYZH/2014A2024-7 号审计报告进行审计。

### （一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

#### 1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

##### （1）本次交易对上市公司盈利能力驱动因素的影响

交易完成后，本公司将围绕清洁能源投资服务的发展战略，形成余热发电及城市燃气供应两大核心盈利版块，有效提升盈利能力和持续经营能力。

单位：万元

项目	2014年度		2013年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	44,775.05	138,265.30	32,550.25	102,181.87
利润总额	16,007.14	23,773.43	11,840.71	18,364.46
净利润	13,862.59	19,612.94	11,262.80	16,047.08
归属于母公司股东的净利润	14,007.55	19,612.94	11,604.50	15,715.71
每股收益	0.44	0.51	0.36	0.42

净资产收益率	10.62%	9.37%	9.49%	7.88%
--------	--------	-------	-------	-------

按照备考财务报表数据，2013 年备考营业收入、净利润分别比交易前增加 213.92%、42.48%；2014 年备考营业收入、净利润分别比交易前增加 208.80%、41.48%。2013 年、2014 年备考数据每股收益分别为 0.42 元、0.51 元、较本次重组前天壕节能 2013 年、2014 年每股收益 0.36 元、0.44 元有较大提升。

同时西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞三名交易对方承诺北京华盛经审计并扣除非经常损益后的净利润 2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元，在未来三年亦将进一步提升上市公司盈利水平。

## (2) 本次交易对上市公司持续经营能力的影响

### ①本次交易将有效推进天壕节能清洁能源发展战略的实现

鉴于北京华盛在天然气管输业务方面有清晰的战略规划、广阔的发展空间和坚实的发展基础，本次交易完成后，天壕节能可以以北京华盛为平台，充分发挥上市公司灵活、便捷的资本运作优势，迅速做大、做强天然气管输业务，并通过天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块，实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略构想。天壕节能的业务结构得到丰富、提升和优化，这将进一步拓宽市场领域，改善公司收入结构，增强公司在节能、环保和清洁能源领域的核心竞争力，实现公司的快速发展。

### ②本次交易有利于提升天壕节能盈利能力

标的公司子公司主要经营地蕴含丰富的铝土矿资源，原平、兴县、保德三个县市所属矿区占全国高铝粘土资源的 8%，适合兴建大型的氧化铝企业。

目前三个子公司每一家对应一个大型的氧化铝企业，具有得天独厚的下游客户优势，具体如下：

三家氧化铝企业均为大型国有企业。其中原平铝厂为中电投下属企业、保德同德铝业为山西同煤集团下属企业、兴县华兴铝业为中国铝业下属企业。

三家氧化铝企业投资规模大（总规模均在 80 亿以上），其产能均为近年来新建，工艺水平先进。中电投铝业 2006 年投产，为中国第一条串联法氧化铝生产线；华兴铝业 2013 年建成投产，采用现有最先进的生产工艺；同德铝业是山西省“十二五”产业结构调整类的重点工程项目，拥有目前国内最先进、单条生产线产能最大的全管道溶出新工艺生产线。

三家氧化铝企业临近气源和铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，标的公司的已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平市的中电投铝业为中电投的氧化铝-发电-电解铝配套项目，生产的氧化铝主要用于自身配套，中电投铝业投产以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中国铝业所属盈利最好的企业（根据中国铝业 2014 年年报，华兴铝业 2014 年盈利为 7,601.4 万元，为中国铝业下属企业盈利规模最大的成员单位），华兴铝业二期已列入中国铝业扭亏脱困 2015 年重点拓展项目。

同时，标的公司子公司拥有垄断性质的特许经营权。标的公司在原平天然气与当地下游用户签订了编号为 YX-2011-004（补）的《2011-2015 年照付不议天然气供应区间合同补充协议》，约定如遇国家（包括“中石油”）或省出台新的天然气价格调整文件导致上游气源采购价格上升，标的公司子公司可按照上游实际调价幅度进行相应幅度的调整。标的公司在兴县 95% 以上气源采用煤层气、保德气源全部为煤层气，目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号通知，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持单位毛利额的稳定。因此，标的公司的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，标的公司盈利能力稳定。

综上，标的公司现有三个子公司的城市燃气管网业务有较强的盈利能力，标

的公司 2013 年度经审计归属母公司股东的净利润为 5,251.93 万元；2014 年度归属母公司股东的净利润为 6,307.61 万元。随着下游客户的投产和扩产，未来的盈利将保持快速增长。根据交易对方的业绩承诺，北京华盛 2015 年、2016 年和 2017 年归属母公司股东的净利润将不低于 8,000 万元、11,000 万元和 18,000 万元。北京华盛盈利的快速增长将有利于并购完成后增强上市公司的持续经营能力。

③本次交易完成后，天壕节能将助力北京华盛跨区域业务拓展

天壕节能致力于在全国范围内实现清洁能源的发展，在山东、河北、河南等地区的项目如下。

项目	主要经营地	建设进展情况
天壕电建	河南长葛	已投产
天壕邯鄯	河北邯鄯	已投产
天壕和益	河北保定	已投产
天壕安全	河北沙河	已投产
天壕沙河	河北沙河	已投产
天壕淄博	山东淄博	已投产
天壕滕州	山东滕州	已投产
天壕元华	河北沙河	已投产
天壕金彪	河北廊坊	部分投产

依托于这些项目，天壕节能在河北、山东拥有广泛的客户基础，沙河市安全实业有限公司、邯鄯金隅太行水泥有限责任公司、河北正大玻璃有限公司、山东金晶科技股份有限公司都是占上市公司销售金额比例较大的客户。

天壕节能在过往的客户拓展中与河北、山东等地区的政府部门在节能环保领域也有较多的交流与沟通。北京华盛的战略目标下一步将走出山西，凭借煤层气的资源优势重点拓展河北、山东等地的城市燃气管网市场。本次交易完成后，北京华盛可以借助天壕节能现有的客户关系、社会资源，充分发挥天壕节能在河北、山东等地的资源体系优势以及天壕节能作为上市公司的品牌知名度、便捷的融资途径和灵活的并购手段，在河北、山东等省份快速拓展城市燃气管网市场。通过双方的共同努力，天壕节能将以北京华盛为平台快速做大、做强天然气管输业务。

随着连接线管道的建成投产和北京华盛实现跨区域的快速扩张，标的公司作为上市公司三大战略板块之一，将会持续增强上市公司盈利能力，从而提升上市

公司的可持续经营能力。

## 2、交易完成后业务构成和业务管理模式

本次交易完成后，上市公司将增加盈利能力良好的燃气业务，交易完成后分业务板块的毛利构成如下：

单位：万元

业务类别	2014年	2013年
<b>主营业务收入</b>		
合同能源管理收入	31,738.62	28,858.11
工程技术服务收入	6,475.14	3,116.35
烟气治理工程建设承包与技术服务收入	3,450.36	
电动机制造收入	2,995.30	571.47
燃气供应收入	90,752.49	64,858.70
<b>合计</b>	<b>135,411.91</b>	<b>97,404.63</b>
<b>主营业务成本</b>		
合同能源管理成本	13,552.39	12,116.99
工程技术服务成本	5,189.73	2,732.94
烟气治理工程建设承包与技术服务成本	2,279.73	
电动机制造成本	2,697.22	701.37
燃气供应成本	76,267.29	54,662.95
<b>合计</b>	<b>99,986.36</b>	<b>70,214.25</b>
<b>主营业务毛利</b>		
合同能源管理毛利	18,186.23	16,741.12
工程技术服务毛利	1,285.41	383.41
烟气治理工程建设承包与技术服务毛利	1,170.63	
电动机制造毛利	298.08	-129.90
燃气供应毛利	14,485.20	10,195.75
<b>合计</b>	<b>35,425.55</b>	<b>27,190.38</b>

在原有业务的基础上，上市公司新增燃气销售收入，营业收入、利润总额、

净利润规模将明显提升。

交易完成后形成余热发电及城市燃气供应两大业务版块仍将采用集团统筹发展战略、协调整合资源但保持各版块管理运营具有一定独立性的管理模式。

### 3、本次交易完成后将从事的新业务的市场情况、风险因素

本次交易完成后新增城市燃气供应业务，主要是山西省原平市、兴县、保德县三市县拥有天然气特许经营权，从事工业及城市居民用天然气销售业务，其市场情况及风险因素分别参见“第三节拟购买资产的基本情况之十二、北京华盛主营业务具体情况”及“特别提示之十五、风险提示”。

### 4、本次交易后对上市公司财务状况的影响

本次交易前上市公司财务数据与交易后上市公司资产、负债构成对比情况如下：

#### (1) 交易前后上市公司资产结构对比

项目	2014/12/31（交易完成前）		2014/12/31 备考（交易完成后）	
	金额（万元）	占总资产比重	金额（万元）	占总资产比重
<b>流动资产合计</b>	<b>55,313.44</b>	<b>23.34%</b>	<b>65,747.88</b>	<b>17.13%</b>
其中：货币资金	9,921.60	4.19%	10,645.11	2.77%
应收票据	4,948.39	2.09%	4,948.39	1.29%
应收账款	15,395.63	6.50%	15,678.36	4.08%
预付款项	8,155.54	3.44%	16,380.53	4.27%
应收利息	160.57	0.07%	160.57	0.04%
其他应收款	7,409.69	3.13%	7,661.71	2.00%
存货	7,258.70	3.06%	8,184.99	2.13%
其他流动资产	2,063.33	0.87%	2,088.24	0.54%
<b>非流动资产合计</b>	<b>181,684.13</b>	<b>76.66%</b>	<b>318,078.17</b>	<b>82.87%</b>
其中：可供出售金融资产	594.00	0.25%	3,321.00	0.87%
长期股权投资	3,428.50	1.45%	3,428.50	0.89%
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	87,037.82	36.73%	106,150.11	27.66%
在建工程	35,766.98	15.09%	36,246.22	9.44%
无形资产	36,879.65	15.56%	96,248.96	25.08%
商誉	5,293.70	2.23%	59,800.53	15.58%
长期待摊费用	11,183.17	4.72%	11,339.96	2.95%

递延所得税资产	412.28	0.17%	454.88	0.12%
其他非流动资产	1,088.03	0.46%	1,088.03	0.28%
<b>资产总计</b>	<b>236,997.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>383,826.05</b>	<b>100.00%</b>

本次交易完成后，截至 2014 年 12 月 31 日，资产总额较重组前增长了 146,828.48 万元，资产规模增长较大。上市公司的资产结构未发生较大变化，交易完成后上市公司资产构成仍以非流动资产为主。其中，流动资产占总资产比重由 23.34% 下降至 17.13%，非流动资产占总资产比重由 76.66% 上升为 82.87%。非流动资产占比的增加主要是由于合并北京华盛按照可确指无形资产公允价值确认了特许经营权的价值共计 57,485.11 万元并确认 54,506.83 万元商誉所致。

### (1) 商誉的确认

按照企业会计准则的规定，在非同一控制下企业合并中取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本为本集团在购买日为取得对被购买方的控制权而支付的现金或非现金资产、发行或承担的负债、发行的权益性证券等的公允价值以及在企业合并中发生的各项直接相关费用之和，合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。

根据交易各方签订的附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》，暂定天壕节能收购北京华盛 100% 股权的交易对价总额为 100,000 万元，所以计算商誉时的合并成本为 100,000 万元；

确定北京华盛可辨认资产、负债在收购日的公允价值，首先根据公允价值评估报告分别确定三家子公司可辨认资产负债公允价值调整的金额，合计为 305,814,826.38 元，购买日北京华盛经审计的归属于母公司的可辨认资产负债加上北京华盛享有的三家子公司可辨认资产负债公允价值调整的金额为 500,803,950.85 元，扣除因评估增值确认的递延所得税负债合计 45,872,223.95 元，购买日北京华盛可辨认资产负债的公允价值为 454,931,726.90 元。

以上合并成本和可辨认资产负债的公允价值之间的差额为 545,068,273.10 元，确认为商誉。

## (2) 可辨认净资产公允价值的确认

北京华盛下属三家子公司 2014 年 10 月 31 日可辨认资产负债的公允价值系根据天健兴业基于财务报告目的出具的、购买基准日可辨认资产负债的公允价值评估报告（报告号为天兴评报字（2014）第 1340 号，以下简称“公允价值评估报告”）为基础确定。

企业账面资产采用资产基础法进行评估，企业账面未确认的无形资产为北京华盛的 3 家子公司的燃气特许经营权，作为企业的一项重要资产，燃气特许经营权是 3 家子公司能够稳定发展并取得良好经营收益的重要因素，其价值已经体现在收益法的评估结果中。

可辨认无形资产-特许经营权的评估方法是利用收益法计算出企业整体价值，扣除企业账面资产的资产基础法评估值，剩下可辨认无形资产和商誉的价值，然后利用层次分析法判断出可辨认无形资产与商誉的比例，最后计算出原平天然气的可辨认无形资产-特许经营权价值为 238,425,200.00 元，兴县华盛的可辨认无形资产-特许经营权价值为 237,151,100.00 元，保德海通的可辨认无形资产-特许经营权价值为 102,814,000.00 元。

## (2) 交易前后上市公司负债结构对比

项目	2014/12/31（交易完成前）		2014/12/31 备考（交易完成后）	
	金额（万元）	占负债总额比例	金额（万元）	占负债总额比例
<b>流动负债合计</b>	<b>82,775.29</b>	<b>84.64%</b>	<b>128,746.18</b>	<b>82.07%</b>
其中：短期借款	13,000.00	13.29%	13,000.00	8.29%
应付票据	-	-	-	0.00%
应付账款	18,976.41	19.40%	28,300.95	18.04%
预收款项	6,963.81	7.12%	14,799.57	9.43%
应付职工薪酬	946.84	0.97%	1,237.66	0.79%
应交税费	726.83	0.74%	979.09	0.62%
应付利息	297.02	0.30%	297.02	0.19%
应付股利	-	-	110.25	0.07%
其他应付款	22,245.21	22.75%	49,802.47	31.75%
一年内到期的非流动负债	4,686.17	4.79%	5,286.17	3.37%
其他流动负债	14,932.99	15.27%	14,932.99	9.52%

项目	2014/12/31 (交易完成前)		2014/12/31 备考 (交易完成后)	
	金额 (万元)	占负债总额比例	金额 (万元)	占负债总额比例
非流动负债合计	15,024.35	15.36%	28,131.61	17.93%
其中：长期借款	1,727.00	1.77%	3,027.00	1.93%
长期应付款	-	-	3,892.80	2.48%
递延所得税负债	5,362.82	5.48%	17,170.08	10.94%
其他非流动负债	4,041.73	4.13%	4,041.73	2.58%
负债合计	97,799.63	100.00%	156,877.79	100.00%

本次交易完成后，上市公司负债结构仍然以流动性负债为主，且主要为应付账款、其他应付款、递延所得税负债比交易前增加。其他应付款增加系应付新能源、金汇兴业股权转让款 12,000 万元及天壕节能备考合并北京华盛产生的模拟其他应付款 25,000 万元；递延所得税负债增加主要是合并北京华盛时根据非同一控制下企业合并的要求对北京华盛资产按公允价值入帐特别是按照可确指无形资产公允价值确认了特许经营权的价值，形成大额的递延所得税负债所致。

### (3) 对上市公司偿债能力的影响

项目	2014/12/31 (交易完成前)	2014/12/31 (交易完成后)	2013/12/31 (交易完成前)	2013/12/31 (交易完成后)
流动比率	0.67	0.51	1.60	0.62
速动比率	0.58	0.45	1.47	0.58
资产负债率	41.27%	40.87%	22.70%	40.03%

本次交易后，由于北京华盛纳入合并报表，因其非经营性资金占用和模拟编制报表而产生的其他应付款，两年的备考财务报表流动比率、速动比率均有所下降，而 2013 年末资产负债率均有所上升，2014 年末资产负债率基本持平，但仍处于合理水平，不会对公司的偿债能力造成重大不利影响。

## (二) 本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

### 1、本次交易将有效推进天壕节能清洁能源发展战略的实现

天壕节能于 2012 年 6 月上市后形成了余热发电为核心的节能板块和烟气治理为核心的环保板块两大业务板块。2013 年起公司将工业废气余热发电拓展至天然气长输管线加压站余热回收利用领域。并于 2014 年 9 月成功收购北京力拓，

取得了中石油西气东输管线 22 个加压站余热利用优质项目(总装机约 20 万 KW)。在此过程中,上市公司逐步意识到:天然气作为优质、高效、洁净的能源对于国民经济的绿色、低碳、可持续发展至关重要。基于此,天壕节能确立了进一步拓展以天然气利用为核心的清洁能源业务板块的战略构想。考虑到业务模式的相似性和经营的稳定性,通过并购天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块是最适合天壕节能的经营发展路径。

鉴于北京华盛在天然气管输业务方面有清晰的战略规划、广阔的发展空间和坚实的发展基础,本次交易完成后,天壕节能可以以北京华盛为平台,充分发挥上市公司灵活、便捷的资本运作优势,迅速做大、做强天然气管输业务,并通过天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务板块,实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略构想。天壕节能的业务结构得到丰富、提升和优化,这将进一步拓宽市场领域,改善公司收入结构,增强公司在节能、环保和清洁能源领域的核心竞争力,实现公司的快速发展。

本次交易完成后公司新增城市燃气供应业务,截至目前,天然气输气管道的余热利用业务主要是基于长输管线压气站的余热利用,尚未对城市管网开展业务;同时目前北京华盛业务亦未与北京力拓发生直接关联。考虑到北京力拓的天然气输气管道的余热利用业务和北京华盛城市燃气管网运营业务同属清洁能源行业,未来北京力拓可能在拓展天然气输气管道的余热利用业务同时关注城市燃气管网业务机会,而北京华盛在城市燃气管网业务的拓展亦将给天然气输气管道的余热利用业务带来管输经验及可能的余热利用机会,未来公司力争各个业务板块实现在管理经验、市场拓展、资源整合等方面优势互补和协同效应,提升公司综合竞争实力。

## **2、本次交易有利于提升天壕节能盈利能力**

标的公司子公司主要经营地蕴含丰富的铝土矿资源,原平、兴县、保德三个县市所属矿区占全国高铝粘土资源的 8%,适合兴建大型的氧化铝企业。

目前三个子公司每一家对应一个大型的氧化铝企业,具有得天独厚的下游客

户优势，具体如下：

三家氧化铝企业均为大型国有企业。其中原平铝厂为中电投下属企业、保德同德铝业为山西同煤集团下属企业、兴县华兴铝业为中国铝业下属企业。

三家氧化铝企业投资规模大（总规模均在 80 亿以上），其产能均为近年来新建，工艺水平先进。中电投铝业 2006 年投产，为中国第一条串联法氧化铝生产线；华兴铝业 2013 年建成投产，采用现有最先进的生产工艺；同德铝业是山西省“十二五”产业结构调整类的重点工程项目，拥有目前国内最先进、单条生产线产能最大的全管道溶出新工艺生产线。

三家氧化铝企业临近气源和铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，标的公司的已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平市中电投铝业为中电投的氧化铝-发电-电解铝配套项目，生产的氧化铝主要用于自身配套，中电投铝业投产以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中国铝业所属盈利最好的企业（根据中国铝业 2014 年年报，华兴铝业 2014 年盈利为 7,601.4 万元，为中国铝业下属企业盈利规模最大的成员单位），华兴铝业二期已列入中国铝业扭亏脱困 2015 年重点拓展项目。

同时，标的公司子公司拥有垄断性质的特许经营权。标的公司在原平天然气与当地下游用户签订了编号为 YX-2011-004（补）的《2011-2015 年照付不议天然气供应区间合同补充协议》，约定如遇国家（包括“中石油”）或省出台新的天然气价格调整文件导致上游气源采购价格上升，标的公司子公司可按照上游实际调价幅度进行相应幅度的调整。标的公司在兴县 95% 以上气源采用煤层气、保德气源全部为煤层气，目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号通知，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通

将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持单位毛利额的稳定。因此，标的公司的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，标的公司盈利能力稳定。

### 3、本次交易完成后，天壕节能将助力北京华盛跨区域业务拓展

天壕节能致力于在全国范围内实现清洁能源的发展，在山东、河北、河南等地区的项目如下。

项目	主要经营地	建设进展情况
天壕电建	河南长葛	已投产
天壕邯郸	河北邯郸	已投产
天壕和益	河北保定	已投产
天壕安全	河北沙河	已投产
天壕沙河	河北沙河	已投产
天壕淄博	山东淄博	已投产
天壕滕州	山东滕州	已投产
天壕元华	河北沙河	已投产
天壕金彪	河北廊坊	部分投产

依托于这些项目，天壕节能在河北、山东拥有广泛的客户基础，沙河市安全实业有限公司、邯郸金隅太行水泥有限责任公司、河北正大玻璃有限公司、山东金晶科技股份有限公司都是占上市公司销售金额比例较大的客户。

天壕节能在过往的客户拓展中与河北、山东等地区的政府部门在节能环保领域也有较多的交流与沟通。北京华盛的战略目标下一步将走出山西，凭借煤层气的资源优势重点拓展河北、山东等地的城市燃气管网市场。本次交易完成后，北京华盛可以借助天壕节能现有的客户关系、社会资源，充分发挥天壕节能在河北、山东等地的资源体系优势以及天壕节能作为上市公司的品牌知名度、便捷的融资途径和灵活的并购手段，在河北、山东等省份快速拓展城市燃气管网市场。通过双方的共同努力，天壕节能将以北京华盛为平台快速做大、做强天然气管输业务。

随着连接线管道的建成投产和北京华盛实现跨区域的快速扩张，标的公司作为上市公司三大战略板块之一，将会持续增强上市公司盈利能力，从而提升上市公司的可持续经营能力。

### (三) 本次交易后上市公司每股收益指标和其他指标影响分析

#### 1、每股收益变动情况

项目	2014 年		2013 年	
	(交易前)	(备考数据)	(交易前)	(备考数据)
销售毛利率	46.67%	26.47%	52.21%	28.93%
销售净利率	30.96%	26.47%	34.60%	15.69%
基本每股收益	0.44	0.51	0.36	0.42
净资产收益率	10.62%	9.37%	9.49%	7.88%

上市公司每股收益显著提高，根据上市公司备考财务报表，2013 年每股收益由 0.36 元上升到 0.42 元；根据上市公司 2014 年财务报告及备考盈利预测，2014 年每股收益由 0.44 元上升到交易后的 0.51 元。

同时西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞三名交易对方承诺北京华盛经审计并扣除非经常损益后的净利润 2015 年不低于 8,000.00 万元、2016 年不低于 11,000.00 万元、2017 年不低于 18,000.00 万元，在未来三年亦将较大增厚上市公司盈利。

#### 2、资产周转能力变动

项目	2014 年度		
	交易前	备考	变动率
应收票据及应收账款 周转率	3.36	10.25	205.38%
存货周转率	4.31	15.75	265.15%

注：1、应收票据及应收账款周转率=营业收入÷(应收票据平均余额+应收账款平均余额)

2、存货周转率=营业成本÷存货平均余额

本次交易完成后上市公司近一年应收票据及应收账款周转率与存货周转率均大幅提升，公司资产运营能力显著增强。

综上，本独立财务顾问认为，本次交易有利于增强上市公司可持续经营能力，改善财务状况，提升盈利能力。

## 六、 交易完成后上市公司治理机制分析

本次交易前，上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和其它有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进了公司规范运作，提高了公司治理水平。截至本报告出具日，公司治理的实际状况符合《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》的要求。

本次交易完成后，对公司的股权控制关系不产生影响，公司将按相关法律、法规和制度的要求进一步完善公司治理结构。

### （一）本次交易完成后上市公司的治理结构

本次交易完成后，公司的控股股东和实际控制人均未发生变化。为了更加完善公司治理结构，公司拟采取的措施主要包括以下几个方面：

#### 1、控股股东与上市公司

本次交易完成后，公司将积极督促控股股东严格依法行使股东的权利，切实履行对上市公司及其他股东的诚信义务，除依法行使股东权利以外，不直接或间接干预上市公司的决策和生产经营活动，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

#### 2、股东与股东大会

本次交易完成后，公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》等的规定履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，切实保障股东的知情权和参与权。上市公司将根据关联交易决策制度，严格规范上市公司关联

方之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

### **3、董事与董事会**

为进一步完善公司治理结构，充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用。独立董事的选聘、独立董事工作制度的建立和执行将严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》的有关规定。

### **4、监事与监事会**

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

## **(二) 本次交易完成后上市公司的独立性**

公司自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能力。

### **1、人员独立**

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了合法程序；公司的人事及工资管理与股东完全分开，总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面独立于股东和其他关联方。

### **2、资产独立**

公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施，公司股东与公司

的资产产权界定明确。公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明，其取得手续完备，资产完整、权属清晰。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，本次交易不会对公司资产独立性产生影响。

### **3、财务独立**

公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度。

### **4、机构独立**

公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，各组织机构依法行使各自的职权；公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

### **5、业务独立**

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东及实际控制人及其关联公司。

## **七、 本次资产交付安排的分析**

### **(一) 标的资产的交割安排**

根据《购买资产协议》约定，中国证监会批准本次交易后，交易对方有义务在本次发行股份及支付现金购买资产获得中国证监会核准之日起1个月内完成向上市公司过户北京华盛100%股权的工商登记手续，交割手续由交易对方负责办理，上市公司应就此提供必要协助。

上市公司应在北京华盛100%股权交割完成之日起5个工作日内支付以自筹资金方式支付的2.5亿元现金对价；上市公司应在北京华盛100%股权交割完成之日起5个工作日内或配套募集资金到位之日起5个工作日内（孰晚原则）支付剩余现金对价。对于北京华盛各股东现金对价支付的比例按照各股东在北京华盛目前的持股比例执行。

## （二）标的股份的交割安排

上市公司应在北京华盛 100%股权交割完成之日起 10 个工作日内向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理向交易对方非公开发行股份的登记手续。如届时上市公司已公布年度利润分配计划，但尚未实施完毕，则上市公司应在年度利润分配方案实施完毕之日起 10 个工作日内向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理向交易对方非公开发行股份的登记手续。登记手续由上市公司负责办理，交易对方应为此提供必要协助。

经核查，本独立财务顾问认为：交易合同约定的资产交付安排合理，未损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

## 八、对本次交易是否构成关联交易进行核查，并依据核查确认的相关事实发表明确意见。涉及关联交易的，还应当充分分析本次交易的必要性及本次交易是否损害上市公司及非关联股东的利益

### （一）本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易发行股份及支付现金购买资产的交易对方及其关联方与上市公司不存在关联关系，因此本次交易发行股份及支付现金购买资产不属于关联交易情

形。

陈作涛作为上市公司实际控制人，本次交易前通过天壕集团持有上市公司 25.02% 股份，为直接或间接持有上市公司 5% 以上股份自然人，并且担任上市公司董事长。陈作涛拟参与本次配套融资，交易完成后，控制上市公司股权比例将达到 24.47%，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》，该交易构成关联交易。

余紫秋为上市公司董事，同时担任武汉珞珈执行事务合伙人委派人，武汉珞珈拟参与认购本次配套融资非公开发行股份，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》，该交易构成关联交易。

## （二）本次交易完成后，对上市公司关联交易的影响

本次交易完成后，武瑞生将通过西藏瑞嘉间接持有上市公司 6.96% 股份，超过 5%，根据《上市规则》，武瑞生为上市公司关联自然人。同时，本次交易完成后，上市公司将持有北京华盛 100% 股权，武瑞生通过北京泰瑞间接持有华盛燃气 70% 股份，为华盛燃气实际控制人。本次交易完成后，北京华盛下属子公司兴县华盛存在向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂销售燃气的情况。从而，交易完成后天壕节能与华盛燃气存在持续关联交易。2013 年、2014 年，北京华盛对华盛燃气销售收入占北京华盛营业收入分别为 0.97%，3.14%，比例较小。

未来三年预计关联销售金额如下：

单位：万元

	2015 年	2016 年	2017 年
预计金额	3,000~7,000	3,000~7,000	3,000~7,000
预计占北京华盛营业收入比例	2.69%~6.27%	2.69%~6.27%	2.69%~6.27%

目前兴县华盛向华盛燃气以成本价销售天然气。根据公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》第 9.2.17 条款规定“北京华盛下属公司可以继续以现有价格向北京华盛现有关联方销售天然气。但如后续天壕节能

不收购与北京华盛及其下属公司业务相关的北京华盛现有关联方的资产或股权，交易对方同意，北京华盛下属公司可以以市场价格向北京华盛现有关联方销售天然气”。因此，未来持续关联交易的定价政策系公司此次重大资产重组的一揽子协议所确定。根据华盛燃气出具的承诺函，“本次交易完成后三年内,对于北京华盛下属公司在本次交易前剥离的部分资产，天壕节能有权要求华盛燃气按照经评估确认的公允价格转让给天壕节能或其控制的企业”，因此，如果本次交易完成后三年内，公司决定收购华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂资产，该持续关联交易将不再存在；如果本次交易完成后三年内，公司决定放弃收购华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂资产，公司将按照市场价格向其销售天然气，从而保证关联交易的公允性。

华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂位于兴县境内，属于燃气管网的下游用户，由于兴县华盛拥有兴县境内燃气的特许经营权，兴县华盛向华盛燃气销售燃气是燃气行业在特定行政区域内独家特许经营的行业特点决定的，该关联交易占比较小，不会对上市公司经营和独立性构成影响。

### （三）本次交易的必要性分析

1、根据本次交易方案，天壕节能拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京华盛 100% 股权，交易价格为 100,000 万元，其中现金对价合计 50,000 万元。为了更好地提高自有资金的使用效率，提高并购重组的整合绩效，借助资本市场的融资功能支持公司更好更快地发展，本次交易中拟向配套融资认购方发行股份募集配套资金 25,000 万元扣除中介费用后将用于本次交易的部分现金对价支付。

本次配套募集资金认购方陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈承诺本次重组认购的股份自重组之日起 36 个月内部进行减持，显示其对标的公司和整合后的上市公司的长期看好。

截至 2014 年 12 月 31 日，天壕节能的资产负债率为 49.60%，随着公司规模的不不断扩大，流动资金需求量增幅较快。公司已经使用超募资金补充流动资金，尚无法满足公司经营需求。公司利用自有资金用于支付全部现金对价存在较大的

资金压力。

2、华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂位于兴县境内，属于燃气管网的下游用户，由于兴县华盛拥有兴县境内燃气的特许经营权，兴县华盛向华盛燃气销售燃气是燃气行业在特定行政区域内独家特许经营的行业特点决定的，该关联交易占比较小，不会对上市公司经营和独立性构成影响。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，不会损害上市公司及非关联股东的利益。

## 九、关于补偿安排可行性、合理性的说明

根据上市公司与交易对方签署的《购买资产协议》，交易双方就北京华盛的未来盈利状况及实际盈利数不足利润预测数的情况的补偿进行了约定。具体详见本报告“第六节本次交易合同的主要内容”之“一、《发行股份及支付现金购买资产协议》及二、《购买资产协议之补充协议》的主要内容及《购买资产协议之补充协议（二）》的主要内容”。

经核查，本独立财务顾问认为：交易对方与上市公司关于实际盈利数不足利润预测数补偿安排切实可行性、合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

## 十、拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对拟购买资产非经营性资金占用问题

截至审计基准日，标的公司非经营性关联方资金占用的情形如下：

单位：元

项目名称	关联方	2014年12月31日		2013年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备

项目名称	关联方	2014年12月31日		2013年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款 (剥离资产 应收款)	华盛燃气	-	-	49,749,750.72	-
其他应收款 (往来款)	华盛燃气	1,452,522.11	-	-	-

报告期内,北京华盛2014年12月末有向华盛燃气的其他应收款1,452,522.11元,系关联方非经营性往来款。

## 十一、 本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

上市公司自2014年9月29日停牌后,立即进行内幕信息知情人登记及自查工作,并及时向深交所上报了内幕信息知情人名单。

公司对本次交易相关方及其有关人员在公司股票连续停牌前6个月内及公司股票复牌至2015年5月26日期间(以下简称“自查期间”)买卖上市公司股票的情况进行了自查。本次自查范围包括:公司及其董事、监事、高级管理人员,公司持股5%以上的股东,交易对方,为本次交易提供服务的中介机构及其经办人员,以及上述自然人的直系亲属(指配偶、父母、年满18周岁的成年子女,以下合称“自查范围内人员”)。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录,在2014年3月26日至2015年5月26日期间,上述自查主体中,除以下人员存在买卖天壕节能股票的情形外(或股份变更登记情形),其他信息披露义务人均不存在买卖天壕节能股票的情形。

### 1. 史庆玺

单位:股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
史庆玺	天壕节能 副总经理	2014-09-01	-200,000	100,000	900,000	卖出
		2014-09-03	-50,000	50,000	900,000	卖出

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
		2014-09-04	-50,000	0	900,000	卖出
		2015-01-05	0	225,000	675,000	限售股解锁

## 2.王祖锋

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
王祖锋	天壕节能董事	2014-08-28	-53,750	1,000,000	3,161,250	卖出
		2014-08-29	-460,000	540,000	3,161,250	卖出
		2014-09-02	-540,000	0	3,161,250	卖出
		2015-01-05	0	790,313	2,370,937	限售股解锁

## 3.程炳乾

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
程炳乾	天壕节能副总经理	2014-08-28	-300,000	103,125	1,209,375	卖出
		2014-08-29	-103,125	0	1,209,375	卖出
		2015-01-05	0	302,344	907,031	限售股解锁

## 4.邓群

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
邓群	天壕节能副总经理	2014-08-29	-107,500	80,000	562,500	卖出
		2014-09-01	-80,000	0	562,500	卖出
		2015-01-05	0	140,625	421,875	限售股解锁

## 5.胡帆

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余非限售股股数	结余限售股股数	备注
胡帆	天壕节能总工程师	2014-06-26	-200,000	0	1,125,000	卖出
		2014-09-04	-131,250	0	993,750	卖出
		2015-01-05	0	248,438	745,312	限售股解锁

上述史庆玺等 5 名自然人均已经出具说明承诺如下：

“（1）本人在天壕节能科技股份有限公司重大资产重组停牌日前 6 个月（2014 年 3 月 26 日至 2014 年 9 月 26 日，以下简称“自查期间”）买卖天壕节能股票时未获知关于天壕节能本次重大资产重组的任何内幕消息；

（2）根据公司发行前股东所持有的限售安排和自愿锁定股份承诺，自公司股票在深圳证券交易所创业板上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；本人于自查期间出售的天壕节能股份，系本人所持有的限售股份限售期满解锁后正常交易行为，不存在利用本次重大资产重组之内幕消息进行交易的情形；

（3）本人今后将继续严格遵守相关法律和法规的规定，不利用任何便利获取有关内幕信息进行股票买卖行为；

（4）本人承诺若在天壕节能自查期间的交易违反相关法规，则将公司在上述期间买卖天壕节能股票所获得的全部收益交由天壕节能所有。”

#### 6. 闫冰

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余股数	备注
闫冰	天壕节能副总经理	2014-08-07	1,450,000	1,450,000	股份登记

#### 7. 程岩

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余股数	备注
程岩	天壕节能证券事务代表	2014-08-07	200,000	200,000	股份登记

#### 8. 王坚军

单位：股

姓名	职务	变更日期	变更股数	结余股数	备注
王坚军	天壕节能	2014-08-07	2,000,000	2,000,000	股份登记

上述闫冰等 3 名自然人均已经出具说明承诺如下：

“（1）本人在天壕节能科技股份有限公司重大资产重组停牌日前 6 个月

(2014年3月26日至2014年9月26日,以下简称“自查期间”)买卖天壕节能股票时未获知关于天壕节能本次重大资产重组的任何内幕消息;

(2)本人于2014年8月7日登记的天壕节能股份,系根据由我公司第二届董事会第六次会议通过的《关于向激励对象授予限制性股票的预案》批准授予的股权激励限售股,不存在利用本次重大资产重组之内幕消息进行交易的情形;

(3)本人今后将继续严格遵守相关法律和法规的规定,不利用任何便利获取有关内幕信息进行股票买卖行为;

(4)本人承诺若在天壕节能自查期间的交易违反相关法规,则将公司在上述期间买卖天壕节能股票所获得的全部收益交由天壕节能所有。”

#### 9.杜春娥

杜春娥系华盛燃气管理人员郭兴江配偶,其在天壕节能第二届董事会第十二次会议公告之日(2014年12月29日)至2015年5月26日之间曾交易天壕节能股票,详细记录情况如下表所示:

姓名	买卖股票记录		
	日期	变更股数	结余股数
杜春娥	2015-01-12	购入 12,700 股	12,700 股

#### 10.张冲

张冲系华盛燃气管理人员屈小红配偶,其在天壕节能第二届董事会第十二次会议公告之日(2014年12月29日)至2015年5月26日之间曾交易天壕节能股票,详细记录情况如下表所示:

姓名	买卖股票记录		
	日期	变更股数	结余股数
张冲	2014-12-29	购入 3,000 股	3,000 股
	2014-12-30	购入 2,000 股	5,000 股

根据国家有关法律、法规的规定,为了维护天壕节能及其他股东的合法权益,确保本次交易的顺利进行,杜春娥、张冲向天壕节能作出承诺如下:

“天壕节承诺人在自查期间买卖天壕节能股票系根据市场公开信息以及对股票二级市场行情的个人独立判断所做出的投资决策，其买卖天壕节能股票不存在利用内幕信息进行交易的行为；

2. 自承诺之日起，直至本次交易成功实施或天壕节能宣布终止本次交易期间，本人不会再买卖天壕节能股票。”

综上，本独立财务顾问认为，上述主体在自查期间不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形，对本次交易不构成法律障碍。

## 第九节 独立财务顾问关于初次申报反馈意见的回复

接受天壕节能科技股份有限公司（以下简称“天壕节能”、“公司”或者“上市公司”）委托，国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）担任天壕节能本次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的独立财务顾问，根据中国证监会 2015 年 3 月 20 日下发的 150260 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称《反馈意见》）的要求，就中国证监会对天壕节能申请文件提出的一次反馈意见进行了进一步的核查、协调和组织了上市公司及各中介机构的反馈意见回复工作，并出具如下反馈回复及补充意见：

一、申请材料显示，本次交易以确定价格非公开发行股份募集资金不超过 25,000 万元。请你公司：1) 按照我会相关规定，在重组报告书“交易对方情况”部分补充披露募集资金交易对方相关信息，以及交易对方之间是否存在关联关系。2) 补充披露交易对方认购股份募集配套资金的资金来源，是否包含结构化产品。3) 补充披露以确定价格发行股份募集配套资金对上市公司和中小股东权益的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复：

1、在重组报告书“交易对方情况”部分补充披露募集资金交易对方相关信息，以及交易对方之间是否存在关联关系，补充披露交易对方认购股份募集配套资金的资金来源，是否包含结构化产品

### (1) 募集资金交易对方相关信息

发行人已在重组报告书中“第三章 交易对方情况”之“一、发行股份及支

付现金购买资产的交易对方的基本情况”之“(四) 认购股份募集配套资金的特定对象”中披露募集资金交易对方信息；同时，交易对方认购股份募集配套资金的资金来源不包含结构化产品，补充披露如下：

“(四) 认购股份募集配套资金的特定对象

非公开发行股份募集配套资金的对象为陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈，基本情况如下：

1、陈作涛

1)、基本情况

姓名	陈作涛	性别	男
曾用名(如有)	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	42010619701126****
住所	北京市西城区黄寺大街 23 号院 3 号楼*单元****号		
通讯地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号枫蓝国际写字楼 B 座 906		

2)、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
天壕节能	董事长, 董事	是, 通过天壕集团间接持有天壕节能 25.02% 股份
天壕集团	执行董事	是, 持股 95.00%
北京乾元联合小额贷款有限公司	董事	是, 通过天壕集团间接持股 20.00%
阳安新能源技术有限公司	执行董事	是, 持股 85.00%
北京北印东源投资管理有限公司	执行董事, 经理	是, 持股 1%, 通过天壕集团持股 99.00%
江西和光投资管理有限公司	监事	是, 通过天壕集团持有 99.50%
湖北珞珈梧桐创业投资有限公司	董事长	是, 持股 12.50%

3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	天壕投资集团有限公司	95.00%	投资管理
2	北京方圆天成投资有限公司	通过天壕集团持有 99.50%	投资管理
3	漯河市天壕新能源有限公司	通过天壕集团持有 90%	生物质发电
4	北京乾元联合小额贷款有限公司	通过天壕集团持有 20%	海淀区范围内发放贷款

5	阳安新能源技术有限公司	85%	光伏发电
6	北京北印东源投资管理有限公司	1%，通过天壕集团持有 99%	投资管理
7	江西和光投资管理有限公司	通过天壕集团持有 99.5%	投资管理
8	湖北珞珈梧桐创业投资有限公司	12.5%	创业投资

#### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

陈作涛承诺，用于认购本次发行股份的资金全部来源于自筹资金，资金来源不包含结构化产品，不存在资金来源不合法的情形，不存在利用本次认购的股份向银行等金融机构质押取得融资的情形，不存在直接或间接来源于天壕节能及其关联方的情况。

#### 5)、陈作涛最近五年受处罚情况和诚信情况

陈作涛出具声明，“声明人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

## 2、张英辰

### 1)、基本情况

姓名	张英辰	性别	男
曾用名（如有）	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	11022119651114****
住所	上海市浦东新区张杨路 1050 弄 3 号***室		
通讯地址	北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 B 座 1801 室		

### 2)、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
北京力拓节能工程技术有限公司	董事长	无
新疆西拓能源有限公司	董事兼 总经理	17.07%
北京盛世泰和国际贸易有限公司	监事	80%

### 3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书披露日，张英辰控制的核心企业如下：

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	北京盛世泰和国际贸易有限公司	张英辰持股 80.00%	货物进出口、技术进出口、代理进出口；技术服务

2	北京三迭系石油勘探技术开发有限责任公司	张英辰持股 95.00%	技术开发、技术咨询、技术服务。
---	---------------------	-----------------	-----------------

#### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

张英辰承诺，用于认购本次发行股份的资金全部来源于自筹资金，资金来源不包含结构化产品，不存在资金来源不合法的情形，不存在利用本次认购的股份向银行等金融机构质押取得融资的情形，不存在直接或间接来源于天壕节能及其关联方的情况。

#### 5)、张英辰最近五年受处罚情况和诚信情况

张英辰出具声明，“声明人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

### 3、钟玉

#### 1)、基本情况

姓名	钟玉	性别	男
曾用名（如有）	-	其他国家和地区永久居留权	无
国籍	中国	身份证号	11010219500322****
住所	北京市海淀区东升园公寓宿舍 11 楼 2 单元***		
通讯地址	北京市海淀区上地六街 17 号康得大厦六层		

#### 2)、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

单位名称	职务	是否与任职单位存在股权关系
康得投资集团有限公司	董事长	80%
江苏康得新复合材料股份有限公司	董事长	康得投资集团有限公司持有 23.53%
宁夏节能投资有限公司	董事长	康得投资集团有限公司持有康得投资集团上海资产管理有限公司 100%，康得投资集团上海资产管理有限公司持有宁夏节能 67.26%

#### 3)、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书披露日，钟玉控制的核心企业如下：

序号	企业名称	控制情况	主营业务
1	康得投资集团有限公司	钟玉持股 80.00%	新材料、先进制造、新能源、新能源电动车

#### 4)、参与本次配套募集资金的资金来源

钟玉承诺，用于认购本次发行股份的资金全部来源于自筹资金，资金来源不包含结构化产品，不存在资金来源不合法的情形，不存在利用本次认购的股份向银行等金融机构质押取得融资的情形，不存在直接或间接来源于天壕节能及其关联方的情况。

#### 5)、钟玉最近五年受处罚情况和诚信情况

钟玉出具声明，“声明人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

### 4、武汉珞珈梧桐新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）

#### 1)、基本情况

公司名称	武汉珞珈梧桐新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）
成立日期	2014年7月24日
执行事务合伙人	湖北珞珈梧桐创业投资有限公司（委派人：余紫秋）
认缴出资额	50,000.00 万元
主要经营场所	武汉市东湖开发区武汉大学科技园内创业楼5楼贵宾室
公司类型	有限合伙
营业执照号	420100000428311
组织机构代码证号	30353980-4
经营范围	相关领域和其他领域的股权投资，创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

#### 2)、武汉珞珈的历史沿革

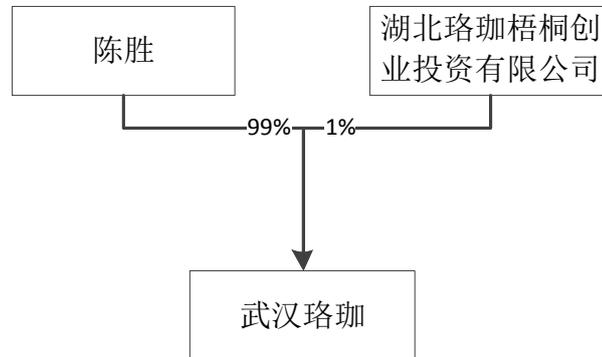
武汉珞珈系由湖北珞珈梧桐创业投资有限公司（简称“湖北珞珈”）与陈胜于2014年12月5日设立的有限合伙企业，其设立时的合伙人及认缴出资情况如下：

合伙人姓名	认缴出资（万元）	认缴出资比例	合伙人类型
湖北珞珈	500	1%	普通合伙人
陈胜	4500	99%	有限合伙人
合计	5000	100%	

武汉珞珈自设立以后，未发生工商变更。

### 3)、股权结构及控制关系

截至公告日，武汉珞珈的控制关系如下图所示：



### 4)、最近三年主要业务发展状况

武汉珞珈主要从事相关领域和其他领域的股权投资，创业投资咨询业务：为创业企业提供创业管理服务业务。

### 5)、主要下属企业情况

截至本报告书披露日，武汉珞珈持有北京煜邦电力技术有限公司 7.17%。

### 6)、与公司、标的资产的关联关系

余紫秋为上市公司董事，同时担任武汉珞珈执行事务合伙人委派人，因此武汉珞珈构成公司关联方。

### 7)、参与本次配套募集资金的资金来源

武汉珞珈承诺，用于认购本次发行股份的资金全部来源于自筹资金，资金来源不包含结构化产品，不存在资金来源不合法的情形，不存在利用本次认购的股份向银行等金融机构质押取得融资的情形，不存在直接或间接来源于天壕节能及其关联方的情况。

### 8)、武汉珞珈及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

武汉珞珈出具声明，“截至声明出具之日，声明人、声明人的执行事务合伙人、委派人最近五年内均未受过任何与证券市场相关的行政处罚，未受过任何刑

事处罚，也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。”

## (2) 补充披露募集资金交易对方相关信息

发行人已在重组报告书中“第三章 交易对方情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产的交易对方的基本情况”之“(四) 认购股份募集配套资金的特定对象”中披露募集资金交易对方之间的关联关系：

### “5、交易对方之间的关联关系

四名募集资金交易对方之间的关联关系如下：

1)、交易对方张英辰目前担任北京力拓董事长，北京力拓系上市公司于 2014 年 9 月 26 日以现金 38,000 万元从张英辰与郑硕果处收购的全资子公司，而交易对方陈作涛系上市公司实际控制人。

2)、交易对方钟玉目前担任宁夏节能投资有限公司董事长，宁夏节能投资投资有限公司由上市公司与康得资产管理有限公司共同出资成立，上市公司持有其 28.57%的股份，而交易对方陈作涛系上市公司实际控制人。

3)、湖北珞珈为交易对方武汉珞珈出资 1%的普通合伙人，而交易对方陈作涛持有湖北珞珈 12.5%的股份。

除以上关联关系外，4 名交易对方不存在任何其他关联关系。”

## **2、补充披露以确定价格发行股份募集配套资金对上市公司和中小股东权益的影响**

针对以确定价格发行股份募集配套资金对上市公司和中小股东权益的影响问题，发行人已在重组报告书“第六章 发行股份情况”之“三、本次募集配套资金的用途及合理性、必要性分析”之“(三) 本次募集配套资金采取锁价方式的说明”进行了补充披露：

### “（三）本次募集配套资金采取锁价方式的说明

#### 1、锁定发行对象，确保募集配套资金的实施是达成重组协议的基础

本次交易需要支付现金对价 5 亿元，相比天壕节能货币资金余额数额较大，天壕节能存在一定的资金压力，因此成功募集配套资金对重组的完成至关重要。在谈判过程中，标的资产交付后如何确保相关资金能够及时、足额支付是交易对方极为关注的事项。本次上市公司提前锁定了配套融资的发行对象，即向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈定向发行，有利于规避配套融资不足甚至失败的风险，确保上市公司配套融资的实施，从而消除了交易对方对于资金支付风险的疑虑，有利于重组协议的最终达成。

2、上市公司实际控制人认购本次配套资金，增强了交易对方和二级市场投资者持有上市公司股票的信心

在谈判过程中，创业板指数经历了近 2 年的上涨处于高位震荡期，交易对方对于上市公司以部分股份作为支付对价存有疑虑。上市公司实际控制人陈作涛出资认购本次配套融资，显示了其对上市公司重组完成后未来发展的信心，为在谈判中说服交易对方接受上市公司以部分股份作为支付对价奠定了基础。

其次，上市公司实际控制人向上市公司注入资金也有利于增强了二级市场投资者对上市公司此次产业并购完成后做大做强信心。

#### 3、锁价方式募集配套资金未损害上市公司及中小投资者的利益

本次募集配套资金发行价格的确定充分考虑了上市公司及中小投资者的权益的保护。考虑到除权影响后，本次募集配套资金的发行价格确定为 12.90 元/股，较上市公司本次重组停牌前 1 个交易日均价 13.91 元/股仅下浮 7.26%；较上市公司本次重组停牌前 20 个交易日均价 13.75 元/股仅下浮 6.18%。且公司复牌前创业板指数连续下跌，公司复牌后股价曾一度大幅下跌，最低下跌至 12.61 元/股，与本次募集配套资金的发行价格出现倒挂。公司复牌后 20 个交易日均价为 14.13 元，本次募集配套资金的发行价格仅较公司复牌后市价下浮 8.70%。由于

该次认购的股份锁定期长达 36 个月，发行价格的确定与公司复牌前后的市价均比较接近，因此本次锁价发行未损害上市公司及中小投资者的利益。

在审议本次重组的股东大会上，关于“发行方式及发行对象”子议案及关于“募集配套资金用途”子议案的中小投资者同意票占出席会议中小投资者有表决权股份数的 88.6195%，中小投资者高票通过本次募集配套资金方案充分反映了对该方案的认可。

4、本次配套募集资金认购方看好标的公司和上市公司的未来发展，与上市公司长期共同成长

北京华盛主要从事城市管网天然气的输送和销售业务、燃气工程施工和设备维护服务，其客户包括民用用户和工业用户两大类，其业务与上市公司未来清洁能源供应的领域相契合。

本次配套募集资金认购方陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈承诺本次重组认购的股份自股份发行结束之日起 36 个月内不进行减持，显示其对标的公司和整合后的上市公司的长期看好。

5、锁定期较长有利于公司二级市场股价稳定，保护了中小投资者利益

本次向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈配套融资锁定价格，同时锁定期为 36 个月。根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定，若以竞价方式确定发行价格和发行对象的，发行对象认购的股份自发行结束之日起可上市交易或锁定期为 12 个月。如果不锁定认购对象，可能导致本次重组完成后出现集中减持，不利于公司二级市场的股价稳定。”

### 3、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：募集资金交易对方中，张英辰目前担任天壕节能全资子公司北京力拓董事长，钟玉目前担任天壕节能参股公司宁夏节能投资有限公司董事长，陈作涛作为上市公司实际控制人持有武汉珞珈之普通合伙人湖北珞珈 12.5%的股份，除上述已披露的关系外，不存在其他关联关系，其认购股份的资金来源系源于自筹资金，不包含结构化产品。本次募集配套资金采取确定价

格发行可以有效降低募集配套资金失败的风险，增强交易对方的持股信心，确保重组方案的最终达成，发行价格的确定与公司复牌前后市价均较为接近，有利于保护上市公司和中小投资者利益。

**二、申请材料显示，上市公司实际控制人陈作涛拟认购 12,307,692 股新股。《上市公司收购管理办法》第七十四条规定，在上市公司收购中，收购人持有的被收购公司的股份，在收购完成 12 个月内不得转让。请你公司根据上述规定，补充披露陈作涛本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、陈作涛本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排**

关于陈作涛本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排，发行人已在重组报告书“第十三章其他重要事项说明”之“十、保护投资者合法权益的相关安排”之“（四）股份锁定安排”中行了补充披露：

“本次交易前，天壕集团直接持有天壕节能股份 82,330,000 股，占天壕节能股本总额的 25.02%，为天壕节能控股股东。陈作涛持有天壕集团 95%的股权，通过天壕集团间接控制天壕节能 25.02%的股份，系天壕节能实际控制人。

由于天壕节能实施每 10 股派发现金股利 1.00（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股，根据《股权认购协议书之补充协议》，陈作涛通过本次交易认购 12,403,100 股。

为明确陈作涛本次交易前通过天壕集团间接持有的上市公司股份锁定期安排，天壕集团和陈作涛分别出具了《关于延长股份锁定期的承诺函》。

天壕集团承诺：将其现持有的天壕节能股份的锁定期延长 12 个月，即该部分股份的锁定期届满日由 2015 年 6 月 29 日延长至 2016 年 6 月 29 日。若本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日晚于 2015 年 6 月 29 日，则天壕集团现持有的天壕节能股份自本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日起延长锁定 12 个月。上述两个期间孰长简称“延长锁定期”。在延长锁定期内，其不会委托他人管理或者转让该股份，亦不会要求天壕节能回购该股份。若在延长锁定期内违反该承诺，其将因此产生的所得全部上缴天壕节能，并承担由此产生的全部法律责任。

陈作涛承诺：在延长锁定期内，其不会委托他人管理或转让其现持有的天壕集团的股权。若在延长锁定期内违反该承诺，其将因此产生的所得全部上缴天壕节能，并承担由此产生的全部法律责任。

根据天壕集团和陈作涛出具的《关于延长股份锁定期的承诺函》，陈作涛本次交易前通过天壕集团间接持有的上市公司股份锁定期安排符合《上市公司收购管理办法》的相关规定。”

## 2、中介机构的核查意见

经核查，中伦律师认为：陈作涛、天壕集团承诺天壕集团现持有的天壕节能股份的锁定期延长 12 个月（即该部分股份的锁定期届满日由 2015 年 6 月 29 日延长至 2016 年 6 月 29 日）。若本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日晚于 2015 年 6 月 29 日，则天壕集团现持有的天壕节能股份自本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日起延长锁定 12 个月。该等承诺符合《上市公司收购管理办法》第七十四条规定。

经核查，独立财务顾问认为：陈作涛、天壕集团承诺天壕集团现持有的天壕节能股份的锁定期延长 12 个月（即该部分股份的锁定期届满日由 2015 年 6 月 29 日延长至 2016 年 6 月 29 日）。若本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日晚于 2015 年 6 月 29 日，则天壕集团现持有的天壕节能股份自本次交易募集配套资金发行的股份完成股份登记之日起延长锁定 12 个月。该等承诺符合《上市公司收购管理办法》第七十四条规定。

三、申请材料显示，交易对方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞均为 2014 年 11 月注册成立，所持的北京华盛股权均系 2014 年 11 月从同一控制人控制下的其他企业受让而来。公司股票于 2014 年 9 月 29 日停牌。请你公司补充披露：1) 上述交易安排的原因。2) 西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间是否存在其他关联关系，上述 6 家机构与上市公司及其董监高之间、原平天然气少数股东（含被代持人）与上市公司及其董监高之间是否存在关联关系。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 1、上述交易安排的原因

经北京华盛股东会审议通过，2014 年 11 月 19 日北京泰瑞与西藏瑞嘉、北京新惠与西藏新惠、上海大璞与上海初璞分别签订《股权转让协议》，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞分别将其持有的北京华盛 17,500 万元、5,000 万元、2,500 万元出资额计 70%、20%、10% 股权转让给各自的关联方西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞。关于上述交易安排的原因，发行人已在重组报告书“第三章交易对方情况”之“三、其他事项说明”中进行了补充披露并：

#### “（四）交易对方受让股权的交易安排原因

根据西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞出具的说明函，北京泰瑞和北京新惠分别将其持有的北京华盛股权转让给西藏瑞嘉和西藏新惠，主要考虑西藏注册企业可以享受西藏的相关税收优惠政策，系北京泰瑞及西藏瑞嘉实际控制人对持股主体进行的调整。上海大璞将其持有的北京华盛

股权转让给上海初璞，主要考虑股权投资类合伙企业可以享受上海的相关税收优惠政策，系上海初璞及上海大璞实际控制人对持股主体进行的调整。”

**2、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间是否存在其他关联关系，上述 6 家机构与上市公司及其董监高之间、原平天然气少数股东（含被代持人）与上市公司及其董监高之间是否存在关联关系**

发行人已在重组报告书对西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间的关联关系在“第三章交易对方情况”之“三、其他事项说明”进行了补充披露：

“（五）交易对方及北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间的关联关系

除西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞共同投资北京华盛、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞共同投资华盛燃气外，西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞之间的关联关系如下：

（一）北京泰瑞及西藏瑞嘉均系武瑞生控股的公司；

（二）北京新惠和西藏新惠的股东及持股结构相同（肖保田持股 99%，肖双田持股 1%）；

（三）上海大璞系上海初璞的普通合伙人及执行事务合伙人，王晓楠和张寒峥均系上海大璞和上海初璞的股东（合伙人）；

（四）上海大璞系北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞 6%的股权。

除前述已披露情形外，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞之间不存在其他关联关系。

根据西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、原平天然气及其少数股东（含被代持人）、天壕节能及其董事、监事和高级管理人员出具的《关于关联关系的承诺函》，北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、原平天然气少数股东（含被代持人）与天壕节能及其董事、监事和高级管理人员不存在关联关系。”

### 3、中介机构核查意见

经核查，中伦律师认为：

1、北京泰瑞和北京新惠分别将其持有的北京华盛股权转让给西藏瑞嘉和西藏新惠，主要考虑西藏注册企业可以享受西藏的相关税收优惠政策，系北京泰瑞及西藏瑞嘉实际控制人对持股主体进行的调整。上海大璞将其持有的北京华盛股权转让给上海初璞，主要考虑股权投资类合伙企业可以享受上海的相关税收优惠政策，系上海初璞及上海大璞实际控制人对持股主体进行的调整。

2、北京泰瑞与西藏瑞嘉、北京新惠与西藏新惠、上海大璞与上海初璞分别系同一控制人所控制主体，上海大璞系北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞 6% 的股权，以上关系均已补充披露。

3、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、原平天然气少数股东（含被代持人）与天壕节能及其董事、监事和高级管理人员不存在关联关系。

经核查，独立财务顾问认为：

1、北京泰瑞和北京新惠分别将其持有的北京华盛股权转让给西藏瑞嘉和西藏新惠，主要考虑西藏注册企业可以享受西藏的相关税收优惠政策，系北京泰瑞及西藏瑞嘉实际控制人对持股主体进行的调整。上海大璞将其持有的北京华盛股权转让给上海初璞，主要考虑股权投资类合伙企业可以享受上海的相关税收优惠政策，系上海初璞及上海大璞实际控制人对持股主体进行的调整。

2、北京泰瑞与西藏瑞嘉、北京新惠与西藏新惠、上海大璞与上海初璞分别系同一控制人所控制主体，上海大璞系北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞 6% 的股权，以上关系均已补充披露。

3、北京泰瑞、北京新惠、上海大璞、西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞、原平天然气少数股东（含被代持人）与天壕节能及其董事、监事和高级管理人员不存在关联关系。

四、申请材料显示，北京华盛为控股型公司，子公司为原平天然气、兴县华盛、保德海通。请你公司补充披露：1) 2013-2014年北京华盛股权转让、增资的原因、作价依据及合理性。2) 报告期原平天然气、保德海通股权转让、增资的原因、作价依据及合理性，是否涉及股份支付。如涉及股份支付，补充披露相关会计处理是否符合《企业会计准则》相关规定及对北京华盛经营业绩的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

1、补充披露 2013-2014年北京华盛股权转让、增资的原因、作价依据及合理性

针对北京华盛 2013-2014 年股权转让、增资的原因、作价依据及合理性。在“第四章 拟购买资产的基本情况/二、北京华盛的历史沿革/(二)北京华盛历次增资及股权转让情况”中做出如下补充披露：

“4、第三次股权转让

2013年1月16日，疆海投资与北京泰瑞签订《股权转让协议》，疆海投资将其持有的515.1万元出资额计51%股权转让给北京泰瑞，股权转让价格为2,504.1万元。

本次股权转让原因：本次股权转让为华盛汇通的股东疆海投资希望退出燃气行业，将其股权转让给北京泰瑞。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为4.86元/每1元出资额，转让价格由双方协商确定。转让股权时，华盛汇通仅持有保德海通和兴县华盛的股权，上述公司尚未有大型的工业客户，处于微利状态。

本次股权转让双方不存在关联关系，股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年1月16日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	1,010	100%
合计	<b>1,010</b>	<b>100%</b>

#### 5、第二次增资

2013年8月8日，华盛汇通股东北京泰瑞作出股东决定，决定公司注册资本由1,010万元增至3,000万元，新增注册资本均由北京泰瑞实缴。

根据北京嘉明拓新会计师事务所（普通合伙）于2013年8月9日出具的京嘉验字〔2013〕4076号《验资报告》，截至2013年8月9日止，华盛汇通已收到北京泰瑞缴纳的新增注册资本（实收资本）1,990万元，出资方式为货币。

本次增资的原因：本次增资为华盛汇通的唯一股东北京泰瑞通过增资增强华盛汇通的资本实力，为华盛汇通及子公司的经营发展提供所需资金。

本次增资作价依据及合理性：本次增资价格为1元/每1元出资额。当时华盛汇通为股东北京泰瑞的全资子公司，增资采用全部增加注册资本的形式。

本次增资价格为1元/每元出资额，增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年8月9日，华盛汇通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资后，华盛汇通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	3,000	100%
合计	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

#### 6、北京华盛名称及经营范围变更

2013年9月10日，华盛汇通股东北京泰瑞作出股东决定，决定公司名称由“北京华盛汇通科技有限公司”变更为“北京华盛新能投资有限公司”，公司经营范围变更为“项目投资；技术开发、技术服务；计算机技术培训；销售化工产品（不含化学危险品）、电子产品、机械设备、化肥；投资管理”。

2013年9月12日，北京华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

#### 7、第四次股权转让

经2013年11月20日北京华盛股东会审议通过，北京泰瑞与北京新惠、北京泰瑞与上海大璞分别签订《出资转让协议书》，北京泰瑞分别将其持有的600万元、300万元出资额计20%、10%股权转让给北京新惠、上海大璞，股权转让价格分别为982万元、491万元。

本次股权转让原因：本次股权转让系为优化北京华盛的股权结构。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为1.64元/每1元出资额，转让价格由双方协商确定。本次转让价格所参照企业整体估值(4,910万元)，与2013年1月股权转让时企业估值(2,504.1/0.51=4,910万元)一致，本次股权转让的受让方上海大璞为转让方北京泰瑞的股东，持有北京泰瑞6%股权。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年12月11日，北京华盛取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让后，北京华盛的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京泰瑞	2,100	70%
北京新惠	600	20%
上海大璞	300	10%
合计	3,000	100%

#### 8、第三次增资

2014年9月23日，北京华盛召开临时股东会，全体股东一致同意北京华盛

的注册资本由 3,000 万元增至 25,000 万元。

根据公司临时股东会通过的 2014 年 9 月 23 日签署的公司章程,北京泰瑞以债权转股权形式增资 15,400 万元,北京新惠以债权转股权形式增资 2,300 万元、以货币形式增资 2,100 万元,上海大璞以货币形式增资 2,200 万元。各方系同比例增资。

本次增资的原因:本次增资为北京华盛股东将原本已借予北京华盛进行生产经营的资金,通过债转股的方式增资一方面增强北京华盛的资本实力,另一方面减少了北京华盛作为上市公司拟收购的标的资产的偿债压力,有利于保护上市公司及其投资者的合法权益。

本次增资作价依据及合理性:本次增资价格为 1 元/每 1 元出资额。增资的各股东同比例增资,增资采用全部增加注册资本的形式。

本次增资价格为 1 元/每元出资额,增资履行了必要的审议和批准程序,符合相关法律法规及公司章程的规定。

2014 年 10 月 9 日,北京华盛取得此次变更后的《营业执照》。

本次增资后,北京华盛的股权结构如下:

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例(%)
1	北京泰瑞	17,500	17,500	70
2	北京新惠	5,000	5,000	20
3	上海大璞	2,500	2,500	10
	合计	25,000	25,000	100

## 9、第五次股权转让

经北京华盛股东会审议通过,2014 年 11 月 19 日北京泰瑞与西藏瑞嘉、北京新惠与西藏新惠、上海大璞与上海初璞分别签订《股权转让协议》,北京泰瑞、北京新惠、上海大璞分别将其持有的 17,500 万元、5,000 万元、2,500 万元出资额计 70%、20%、10%股权转让给西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞,股权转让价格分别为 19,265.84 万元、5,382 万元、2,691 万元。本次股权转让价格参考当时净资产定价。

本次股权转让原因：本次转让为北京华盛的股东将其持有的股权分别转让给各自关联方，主要是股东为进行合理税务筹划而对持股主体进行的调整。本次股权转让的各转让方与受让方之间均为同一实际控制下的企业。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格约为 1.1 元/每 1 元出资额，本次股权转让为关联方调整持股主体，转让价格参考北京华盛当时的净资产定价。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及北京华盛公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2014 年 11 月 24 日，北京华盛取得变更后的《营业执照》。

本次股权转让后，北京华盛的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	西藏瑞嘉	17,500	70
2	西藏新惠	5,000	20
3	上海初璞	2,500	10
	合计	25,000	100

”

## 2、补充披露报告期原平天然气、保德海通股权转让、增资的原因、作价依据及合理性

### （1）报告期原平天然气股权转让、增资的原因、作价依据及合理性

针对报告期原平天然气股权转让、增资的原因、作价依据及合理性，在“第四章 拟购买资产的基本情况/九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革/(一) 原平市天然气有限责任公司”中补充披露如下：

“（7）2012 年 12 月股权转让

经 2012 年 12 月 22 日原平天然气股东会审议通过，海通福瑞得与疆海投资、

海通福瑞得与霍尔果斯嘉泽股权投资有限公司（以下简称“嘉泽投资”）分别签订《出资转让协议书》，海通福瑞得分别将其持有的 71 万元、366 万元出资额计 7.1%、36.6%股权转让给疆海投资、嘉泽投资，股权转让价格分别为 106.5 万元、549 万元。

经 2012 年 12 月 22 日原平天然气股东会审议通过，北京国泰与疆海投资签订《股权转让协议书》，北京国泰将其持有的 366 万元出资额计 36.6%股权转让给疆海投资，股权转让价格为 549 万元。

本次股权转让原因：海通福瑞得的股权结构与疆海投资基本相同，北京国泰的股权结构与嘉泽投资基本相同，此次股权转让主要考虑新疆注册企业可以享受新疆的相关税收优惠政策，系海通福瑞得及疆海投资实际控制人、北京国泰及嘉泽投资实际控制人对持股主体进行的调整。其中，海通福瑞得将其持有的原平天然气 366 万元出资额转让给嘉泽投资的同时，北京国泰将其持有的原平天然气 366 万元出资额转让给疆海投资，且价格相同，相当于海通福瑞得将持有的原平天然气 366 万元出资额转让给疆海投资，北京国泰将持有的原平天然气 366 万元出资额转让给嘉泽投资。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 1.5 元/每 1 元出资额，本次股权转让为关联方调整持股主体，本次股权转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	437	43.7%
嘉泽投资	366	36.6%
温雷筠	197	19.7%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让不涉及实际出资人，各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### （8）2013 年 7 月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013年7月28日嘉泽投资与华盛汇通签订《出资转让协议书》，嘉泽投资将其持有的366万元出资额计36.6%股权转让给华盛汇通，股权转让价格为10,000万元。

本次股权转让原因：嘉泽投资希望退出燃气行业，故将其持有的原平天然气股权全部转让给北京华盛。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为27.32元/每1元出资额。嘉泽投资与北京华盛不存在关联关系。本次股权转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气股权结构变更为：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
疆海投资	437	43.7%
华盛汇通	366	36.6%
温雷筠	197	19.7%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让不涉及实际出资人，各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### （9）2013年10月股权转让

##### 1) 疆海投资将所持原平天然气股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013年10月10日疆海投资与山西新民能源投资集团有限公司（以下简称“山西新民”）、疆海投资与北京金汇兴业投资管理有限公司（以下简称“北京金汇”）、疆海投资与北京华盛分别签订《出资转让协议书》，疆海投资分别将其持有的200万元、150万元、87万元出资额计20%、15%、8.7%股权转让给山西新民、北京金汇、北京华盛，股权转让价格分别为5,465万元、4,098万元、2,377万元。

本次股权转让原因：疆海投资希望退出原平天然气，故将疆海投资持有的原平天然气股权全部转让给山西新民和北京金汇。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 27.32 元/每 1 元出资额，定价参照 2013 年 7 月嘉泽投资向北京华盛转让所持原平天然气股权的转让价格由双方协商确定。疆海投资与山西新民和北京金汇不存在关联关系。

## 2) 温雷筠将所代持的肖双田的股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2013 年 10 月 10 日温雷筠与北京华盛签订《出资转让协议书》，温雷筠将持有的 58.1013 万元出资额计 5.81013% 股权转让给北京华盛，股权转让价格为 1,587 万元。

本次股权转让原因：此次工商登记的温雷筠与北京华盛之间的股权转让实为实际出资人肖双田与北京华盛之间的股权转让，其他实际出资人的出资额及出资比例不变。

本次股权转让作价依据及合理性：本次股权转让价格为 27.31 元/每 1 元出资额，定价参照 2013 年 7 月嘉泽投资向北京华盛转让所持原平天然气股权的转让价格由双方协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	511.1013	51.11%
山西新民能源投资集团有限公司	200	20%
北京金汇兴业投资管理有限公司	150	15%
温雷筠	138.8987	13.89%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让完成后，温雷筠实际持有原平天然气 24.5955 万元出资额计 2.45955% 股权，其余 114.3032 万元出资额计 11.43032% 股权系代其他 103 名实际出资人持有，实际出资人肖双田不再实际持有原平天然气股权。除此之外，原平天然气经工商登记的其他股东不存在替他人持有股权的情形。

由温雷筠代持的实际出资人的具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张立义	49.191	4.9191
2	王青海	24.143	2.4143
3	郝存田	1.9198	0.19198
4	李淑君	1.097	0.1097
5	罗艾虎	0.5485	0.05485
6	杨书平	0.18	0.018
7	王奇峰	0.18	0.018
8	刘泽芳	0.18	0.018
9	田永峰	0.18	0.018
10	贾荣章	1.097	0.1097
11	韩 丽	0.36	0.036
12	李月星	0.36	0.036
13	康艳霞	0.5485	0.05485
14	毛红霞	0.36	0.036
15	杨文霞	0.18	0.018
16	米 荣	0.36	0.036
17	李宪文	0.5485	0.05485
18	程春花	0.18	0.018
19	李素芳	0.18	0.018
20	梁 选	1.097	0.1097
21	贾国英	0.18	0.018
22	张慧君	0.36	0.036
23	张素英	0.18	0.018
24	齐建军	0.5485	0.05485
25	周建霞	0.18	0.018
26	李保云	0.72	0.072
27	孙志峰	0.27	0.027
28	郑美芬	0.36	0.036
29	张淑英	0.18	0.018
30	任建军	0.36	0.036
31	刘树亭	0.27	0.027
32	赵先花	0.36	0.036
33	刘红英	0.36	0.036
34	张金财	0.18	0.018
35	王拴所	0.18	0.018
36	赵慧霞	0.36	0.036
37	信利剑	0.27	0.027
38	郭东宁	1.097	0.1097
39	冯建明	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
40	赵雅芸	0.36	0.036
41	李淑平	0.36	0.036
42	皇甫建光	0.36	0.036
43	杨安平	0.18	0.018
44	王 烈	0.18	0.018
45	李黑眼	0.18	0.018
46	张午红	0.36	0.036
47	皇甫军	0.36	0.036
48	申艳梅	0.18	0.018
49	张毅钊	0.54	0.054
50	吕 斌	0.5485	0.05485
51	张锐刚	0.72	0.072
52	董立模	0.18	0.018
53	任彦伟	0.72	0.072
54	张梅生	0.36	0.036
55	赵利娜	0.18	0.018
56	李茂青	0.36	0.036
57	樊晋丽	0.18	0.018
58	李树文	0.5485	0.05485
59	于建忠	0.5485	0.05485
60	王彩云	0.18	0.018
61	张美萍	0.36	0.036
62	杨国林	0.2743	0.02743
63	贾艳芳	0.36	0.036
64	常敏芳	0.5485	0.05485
65	李 军	0.36	0.036
66	郭伟娟	0.5485	0.05485
67	张红莲	0.18	0.018
68	杨轶景	0.18	0.018
69	李变青	0.36	0.036
70	乔建英	0.5485	0.05485
71	贾绍华	0.36	0.036
72	贾春红	0.36	0.036
73	兰晓燕	0.18	0.018
74	雷志强	0.36	0.036
75	宁拴贞	0.18	0.018
76	李智慧	0.36	0.036
77	马兴华	0.36	0.036
78	罗金仓	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	出资比例（%）
79	兰喜梅	0.18	0.018
80	王永霞	0.36	0.036
81	王艳平	0.36	0.036
82	曹卫平	0.36	0.036
83	祁笑凡	1.097	0.1097
84	张永红	0.36	0.036
85	卢红旺	0.5485	0.05485
86	郭心龙	0.36	0.036
87	姚高军	0.5485	0.05485
88	索建国	0.5485	0.05485
89	樊治宇	0.36	0.036
90	孟永生	0.18	0.018
91	高晓平	0.5485	0.05485
92	贾月红	0.5485	0.05485
93	陈志刚	0.18	0.018
94	梁建宇	0.5485	0.05485
95	肖美玉	0.54	0.054
96	何智勇	0.36	0.036
97	高玮琪	0.5485	0.05485
98	陈志勇	0.2743	0.02743
99	段跃军	0.18	0.018
100	乔建华	0.8228	0.08228
101	李含发	0.5485	0.05485
102	姚卫东	0.18	0.018
103	李新华	0.27	0.027
	<b>合计</b>	<b>114.3032</b>	<b>11.43032</b>

#### (10)2014年10月股权转让

经原平天然气股东会审议通过，2014年10月15日山西新民与北京华盛、北京金汇与北京华盛分别签订《出资转让协议书》，山西新民、北京金汇分别将其持有的200万元、150万元出资额计20%、15%股权转让给北京华盛，股权转让价格分别为7,100万元、4,900万元。

本次股权转让原因：山西新民、北京金汇希望退出原平天然气，故将持有的原平天然气股权全部转让给北京华盛。

本次股权转让作价依据及合理性：本次山西新民转让给北京华盛的原平天然

气股权转让价格为 35.50 元/每 1 元出资额, 本次北京金汇转让给北京华盛的原平天然气股权转让价格为 32.67 元/每 1 元出资额。本次股权转让的转让价格有差异主要是因转让价格由转让受让双方单独自行谈判协商确定。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序, 符合相关法律法规及公司章程的规定, 不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后, 原平天然气的股权结构如下:

股东姓名/名称	出资额 (万元)	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
温雷筠	138.8987	13.89%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

本次股权转让不涉及实际出资人, 各实际出资人的出资额及出资比例未发生变化。

#### (11) 2015 年 5 月股权转让

经原平天然气股东会审议通过, 2015 年 5 月 18 日, 名义持有人温雷筠分别与山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司签订了《股权转让合同》, 将其代持的股权 (含名义持有人温雷筠本人实际出资的股权) 分别作价 92.9771 万元和 45.9216 万元转让予实际出资人出资设立的两个公司。转让完成后山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司分别持有原平天然气 9.29771% 和 4.59216% 的股权。

本次股权转让原因: 本次股权转让系解决标的公司子公司股份代持问题。

本次股权转让作价依据及合理性: 因本次股权转让是股份代持人与实际出资人直接的转让, 转让价格为平价转让。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序, 符合相关法律法规及公司章程的规定, 不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后, 原平天然气的股权结构如下:

股东姓名/名称	出资额 (万元)	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%

山西鼎盛	92.9771	9.30%
原平恒力	45.9216	4.59%
合计	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

”

## (2) 补充披露报告期保德海通股权转让、增资的原因、作价依据及合理性

针对报告期保德海通股权转让、增资的原因、作价依据及合理性，在“第四章 拟购买资产的基本情况/九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革/（三）保德县海通燃气供应有限公司”中补充披露如下：

### “（3）第二次股权转让

经保德海通股东会审议通过，2012年8月6日，四合聚能与山西中神建设工程有限公司（以下简称“中神建设”）签订了《股权转让协议》，约定四合聚能将其持有的保德海通200万元出资额计20%股权转让给中神建设，股权转让价格为300万元。

本次股权转让原因：四合聚能希望退出保德海通，故将其所持保德海通股权全部转让给中神建设。

本次股权转让作价依据及合理性：本次四合聚能所持保德海通股权转让给中神建设转让价格为1.50元/每1元出资额。本次股权转让价格由双方协商确定。四合聚能与中神建设不存在关联关系。

本次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	600	60%
中神建设	200	20%
五寨县大明实业有限责任公司	100	10%

珈瑞经贸	100	10%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

#### (4) 第三次股权转让、第二次增资

经保德海通股东会审议通过，2013年6月21日，五寨大明与华盛汇通签署《股权转让协议书》，五寨大明将其持有的保德海通100万元出资额计10%股权转让给华盛汇通，股权转让价格为200万元。

2013年5月28日，保德海通通过股东会决议，决定公司注册资本由1,000万元增至3,000万元。其中，华盛汇通增资1,400万元，中神建设增资400万元，珈瑞经贸增资200万元。

根据山西嘉禾信会计师事务所于2013年8月30日出具晋嘉禾信验〔2013〕0265号《验资报告》，截至2013年8月30日止，保德海通已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计2,000万元，全部以货币出资。

本次股权转让及增资原因：五寨大明希望退出保德海通，故将其持有的保德海通股权全部转让给北京华盛。此次增资系因保德海通项目投资需要。

本次股权转让及增资作价依据及合理性：本次五寨大明所持保德海通股权转让给华盛汇通转让价格为2元/每1元出资额。本次股权转让价格由双方协商确定。五寨大明与北京华盛不存在关联关系。本次增资价格为1元/每1元出资额，各股东等比例增资。

本次股权转让及增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2013年10月13日，保德海通取得此次变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资及股权转让后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
华盛汇通	2,100	70%
中神建设	600	20%
珈瑞经贸	300	10%
<b>合计</b>	<b>3,000</b>	<b>100%</b>

### (5) 第三次增资

2014年1月1日，保德海通通过股东会决议，决定公司注册资本由3,000万元增至6,000万元。其中，北京华盛增资1,860万元，中神建设增资300万元，卢世凯出资480万元，西安远宏出资180万元，北京新惠出资180万元。

根据保德海通的入账凭证，上述增资款已经全部出资到位。

本次增资原因：本次增资系因保德海通生产经营的需要。

本次增资作价依据及合理性：本次增资价格为1元/每1元出资额，增资额全部计入注册资本。

2014年5月13日，保德海通取得此次变更后的《营业执照》。

本次增资后，保德海通的股权结构如下：

股东姓名或名称	出资数额（万元）	出资比例
北京华盛	3,960	66%
中神建设	900	15%
卢世凯	480	8%
珈瑞经贸	300	5%
西安远宏	180	3%
新惠嘉吉	180	3%
合计	6,000	100%

”

### 3、是否涉及股份支付

企业会计准则规定的股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易，具有以下特征：一、股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易，二、以获取职工或其他方服务为目的，三、交易的对价或其定价与企业自身权益工具未来的价值密切相关。

而上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资

金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。

发行人已在“第四章 拟购买资产的基本情况/九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革/（一）原平市天然气有限责任公司/3、原平天然气历史沿革”结尾做出补充披露并楷体加粗：

“原平天然气上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。”

并于“第四章 拟购买资产的基本情况/九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革/（三）保德县海通燃气供应有限公司/3、保德海通历史沿革”中补充披露不涉及股份支付的说明：

“保德海通上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。”

#### **4、中介机构核查意见**

经核查，信永中和认为：原平天然气、保德海通上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。

经核查，独立财务顾问认为：原平天然气、保德海通上述股权转让和增资过程，是正常的股东之间股权的转让及股东以货币资金对企业的增资，不存在以获取职工或其他方服务为目的的交易。因此上述股权转让和增资过程不涉及股份支付。

五、申请材料显示,2014年9月,北京华盛注册资本从3,000万元增加至25,000万元,其中涉及债转股出资15,400万元。请你公司补充披露相关债权债务的具体内容,是否真实有效,相关转股程序是否合法。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复:

1、相关债权债务的具体内容,是否真实有效,相关转股程序是否合法

2014年10月,北京华盛注册资本由3,000万元增加至25,000万元,其中4,300万元为货币出资,17,700万元为债权出资。债权转股权出资中,北京泰瑞出资15,400万元,北京新惠出资2,300万元。发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“二、北京华盛的历史沿革”中进行了补充披露:

“8、第三次增资

2014年9月23日,北京华盛召开临时股东会,全体股东一致同意北京华盛的注册资本由3,000万元增至25,000万元。

根据公司临时股东会通过的2014年9月23日签署的公司章程,北京泰瑞以债权转股权形式增资15,400万元,北京新惠以债权转股权形式增资2,300万元、以货币形式增资2,100万元,上海大璞以货币形式增资2,200万元。各方系同比例增资。

本次增资价格为1元/每元出资额,增资履行了必要的审议和批准程序,符合相关法律法规及公司章程的规定。

北京泰瑞历史上对北京华盛的债权共18,002万元,其中,12,908万元债权系北京泰瑞直接向北京华盛提供的借款,2,498.1万元债权系北京泰瑞自武瑞生受让,2,595.9万元债权系北京泰瑞自海通福瑞得受让。2013年7月,北京泰瑞向北京新惠转让1,018万元债权;2013年3月、2014年10月,北京华盛分别向

北京泰瑞归还借款 500 万元、1,084 万元。截至债权转股权时点，北京泰瑞对北京华盛的债权为 15,400 万元。

北京新惠历史上对北京华盛的债权共 2,321.2 万元，其中，1,303.2 万元债权系北京新惠直接向北京华盛提供的借款，1,018 万元债权系北京新惠自北京泰瑞受让。2014 年 6 月、2014 年 10 月，北京华盛分别向北京新惠归还借款 20 万元、1.2 万元。截至债权转股权时点，北京新惠对北京华盛的债权为 2,300 万元。

根据信永中和出具的北京华盛《审计报告》，截至 2014 年 10 月 31 日，北京华盛实收资本新增 22,000 万元，总实收资本 25,000 万元。

根据上述《审计报告》、北京华盛提供的债转股所涉债权债务的相关资料、北京泰瑞、北京新惠、北京华盛及债权转让方和受让方出具的说明函，前述债权债务真实有效，债权债务所涉相关方对债权债务和债权转股权事宜无争议和纠纷。

根据北京泰瑞、北京新惠出具的说明函，就此次债转股，北京泰瑞、北京新惠履行了必要的审议和批准程序，未发生任何争议、无现实或潜在纠纷，增资到位，符合相关法律法规及北京华盛公司章程的规定。

2014 年 9 月 23 日，北京华盛召开临时股东会，全体股东一致同意北京华盛的注册资本由 3,000 万元增至 25,000 万元并通过了新的公司章程。根据公司临时股东会通过的 2014 年 9 月 23 日签署的公司章程，北京泰瑞以债权转股权形式增资 15,400 万元，北京新惠以债权转股权形式增资 2,300 万元。

2014 年 10 月 9 日，北京华盛完成此次债转股的工商变更登记手续，并取得变更后的《营业执照》。

2014 年 10 月 9 日，北京华盛取得此次变更后的《营业执照》。

本次增资后，北京华盛的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	北京泰瑞	17,500	17,500	70
2	北京新惠	5,000	5,000	20
3	上海初璞	2,500	2,500	10
	合计	25,000	25,000	100

经核查，中伦律师认为：北京华盛 2014 年 9 月增资涉及债转股出资的相关债权债务真实有效，债权债务所涉相关方对债权债务和债权转股权事宜无争议和纠纷，此次债权转股权符合《公司法》、《公司注册资本登记管理规定》和《中华人民共和国公司登记管理条例》的相关规定，并已完成工商变更登记手续，相关转股程序合法。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛 2014 年 9 月增资涉及债转股出资的相关债权债务真实有效，债权债务所涉相关方对债权债务和债权转股权事宜无争议和纠纷，此次债权转股权符合《公司法》、《公司注册资本登记管理规定》和《中华人民共和国公司登记管理条例》的相关规定，并已完成工商变更登记手续，相关转股程序合法。”

## 2、中介机构的核查意见

经核查，中伦律师认为：北京华盛 2014 年 9 月增资涉及债转股出资的相关债权债务真实有效，债权债务所涉相关方对债权债务和债权转股权事宜无争议和纠纷，此次债权转股权符合《公司法》、《公司注册资本登记管理规定》和《中华人民共和国公司登记管理条例》的相关规定，并已完成工商变更登记手续，相关转股程序合法。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛 2014 年 9 月增资涉及债转股出资的相关债权债务真实有效，债权债务所涉相关方对债权债务和债权转股权事宜无争议和纠纷，此次债权转股权符合《公司法》、《公司注册资本登记管理规定》和《中华人民共和国公司登记管理条例》的相关规定，并已完成工商变更登记手续，相关转股程序合法。

六、申请材料显示，原平天然气目前仍存在股份代持，独立财务顾问和律师认为其不会对本次交易构成实质性法律障碍的理由之一是原平市人民政府出具的承诺函。请你公司补充披露：1) 原平市人民政府对原平管道公司前期股权变动行为确认函的内容，是否对股权代持历史及现状的合规性予以认可，原平市人民政府是否为股权代持问题的有权确认机关。2) 股份代持现状是否存在法律风险，是否影响原平天然气及上市公司未来的生产经营。如有，请提出切实可行的解决措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“九、北京华盛下属子公司基本情况、历史沿革（一）原平天然气有限责任公司之 11、2015 年 5 月股权转让”中进行了补充披露：

针对股权代持问题，标的公司按照《公司法》等法律、法规的规定，由名义出资人温雷筠与实际出资人成立的两家公司受让温雷筠名下原平天然气全部股权，从而解除代持行为。

在以前述股权转让解除代持时，遵循了一一对应的转让原则，其中，该等 103 名实际出资人中有 8 人是夫妻，该 4 对夫妻分别签署了《股权转让合同》，将他们分别实际持有的股权合并为其中一人持有，具体如下：

实际出资人	持有的原平天然气股权（%）	股权合并后的股权持有人	持有的原平天然气股权（%）
周建霞	0.018	任彦伟	0.090
任彦伟	0.072		
乔建英	0.05485	罗艾虎	0.1097
罗艾虎	0.05485		

李智慧	0.036	马兴华	0.072
马兴华	0.036		
段跃军	0.018	宁拴贞	0.036
宁拴贞	0.018		

2015年5月15日，温雷筠与委托其持股的实际出资人出资成立山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，注册资本分别为100万元和50万元。

2015年5月18日，名义出资人温雷筠分别与山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司签订《股权转让合同》，将其代持的138.8987万元出资（含名义持有人温雷筠本人实际出资）转让给山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，其中，92.9771万元出资转让给山西鼎盛新能商贸有限公司，45.9216万元出资转让给原平市恒力商贸有限公司。同日，原平天然气召开股东会，审议通过了上述转让，并于5月19日完成了工商变更登记。

股权转让完成后，原平天然气存在股权代持关系的实际出资人通过温雷筠代持的原平天然气股权和通过新设立的山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司间接持有的原平天然气股权一一对应（4对存在夫妻关系的实际持有人所持有的股权进行了合并），原平天然气实际出资人持有的股权在解除代持前后均无变化，完全相符。

原平天然气存在股权代持关系的实际出资人（共50人）在山西鼎盛新能商贸有限公司出资以及其间接持有原平天然气股权情况如下：

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前在原平天然气的股权比例(%)
1	张立义	52.9066	52.9066	4.9191	4.9191
2	温雷筠	26.4532	26.4532	2.45955	2.45955
3	罗艾虎	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
4	李淑君	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
5	张锐刚	0.7744	0.7744	0.072	0.072
6	马兴华	0.7744	0.7744	0.072	0.072
7	赵慧霞	0.3872	0.3872	0.0360	0.0360

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气的股权比例 (%)
8	信利剑	0.2904	0.2904	0.0270	0.0270
9	康艳霞	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
10	高晓平	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
11	吕 斌	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
12	郭伟娟	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
13	常敏芳	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
14	李含发	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
15	姚高军	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
16	高玮琪	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
17	张毅钊	0.5808	0.5808	0.054	0.054
18	李月星	0.3872	0.3872	0.036	0.036
19	李 军	0.3872	0.3872	0.036	0.036
20	张美萍	0.3872	0.3872	0.036	0.036
21	张梅生	0.3872	0.3872	0.036	0.036
22	何智勇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
23	雷志强	0.3872	0.3872	0.036	0.036
24	樊治宇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
25	李变青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
26	贾绍华	0.3872	0.3872	0.036	0.036
27	赵雅芸	0.3872	0.3872	0.036	0.036
28	李淑平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
29	皇甫建光	0.3872	0.3872	0.036	0.036
30	任建军	0.3872	0.3872	0.036	0.036
31	王永霞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
32	王艳平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
33	曹卫平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
34	郭心龙	0.3872	0.3872	0.036	0.036
35	李茂青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
36	罗金仓	0.3872	0.3872	0.036	0.036
37	贾艳芳	0.3872	0.3872	0.036	0.036
38	宁拴贞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
39	杨国林	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
40	陈志勇	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
41	刘树亭	0.2904	0.2904	0.027	0.027
42	张淑英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
43	张红莲	0.1936	0.1936	0.018	0.018

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气的股权比例 (%)
44	樊晋丽	0.1936	0.1936	0.018	0.018
45	赵利娜	0.1936	0.1936	0.018	0.018
46	兰晓燕	0.1936	0.1936	0.018	0.018
47	王奇峰	0.1936	0.1936	0.018	0.018
48	王 烈	0.1936	0.1936	0.018	0.018
49	兰喜梅	0.1936	0.1936	0.018	0.018
50	张素英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
合计		<b>100.0000</b>	<b>100</b>	<b>9.29771</b>	<b>9.29771</b>

原平天然气存在股权代持关系的实际出资人（共 50 人）在原平市恒力商贸有限公司出资以及其间接持有原平天然气股权情况如下：

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气股权比例 (%)
1	王青海	26.2868	52.5736	2.4143	2.4143
2	郝存田	2.0903	4.1806	0.19198	0.19198
3	贾荣章	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
4	梁 选	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
5	郭东宁	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
6	祁笑凡	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
7	任彦伟	0.9799	1.9598	0.090	0.090
8	乔建华	0.8959	1.7918	0.08228	0.08228
9	李保云	0.7839	1.5678	0.072	0.072
10	李宪文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
11	齐建军	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
12	李树文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
13	卢红旺	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
14	索建国	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
15	梁建宇	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
16	贾月红	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
17	于建忠	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
18	肖美玉	0.5880	1.176	0.054	0.054

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前在原平天然气股权比例(%)
19	韩丽	0.3920	0.784	0.036	0.036
20	毛红霞	0.3920	0.784	0.036	0.036
21	张慧君	0.3920	0.784	0.036	0.036
22	米荣	0.3920	0.784	0.036	0.036
23	冯建明	0.3920	0.784	0.036	0.036
24	赵先花	0.3920	0.784	0.036	0.036
25	刘红英	0.3920	0.784	0.036	0.036
26	郑美芬	0.3920	0.784	0.036	0.036
27	张午红	0.3920	0.784	0.036	0.036
28	皇甫军	0.3920	0.784	0.036	0.036
29	张永红	0.3920	0.784	0.036	0.036
30	贾春红	0.3920	0.784	0.036	0.036
31	李新华	0.2940	0.588	0.027	0.027
32	孙志峰	0.2940	0.588	0.027	0.027
33	杨文霞	0.1960	0.392	0.018	0.018
34	贾国英	0.1960	0.392	0.018	0.018
35	姚卫东	0.1960	0.392	0.018	0.018
36	张金财	0.1960	0.392	0.018	0.018
37	王拴所	0.1960	0.392	0.018	0.018
38	杨安平	0.1960	0.392	0.018	0.018
39	李黑眼	0.1960	0.392	0.018	0.018
40	申艳梅	0.1960	0.392	0.018	0.018
41	董立模	0.1960	0.392	0.018	0.018
42	程春花	0.1960	0.392	0.018	0.018
43	李素芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
44	王彩云	0.1960	0.392	0.018	0.018
45	杨轶景	0.1960	0.392	0.018	0.018
46	陈志刚	0.1960	0.392	0.018	0.018
47	杨书平	0.1960	0.392	0.018	0.018
48	刘泽芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
49	田永峰	0.1960	0.392	0.018	0.018
50	孟永生	0.1960	0.392	0.018	0.018
<b>合计</b>		<b>50.0000</b>	<b>100</b>	<b>4.59216</b>	<b>4.59216</b>

2015年5月27日，就上述股权转让事宜，标的公司存在股份代持的全体实

际出资人均签署了确认函，确认：

1.除已公开披露的股权演变外，无其他涉及实际出资人的原平天然气股权转让、增资等行为。

2. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实持有，未受他人委托持股。

3. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实意思表示。

4. 实际出资人自实际持有原平天然气股权至股权代持解除不存在因身份不合法而不能直接持股的情况。

5. 股权未曾发生过争议、纠纷，未来亦不会就实际出资人曾经委托名义出资人持股情况发生任何争议、现实纠纷或潜在纠纷。

6.已公开披露的股权演变真实且无争议，实际出资人亦认可原平天然气工商登记资料显示的股权演变情况。

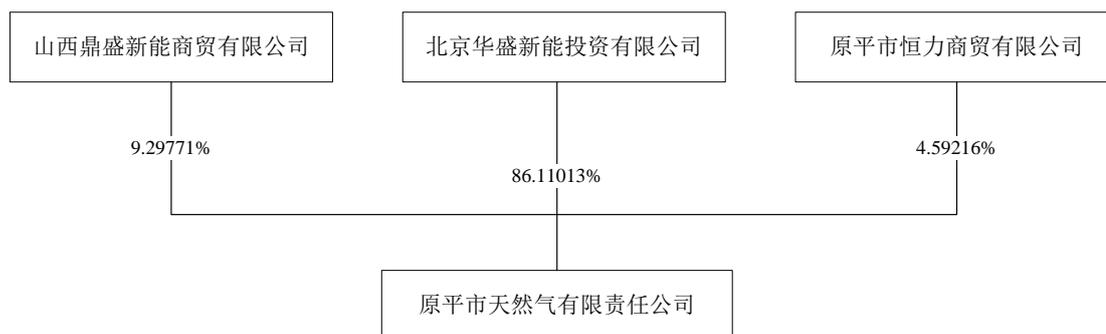
7. 实际出资人认可名义出资人历次行使的股东权利，签署的任何与实际出资人所持股权相关的法律文件。

8. 实际出资人自愿放弃在委托名义持有人持有原平天然气股权期间的原平天然气其他股东所转让股权的优先受让权。

9. 实际出资人自愿与名义出资人解除股权代持，并与原平天然气其他合计49名实际出资人（包括但不限于温雷筠）共同出资设立新公司，由新设公司受让名义出资人温雷筠代实际出资人持有的原平天然气股权。

10、实际出资人同意由名义出资人温雷筠代为办理解除股权代持事宜，包括但不限于签署股权转让协议及相关文件、确定最终转让价格等。

解除代持后，标的公司子公司原平天然气的股权结构图如下：



经核查，中伦律师认为，标的公司子公司原平天然气在温雷筠代持的股权解除代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在纠纷或潜在纠纷。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司子公司原平天然气在温雷筠代持的股权解除代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在纠纷或潜在纠纷。中介机构的核查意见

经核查，中伦律师认为，标的公司子公司原平天然气温雷筠代持的股权解除代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在法律纠纷。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司子公司原平天然气温雷筠代持的股权解除代持后，不再存在股权代持问题，解除代持的程序、结果符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等规定，股权代持解除不存在法律纠纷。

七、申请材料显示，原平天然气前期股权转让没有履行国有资产评估、备案、招拍挂程序。请你公司补充披露：1) 原平管道公司的企业性质。2) 原平天然气该次股权转让程序是否合规、有效。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

#### 1、原平管道公司的企业性质

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“九、北京华盛下属子公司基本情况、历史沿革（一）原平天然气有限责任公司之 5、关于原平天然气国资相关转让的程序瑕疵”中进行了补充披露：

“2006 年 2 月和 4 月，原平管道公司分别将其持有的 15.16 万元、136.44 万元出资转让给张立义。前述股权转让于 2007 年 5 月 28 日完成工商变更登记，至此，原平管道公司不再持有原平天然气股权。

根据原平管道公司成立时注册号为 1422021598551 的《企业法人营业执照》、人银户管证字（99）第 3203 号《开户许可证》、原平市人民政府关于成立原平管道公司的通知文件、原平管道公司退出原平天然气时的相关文件、其他原平管道公司有关法律文件及原平天然气出具的说明函，原平管道公司的企业性质为国有企业，主管政府部门为原平市城乡建设局。”

#### 2、原平天然气该次股权转让程序是否合规、有效

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“九、北京华盛下属子公司基本情况、历史沿革（一）原平天然气有限责任公司之 5、关于原平天然气国资相关转让的程序瑕疵”中进行了补充披露：

“虽然原平天然气前期股权变动履行了原平天然气的内部审议程序，原平管道公司主管部门原平市城乡建设局亦对原平管道公司 2005 年 3 月以来转让所持原平天然气股权予以批准，并已办理了工商变更登记手续，但前述股权转让和增

资未履行国有资产评估和备案手续，股权转让未进入产权交易机构公开进行，原平管道公司的前述股权变动仍不完全符合规定要求，存在程序瑕疵。

根据原平天然气出具的说明函及其提供的财务记账凭证、现金及银行单据等文件，自 2003 年 9 月起直至退出原平天然气，原平管道公司即持续占用原平天然气资金。原平管道公司因气源关闭经营困难、濒临破产，无法履行出资人义务。因当时建设城市天然气管网保障居民用气关系原平市广大群众民生，为及时筹集城市天然气管网建设急需的资金，原平管道公司按照原平市城乡建设局等主管部门的批复退出原平天然气股权。从原平管道公司参与设立原平天然气到其完全退出原平天然气股权，原平天然气尚未正式开展生产经营活动，并未盈利。原平管道公司退出原平天然气时的股权转让价格根据出资额确定，客观公允，未损害国有股权的利益。

就原平管道公司的股权变动程序瑕疵事宜，原平市人民政府于 2014 年 11 月 6 日出具了原政函〔2014〕70 号《原平市人民政府关于原平市天然气有限责任公司历史沿革情况的确认函》，确认：“原平管道公司依据原平市人民政府于 2003 年 8 月 18 日下发的原政发〔2003〕58 号《原平市人民政府关于组建成立原平市天然气有限责任公司的通知》对原平天然气进行出资。原平管道公司系经原平市城乡建设局于 2005 年 4 月 23 日下发的原建发〔2005〕12 号《原平市城乡建设局关于“原平市管道煤气公司无法履行出资人义务申请退出原平市天然气有限责任公司股份的报告”的批复》同意，将所持原平天然气股权按原价转让给原平天然气原股东而退出原平天然气。原平市人民政府于 2014 年 11 月 6 日出具了原政函〔2014〕70 号《原平市人民政府关于原平市天然气有限责任公司历史沿革情况的确认函》，确认原平市城乡建设局对原平管道公司退出原平天然气的批复合法有效，原平管道公司依据相关文件对原平天然气进行出资、增资及股权转让的变动结果有效。前述原平市城乡建设局的批复对原平管道公司退出原平天然气及退出价格进行了批复，原平市人民政府的确认函对股权变动的结果有效进行了确认。

原平天然气前期股权变动履行了原平天然气的内部审议程序，并已办理了工

商变更登记手续。根据相关股权变动方出具的说明函，相关股权变动行为未发生任何争议、无现实或潜在纠纷，历次股权转让款已经全部支付完毕，不存在违反限制或者禁止性规定而转让的情形。

针对北京华盛及其控股子公司现有股权状态及历史上的股权演变情况，交易对方及北京华盛原股东均出具了承诺函：

交易对方之一西藏瑞嘉和北京华盛原控股股东北京泰瑞承诺：“北京华盛及其控股子公司现有股权及历史股权演变真实、清晰，股东合法持有股权，股东间无任何权属争议或纠纷。如因北京华盛及/或其控股子公司发生任何股权权属问题、现有或历史上股东间产生任何股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，其将按持股比例承担现金赔偿责任，并对北京华盛其他股东的赔偿承担连带责任，如北京华盛其他股东未能及时按其持股比例承担赔偿责任，则天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司可直接要求其承担应由北京华盛其他股东承担的赔偿责任。”

交易对方西藏新惠、上海初璞和北京华盛原股东北京新惠、上海大璞承诺：“北京华盛及其控股子公司现有股权及历史股权演变真实、清晰，股东合法持有股权，股东间无任何权属争议或纠纷。如因北京华盛及/或其控股子公司发生任何股权权属问题、现有或历史上股东间产生任何股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，其将按持股比例承担现金赔偿责任。”

经核查，中伦律师认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权

变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

经核查，独立财务顾问认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。”

### **3、中介机构的核查意见**

经核查，中伦律师认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

经核查，独立财务顾问认为，根据原平市城乡建设局的批复、原平市人民政府出具的确认函、相关股权变动方出具的说明函、交易对方及北京华盛原股东出具的承诺函、原平天然气出具的说明函及其提供的相关文件，原平天然气前期股权变动虽未履行国有资产评估、备案、招拍挂程序，存在程序瑕疵，但股权转让及定价经原平管道公司主管部门原平市城乡建设局批复，增资、股权转让定价客观公允，相关股权变动行为未发生法律纠纷，股权变动履行了原平天然气内部审议程序并已办理完毕工商变更登记手续，原平市人民政府业已出具确认函，确认股权变动结果有效。据此，原平天然气前期股权变动虽存在程序瑕疵，但真实、有效。同时，交易对方及北京华盛原股东承诺对任何股权权属问题、股权纠纷、股权历史演变瑕疵（如有）所造成的或有损失承担赔偿责任，原平天然气前期股权变动程序瑕疵不会对本次交易产生实质性影响。

**八、申请材料显示，北京华盛的3家子公司的主营业务是城市管道天然气的输送和销售、燃气工程施工和设备维护服务。请你公司补充披露：1) 燃气工程施工和设备维护业务的盈利模式，输气管道的产权归属。2) 特许经营权项目是否采取BOT模式，是否约定了资产转移等条款。3) 北京华盛及其子公司的员工情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、燃气工程施工和设备维护业务的盈利模式，输气管道的产权归属。**

## (1) 燃气工程施工和设备维护业务的盈利模式

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十二、北京华盛主营业务具体情况”之“(四) 主要经营模式 4、盈利模式与结算模式”中补充披露：

“北京华盛三家子公司主要从事城市管网的建设运营和维修，从上游供应商购入天然气后，通过城市管网将天然气输送至终端用户。其盈利主要来源于两部分：一为终端销售价格和上游采购价格的价差；二为城市管网的安装及维修费。

对于居民用户，北京华盛三家子公司已经基本实行燃气表卡先付款购气再消费使用的结算模式，部分地区采用定期到客户处上门抄表，公司根据实际抄表数据确认结算。对于非居民用户，原则上均签订城市管道燃气供用气合同，并安装专用燃气流量计，用气方在每月用气前，按月预计燃气费预付燃气费，抄表后按照流量计的实际读数进行结算。月预计燃气费可根据用气方上一年度平均月用气量或本年月均计划用气量进行调整。

燃气工程施工和设备维护业务主要是指根据终端用户的需要，北京华盛为其提供燃气设施、设备的安装服务，并依据物价部门核定的价格向用户收取相关的安装费。业务类别主要包括为新的燃气用户提供燃气设施、设备安装入户服务；为用户提供迁装拆除、换表校表、热水器壁挂炉安装、室内改线、燃气设施维修等服务。由于北京华盛及其三家子公司无燃气工程设计资质和燃气管道安装资质，相关的燃气设施、设备的安装工作由各子公司聘请有资质的燃气安装公司完成。

燃气工程施工和设备维护业务盈利模式主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利。

具体的业务模式如下：燃气用户向北京华盛所属辖区的各子公司提出用气申请后，由北京华盛的各子公司与用户签订燃气设施安装协议（合同），然后聘请有资质的燃气施工企业，燃气施工企业根据不同类型用户的用气规模、用气特点

等进行安装方案设计和设备选型（如需），然后进行管道施工和燃气设备（如气表）的安装。安装工程通过质检验收后，按照物价部门核定的价格标准向用户收取安装费，并为用户办理通气手续。燃气工程施工和设备维护业务主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利。”

## （2）输气管道的产权归属

北京华盛各子公司根据政府授予的特许经营权投资建设燃气管网，提供供气服务。在北京华盛控股子公司与客户签订的合同中，对输气管道的产权归属做出了明确约定。

对于输气管道产权归属问题，发行人在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十三、北京华盛主要资产等状况”之“（一）主要固定资产”中补充：

### “3、输气管道产权归属情况

对于各子公司投资建设的城市主干供气管网，产权归北京华盛各子公司。

对于为天然气特定居民、商业用户铺设的接入管网，根据各子公司与用户签订的《天然气用户工程安装合同》，约定铺设的管道“产权归属及管理”如下（甲方为北京华盛的子公司，乙方为用户）：

1、室内管网设备的产权归乙方所有，由乙方负责日常维护管理（但乙方不得自行拆、改、迁燃气设施），甲方负责维护和监管服务，费用由乙方承担；

2、零星用户的室外管道设施在建成后产权归甲方所有，由甲方负责维护管理；由集团（或单位）用户出资，甲方承建的室外管网（含设备），建成后产权归乙方或集团（或单位）所有，由甲方负责维护和统一管理，维护和管理费用也由产权所有者承担。

3、乙方自行建设的室外燃气管网（含设备），建成后产权归乙方所有，由甲方负责维护和统一管理（但甲方不承担因工程质量问题引起的任何事故和损失），

维修、维护、管理费用及将来的管道更换费用也由乙方承担。”

## 2、特许经营权项目是否采取 BOT 模式，是否约定了资产转移等条款

针对特许经营权项目是否采取 BOT 模式，发行人在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十三、北京华盛主要资产等状况”之“（二）主要无形资产”之“3、特许经营权”结尾补充披露：

“根据上述特许经营权合同的约定，北京华盛的子公司所在地区不会发放新的特许经营权与其竞争。因此，在特许经营区域内不存在竞争风险。

特许经营权项目系当地人民政府授权北京华盛三家子公司在合同有效期内在山西省行政区域内享有天然气特许经营的项目，包括天然气工程规划、设计、建设、天然气及相关产品的经营和服务。北京华盛三家子公司签订的特许经营合同中未约定当特许经营权到期后将运输天然气的管网等资产转移给政府的条款，特许经营权项目不属于 BOT 模式。”

## 3、补充披露北京华盛及其子公司的员工情况。

有关北京华盛员工情况，发行人在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”中进行了补充披露：

### “十五、北京华盛及其子公司的员工情况

#### （1）员工岗位结构情况

岗位类别	人数	占员工总数比例
管理人员	61	55.59%
销售人员	38	24.25%
生产人员	217	16.62%
技术（设计）人员	51	3.54%
总计	367	100.00%

#### （2）员工学历结构情况

学历	人数	占员工总数比例
博士	0	0.00%
硕士	5	1.36%
本科	51	13.90%
大专	162	44.14%

中专及其他	149	40.60%
总计	367	100.00%

### (3) 员工年龄结构情况

年龄区间	人数	占员工总数比例
30 岁以下	204	16.62%
30-39 岁	89	10.35%
40-49 岁	61	59.13%
50 岁以上	13	13.90%
总计	367	100.00%

”

## 4、中介机构的核查意见

经中伦律师核查认为，燃气工程施工和设备维护业务主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利；对于输气管道的产权归属，各子公司投资建设的城市主干供气管网，产权归北京华盛各子公司；为天然气特定居民/商业用户铺设的接入管网，依据实际出资情况，由用户出资铺设的归用户所有，由各子公司投资铺设的，归各子公司所有；北京华盛三家子公司签订的特许经营合同中未约定当特许经营权到期后将运输天然气的管网等资产转移给政府的条款，特许经营权项目不属于 BOT 模式。

经独立财务顾问核查认为，燃气工程施工和设备维护业务主要按照当地政府物价主管部门核定的收费标准向用户收取服务费，然后扣除燃气安装公司结算的安装施工费用后获取价差的方式盈利；对于输气管道的产权归属，各子公司投资建设的城市主干供气管网，产权归北京华盛各子公司；为天然气特定居民/商业用户铺设的接入管网，依据实际出资情况，由用户出资铺设的归用户所有，由各子公司投资铺设的，归各子公司所有；北京华盛三家子公司签订的特许经营合同中未约定当特许经营权到期后将运输天然气的管网等资产转移给政府的条款，特许经营权项目不属于 BOT 模式。

九、申请材料显示，北京华盛的3家子公司拥有供气特许经营权，但其取得过程不符合《市政公用使用特许经营管理办法》等规定。请你公司：1) 补充披露相关特许经营合同是否按照《市政公用使用特许经营管理办法》等要求向上一级市政公用事业主管部门备案，是否存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。2) 结合《市政公用使用特许经营管理办法》等规定中的合同变更与终止、法律责任条款，相关特许经营合同中的合同变更与终止条款，补充披露北京华盛经营模式的合规性，其特许经营权是否存在被认定为无效的风险。3) 对上述事项作风险提示。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

1、补充披露相关特许经营合同是否按照《市政公用事业特许经营管理办法》等要求向上一级市政公用事业主管部门备案，是否存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本信息”之“十三、北京华盛主要资产等状况”之“(二)主要无形资产 3、特许经营权”进行了补充披露：

“原平天然气、兴县华盛和保德海通未通过招标程序取得天然气（煤层气）特许经营权，与《建设部关于印发〈关于加快市政公用行业市场化进程的意见〉的通知》（建城〔2002〕272号）、《市政公用事业特许经营管理办法》（建设部令第126号）和《山西省市政公用事业特许经营管理条例》的相关要求不一致。

就原平天然气、兴县华盛和保德海通天然气（煤层气）特许经营权的取得未履行招标程序事宜，原平市人民政府、兴县人民政府和保德县人民政府出具了说

明函。原平市人民政府和兴县人民政府确认，原平天然气和兴县华盛的特许经营权及特许经营合同正在履行中，均合法有效；原平市、兴县人民政府未曾就特许经营权相关事宜，对原平天然气、兴县华盛进行行政处罚；在原平天然气、兴县华盛如约履行特许经营合同的情况下，原平市、兴县人民政府政府不会就特许经营权相关事宜对原平天然气、兴县华盛进行行政处罚或单方面终止（或中止）其项目之特许经营权。保德县人民政府确认，保德海通燃气特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。

《市政公用事业特许经营管理办法》第二十条规定：“主管部门应当在特许经营协议签订后 30 日内，将协议报上一级市政公用事业主管部门备案。”在北京华盛三家子公司获得供气特许经营权时其市政公用事业主管部门未将签署的特许经营合同按前述规定向上一级市政公用事业主管部门备案。

为了进一步规范管理，北京华盛三家子公司所在地的市政公用事业主管部门已向其上级部门申请对特许经营合同进行补备案。2015 年 3 月 25 日，忻州市供气供热管理处（根据忻政办发〔2013〕169 号《忻州市人民政府办公厅关于理顺全市供气供热管理工作的意见》，忻州市住房保障和城乡建设管理局下属忻州市供气供热管理处负责忻州市供气供热管理工作的具体实施）分别向原平市住房保障和城乡建设管理局、保德县住房保障和城乡建设管理局出具忻供函〔2015〕6 号《忻州市供气供热管理处关于回复原平市住建局对原平市天然气公司特许经营权进行备案的函》、忻供函〔2015〕7 号《忻州市供气供热管理处关于回复保德县住建局对保德县海通燃气供应有限公司特许经营权进行备案的函》，经审核同意，按照中华人民共和国住房和城乡建设部的规定，对原平天然气、保德海通特许经营合同予以备案。2015 年 3 月 27 日，吕梁市住房保障和城乡建设管理局向兴县住房保障和城乡建设管理局出具吕住建审函〔2015〕43 号《吕梁市住房保障和城乡建设管理局关于回复兴县住建局对兴县华盛燃气有限责任公司天然气特许经营权进行备案的函》，经审核同意，按照中华人民共和国住房和城乡建设部的规定，对兴县华盛特许经营合同予以备案。

北京华盛原控股股东北京泰瑞和现控股股东西藏瑞嘉就天然气（煤层气）特

许经营权事宜出具了承诺函，承诺如因北京华盛控股子公司天然气（煤层气）特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等，其将在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。

北京华盛实际控制人武瑞生就天然气（煤层气）特许经营权事宜出具了承诺函，承诺如因北京华盛控股子公司天然气（煤层气）特许经营权的相关事宜而给天壕节能及/或北京华盛及/或北京华盛控股子公司造成不利影响或损失，或者致使北京华盛控股子公司遭受处罚等，其与北京华盛控股股东承担连带赔偿责任，将在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。

经核查，中伦律师认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至本补充法律意见书出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至补充独立财务顾问报告出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模

式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。”

2、结合《市政公用事业特许经营管理办法》等规定中的合同变更与终止、法律责任条款，相关特许经营合同中的合同变更与终止条款，补充披露北京华盛经营模式的合规性，其特许经营权是否存在被认定为无效的风险。

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十二、北京华盛主营业务具体情况”之“(四) 主要经营模式”中补充披露：

#### “5、经营模式的合规性

《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。”；第二十八条规定：“对以欺骗、贿赂等不正当手段获得特许经营权的企业，主管部门应当取消其特许经营权，并向国务院建设主管部门报告，由国务院建设主管部门通过媒体等形式向社会公开披露。被取消特许经营权的企业在三年内不得参与市政公用事业特许经营竞标。”

北京华盛三家子公司相关特许经营合同中规定：被特许人有重大安全隐患，限期得不到整改、公共安全得不到保障时，特许人有权依法强制整改或终止合同；被特许人违法经营或严重违约时，特许人有权终止合同。

根据原平天然气、兴县华盛、保德海通出具的说明函，原平天然气、兴县华盛、保德海通不存在上述情形。

北京华盛为控股管理公司，其下属公司经营范围为天然气、燃气供应和设备的建设及运营，目前在山西省原平市、兴县、保德县三市县拥有天然气特许经营权，从事工业及城市居民用天然气销售业务。根据原平市人民政府于 2004 年 1 月 2 日下发的《关于授权市天然气有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通

知》（原政发〔2004〕2号）、2004年2月28日原平市城乡建设局与原平天然气签订的《原平市天然气特许经营合同》、兴县人民政府于2008年10月15日下发的《兴县人民政府关于授权华盛燃气有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通知》（兴政发〔2008〕28号）、2008年10月27日兴县城乡建设局和兴县华盛签订的《兴县燃气特许经营合同》、保德县人民政府于2008年10月8日下发的《保德县人民政府关于授权保德县海通燃气供应有限责任公司专营天然气（煤层气）资源的通知》（保政发〔2008〕66号）、2008年10月29日保德县建设局和保德海通签订的《保德县燃气特许经营合同》，原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权。目前前述特许经营合同处于正常履行中，原平天然气、兴县华盛、保德海通所在地的人民政府已确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。

因此，北京华盛经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。”

### 3、对上述事项作风险提示

综上，原平天然气、保德海通、兴县华盛已按照《市政公用事业特许经营管理办法》等法律法规的要求向上一级市政公用事业主管部门进行了相关特许经营权合同备案，相关特许经营权合同不存在被上一级市政公用事业主管部门认定无效的风险。北京华盛经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。针对特许经营合同的合同变更与终止风险，发行人已在“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“（一）拟购买资产的经营风险”补充披露如下：

#### “11、特许经营合同的合同终止风险

北京华盛子公司主要经营公司所在地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。北京华盛三个子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通已分别与原平市城乡建设局、兴县城乡建设局、保德县城乡建设局签订特许经营合同，授予各子公司在所在行政区域内享有天然气（煤层气）的特许经营权，特许经营期限均为30年。

但是，《市政公用事业特许经营管理办法》规定在获得特许经营权的企业在特许经营期间相关禁止行为发生时主管部门应当依法终止特许经营协议取消其特许经营权；同时特许经营合同中规定：被特许人有重大安全隐患，限期得不到整改、公共安全得不到保障时，特许人有权依法强制整改或终止合同；被特许人违法经营或严重违约时，特许人有权终止合同。因此，北京华盛各子公司出现《市政公用事业特许经营管理办法》所列举的应当取消特许经营权的行为或者出现特许经营合同中规定终止合同的情形时，特许经营合同存在合同终止风险。

#### 4、中介机构的核查意见

经核查，中伦律师认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至本补充法律意见书出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛三家子公司根据当地人民政府的授权，与主管部门签署了特许经营合同，主管部门已办理了特许经营合同的补备案手续，目前特许经营合同处于正常履行中。当地人民政府已出具说明函，确认特许经营合同合法有效，正在履行中，不会单方面终止（或中止）特许经营合同。截至补充独立财务顾问报告出具之日，北京华盛三家子公司的特许经营合同不存在被上一级市政公用事业主管部门或其他单位认定为无效的风险。原平天然气、兴县华盛、保德海通已经取得天然气特许经营权，并不存在前述应当依法终止特许经营协议、取消其特许经营权的情形。北京华盛作为控股管理公司，其通过下属

三个子公司以天然气特许经营权的方式从事工业及城市居民用天然气销售的经营模式合规，其特许经营权不存在被认定为无效的风险。

十、2015年2月26日，发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号），实现存量气和增量气价格并轨，同时试点放开直供用户（化肥企业除外）用气门站价格。请你公司：1、补充披露上述政策对北京华盛未来生产经营的影响，包括但不限于业务模式、定价机制、现有业务区域范围内的竞争、新业务拓展、业绩稳定性和持续盈利能力等。2、结合北京华盛已有合同或协议、价格调整机制、与下游客户的议价能力、未来生产经营情况预测等，补充披露上述政策对北京华盛3家子公司收益法估值的影响。3、对上述事项作风险提示。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1、补充披露上述政策对北京华盛未来生产经营的影响，包括但不限于业务模式、定价机制、现有业务区域范围内的竞争、新业务拓展、业绩稳定性和持续盈利能力等

发改价格[2015]351号文主要内容为：1) 针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气440元，每千立方米上调存量气最高门站价格40元；2) 放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点；3) 居民生活、学校教学和学生生活、养老福利机构等用气（不

包括集中供热用气) 门站价格暂不作调整。方案实施后新增用气城市居民用气门站价格按该省(区、市) 并轨后门站价格政策执行。

#### 1、发改价格[2015]351 号文关于直供用户规定的影响

根据发改价格[2015]351 号文,“直供用户是指直接向上游天然气供应商购买天然气, 用于生产或消费、不再对外转售的用户”。北京华盛下属子公司通过向上游燃气供应商购入燃气, 通过自建管道等输售给下游客户, 各子公司与当地建设部门签订了《特许经营合同》, 特许经营内容为相应业务区域内天然气(煤层气) 建设输配和经营; 从而下游客户均需按照特许经营的规定从北京华盛下属子公司采购天然气(煤层气), 不属于发改价格[2015]351 号通知所界定的天然气直供用户, 上述通知有关“放开天然气直供用户(化肥企业除外) 用气门站价格, 由供需双方协商定价, 进行市场化改革试点”之规定, 不会对北京华盛业务产生影响。

#### 2、发改价格[2015]351 号文关于存量气增量气价格调整的影响

北京华盛的子公司主要实行的是特许经营的经营模式。在特许经营模式下, 北京华盛下属子公司在特许经营区域内修建了专门的管道、调压站等设施, 享有自然垄断经营权, 不会面临区域范围内的竞争压力, 面对上下游企业具有一定议价能力, 从而保证了终端销售价格和上游采购价格稳定的价差和盈利能力。该等子公司与辖区内的主要客户建立了长期稳定的合作关系, 在保持自身稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差同时, 积极优化气源结构, 降低燃气采购成本, 并将相应的成本节省让利于下游客户, 从而降低客户的用气成本, 实现供气和用气企业的双赢。

目前, 我国天然气定价执行政府定价机制, 山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类, 居民用气价格以物价局规定价格为准, 门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定; 工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格, 可按照批量折扣原则, 由供用气双方在不超规定价格基础上协商确定具体价格, 报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中, 当天然气门站采购价格上调时, 政府指导价采用基

础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛下属子公司的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。从历史上历次调价的情况来看，北京华盛下属子公司均保持了稳定的价差。

综上所述，北京华盛下属子公司具有特许经营的模式、享有自然垄断经营权、具备稳定的定价机制，发改价格[2015]351 号文关于存量气增量气价格调整的政策不会对其未来的生产经营产生不利影响。

针对发改价格[2015]351 号文对北京华盛未来生产经营的影响，及其对北京华盛 3 家子公司收益法估值的影响，发行人在“第四章拟购买资产的基本情况”之“十二、北京华盛主营业务具体情况”之“(五) 主要产品产销情况”之“2、报告期内主要产品的平均价格变化情况”中补充披露如下：

#### “4) 发改价格[2015]351 号文对北京华盛未来生产经营的影响

发改价格[2015]351 号文主要内容为：1) 针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气 440 元，每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元；2) 放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点；3) 居民生活、学校教学和学生生活、养老福利机构等用气（不包括集中供热用气）门站价格暂不作调整。方案实施后新增用气城市居民用气门站价格按该省（区、市）并轨后门站价格政策执行。

#### ①发改价格[2015]351 号文关于直供用户规定的影响

根据发改价格[2015]351 号文，“直供用户是指直接向上游天然气供应商购买天然气，用于生产或消费、不再对外转售的用户”。北京华盛下属子公司通过向上游燃气供应商购入燃气，通过自建管道等输售给下游客户，各子公司与当地建设部门签订了《特许经营合同》，特许经营内容为相应业务区域内天然气（煤层气）建设输配和经营；从而下游客户均需按照特许经营的规定从北京华盛下属子公司采购天然气（煤层气），不属于发改价格[2015]351 号通知所界定的天然气直

供用户，上述通知有关“放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点”之规定，不会对北京华盛业务产生影响。

## ②发改价格[2015]351号文关于存量气增量气价格调整的影响

北京华盛的子公司主要实行的是特许经营的经营模式。在特许经营模式下，北京华盛下属子公司在特许经营区域内修建了专门的管道、调压站等设施，享有自然垄断经营权，不会面临区域范围内的竞争压力，面对上下游企业具有一定议价能力，从而保证了终端销售价格和上游采购价格稳定的价差和盈利能力。该等子公司与辖区内的主要客户建立了长期稳定的合作关系，在保持自身稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差同时，积极优化气源结构，降低燃气采购成本，并将相应的成本节省让利于下游客户，从而降低客户的用气成本，实现供气和用气企业的双赢。

目前，我国天然气定价执行政府定价机制，山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类，居民用气价格以物价局规定价格为准，门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定；工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格，可按照批量折扣原则，由供用气双方在不超过规定价格基础上协商确定具体价格，报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，政府指导定价采用基础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛下属子公司的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。从历史上历次调价的情况来看，北京华盛下属子公司均保持了稳定的价差。

发改价格[2015]351号文关于存量气增量气价格调整的政策不会对其未来的生产经营产生不利影响，具体如下：

### A. 发改价格[2015]351号文关于存量气增量气价格调整对原平天然气影响

目前，北京华盛下属的业务子公司中，原平公司的主要产品为天然气，相应产品预计将受本次调价影响，做出价格调整。报告期内，原平天然气产品主要情况如下：

单位：元/立方米

产品名称		工业	
		价格调整前	价格调整后
2012 年	采购单价	2.2	2.22
	销售单价	2.53	2.55
	价差	0.33	0.33
2013 年	采购单价	2.22	2.47
	销售单价	2.55	2.8
	价差	0.33	0.33
2014 年	采购单价	2.47	2.87
	销售单价	2.8	3.2
	价差	0.33	0.33

注：本表 2013 年后数据，为工业用天然气存量气单价情况

原平天然气工业用气单价变动情况一览表

价格调整区间	国家发改委价格指导文件		省、市发改委价格指导文件		公司调价时间
	文件主要内容	方案实施时间	文件主要内容	方案实施时间	
2012 年度	-	-	晋价商字[2012]104 号，工业用气价格调整至 2.27 元/立方米，省公司优惠 0.05 元/立方米，调整至 2.22 元/立方米	2013 年 5 月 1 日起执行	2012.5.1
2013 年度	发改价格[2013]1246 号：其他用户在现行门站价格基础上是集体及幅度不超过 400 元/m <sup>3</sup>	自 2013 年 7 月 10 日起实施	晋价商字[2012]394：工业用气价格调整至 2.8 元/立方米 忻价发[2013]65 号：转发上述文件	2013 年 7 月 10 日起执行	2013.7.10
2014 年度	发改价格[2014]1835 号：非居民用存量气最高门站价格每千立方米提高 400 元	自 2014 年 9 月 1 日起实施	晋价商字[2014]279 号：居民用气价格不作调整，非居民用天然气价格依指导调整	2014 年 9 月 1 日起	2014.9.1

2015 年度	发 改 价 格 [2015]351: 1) 放开天然气直供用户(化肥企业除外)用气门站价格,由供需双方协商定价,进行市场化改革试点; 2) 针对存量气和增量气价格并轨,每千立方米下调增量气 440 元,每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元。		截至本补充披露出具日,山西省物价局尚未对发改价格[2015]351 号文件作出区域内的方案部署		
------------	--	--	---	--	--

根据 2004 年 7 月 6 日原平天然气与山西鲁能晋北铝业有限责任公司（现为“中电投山西铝业有限公司”）签订的《照付不议天然气买卖与输送合同（二十年）》，双方约定“每年的天然气价格根据国家和山西省、市物价部门有关规定确定，并从调价规定生效次日起执行”；根据 2005 年 9 月 28 日原平天然气与山西燃气产业集团签订的《照付不议天然气供用基本合同（二十年）》，双方约定“每年的天然气价格根据国家和省物价部门有关规定确定，并从调价规定生效次日起执行”。在原平天然气经营过程中，工业用气购气单价与售气单价遵循合同约定，随物价部门指导价格调整，长期保持 0.33 元/立方米价差。发改价格[2015]351 号有关“针对存量气和增量气价格并轨，每千立方米下调增量气 440 元，每千立方米上调存量气最高门站价格 40 元”之规定，原平天然气与上下游合作企业会在省、市价格指导文件发出后进行价格调整，不会对原平天然气经营产生实质影响。

**B. 发改价格[2015]351 号文关于存量气增量气价格调整对兴县华盛、保德海通的影响**

兴县华盛 95% 以上气源采用煤层气、保德海通气源全部为煤层气。目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号通知，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。煤层气的对外销售价格是在采购成本的基础上适量加价及参考天然气零售价格标准后定价。目前

执行的销售价格低于政府规定的天然气零售价格，根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持单位毛利额的稳定，发改价格[2015]351 号文对兴县华盛和保德海通的业务不会造成实质影响。

同时，北京华盛各下属公司修建了针对工业大客户的专门管道、调压站等设施，公司在区域内所提供服务具有不可替代性，业务区域不存在直供气用户，不会面临区域范围内的竞争压力。北京华盛各下属公司报告期内上游供气价格调整时，可同步调整下游工业用户销售价格，标的资产业务模式、定价机制、现有业务区域范围内的竞争、新业务拓展、业绩稳定性和持续盈利能力等不会受到发改价格[2015]351 号文件影响。”

**2、结合北京华盛已有合同或协议、价格调整机制、与下游客户的议价能力、未来生产经营情况预测等，补充披露上述政策对北京华盛 3 家子公司收益法估值的影响。**

根据发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015] 351 号）》的规定，存量气采购价格每立方米提高 0.04 元，增量气降低 0.44 元，北京华盛之子公司原平天然气和兴县华盛的天然气采购和销售价格会发生相应的调整。但是由于北京华盛的子在业务区域内持有特许经营权，形成一定的自然垄断，面对上下游合作企业具有一定议价能力。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，下游定价采取按上游调整幅度等额调整的方式。因此《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015] 351 号）》对北京华盛 3 家子公司收益法估值不会造成实质性影响。

发行人已在“第五章 拟购买资产的评估情况/二、上市公司董事会对评估的合理性及定价的公允性分析/（三）交易标的后续经营变化趋势/ 5、主要指标对评估值影响的敏感性分析”补充披露如下：

“（5）发改价格[2015]351 号对估值的影响

根据发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015] 351 号）》的规定，存量气采购价格每立方米提高 0.04 元，增量气降低 0.44 元，北京华盛之子公司原平天然气和兴县华盛的天然气采购和销售价格

会发生相应的调整。但是由于北京华盛的子在业务区域内持有特许经营权，形成一定的自然垄断，面对上下游合作企业具有一定议价能力。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，下游定价采取按上游调整幅度等额调整的方式。因此《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015] 351号）》对北京华盛3家子公司收益法估值不会造成实质性影响。

#### 1) 原平市天然气

##### ①采购方面：

原平市天然气有限责任公司目前销售全部为天然气,根据原平天然气与山西天然气股份有限公司签订的《照付不议天然气供用基本合同（二十年）》、《照付不议天然气供用区间合同（2011年-2015年）》的约定，供气买卖按照省物价局规定的价格执行。根据（发改价格[2015]351号）的规定，存量气采购价格每立方米提高0.04元，增量气降低0.44元，采购成本和销售收入均会有所上升。

##### ②销售方面：

中电投山西铝业有限公司与原平天然气签订了《照付不议天然气买卖与输送合同（二十年）》，协议约定,价格以政府物价部门批准的价格为准。同时公司每年与中电投山西铝业有限公司签订年度的《照付不议买卖合同》，约定每年的结算价格,其中《2014年度天然气照付不议买卖合同》约定的价格为存量气的价格为2.8元/立方米（含税）、增量气的价格3.73元/立方米（含税）（其中增量气在合同量以内的每立方米优惠0.2元（含税））。2015年的结算价格会按照最新的物价局文件另行签订年度照付不议买卖合同。

原平天然气公司执行的定价机制为：上游定价由山西省物价局发文，下游价格由山西省物价局定价、忻州市物价局转发后实施；下游定价采取按上游调整幅度等额调整的方式，大工业用户遵循合同约定，调价时间与上游调价时间同时执行，居民和其它用户必须在终端调价文件下发后调整，调整时间滞后，但是由于居民和其它用户占比较小，2014年非工业用户用气量仅为全年用气量的6%，并且其中居民用气价格不做调整，对企业盈利预测无较大影响。

原平天然气公司与下游客户的议价能力较强，虽然天然气采购价格历年来多次调整，下游销售价格始终按上游调整幅度等额进行调整。由2012年-2014年工

业用气价格历次调整情况表可以看出，2012 年以来，历次调价后，原平天然气销售价差始终保持在 0.33 元。

2012 年-2014 年工业用气价格历次调整情况表

变更时间	变更前		价差	变更后		价差
	采购价格	销售价格		采购价格	销售价格	
2012/5/1	2.2	2.53	0.33	2.22	2.55	0.33
2013/7/10	2.22	2.55	0.33	存量 2.47 增量 3.2-3.4	存量 2.8 增量 3.53-3.73	0.33
2014/9/1	存量 2.47 增量 3.2-3.4	存量 2.8 增量 3.53-3.73	0.33	存量 2.87 增量 3.2-3.4	存量 3.2 增量 3.53-3.73	0.33

## 2) 兴县华盛

兴县华盛燃气有限责任公司对外销售的主要为煤层气，天然气占比较小，根据 2014 年全年的数据显示，天然气占全年销售燃气量的比例仅为 3.63%。

兴县华盛采购和销售煤层气的价格，根据地域天然气售价情况，和煤层气开采成本等因素与上下游企业协商确定。兴县华盛分别与山西燃气产业集团有限公司和中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《天然气购销合同》、《保德区块煤层气管道输送合同》和《中石油煤层气有限责任公司煤层气购销合同》，其中采购价格由双方商定执行。山西华兴铝业有限公司与兴县华盛签订了《天然气买卖与输送合同》其约定了 20 年的供气关系，具体用气价格以双方在《年度天然气买卖实合同》中约定的为准。

根据《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351 号）》的规定，存量气最高门站价格每千立方米提高 40 元、居民用气门站价格暂不作调整，预计存量气采购成本最高影响额为 3 万元/年。兴县公司天然气存量气气量为 549 万方，居民与非居民用气比例 86:14，居民与非居民实际使用存量气气量为 328.2 万方，当超出存量气时将使用煤层气，基本不需要采购增量气。根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，同步调整下游销售价格，

基本保持毛利额不变，因此预计不会对公司采购成本、利润产生影响。

### 3) 保德海通

保德海通所销售全部为煤层气，由于目前煤层气价格为供需双方协商确认的，根据保德海通的定价机制，煤层气的对外销售价格是在采购成本的基础上适量加价及参考天然气零售价格标准后定价。而目前执行的销售价格和未来预测的销售价格均低于政府规定的天然气零售价格，如果煤层气采购价格上升，保德海通的对外销售价格也会等额提升。因此发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号）》对保德海通的未来生产经营情况及收益法估值不造成影响。

综上所述，发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知》（发改价格[2015]351号）对北京华盛3家子公司收益法估值不会造成实质性影响。”

### 3、对上述事项作风险提示

针对定价机制变动，发行人已在报告书“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“（一）拟购买资产的经营风险”中修订天然气定价风险：

#### “2、天然气定价模式风险

本次重组完成后，公司主营业务将增加城市燃气管网的建设和运营、燃气设施的施工和维护。主营业务收入将增加天然气销售收入等。北京华盛在业务区域内持有特许经营权，形成一定的自然垄断，面对上下游合作企业具有一定议价能力，从而保证了标的公司的盈利能力。目前，我国天然气定价执行政府定价机制，山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类，居民用气价格以物价局规定价格为准，门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定；工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格，可按照批量折扣原则，由供用气双方在不超过规定价格基础上协商确

定具体价格，报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，政府指导定价采用基础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。如果未来遇到政府部门对天然气的价格政策作出调整，燃气管网企业新的价格机制下不能将燃气采购价格的调整转移给用气方时，标的公司天然气销售业务的业绩将受到不利影响。因此，北京华盛存在因政府对燃气定价政策变动带来的业绩波动风险。”

#### **4、中介机构的核查意见**

经核查，信永中和认为：上述情况说明中所载的与财务资料相关的数据在所有重大方面与审计财务报表过程中审核的数据会计资料及了解的信息一致。发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号）》，不会对北京华盛未来的生产经营、业绩稳定性和持续盈利能力产生实质影响。

经核查，天健兴业认为：发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号）》对北京华盛3家子公司收益法估值不会造成实质影响。

经核查，独立财务顾问认为：发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号）》，不会对北京华盛未来的生产经营、业绩稳定性和持续盈利能力产生实质影响。发改委下发《国家发展改革委关于理顺非居民用天然气价格的通知（发改价格[2015]351号）》对北京华盛3家子公司收益法估值不会造成实质影响。

十一、申请材料显示，北京华盛的大客户集中在氧化铝生产领域。请你公司：1、结合全国及山西省淘汰落后产能目录，氧化铝行业发展情况，进一步补充披露北京华盛对下游客户依赖的风险。2、补充披露北京华盛与大客户“照付不议”合同约定的变更与终止情形，并提示合同变更与终止的风险。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复：

1、结合全国及山西省淘汰落后产能目录，氧化铝行业发展情况，进一步补充披露北京华盛对下游客户依赖的风险

工信部公布的2013年及2014年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单中并未涉及到氧化铝行业。从氧化铝行业的需求端来看，中国长期作为氧化铝的净进口国，截至2013年，我国氧化铝资源对外依存度已达63%，对氧化铝的需求一直较大，我国氧化铝市场仍将存在国内供给缺口。综合以上的供需信息分析，未来的氧化铝行业发展趋势良好。

北京华盛的下游客户一方面由于接近氧化铝矿藏富集区，铝土矿原料较为丰富；另一方面由于其使用的燃气中，来自当地煤层气比例逐步加大，与西气东输等长输管道气相比，区域煤层气具有绝对价格优势。所以北京华盛的下游客户占据了一定的成本优势，对于氧化铝行业价格波动的风险抵抗能力更强。但是由于对单一行业客户依赖程度较大，如果下游企业因宏观经济形势等原因，用气需求大幅下滑，不能按照协议购买天然气，则会对北京华盛的经营业绩造成不利影响。

综合以上分析，针对北京华盛对下游客户依赖的风险，在报告书“第十二章 风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“(一) 拟购买资产的经营风险”中修订天然气定价风险如下：

#### “4、对下游客户依赖的风险

2012年、2013年、2014年，北京华盛各子公司向最大客户销售燃气收入占各子公司营业收入比例情况为：

项目	2014年第一大客户销售占比	2013年第一大客户销售占比	2012年第一大客户销售占比
原平天然气	91.41%	89.53%	92.00%
兴县华盛	72.24%	46.57%	50.50%
保德海通	10.62%	8.98%	6.35%

其中，原平天然气主要客户为中电投山西铝业有限公司，一直占据原平天然气90%左右的销售份额；随着兴县华盛主要客户山西华兴铝业有限公司的投产，兴县华盛对大客户的销售依赖度也提高到70%以上，随着山西华兴铝业有限公司的达产，兴县华盛对大客户的销售依赖度还将进一步提高；目前，保德海通客户主要为商业与居民客户，销售集中度较低，未来，随着其潜在客户山西同德铝业有限公司的投产，保德海通对大客户的销售依赖度也将超过80%以上。北京华盛各子公司拥有在当地行政区域范围内供气的独家特许经营权，且按照行业惯例，北京华盛各子公司与下游氧化铝工厂签订了“照付不议”合同，形成了稳定的合作关系。同时，下游客户所属的氧化铝行业不属于国家调控的落后和淘汰产能行业。从氧化铝行业的需求端来看，中国作为氧化铝的长期净进口国，对氧化铝的需求一直较大，并且下游客户属于近年来新投产产能，技术工艺先进，占据成本优势，具有较强的竞争力，对于氧化铝行业价格波动具有较强抵抗力。

虽然存在以上有利因素，但是由于对单一行业客户依赖程度较大，如果下游企业因宏观经济形势等原因，产能利用率大幅下降，用气需求大幅下滑，不能按照协议购买天然气，则会对北京华盛的经营业绩造成不利影响。”

#### 2、补充披露北京华盛与大客户“照付不议”合同约定的变更与终止情形，并提示合同变更与终止的风险

导致“照付不议”合同的变更情形主要为国家和相关部分政策法规的变化对

其“照付不议”合同产生了较为重大的影响，此时双方依法对合同条款做出一致的修改。而导致“照付不议”合同终止的情形主要有双方均同意的情况下提前终止合同；一方违约导致合同继续履行没有意义；如火灾、洪水、台风等不可抗力使得合同无法继续履行。

综合以上，存在着当国家政策法规变化对合同产生重大影响时导致合同变更的风险；存在当一方单方面违约或者不可抗力使得合同没有继续履行的意义或者现实条件时产生的合同终止风险。

对于以上情形，在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十三、北京华盛主营业务具体情况”之“（四）北京华盛重大合同”之“3、销售合同”中做出补充披露：

“（4）销售合同中约定中有关变更与终止情形

根据北京华盛子公司与大客户签订的“照付不议”合同中“合同的生效、变更和终止”条款约定以下情形会造成合同的修改：

“在本合同执行过程中，如遇国家法律、法规和相关部门规章改变，并且该种改变确实对本合同产生重大影响，双方应依法及时对本合同相关内容进行修改。”

根据北京华盛子公司与大客户签订的“照付不议”合同中“合同的生效、变更和终止”条款约定以下情形会造成本合同的终止：

“1、双方协商同意，并且不因此损害国家利益或社会公共利益；2、一方违约，致使本合同无法继续履行或履行没有意义的；3、不可抗力事件的发生导致本合同已不能继续履行的。””

对于以上情形之风险，在报告书中“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“（一）拟购买资产的经营风险”做出补充披露：

“9、“照付不议”合同的履行风险

虽然标的资产与主要大工业客户签订了“照付不议”合同，约定逐年签署供

销协议，约定年度供气量；供气方按照合同量确保供气，买方无条件按照合同量的约定比例扣除由于不可抗力因素导致的扣减供气量后支付气款，并且合同中约定了相应的违约条款。但仍然存在履行合同过程中，遇到国家法律、法规和相关规章制度改变，并且该种改变确实对本合同产生重大影响时，合同条款发生变更的风险；亦存在有如火灾、洪水、台风等不可抗力或者大客户由于行业严重下行经营业绩大幅下降而无力支付违约赔偿等原因，从而存在买方无法履行“照付不议”合同相应条款导致标的资产的经营受到损失的风险。同时，由于上游供应量大幅减少、价格变化或其他原因，也存在标的资产因无法按照合同量确保供气导致的合同违约而支付赔偿的风险。”

### 3、中介机构的核查意见

经核查，独立财务顾问认为：工信部公布的 2013 年及 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单中并未涉及到氧化铝行业。标的资产对下游客户的依赖风险及合同变更与终止的风险在重组报告书中已充分披露。

**十二、申请材料显示，兴县华盛 2014 年 1-10 月营业收入为 15,499.57 万元，比 2013 年增长 277%，净利润为 2,456.07 万元，比 2013 年增长 198%。请你公司补充披露兴县华盛 2014 年 1-10 月业绩大幅增长的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

#### **1、补充披露兴县华盛 2014 年业绩大幅增长的原因及合理性**

针对兴县华盛 2014 年业绩大幅增长的原因及合理性，发行人在报告书“第九章管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析”之“（三）北京华盛各子公司财务分析”之“三、兴县华盛财务分析”中进行了补充披露：

“ (3) 兴县华盛 2014 年业绩大幅增长的主要原因

兴县华盛 2014 年营业收入比 2013 年大幅增长主要是因为燃气销售收入增加，其中主要是铝厂的燃气销售收入增加。

2013、2014 年营业收入明细如下：

	2013 年度	2014 年	变动率
燃气销售收入	37,870,629.88	218,157,691.19	476%
其中：铝厂收入	9,178,873.27	160,679,322.52	1651%
液化工厂收入	6,761,940.34	29,402,594.07	335%
其他用户收入	21,929,816.27	28,075,774.60	28%
安装收入	3,091,311.84	4,239,528.00	37%
其他收入	114,923.07	37,663.25	-67%
营业收入合计	41,076,864.79	222,434,882.44	442%

2013 年、2014 年铝厂供气量和销售价格如下：

	2013 年度	2014 年	变动率
铝厂供气量（立方）	3,704,331.00	62,774,654.00	1,594.63%
销售价格（不含税）	2.48	2.56	3.23%
销售收入	9,178,873.27	160,679,322.52	1,653.89%

2013 年 10 月之前兴县华盛城市燃气收入全部来自于居民用气和集中供暖等其他用气，从 2013 年 10 月起，根据与华兴铝业签署的 2013 年供气合同约定，兴县华盛开始向华兴铝业供气。华兴铝业 2013 年 10 月至 2014 年 9 月底仅有一条生产线投产，日均耗气量约为 13 万方；2014 年 9 月 27 号另一条新的生产线投产，两条生产线同时运行，日均耗气量约为 28 万方。由于从 2013 年 10-11 月铝厂尚处于试生产期，直到 12 月供气量才达到日均 10 万方以上的水平，而 2014 年铝厂都处于正常生产状态，且 10 月供气量达到日均 28 万方的水平，所以 2014 年铝厂的供气量比 2013 年大幅增长。

2013、2014 年主要利润表项目情况如下：

	2013 年度	2014 年	变动率
主营业务收入	37,870,629.88	218,157,691.19	476.06%
其他业务收入	3,206,234.91	4,277,191.25	33.40%

主营业务成本	28,354,777.70	165,922,651.81	485.17%
其他业务成本	2,523,285.35	3,007,555.66	19.19%
毛利	10,198,801.74	53,504,674.97	424.62%
销售、管理费用	6,650,977.09	11,681,561.85	75.64%
投资收益	3,000,000.00	13,117.81	-99.56%
营业外收入	3,650,000.00	90,000.00	-97.53%
净利润	8,232,639.19	33,768,531.95	789.94%

兴县华盛 2014 年净利润比 2013 年增长 789.94%,大幅增长主要也是因为主营业务收入即燃气销售收入增加。

综上所述,兴县华盛 2014 年的营业收入和净利润与 2013 年比较的波动是合理的。”

## 2、中介机构核查意见

信永中和经核查认为,兴县华盛 2014 年业绩大幅增长,主要是因兴县华盛大客户华兴铝业 2013 年 10 月至 2014 年 9 月底仅有一条生产线投产,日均耗气量约为 13 万方;2014 年 9 月 27 号另一条新的生产线投产,两条生产线同时运行,日均耗气量约为 28 万方。因此,新生产线投运是导致业绩增长的主要原因,兴县华盛 2014 年的营业收入和净利润与 2013 年比较业绩增长是合理的。

独立财务顾问经核查认为,兴县华盛 2014 年业绩大幅增长,主要是因兴县华盛大客户华兴铝业 2013 年 10 月至 2014 年 9 月底仅有一条生产线投产,日均耗气量约为 13 万方;2014 年 9 月 27 号另一条新的生产线投产,两条生产线同时运行,日均耗气量约为 28 万方。因此,新生产线投运是导致业绩增长的主要原因,兴县华盛 2014 年的营业收入和净利润与 2013 年比较业绩增长是合理的。

十三、申请材料显示，报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动。请你公司结合气源定价模式、采购集中度、采购合同的稳定性、议价能力及相邻区域市场情况，补充披露报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

1、报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动的主要原因

发行人已在重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“十二、北京华盛主营业务具体情况”之“(六)成本构成及原材料采购情况 2、主要原材料价格变动趋势”进行了补充披露：

“

子公司	采购项目	2014 年均价	变动率 (%)	2013 年均价	变动率 (%)	2012 年均价
原平市天然气有限责任公司	天然气	2.58	11.21	2.32	8.41	2.14
兴县华盛燃气有限责任公司	天然气 煤层气	1.91	45.51	1.31	-24.64	1.74
保德县海通燃气供应有限责任公司	煤层气	1.1	0	1.1	0	1.1

报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动，具体情况如下：

天然气价格 (元/m <sup>3</sup> )	2012 年度	2013 年度	2014 年 1-8 月	2014 年 9-12 月
居民 (含税)	1.74	1.48	1.68	1.68
供热 (含税)	1.74	2.46	2.46	2.86

煤层气价格	2013 年度	2014 年 1-6 月	2014 年 7-8 月	2014 年 9-12 月
工业 (含税)	1.18	1.8	1.8	2.05
居民 (含税)	1.18	1.8	1.8	2.05

供热（含税）	1.18	1.8	1.8	2.05
--------	------	-----	-----	------

兴县华盛为双气源供气，天然气气源购进价格和销售价格全部为政府定价，煤层气气源购进和销售价格以天然气价格为参考通过协商定价。天然气上游气源供应商先后为山西国兴煤层气输配有限公司和山西燃气产业集团公司，煤层气上游气源供应商为中石油煤层气有限责任公司。气源价格调整原因为上游天然气价格调整引发下游燃气企业调整，煤层气价格虽以协商订价为主，但也随天然气价格波动而调整。报告期内兴县华盛天然气/煤层气采购价格变化原因分析如下：

（1）2012 年兴县华盛采购的主要是天然气，供应商为山西国兴煤层气输配有限公司，双方在 2010 年签订了框架性协议，同时 2012 年签订了《年度天然气买卖合同》，确定的 2012 年天然气采购价格为 1.74 元/立方（含税），2013 年与山西国兴的合同终止，天然气供应商更换为山西燃气集团，随之天然气采购价格调整为居民 1.68 元/立方（含税），供热 2.46 元/立方（含税），2014 年 9 月，根据晋价商字[2014]253 号文，供热的天然气采购价格上调。为 2.86 元/立方（含税）。

（2）2013、2014 年兴县华盛以采购煤层气为主，供应商为中石油煤层气公司，双方签订了《2013 年煤层气采购合同》，由于 2013 年供应商供应的煤层气区块处于试生产阶段，2013 年的采购价格为 1.18 元/立方（含税），2014 年 1 月起调整为量产气价 1.8 元/立方（含税），由于天然气价格上调，双方签订了 2014 煤层气调价谈判协议，从 2014 年 9 月起采购价格上调为 2.05 元/立方（含税）。

因为 2013 年改为以采购煤层气为主，煤层气价格比天然气价格低，且 2013 年执行的是非量产气价，所以 2013 年兴县华盛的燃气采购价格整体下降，2014 年也是以采购煤层气为主，2014 年煤层气价格发生了两次上调，调整原因如上所述，所以 2014 年兴县华盛的燃气采购价格整体上升。

综上所述，报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在的波动是合理的。”

## 2、中介机构核查意见

信永中和经核查认为，因为 2012 年全部采购天然气，价格较高；2013 年改为以采购煤层气为主，煤层气价格比天然气价格低，且 2013 年执行的是非量产气价，所以 2013 年兴县华盛的燃气采购价格整体下降，2014 年也是以采购煤层气为主，2014 年煤层气价格发生了两次上调，调整原因如上所述，所以 2014 年

兴县华盛的燃气采购价格整体上升。上述情况说明中与财务资料相关的数据在所有重大方面与审计财务报表过程中审核的数据及了解的信息一致，报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动是合理的。

独立财务顾问经核查认为，因为 2012 年全部采购天然气，价格较高；2013 年改为以采购煤层气为主，煤层气价格比天然气价格低，且 2013 年执行的是非量产气价，所以 2013 年兴县华盛的燃气采购价格整体下降，2014 年也是以采购煤层气为主，2014 年煤层气价格发生了两次上调，调整原因如上所述，所以 2014 年兴县华盛的燃气采购价格整体上升。报告期兴县华盛天然气/煤层气采购价格存在较大波动是合理的。

**十四、申请材料显示，报告期保德海通净利润分别为-237.56 万元、330.54 万元、-158.79 万元，燃气销售毛利率持续下降，最近一期为负。请你公司补充披露报告期保德海通亏损的原因及合理性，保德海通未来持续盈利能力的稳定性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、报告期保德海通亏损的原因及合理性，保德海通未来持续盈利能力的稳定性**

针对报告期保德海通亏损的原因及合理性，保德海通未来持续盈利能力的稳定性，发行人在报告书“第九章管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析”之“(三)北京华盛各子公司财务分析”之“3、保德海通财务分析”中进行了补充披露：

“(3) 保德海通亏损的原因及合理性

报告期保德海通亏损的主要原因是燃气销售没有工业用户，客户全部为居民

用户和工商用户，且用户数量规模未达盈亏平衡点，用气量较低，导致销售毛利不足以弥补各项费用。

报告期保德海通的盈利情况如下：

单位：元

	2012 年度	2013 年度	2014 年
燃气销售毛利	-118,995.93	583,552.53	3,181,354.48
安装销售毛利	2,844,477.24	8,739,479.02	3,967,359.62
销售毛利合计	2,725,481.31	9,323,031.55	7,148,714.10
销售费用	227,735.98	395,627.44	447,525.31
管理费用	4,686,719.95	4,409,483.52	7,437,231.61
净利润	-2,375,626.65	3,305,408.49	-1,889,402.02

报告期保德海通的燃气销售情况如下：

单位：元，立方米

	2012 年度	2013 年度	2014 年
居民用气量	600,000.04	842,922.17	3,170,761.60
居民销售收入	1,046,755.32	1,342,707.88	5,050,770.69
非居民用气量	-	1,381,018.00	3,084,608.40
非居民销售收入	-	3,111,852.58	6,576,329.60
燃气销售收入	1,046,755.32	4,454,560.46	11,627,100.29
燃气销售成本	1,221,382.31	3,871,007.93	8,445,745.81
燃气销售毛利	-174,626.99	583,552.53	3,181,354.48
燃气销售毛利率	-17%	13%	27%

保德海通 2012 年开始供应城市燃气，截止目前没有工业用户，客户全部为居民用户和工商用户，且用户数量规模不够，用气量较低，所以每年燃气销售量和金额都较小，但随着持续不断的开发用户，用户数量和供气量都在逐年增长。保德海通的燃气采购价格一直维持在 1.1 元/立方（含税），居民销售价格为 1.8 元/立方（含税），学校福利的销售价格为 1.8 元/立方（含税），工商用户（除煤矿）的销售价格为 2.44 元/立方（含税），煤矿的销售价格为 2.52 元/立方（含税）。

由于工商用户用气量的增加，2012-2014 年燃气销售毛利率持续上升。

报告期保德海通的安装销售情况如下：

单位：元

	2012 年度	2013 年度	2014 年度
安装销售收入	4,649,773.00	13,836,584.40	8,610,777.30
安装销售成本	1,805,295.76	5,097,105.38	4,643,417.68
安装销售毛利	2,844,477.24	8,739,479.02	3,967,359.62

#### (4) 保德海通未来持续盈利能力的稳定性分析

保德海通未来持续盈利能力主要取决于工业客户投产后的稳定需求及居民、商业客户用气的增长。

##### ①工业客户用气

工业用气主要为向山西同德铝业有限公司供气，2011 年 7 月国家发改委批准山西同德铝业有限公司年产 100 万吨氧化铝项目申请（发改产业[2011]1456 号），保德海通燃气已经与山西同德铝业有限公司签订了天然气买卖与输送合同，保德海通预测的工业用气量的确定综合考虑了同德铝业的生产能力和已签协议中的用气量。根据与铝厂签订的基本合同，预计同德铝业稳产后天然气需求量为 10,000 万方/年。

##### ②居民及商业客户用气

目前，保德海通居民用户数量为 5000 余户、商业用户数量为 90 余户，随着保德海通通过特许经营权在当地业务的开发，以及居民城镇建设的需要，预计未来 3 年，保德海通居民用户每年将增长 1,200 余户，商业用户每年将增长 10 余户。

综上，保德海通通过逐年稳定增长的居民和商业用户可以保证为公司扭亏为赢并且使公司保持稳定的盈利能力。未来，当其工业客户同德铝业正式投产后，保德海通的盈利将得到大幅增长。”

## **2、中介机构核查意见**

信永中和经核查认为，报告期保德海通亏损的主要原因是燃气销售没有工业用户，客户全部为居民用户和工商用户，且用户数量规模不够，用气量较低，导致销售毛利不足以弥补各项费用。结合保德海通实际情况，报告期内的亏损是合理的。

独立财务顾问经核查认为，报告期保德海通亏损的主要原因是燃气销售没有工业用户，客户全部为居民用户和工商用户，且用户数量规模不够，用气量较低，导致销售毛利不足以弥补各项费用。结合保德海通实际情况，报告期内的亏损是合理的；未来随着居民和商业用户的逐年稳定增长可以保证为公司扭亏为赢并且使公司保持稳定的盈利能力，且当其工业客户同德铝业正式投产后，保德海通的盈利将得到大幅增长。

**十五、请你公司补充披露原平天然气、兴县华盛，保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、原平天然气、兴县华盛，保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的原因及合理性**

针对原平天然气、兴县华盛，保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的原因及合理性，发行人在报告书“第九章管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析”之“(三)北京华盛各子公司财务分析”中进行了补

充披露：

“（三）北京华盛各子公司财务分析

1、原平天然气财务分析

（1）原平天然气最近三年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	15,912.69	17,055.51	17,509.40
负债合计	10,844.39	120,08.91	11,114.48
所有者权益	5,068.30	5,046.60	6,394.92
项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	69,222.97	63,694.82	53,290.85
净利润	5,014.19	6,110.60	4,383.63
经营活动现金流量净额	4,500.10	5,574.68	6,578.94

（2）原平天然气报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的主要原因

原平天然气报告期现金流量表附表

项目	2014年度	2013年度	2012年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	50,141,902.74	61,105,966.57	43,836,268.74
加：资产减值准备	667,457.96	349,168.48	373,893.48
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,684,919.02	5,773,593.85	5,439,242.81
无形资产摊销	1,216,502.26	622,913.84	521,212.93
长期待摊费用摊销	174,154.33	63,705.01	93,609.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“置固填列”）	481,898.32	-49,351.99	-
固定资产报废损失（收益以“定资填列”）		-	-
公允价值变动损益（收益以“允价填列”）		-	-
财务费用（收益以“务费填列”）		-	-
投资损失（收益以“资损填列”）		-	-
递延所得税资产的减少（增加以“延”）	-166,864.49	-87,292.12	-93,473.37

所填列)			
递延所得税负债的增加(减少以“延所填列)		-	-
存货的减少(增加以“货的填列)	-803,448.23	1,557,668.72	-2,489,182.65
经营性应收项目的减少(增加以“营性填列)	6,562,510.97	-25,585,045.11	16,889,944.83
经营性应付项目的增加(减少以“营性填列)	-18,958,025.42	11,995,495.61	1,217,920.48
其他		-	-
经营活动产生的现金流量净额	45,001,007.46	55,746,822.87	65,789,436.73

由上表可以看出原平天然气报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的主要原因是经营性应收项目、经营性应付项目增减变动较大。

2014年1-10月支付其他与经营活动有关的现金中支付北京华盛往来款2000万元，剔除上述因素影响后，2014年经营活动现金净流量为65,001,007.46元。

2012、2013年基本没有上述因素的影响，经营活动现金净流量与营业收入和净利润基本匹配。”

## “2、兴县华盛财务分析

### (1) 兴县华盛最近三年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	12,813.48	8,989.34	8,331.12
负债合计	5,711.34	5,953.69	5,745.95
所有者权益	7102.14	3,035.65	2,585.17
项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	22,243.49	4,107.69	2,376.48
净利润	3,376.85	823.26	327.14
经营活动现金流量净额	-1,607.49	677.47	2,108.61

(2) 兴县华盛报告期经营活动现金流量净额与营业收入、净利润不匹配的主要原因

兴县华盛报告期现金流量表附表

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	33,768,531.95	8,232,639.19	3,271,360.45
加：资产减值准备		124,046.26	189,120.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,802,493.41	1,806,216.55	839,599.95
无形资产摊销	8,523.89	-	-
长期待摊费用摊销		312,500.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“置固填列）		-	-
固定资产报废损失（收益以“定资填列）	-	-	-
公允价值变动损益（收益以“允价填列）	-	-	-
财务费用（收益以“务费填列）	-	-	-
投资损失（收益以“资损填列）	-13,117.81	-3,000,000.00	-
递延所得税资产的减少（增加以“-”填列）		-31,011.57	-47,280.00
递延所得税负债的增加（减少以“延所填列）		-	-
存货的减少（增加以“货的填列）	-1,228,353.97	-136,105.96	-647,219.93

经营性应收项目的减少（增加以“营性填列）	-22,590,031.88	-22,252,144.44	-13,708,824.62
经营性应付项目的增加（减少以“营性填列）	-27,822,967.81	21,718,541.18	31,189,393.73
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-16,074,922.22	6,774,681.21	21,086,149.58

从上表可以看出兴县华盛报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的主要原因是经营性应收项目、经营性应付项目和投资损失项目的增减变动较大。

2012 年收到其他与经营活动有关的现金中收到北京华盛往来款 2,000 万元，支付其他与经营活动有关的现金中支付北京华盛往来款 1,500 万元，合计增加净现金流 500 万元，剔除上述因素影响后，2012 年经营活动现金净流量为 16,086,149.58 元；

2013 年收到其他与经营活动有关的现金中收到北京华盛等往来款 2,600 万元，支付其他与经营活动有关的现金中支付北京华盛往来款 3,000 万元，合计减少净现金流 400 万元，剔除上述因素影响后，2013 年经营活动现金净流量为 10,774,681.21 元；

2014 年收到其他与经营活动有关的现金中收到北京华盛等往来款 18,047,327.62 元，支付其他与经营活动有关的现金中支付北京华盛往来款 48,823,207.70 元，合计减少净现金流 30,775,880.08 元，剔除上述因素影响后，2014 年经营活动现金净流量为 14,700,957.86 元。

2013 年比 2012 年净利润大但经营活动现金净流量减少的原因主要是 2012 年的预收款增加比 2013 年多 600 万且 2013 年收到 300 万元的投资收益。”

### “3、保德海通财务分析

(1) 保德海通最近三年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产	11,893.78	8,638.00	4,972.05
负债合计	5,708.68	5,291.40	4,209.62
所有者权益	6,185.10	3,346.61	762.44
项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	2,023.79	1,829.11	575.22
净利润	-188.94	330.54	-237.56
经营活动现金流量净额	-1,124.09	1,360.11	296.21

(2) 保德海通报告期经营活动现金流量净额与营业收入、净利润不匹配的主要原因

保德海通报告期现金流量表附表

项目	2014年度	2013年度	2012年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	-1,889,402.02	3,305,408.49	-2,375,626.65
加：资产减值准备	-	-	-
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,783,170.31	1,692,124.16	772,685.79
无形资产摊销	-	-	-
长期待摊费用摊销	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列）	-	-	-
固定资产报废损失（收益以“定资填列）	-	-	-
公允价值变动损益（收益以“允价填列）	-	-	-
财务费用（收益以“务费填列）	-	-	-
投资损失（收益以“资损填列）	-	-	-
递延所得税资产的减少（增加以“延所填列）	-	-	-
递延所得税负债的增加（减少以“延所填列）	-	-	-

存货的减少（增加以“货的填列”）	1,282,932.48	-875,736.80	-1,292,313.30
经营性应收项目的减少（增加以“营性填列”）	-38,087,922.99	-12,751,886.82	2,543,319.47
经营性应付项目的增加（减少以“营性填列”）	23,907,888.52	22,231,153.77	3,314,077.40
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-11,240,868.26	13,601,062.80	2,962,142.71

从上表可以看出保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配的主要原因是经营性应收项目、经营性应付项目的增减变动较大。

2012 年收到其他与经营活动有关的现金中收到北京华盛往来款 335 万元，合计增加净现金流 335 万元，剔除上述因素影响后，2012 年经营活动现金净流量为-387,857.29 元；

2013 年没有上述因素的影响；

2014 年支付其他与经营活动有关的现金中支付北京华盛等往来款 2000 万元，剔除上述因素影响后，2014 年经营活动现金净流量为 8,759,131.74 元。

2013 年其他应付款减少中有 8,362,300.00 元是购建固定资产支付的现金；2014 年其他应付款减少中有 8,403,353.28 元是购建固定资产支付的现金。”

## 2、中介机构核查意见

信永中和经核查认为，原平天然气、兴县华盛，保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配主要是因华盛燃气将各子公司资金集中管理，产生的资金池集中管理往来款及其他关联往来款计入了“其他与经营活动有关的现金”，扣除上述影响后，报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润是匹配的。

独立财务顾问经核查认为，原平天然气、兴县华盛，保德海通报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润不匹配主要是因华盛燃气将各子公司资金集中管理，产生的资金池集中管理往来款及其他关联往来款计入了“其他与经营活动有

关的现金”，扣除上述影响后，报告期经营活动现金流量与营业收入、净利润是匹配的。

十六、申请材料显示，报告期内北京华盛的资产负债率分别为 91.87%、91.15%、60.86%。请你公司：1) 结合北京华盛实际经营情况、负债的主要构成、行业特点及同行业公司资产负债率水平，补充披露北京华盛资产负债率是否处于合理水平。2) 结合现金流量状况、未来支出安排、可利用的融资渠道、授信额度等，补充披露北京华盛财务安全性及对后续财务状况、经营情况的影响，并提示风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

#### 1、北京华盛资产负债率变化情况

针对北京华盛资产负债率是否处于合理水平，财务安全性及对后续财务状况、经营情况的影响，发行人在报告书“第九章管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析”之“(一)北京华盛财务状况分析”之“2、北京华盛负债结构”中进行了补充披露：

“北京华盛主要负债情况如下：

单位：元

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
<b>流动负债：</b>			
应付账款	93,245,445.47	72,263,999.31	52,630,735.39
预收款项	78,357,597.51	106,875,068.44	99,493,432.48
应付职工薪酬	2,908,210.43	424,902.25	25,010.00
应交税费	2,522,549.08	1,310,584.57	4,271,101.45

应付股利	1,102,500.00	-	-
其他应付款	25,572,545.96	340,447,683.91	311,360,639.16
一年内到期的非流动负债	6,000,000.00	6,000,000.00	
<b>流动负债合计</b>	<b>209,708,848.45</b>	<b>527,322,238.48</b>	<b>467,780,918.48</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	13,000,000.00	19,000,000.00	25,000,000.00
递延所得税负债	63,057,795.74	66,268,432.53	69,479,069.31
<b>非流动负债合计</b>	<b>76,057,795.74</b>	<b>85,268,432.53</b>	<b>94,479,069.31</b>
<b>负债合计</b>	<b>285,766,644.19</b>	<b>612,590,671.01</b>	<b>562,259,987.79</b>

报告期内，北京华盛流动负债占负债总额的70%以上。其中，其他应付款在2012年末、2013年末、2014年末分别占负债总额的55.38%、55.58%、8.95%。除股东以债权形式出资外，其他应付款主要由关联企业资金往来借款和模拟报表引致。模拟财务报表的编制基础是假设北京华盛重组所形成的架构自本财务报表期初已经存在，因收购取得的资产在收购前模拟计入财务报表将调增其他应付款。目前，关联企业非经营性资金已结清。剔除模拟报表假设、股东债权出资和关联企业非经营性资金占用的影响后，北京华盛报告期内实际资产负债率分别为2012年41.12%，2013年50.42%，2014年为49.60%，在同行业上市公司中处于合理水平。北京华盛同行业上市公司资产负债率水平如下表所示：

公司名称	2014.12.31 资产负债率	2013.12.31 资产负债率	2012.12.31 资产负债率
金鸿能源	54.47%	59.87%	59.66%
陕天然气	52.80%	62.80%	60.51%
国新能源	81.61%	84.51%	-
大众公用	56.39%	55.32%	57.09%
重庆燃气	50.64%	52.59%	52.87%
深圳燃气	56.32%	56.48%	53.64%
中位数	55.43%	58.18%	57.09%
北京华盛（扣除影响前）	49.60%	91.15%	91.87%
北京华盛（扣除影响后）	49.60%	50.42%	41.12%

2014年末应付账款较2013年末增加了2,098.14万元，主要原因系北京华盛子公司中原平天然气增加1,191.27万元，保德海通增加847.22万元，兴县华盛

增加 68.06 万元。供应商中主要为增加预估应付山西天然气股份有限公司购气款 849.5 万元，应付山西金恒硕公司工程款 965.51 万元。

预收款项主要为大客户收取的预售气款，但在月末或者月初收到预售气款各月会有一定变动。2014 年末预收款项较 2013 年末减少 2,581.75 万元，系因原平天然气客户中电投山西铝业有限公司预收账款减少 3,849 万，兴县客户山西华兴铝业有限公司预收账款增加 235.18 万。

2014 年末其他应付款较 2013 年末减少 31,487.52 万元，系因北京泰瑞以债权转股权形式增资 15,400 万元，北京新惠以债权转股权形式增资 2,300 万元，北京华盛收购金汇兴业、山西新民所持的原平天然气 35% 的少数股权共 120,000 万元均已支付，详见报告书“第四章拟购买资产的基本情况二、北京华盛的历史沿革”。

”

**2、结合现金流量状况、未来支出安排、可利用的融资渠道、授信额度等，补充披露北京华盛财务安全性及对后续财务状况、经营情况的影响，并提示风险**

针对北京华盛资产负债率是否处于合理水平，财务安全性及对后续财务状况、经营情况的影响，发行人在报告书“第九章管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析”中进行了补充披露：

**“（四）北京华盛财务安全性及对后续财务状况、经营情况的影响**

报告期内，北京华盛现金流量表情况如下表：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	101,495.32	78,188.57	65,495.61
收到其他与经营活动有关的现金	1,135.03	11,925.41	13,746.57
经营活动现金流入小计	102,630.35	90,113.98	79,242.17
购买商品、接受劳务支付的现金	84,088.02	63,881.30	51,654.46
支付给职工以及为职工支付的现金	2,448.12	1,614.37	1,072.87

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
支付的各项税费	4,735.79	3,478.96	3,800.58
支付其他与经营活动有关的现金	6,007.52	3,259.00	11,580.49
经营活动现金流出小计	97,279.45	72,233.63	68,108.40
经营活动产生的现金流量净额	5,350.91	17,880.36	11,133.77
二、投资活动产生的现金流量：	-		
收回投资收到的现金	151,491.14	7,984.53	23,633.13
取得投资收益收到的现金	-	300.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.46	9.30	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	20,726.93		
投资活动现金流入小计	172,218.53	8,293.83	23,633.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,168.93	4,127.90	4,430.59
投资支付的现金	162,339.00	9,520.00	21,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,587.00	12,377.00	500.00
支付其他与投资活动有关的现金	13,285.70	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	181,380.63	26,024.90	26,430.59
投资活动产生的现金流量净额	-9,162.10	-17,731.07	-2,797.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	6,040.00	2,925.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,740.00	935.00	0.00
取得借款所收到的现金	-	0.00	2,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	6,040.00	2,925.00	2,500.00
偿还债务所支付的现金	600.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,556.72	7,600.00	6,000.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	1,394.49	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	7,156.72	7,600.00	6,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-1,116.72	-4,675.00	-3,500.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-		
五、现金及现金等价物净增加额	-4,927.91	-4,525.72	4,836.31

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
加：期初现金及现金等价物余额	5,651.42	10,177.13	5,340.82
六、期末现金及现金等价物余额	723.51	5,651.42	10,177.13

未来，北京华盛控股子公司中，原平天然气每年预计有 200 万的主管道扩建支出；兴县华盛尚需对门站调压设备投资 269.05 万元，预计支付时点为 2015 年；保德海通预计后续对城市管网投资金额为 1,600.00 万元，为山西同德铝业供气需后续投资为 900.00 万元。

综合各业务公司项目进展，估测未来三年公司资本性支出如下：

单位：万元

业务公司	2015 年度	2016 年度	2017 年度
原平天然气	200	200	200
兴县华盛	269.05	十二、	十三、
保德海通	1,500	600	400
合计	1969.05	800	600

同时，各子公司尚需支付未结清的的工程应付款约为 5,180 万元。

目前，原平天然气无银行贷款及授信。

根据兴县华盛与交通银行股份有限公司山西分行签订的《综合授信合同》，兴县华盛自 2015 年 1 月 26 日至 2015 年 10 月 27 日获得该行授信 3,000 万元。

北京华盛 2012、2013 年度和 2014 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 11,133.77 万元、17,880.36 万元、5,350.91 万元，依此估计，在北京华盛正常生产经营情况下，积累的经营性现金已经可以满足上述计划中的资本支出。而且，交易完成后，北京华盛可以利用上市公司平台在资本市场融资，亦可以通过银行贷款融资等方法融资。北京华盛具有较强的财务安全性，未来计划中的资本支出不会对后续财务状况、经营情况产生重大影响。”

针对上述事项，发行人已在报告书“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“(一) 拟购买资产的经营风险”中补充披露财务安

全性的风险，

#### “12、北京华盛偿债风险

综合考虑北京华盛的现金流状况、资本支出计划、可利用的融资渠道、银行授信额度，预计在北京华盛正常生产经营的情况下，北京华盛的经营活动净现金流和银行授信额度能充分的保证企业未来资本支出的需要。

但是，北京华盛截止 2014 年 12 月末资产负债率为 49.60%，北京华盛及子公司未来三年预计资本支出计划为 3,369 万元，若北京华盛子公司不能通过银行贷款、股权融资及自身经营积累等渠道及时筹措资金，将面临一定的偿债风险。”

#### 3、中介机构核查意见

信永中和经核查认为，资产负债率较高主要是由模拟报表假设产生的其他应付款较高及关联企业非经营性资金往来产生，扣除上述因素资产负债率处于行业正常水平；在北京华盛正常生产经营情况下，积累的经营性现金已经可以满足计划中的资本支出，北京华盛整体上具有财务安全性。

独立财务顾问经核查认为，资产负债率较高主要是由模拟报表假设产生的其他应付款较高及关联企业非经营性资金往来产生，扣除上述因素资产负债率处于行业正常水平；在北京华盛正常生产经营情况下，积累的经营性现金已经可以满足计划中的资本支出，北京华盛整体上具有财务安全性。北京华盛潜在的偿债风险已在重组报告书中充分披露。

十七、申请材料显示，北京华盛收益法评估假设：被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持；被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得。请你公司结合天然气市场化改革、特许经营权续期风险等，补充披露上述假设的合理性及对北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响，并提示风险。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

#### 1、上述假设的合理性及对北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响

针对上述假设的合理性及对北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响，发行人已在重组报告书“第五章拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”之“(二) 本次评估的基本假设”进行了补充披露：

##### “3、收益法特殊假设

- (1) 被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持；
- (2) 被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得；
- (3) 被评估单位主要客户山西同德铝业有限公司能够按时投产；

(4) 被评估单位子公司部分房产尚未办理产权证，土地使用权尚未取得土地使用权证，本次评估，假设被评估单位及其子公司能够按照其管理层承诺期取得产权证。

资产评估要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而得出不同评估结论的责任。

#### 4、对特殊假设的说明

(1) 北京华盛收益法评估时，假设被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持，其主要原因如下：

北京华盛的子公司主要业务为从事城市管网的建设运营和维修，从上游供应商购入天然气后，通过城市管网将天然气输送至终端用户。其盈利主要来源于两部分：一是终端销售价格和上游采购价格的价差；二是城市管网的安装及维修费。

北京华盛的子公司主要实行的是特许经营的经营模式，根据《市政公用事业特许经营管理办法》及各子公司与当地建设局签订的特许经营合同。在特许经营权的许可年限内，被评估单位的经营模式受法律保护，可以继续保持。在特许经营模式下，北京华盛下属子公司在特许经营区域内享有自然垄断经营权，该等子公司与辖区内的主要客户建立了长期稳定的合作关系，在保持自身稳定的终端销售价格和上游采购价格的价差同时，积极优化气源结构，降低燃气采购成本，并将相应的成本节省让利于下游客户，从而降低客户的用气成本，实现供气和用气企业的双赢。

目前天然气市场化改革主要方向为：

- ①推进天然气定价市场化，利用价格杠杆引导市场快速发展；
- ②推进天然气基础设施运营改革，建立竞争性输气格局；
- ③降低天然气产业链准入门槛，鼓励民营资本参与经营，实现运营主体多元化。

国家天然气市场化改革主要指的是城市天然气门站价格的逐步市场化，城市燃气管网企业作为公用事业企业具有自然垄断的属性，未来将在天然气门站价格与终端销售价格间获得稳定的价差回报。因此天然气市场化改革不会对华盛燃气的经营模式造成不利影响。

在推进天然气定价市场化方面，北京华盛的子公司与下游客户之间，在按照山西省物价局定价的基础上，给予了一定的市场议价的空间。同时兴县华盛和保德海通在煤层气定价方面，采取的是上下游企业协商确定价格的方式，符合市场化改革背景。从历年天然气价格调整的结果来看，北京华盛各子公司均保持了稳定终端销售价格和上游采购价格的价差，经营模式体现较好的稳定性。

在推进天然气基础设施运营改革，建立竞争性输气格局方面，兴县华盛与中

联煤层气公司就兴县境内临兴区块煤层气利用达成合作协议，随着气源管线的建设完成，兴县华盛可以更换更低价的气源，原平天然气气源也可以由天然气更换为煤层气。实现了气源的多元化，降低了燃气采购成本，同时让利于客户，降低了客户的能源成本。

综上所述，北京华盛子公司的特许经营模式受法律保护，符合天然气市场化改革的发展方向，经营模式的可持续性假设合理。

(2) 北京华盛收益法评估时，假设被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得，其主要原因如下：

根据《城镇燃气管理条例》（国务院令 第 583 号）的规定，国家对燃气经营实行许可证制度，原平天然气、兴县华盛和保德海通均已取得《燃气经营许可证》，获准从事管道燃气经营业务。根据《山西省住房和城乡建设厅关于印发〈山西省住房和城乡建设厅城镇燃气经营许可管理办法〉的通知》（晋建城字〔2012〕114号）规定，《燃气经营许可证》有效期为 3 年，在证书有效期届满前 90 日内可按原申领程序申请换发新证，以延续证书有效期，对在证书有效期内遵守有关法律、法规、规章、技术标准，无不良行为，且满足申请证书条件的企业，给予换发新证。

从被评估单位历史期间和目前情况看，均具备取得燃气经营许可的必要条件，被评估单位承诺，未来期间，仍将严格遵守相关规定，合法运营，并定期参加主管部门组织的燃气专业管理和技术培训，确保通过每年度考核，以持续符合《燃气经营许可证》的申领条件。

综上所述，北京华盛子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得的假设合理。

(3) 特许经营权是指公司与当地建设局签订的行政区域内天然气(煤层气)管道建设输配和经营协议而形成的 30 年经营权。因经营权期限较长，合同到期后续期存在不确定性，基于谨慎性原则，本次评估预测采用了有限年期的收益折现模型，仅考虑了在特许经营权期限内的收益，假设经营期满后被评估单位终止

经营。”

针对上述事项，发行人已在报告书“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“(一)拟购买资产的经营风险”中补充披露了经营模式可持续性的风险，并对补充内容进行了楷体加粗：

#### “2、天然气定价模式风险

本次重组完成后，公司主营业务将增加城市燃气管网的建设和运营、燃气设施的施工和维护。主营业务收入将增加天然气销售收入等。北京华盛在业务区域内持有特许经营权，形成一定的自然垄断，面对上下游合作企业具有一定议价能力，从而保证了标的公司的盈利能力。目前，我国天然气定价执行政府定价机制，山西省内城市燃气销售价格由各地市物价局制定。燃气价格分为居民、工业和其它三类，居民用气价格以物价局规定价格为准，门站采购价格和终端销售价格基本保持稳定；工业用气价格按照存量气和增量气分别作价。工业用气价格为最高销售价格，可按照批量折扣原则，由供用气双方在不超过规定价格基础上协商确定具体价格，报当地价格主管部门备案。在实际定价过程中，当天然气门站采购价格上调时，政府指导定价采用基础价格上调等额水平的定价机制，北京华盛的销售价格也相应等额上调。同时，北京华盛部分气源为煤层气，我国煤层气采取市场化定价模式，目前北京华盛煤层气采购价格参考天然气门站价格变动情况进行一定比例的浮动，煤层气销售价格也相应等额浮动，从而保障了标的公司利润的稳定性。如果未来遇到政府部门对天然气的价格政策作出调整，燃气管网企业新的价格机制下不能将燃气采购价格的调整转移给用气方时，标的公司天然气销售业务的业绩将受到不利影响。因此，北京华盛存在因政府对燃气定价政策变动带来的业绩波动风险。”

.....

#### “10、燃气经营许可证到期后不能续期的风险

《城镇燃气管理条例》（国务院令第 583 号）等文件对取得燃气经营许可证的资质条件作出了明确规定。虽然结合原平天然气、兴县华盛和保德海通三家

公司的尽调资料、相关证明及说明文件，在未来预期能够满足相关管理办法中关于许可证续期的条件，但仍然不排除存在由于不可抗力及其他原因导致如燃气气源受限，储存、输配设施受损或相关的专业技术人员流失或其他原因而使三家公司不满足管理办法中规定的相关燃气经营许可证续期申请条件的可能性，即存在使经营许可证未来无法如期延续的风险。”

## **2、中介机构核查意见**

天健兴业经核查认为，北京华盛收益法评估中被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持、被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得的评估假设合理。收益法评估仅考虑特许经营期 30 年，特许经营权的续期在收益法评估中未考虑。因此评估假设合理，对北京华盛未来生产经营和本次交易估值没有影响。

独立财务顾问认为，北京华盛收益法评估中被评估单位目前的经营模式未来可以继续保持、被评估单位子公司的燃气经营许可证到期后可以继续取得的评估假设合理。收益法评估仅考虑特许经营期 30 年，特许经营权的续期在收益法评估中未考虑。因此评估假设合理，对北京华盛未来生产经营和本次交易估值没有影响。

十八、申请材料显示，北京华盛收益法评估中预测：保德海通大客户山西同德铝业有限公司已获发改部门批准的 100 万吨/年氧化铝项目于 2016 年投产并于 2017 年达产，兴县华盛大客户山西华铝业有限公司(约 140 万吨氧化铝产能)2017 年投产。请你公司：1) 补充披露上述项目进展情况，与预计进度是否存在差异；相关手续是否办理齐全，是否存在法律障碍；预计达产运用是否存在重大不确定性，如未达到双方合同约定用气量的应对措施。2) 结合以往同类项目投产进度、产能转换、确定效益情况及相关风险因素，补充披露收益法评估中上述项目业绩预测的依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1、上述项目进展情况，与预计进度是否存在差异；相关手续是否办理齐全，是否存在法律障碍；预计达产运用是否存在重大不确定性，如未达到双方合同约定用气量的应对措施

兴县华盛大客户山西华铝业有限公司（约 140 万吨氧化铝产能）2017 年投产事项不包含在评估预测中，但交易对方在业绩承诺中考虑该项目投产，针对保德海通大客户山西同德铝业有限公司获发改部门批准的 100 万吨/年氧化铝项目进展情况，并业绩预测的依据及合理性相关问题，发行人在报告书“第五章拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”之“（二）本次评估的基本假设”之“3、收益法特殊假设”进行了补充披露：

“北京华盛收益法评估中预测：保德海通大客户山西同德铝业有限公司已获发改部门批准的 100 万吨/年氧化铝项目于 2016 年投产并于 2017 年达产；为谨慎起见，收益法评估中预测未考虑兴县华盛大客户山西华铝业有限公司（约 140

万吨氧化铝产能) 2017 年投产对兴县华盛的影响。

同德铝业项目目前项目的主体工程基本完工, 正在进行设备进场安装和调试, 项目总进度达到 70%左右, 预计 2017 年初正式投产, 与预计进度不存在差异。

同德铝业相关报批手续已办理齐全, 不存在法律障碍, 具体如下:

(1) 国家发改委出具的《国家发展改革委关于山西同德铝业有限公司年产 100 万吨氧化铝项目核准的批复》(发改产业〔2011〕1456 号)

(2) 中华人民共和国环境保护部出具的《关于山西同德铝业有限公司 100 万吨/年氧化铝工程环境影响报告书的批复》(环审〔2008〕285 号)

(3) 山西省水利厅出具的《关于对山西同德铝业有限公司 1000Kt/a 保德氧化铝工程取水许可申请的批复》(晋水资〔2006〕328 号)

(4) 中华人民共和国水利部出具的《关于山西同德铝业有限公司保德 100 万吨氧化铝项目水土保持方案的复函》(水保函〔2006〕469 号)

(5) 国土资源部出具的《关于山西同德铝业有限公司年产 100 万吨冶金级氧化铝项目建设用地预审意见的复函》(国土资预审字〔2006〕333 号)

(6)《关于同意延长山西同德铝业有限公司年产 100 万吨氧化铝项目建设用地预审意见有效期的函》(国土资预审字〔2010〕234 号)

(7) 同德铝业选址意见书(2006 同德铝业选址意见书晋建规选 06 字第 15 号)(2010 同德铝业选址意见书选字第 2010-063 号)

本次评估预计该项目 2016 年初开始试生产, 2017 年初达到达产状况, 就目前现场勘查的工程进度来看, 不存在在重大不确定性。

华兴铝业项目目前进展顺利, 项目一期已将投产, 项目二期计划 2017 年投

产，项目二期正在办理相关报批手续。截止评估报告日，评估人员了解到该项目尚未取得发改委立项批准文件，且尚未开始施工，基于谨慎原则，评估人员未预测二期项目所带来的用气量；如果该项目能如期投产、运行，该用气量增量将给公司带来更高的收入和利润。

根据同德铝业项目目前相关手续办理及项目进展情况，项目基本确定了达产时间，达产运用不存在重大不确定性。

同德铝业如无法如期达产，双方已就用气量签署了照付不议合同，如未达到合同约定用气量，则按相应的合同条款执行。保德海通与同德铝业签订的《天然气买卖与输送合同》中对照付不议的约定为：“在试运转前至少 45 日，双方应签订年度合同，并按年度合同约定的方式支付天然气价款。买方在合同期内的任一年内实际提取的天然气量小于该年的经照付不议量，则买方除应向卖方提取量支付天然气款外，还应向卖方支付该年实际提取量与净照付不议量差额气量的天然气价款。”

因此，未来如同德铝业未达到双方合同约定的用气量，依据合同约定，同德铝业依然需向保德海通支付差额气量的天然气款。”

## **2、结合以往同类项目投产进度、产能转换、确定效益情况及相关风险因素，补充披露收益法评估中上述项目业绩预测的依据及合理性**

发行人在报告书“第五章拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”之“（二）本次评估的基本假设”之“3、收益法特殊假设”进行了补充披露：

“对比同类项目的进度情况如下：华兴铝业一期项目 2008 年 3 月 6 号立项，2011 年 5 月开工建设，2013 年 6 月竣工，2013 年 10 月 28 号投产，试生产时间为 2013 年 10 月 28 号—2014 年 1 月 28 号，达产时间为 2014 年 9 月底、10 月初。从产能转换来看，华兴铝业一期项目自投产到达产时间为 11 个月，本次评估的保德铝业项目自投产到达产时间 12 个月，预测依据较为合理。”

## **3、中介机构核查意见**

评估师经核查认为，保德海通大客户山西同德铝业有限公司 100 万吨/年氧

化铝项目已取得项目所需的手续；项目进展情况与预计进度不存在差异；项目达产运用不存在重大不确定性。未来如同德铝业未达到双方合同约定的用气量，依据合同约定，依然会向保德海通进行支付天然气款同德铝业依然需向保德海通支付差额气量的天然气款。兴县华盛大客户山西华铝业有限公司约 140 万吨氧化铝项目的各类手续均在申请办理中。为谨慎起见，本次收益法评估中预测未包括兴县华盛大客户山西华铝业有限公司（约 140 万吨氧化铝产能）的任何收益。结合以往同类项目投产进度、产能转换等因素，本次评估的保德铝业项目自投产到达产时间 12 个月，预测依据较为合理。

独立财务顾问经核查认为，保德海通大客户山西同德铝业有限公司 100 万吨/年氧化铝项目已取得项目所需的手续，不存在法律障碍；项目进展情况与预计进度不存在差异；项目达产运用不存在重大不确定性。未来如同德铝业未达到双方合同约定的用气量，依据合同约定，依然会向保德海通进行支付天然气款同德铝业依然需向保德海通支付差额气量的天然气款。兴县华盛大客户山西华铝业有限公司约 140 万吨氧化铝项目的各类手续均在申请办理中。为谨慎起见，本次收益法评估中预测未包括兴县华盛大客户山西华铝业有限公司（约 140 万吨氧化铝产能）的任何收益。结合以往同类项目投产进度、产能转换等因素，本次评估的保德铝业项目自投产到达产时间 12 个月，预测依据较为合理。

十九、申请材料显示，北京华盛存在预计原平天然气、兴县华盛在 2015 年更换气源等事项带来的特定风险，收益法评估中特有风险系数为 2.5%。请你公司：1) 结合子公司的特定风险事项及同行业公司情况，补充披露北京华盛收益法评估参数的测算依据及合理性。2) 原平天然气、兴县华盛拟在 2015 年更换气源的原因、目前进展情况，并对北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响，并提示风险。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

**1、关于收益法评估中特有风险系数为 2.5%的说明及其合理性**

针对北京华盛收益法评估参数的测算依据及合理性，原平天然气、兴县华盛拟在 2015 年更换气源的原因、目前进展情况，以及北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响，发行人已在报告书“第五章拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”之“(三)评估模型、方法及参数的选取”结尾进行了补充披露：

“(4) 特定风险系数的说明

被评估单位所在行业中，产品结构与被评估单位趋同的上市公司有 3 家，情况如下：

金鸿能源(000669.SZ)主营业务为天然气及安装工程，占营业收入 95.37%，非居民用气占比 80%，该公司在华南、华东、华北均有布局，涉及多个工业园，有衡阳水口山国家有色金属基地、五矿集团的冶炼项目、常宁的陶瓷工业园、山东肥城分布式能源项目、沙河项目等，不存在单一大客户风险，公开信息未披露有气源转换事项；

深圳燃气（601139.SH）主营业务为管道燃气、石油气、燃气工程，占营业收入 87.77%，该公司对应的非居民用气为 4 家电厂供气，不存在单一大客户风险，公开信息未披露有气源转换事项；

重庆燃气（600917.SH）主营业务为天然气销售，占营业收入 79.50%，非居民用气供应 5 家重大工业用户，不存在单一大客户风险，公开信息未披露有气源转换事项。

在计算折现率时，通过定性分析，确定原平天然气、兴县华盛的个别风险系数 2.5%，定性分析过程如下：

如果被评估单位仅供应居民用气，经营风险很小，销售燃气的收入能够按时收回，基本不存在经营风险，故考虑 0.5% 个别风险；

被评估单位供应给单一大客户的燃气占全部销量的比比较大，故考虑给予 1% 个别风险；

被评估单位存在更换气源的事项，有气源转换时间等因素的不确定性，故考虑给予 1% 个别风险。

本次收益法评估折现率的计算使用的是加权平均资本成本(WACC)，最终计算结果为 11.13%。

特有风险取值和折现率计算结果与上市公司交易案例对比分析如下：

收购方	标的资产	特有风险系数取值	折现率
广州发展	广州燃气集团有限公司 100% 股权	0.20%	11.00%
南京中北	港华燃气 51% 的股权	3.00%	10.72%
南京中北	华润燃气 14% 的股权	7.00%	11.51%
胜利股份	青岛润昊 100% 的股权	2.00%	11.75%
胜利股份	昆仑利用 49% 股权	2.00%	11.53%
胜利股份	东泰燃气 100% 股权	3.00%	13.00%
胜利股份	东泰压缩 100% 股权	2.00%	12.00%

中位数		2.00%	11.53%
平均数		2.40%	11.64%
本次评估	原平天然气	2.50%	11.13%
本次评估	兴县华盛	2.50%	11.13%

注：上表特有风险系数中位数和平均数均已剔除广州燃气集团和华润燃气案例。

与对比案例比较，特有风险系数取值范围除广州燃气集团和华润燃气的取值偏离较大外，其余案例取值均为 2% 和 3%，对比案例中位数和平均数分别为 2% 和 2.4%，本次评估取值 2.5% 与对比案例基本一致。折现率计算结果 11.13%，也介于对比案例的 10.72% 到 13.00% 之间，对比案例中位数和平均数分别为 11.53% 和 11.64%，与计算结果也较为一致。”

## 2、原平天然气、兴县华盛拟在 2015 年更换气源的原因、目前进展情况，并对北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响

针对北京华盛收益法评估参数的测算依据及合理性，原平天然气、兴县华盛拟在 2015 年更换气源的原因、目前进展情况，以及北京华盛未来生产经营和本次交易估值的影响，发行人已在报告书“第五章拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”之“（三）评估模型、方法及参数的选取”结尾进行了补充披露：

### “（5）原平天然气、兴县华盛拟在 2015 年更换气源的原因、目前进展情况

兴县华盛燃气公司与中联煤层气公司就兴县境内临兴区块煤层气利用达成合作协议，协议确定享受气源地优惠供气价格。兴县华盛公司预计在 2015 年 7 月份使用中联煤层气本地气源逐步替换保德区块煤层气。兴县曹家坡经兴县县城到瓦塘铝厂的输气管线建设长度 80 公里，目前，已建设完成 56 公里，预计 2015 年 4 月底全线贯通，中联煤层气公司气源工程也在加紧施工，预计 2015 年 7 月份可实现向瓦塘供气。更换气源后，兴县华盛享受气源地优惠供气价格，有效降低燃气采购成本，提升盈利能力，对未来生产经营及交易估值产生有利影响。在评估预测时，考虑了更换气源后采购成本降低，同时预测了工业用气的销售价格

等额降低，毛利额未发生变化，仅预测了民用和商业用气毛利有所上升。

由于兴县华盛更换气源前使用的是保德地区的煤层气，兴县华盛更换气源之后，保德地区的煤层气可以转输到原平市，替换原平地区的天然气，从而有效降低原平天然气的燃气采购成本，对原平天然气的生产经营产生有利影响。但是原平天然气的气源置换要考虑兴县煤层气开采规模和兴县-瓦塘长输管线的建设进度，还要考虑山西天然气代输协议的谈判进展，兴县煤层气的产能等因素，比兴县华盛更换气源的不确定性大，评估预测时，遵循稳健性原则，按照评估基准日的气源价格进行了预测，未考虑原平天然气更换气源的影响，原平天然气更换气源事项对原平天然气本次估值不会产生影响。”

针对更换气源所产生的风险，发行人已在报告书“第十二章风险因素”之“二、重大资产重组后上市公司的风险”之“(一)拟购买资产的经营风险”中进行了补充披露：

#### “13、更换气源产生的风险

兴县华盛公司预计在 2015 年 7 月份使用中联煤层气公司兴县境内临兴区块煤层气逐步替换保德地区煤层气。兴县华盛更换气源之后，保德地区的煤层气源可以转输到原平市，替换原平地区的天然气。更换气源后，兴县华盛享受气源地优惠供气价格，原平天然气以低价的煤层气气源替代了高价的天然气，有效降低了燃气采购成本，通过将节省的成本让利于工业客户，从而降低了工业客户的用气成本，提升盈利的稳定性并对公司的生产经营产生积极影响。本次交易的收益法评估中，兴县华盛的评估结果考虑了气源更换对兴县华盛非工业用户供气业务产生的有利影响。

但是，气源更换能否如期、顺利进行仍然存在不确定性，如果气源更换不能按期实现，将对兴县华盛的盈利预期和本次交易的估值结果产生不利的风险。”

### 3、中介机构核查意见

评估师经核查认为，收益法评估中特有风险系数为 2.5%及折现率 11.13%已综合考虑各单位个体因素及行业共同因素，与对比案例取值基本相当，具备合理

性；原平天然气、兴县华盛更换气源将降低燃气采购成本，从而对生产经营产生积极影响；更换气源对兴县华盛的盈利预期和本次交易估值产生有利影响，但为稳健起见，本次评估对原平天然气收益法预测并未考虑更换气源因素，故对原平天然气估值不会产生影响。

独立财务顾问经核查认为，收益法评估中特有风险系数为 2.5%及折现率 11.13%已综合考虑各单位个体因素及行业共同因素，与对比案例取值基本相当，具备合理性；原平天然气、兴县华盛更换气源将降低燃气采购成本，从而对生产经营产生积极影响；更换气源对兴县华盛的盈利预期和本次交易估值产生有利影响，但为稳健起见，本次评估对原平天然气收益法预测并未考虑更换气源因素，故对原平天然气估值不会产生影响。

## 二十、请你公司补充披露北京华盛和 3 家子公司 2014 年预测营业收入、净利润的实现情况，及 2015 年业绩预测的可实现性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

### 1、北京华盛和 3 家子公司 2014 年预测营业收入、净利润的实现情况，及 2015 年业绩预测的可实现性

发行人已在报告书“第十章 财务会计信息”之“三、拟购买资产的盈利预测”之“（三）2015 年业绩预测”中做出补充披露并楷体加粗：

#### “（三）2015 年业绩预测

2015 年北京华盛和 3 家子公司的业绩预测情况如下：

	2015 年度预测净利润	持股比例	归属于母公司所有者的净利润
--	--------------	------	---------------

北京华盛	-1,925,779.67		-1,925,779.67
原平天然气	52,329,302.03	86.11%	45,060,830.00
兴县华盛	50,599,626.09	90.00%	45,539,663.48
保德海通	-3,937.71	66.00%	-2,598.89
评估增值	-9,631,910.35	86.11%	-8,294,050.52
合并	91,367,300.39		80,378,064.40

项目	2015 年度			
	北京华盛	原平天然气	兴县华盛	保德海通
一、营业总收入	-	771,628,850.61	301,299,739.45	23,486,704.61
二、营业总成本	1,925,779.67	701,856,447.90	233,833,571.33	23,490,642.33
其中：营业成本	-	672,022,568.49	222,659,952.31	11,717,183.03
营业税金及附加	-	2,896,493.06	1,338,181.45	585,386.69
销售费用	-	10,864,753.15	925,518.84	899,707.52
管理费用	1,937,697.43	16,132,633.20	8,934,660.06	10,322,188.49
财务费用	-11,917.76	-60,000.00	-24,741.34	-33,823.40
三、营业利润	-1,925,779.67	69,772,402.70	67,466,168.12	-3,937.71
四、利润总额	-1,925,779.67	69,772,402.70	67,466,168.12	-3,937.71
减：所得税费用	-	17,443,100.68	16,866,542.03	十四、
五、净利润	-1,925,779.67	52,329,302.03	50,599,626.09	-3,937.71

以上 2015 年业绩预测是在 2014 年已实现业绩的基础上，基于以下假设作出的：

(1) 预测期内本集团所遵循的国家有关法律、法规、部门规章和政策以及本集团所在地区的社会政治、经济环境不发生重大变化；

(2) 预测期内本集团所有合作方企业所遵循的国家有关法律、法规、部门规章和政策以及合作方企业所在地区的社会政治、经济环境不发生重大变化；

(3) 预测期内经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化；本

集团所适用的各种税项在预测期间，其征收基础、计算方法及税率，不会有重大改变；

(4)预测期内本集团业务所处的行业状况以及所有合作方企业所处的行业状况无重大变化；

(5)预测期内本集团相关会计政策、会计估计不发生重大变化；

(6)预测期内银行贷款利率不发生重大变化；

(7)预测期内本集团的所有合作方企业经营正常，供气需求无重大变化；

(8)预测期内本集团的经营计划、投资计划不会因外部环境变化而无法如期实现或发生重大变化；

(9)公司及所属合并子公司的经营活动在预测期间内不会因人力缺乏或合作方生产经营发生重大变动而受到不利影响；

(10) 预测期内，公司架构无重大变化；

(11) 预测期间内，不会发生其他重大资产交易；

(12)预测期内本集团无其他不可抗力因素及不可预测因素对本集团造成重大影响；所有合作方企业无其他不可抗力因素及不可预测因素对合作方经营造成重大影响；

(13) 本集团燃气产品的销售价格不会受到有关部门的调价影响；

(14) 预测期间内资金筹措按财务规划目标完成，并与项目资金计划进度相匹配；

(15) 预测期间内在建项目全部按工程计划进度准时完工，且达到预计运营标准；

(16) 预测期间内，未进行利润分配。”

## **2、中介机构核查意见**

经核查，信永中和认为：目前北京华盛和 3 家子公司的 2014 年度审计工作已完成，经过初步审阅财务报表，没有注意到任何重大事项使我们认为上述 2014 年实际实现数有重大调整，2014 年预测净利润已实现。

我们审核了上述情况说明中所载的 2015 年业绩预测数据，北京华盛公司管理层对该模拟盈利预测报告及其所依据的上述各项假设负责。经审核，我们认为，

2015 年业绩预测是在上述假设的基础上恰当编制的，我们没有注意到任何重大事项使我们认为这些假设没有为上述业绩预测提供合理基础。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测性财务信息存在差异。

从目前掌握的信息和了解到的情况判断，除了发改价格[2015]351 号文件会对盈利预测假设条件的第 13 条产生影响外，2015 年盈利预测的各项假设条件没有变化。

如反馈意见问题十所作的答复所述，根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，北京华盛下属子公司将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持价差不变。

综上所述，虽然发改价格[2015]351 号文件会对盈利预测假设条件的第 13 条产生影响，但该规定对 2015 年北京华盛盈利预测的可实现性并无实质影响。

经核查，独立财务顾问认为：目前北京华盛和 3 家子公司的 2014 年度审计工作尚未完成，经过初步审阅财务报表，没有注意到任何重大事项使我们认为上述 2014 年实际实现数有重大调整，判断 2014 年预测营业收入、净利润可以实现。

我们审核了上述情况说明中所载的 2015 年业绩预测数据，北京华盛公司管理层对该模拟盈利预测报告及其所依据的上述各项假设负责。经审核，我们认为，2015 年业绩预测是在上述假设的基础上恰当编制的，我们没有注意到任何重大事项使我们认为这些假设没有为上述业绩预测提供合理基础。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测性财务信息存在差异。

从目前掌握的信息和了解到的情况判断，除了发改价格[2015]351 号文件会对盈利预测假设条件的第 13 条产生影响外，2015 年盈利预测的各项假设条件没有变化。

如反馈意见问题十所作的答复所述，根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，北京华盛下属子公司将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持价差不变。

综上所述，发改价格[2015]351 号文件会对盈利预测假设条件的第 13 条产生

影响，但该规定对 2015 年北京华盛盈利预测的可实现性并无实质影响。

二十一、请你公司分别就天然气门站价格和终端销售价格变动对北京华盛估值的影响做敏感性分析。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

**1、天然气门站价格和终端销售价格变动对北京华盛估值的影响做敏感性分析**

针对天然气门站价格和终端销售价格变动对北京华盛估值的影响，发行人在报告书“第五章 拟购买资产的评估结果”之“二、上市公司董事会对评估的合理性及定价的公允性分析”之“(三) 交易标的后续经营变化趋势 5、主要指标对评估值影响的敏感性分析”中做出了补充披露并楷体加粗：

“(4) 天然气门站价格和终端销售价格变动对北京华盛估值的影响做敏感性分析

终端销售价格变动、天然气门站价格分别变动 3%、5%、8%对北京华盛估值的影响分别为：

单位：万元

引发评估价值变动率的假设	-8%	-5%	-3%	0	3%	5%	8%
终端销售价格变动引发的评估值变动后估值	43,654.28	65,032.56	79,381.26	100,903.89	122,425.99	136,773.81	158,295.10
天然	147,676.50	130,136.76	118,443.61	100,903.89	83,364.16	71,671.01	54,323.61

气门站价格变动引发的评估变动后估值							
终端销售价格变动引发的评估变动率	-56.74%	-35.55%	-21.33%	100.00%	21.33%	35.55%	56.88%
天然气门站价格变动引发的评估变动率	46.35%	28.97%	17.38%	100.00%	-17.38%	-28.97%	-46.16%

从上表可见，北京华盛估值对天然气门站价格和终端销售价格变动较敏感。”

## 2、中介机构核查意见

经核查，天健兴业认为：北京华盛估值对天然气门站价格和终端销售价格变动较敏感。

经核查，独立财务顾问认为：北京华盛估值对天然气门站价格和终端销售价格变动较敏感。

二十二、请你公司结合区域市场需求、主要客户生产能力、设备损耗、产能释放、已有合同或协议等情况，补充披露原平天然气、兴县华盛、保德海通收益法评估中预测产品销售量的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

1、原平天然气、兴县华盛、保德海通收益法评估中预测产品销售量的合理性

结合区域市场需求、主要客户生产能力、设备损耗、产能释放、已有合同或协议等情况，发行人已在报告书“第五章 拟购买资产的评估情况”之“二、上市公司董事会对评估的合理性及定价的公允性分析”之“（二）报告期及未来财务预测的相关情况”之“3、预测期销售收入预测数据的可实现性说明”中做出补充披露并楷体加粗：

“1）原平天然气预测营业收入可实现说明

①预测期销售量

工业用气量：从市场需求角度，根据《原平市天然气利用工程专项规划》的预测，预计 2015 年原平市区各类用户天然气需求量为 2.94 亿方/年，2020 年原平市区各类用户天然气需求量为 4.70 亿方/年。从主要客户及产能角度，原平天然气燃气销售的主要客户是中电投山西铝业有限公司，占全年销量的 95%左右。该公司一期 100 万吨氧化铝工程于 2010 年 4 月投产。二期 160 万吨氧化铝工程 2010 年 10 月竣工投产。目前公司共 260 万吨氧化铝产能，全部达产，自 2011 年以来各年用气量较为稳定。设备损耗方面，主要是由于设备达产后，随着设备的磨损和老化等，耗气量会略有增加，具体数据根据中电投山西铝业有限公司 2012 年至 2014 年年均耗气量每年增长 1%来确定的。

居民用气量和商业用气量虽然占比较低，但是随着城市化进程，和城市能源结构的调整，每年均保持一定量的增长。

总用气量未来五年年均增长率 2.5%，低于《原平市天然气利用工程专项规划》预测的年均增长 9%，预测销售量谨慎合理。”

.....

## “2）兴县华盛预测营业收入可实现说明

### ① 预测期销售量

从市场需求角度，根据《山西省兴县城市燃气专项规划》，预计 2015 年兴县全县总需求气量 1.18 亿方/年，2020 年兴县全县总需求气量 1.32 亿方/年。

1) 供热公司：2011 年至 2013 年采暖面积分别为 32.00 万平、70.00 万平、90.00 万平；根据《山西省兴县城市燃气专项规划》，到 2020 年预计采暖面积达到 150 万平；基于上述信息，预计采暖面积自 2014 年至 2020 年均匀增长至 150 万平。

2) 华兴铝业：华兴铝业为 100 万吨产能，分两条线，均为 50 万吨/年，2013 年 10 月份第一条生产线开工试运行，约用煤层气 14 万方/天，2014 年铝市场回暖后，自 9 月中旬第二条线也开始生产。经查阅用气量记录，目前两条线用气量约为 29.05 万方/天，每条线年停产检修天数为 5 天，月均生产天数 30 天，月用气量为 880.26 万方。另外由于山西华兴铝业有限公司为新投产运行，随设备磨合、磨损等因素调整，产能、单耗均会增加，因此参考原平铝厂历史年度数据预计华兴铝厂单耗自 2015 年至 2019 年按照 1%/年增长，总增长 5%。另外根据双方签订的合同，考虑 0.35%的管损气量。

### 3) 民用及其他

民用及其他用户总用气量较小。

对于民用燃气，首先按照历史期水平预测年均新增的安装户数，然后按照历史期实际用户占总安装户的比例计算当年度实际使用户，最后根据预测的实际用户数乘以历史期户均年用气量，预测各年度民用用气量。

综上，评估师基于客户产能、拟建项目进度、产能释放、设备磨合、管损等情况，对产品销售量做了合理预测，预测情况与《山西省兴县城市燃气专项规划》

预计总量基本一致。”

.....

### “3) 保德海通预测营业收入可实现说明

#### ① 预测期销售量

目前,保德海通客户主要为商业与居民客户,保德县城区居民用户约 5 万户,目前实现城区居民用户通气 5000 余户,随着经济规模,居民可支配收入的增长,天然气消费将长期面临快速增长的市场局面,公司业务也会随之有长期而稳定的增长;

工业用气主要是指未来为山西同德铝业有限公司供气,同德铝业是由同煤集团、山西华宇集团、香港东英金融集团为开发利用忻州市保德县境内及其周边地区的铝土矿资源而共同发起设立的,位于山西省忻州市保德县境内,主要从事氧化铝的生产与销售。同煤集团同德铝业氧化铝项目是山西省 2011 年产业结构调整类的重点工程项目,项目全部建成后,将最终形成 600 万吨铝土矿、280 万吨氧化铝、300 万吨煤矿、300 万吨洗煤厂、2×60 万千瓦自备电厂、100 万吨电解铝、20 万吨高精铝材的大型“煤—电—铝”循环经济园区,成为山西“东、西、南、北、中”五大铝工业基地之一。

2011 年 7 月国家发改委批准山西同德铝业有限公司年产 100 万吨氧化铝项目申请,保德海通燃气已经与山西同德铝业有限公司签订了天然气买卖与输送合同,工业用气量的确定综合考虑了同德铝业的生产能力和已签协议中的用气量。截至 2015 年 3 月项目总进度达到 70%左右,保德海通为山西同德铝业供气的主要输送管网已铺设完毕。根据与铝厂签订的基本合同,预计同德铝业稳定后天然气需求量为 10,000 万方/年。预计该铝厂于 2016 年投产,2016 年全年产能利用率 50%,2017 年完全达产。保德海通 2016 年以后新增的天然气收入将主要来自于对该铝厂的销售。”

## 2、中介机构核查意见

经核查,天健兴业认为:本次评估基于客户产能、拟建项目进度、设备损耗、

产能释放、已签合同等情况，对产品销售量所做预测合理。

经核查，独立财务顾问认为：本次评估基于客户产能、拟建项目进度、设备损耗、产能释放、以签合同等情况，对产品销售量所做预测合理。

二十三、申请材料显示，原平天然气收益法评估值为 54,135.98 万元，增值率为 1,126.90%。请你公司结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势等情况，补充披露原平天然气收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

**答复：**

**1、原平天然气收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

针对原平天然气收益法评估值为 54,135.98 万元，发行人已在报告书“第五章 拟购买资产的评估结果”之“一、资产评估结果”之“（五）子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通评估结果 1、子公司原平天然气评估结果 （二）收益法评估结果”中对收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性做出了补充披露并楷体加粗：

**“2）收益法评估情况**

在持续经营前提下，原平天然气于评估基准日经审计后的所有者权益为 4,412.43 万元，收益法评估价值 54,135.98 万元，增值额 49,723.55 万元，增值率 1,126.90%。

**3）收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

根据被原平天然气与原平市城乡建设局签订的《原平市燃气特许经营合同》，被评估单位获得了行政区域内天然气管道建设输配和经营协议而形成的 30 年经营权，且特许人保证“保证不就本合同项下天然气特许经营权再与第三方进行有损乙方的任何形式合作，在合同期限内不得再授权乙方以外单位天然气(煤层气)特许经营权，维护乙方的合法经营权”，因此对于区域内城市燃气、工业用气市场不存在市场竞争者。

影响营业收入、毛利率的因素主要是产品销售量、采购价格、销售价格。

#### 1、产品销售量：

(1) 市场需求：根据《原平市天然气利用工程专项规划》的预测，预计 2015 年原平市区各类用户天然气需求量为 2.94 亿方/年，2020 年原平市区各类用户天然气需求量为 4.70 亿方/年。

(2) 主要客户及产能：原平天然气燃气销售的主要客户是中电投山西铝业有限公司，占全年销量的 95%左右。该公司一期 100 万吨氧化铝工程于 2010 年 4 月投产。二期 160 万吨氧化铝工程 2010 年 10 月竣工投产。目前公司共 260 万吨氧化铝产能，全部达产，自 2011 年以来各年用气量较为稳定。

(3) 产能释放及用气情况：原平天然气公司下游的中电投山西铝业公司已经达产运营，不存在产能释放情况。

(4) 设备损耗：主要是由于设备达产后，随着设备的磨损和老化等，耗气量会略有增加，具体数据根据中电投山西铝业有限公司 2012 年至 2014 年年均耗气量每年增长 1%来确定的。原平天然气预测时考虑了商业和居民用户的自然增长，工业客户按照现有用气量预测了 1%的增长。总用气量未来五年年均增长率 2.5%，低于《原平市天然气利用工程专项规划》预测的年均增长 9%，预测销售量谨慎合理。

#### 2、采购价格和销售价格

根据国家政策，目前的天然气购销市场，关于产品采购和销售价格，仍执行政府定价机制。原平天然气的定价机制是：上游定价由山西省物价局发文，下游价格由山西省物价局定价、忻州市物价局转发后实施。一般下游定价调整采取按上游调整幅度等额调整的方式执行。

本次评估预测期销售和采购单价按照基准日执行价格预计，未考虑价格变化，情况如下：

### (1) 采购价格分析预测说明

根据山西省物价局《关于调整山西天然气有限公司等管输企业非居民用天然气价格的通知》(晋价商字[2014]253号)四种气量的价格分别是:

居民存量气单价: 1.67 元/方

居民增量气单价: 1.67 元/方

非居民存量气单价: 2.87 元/方

非居民增量气单价: 3.40 元/方

### (2) 销售价格分析说明

工业用气单价: 根据《山西省物价局关于调整我省城市非居民用管道天然气销售价格的通知》(晋价商字[2014]279号)原平市天然气有限责任公司工业用气价格最高价格为存量气 3.40 元/方,增量气 4.00 元/方。企业与中电投山西铝业有限公司所约定的价格,存量气结算价格为 3.20 元/方,增量气 3.73 元/方,其中增量气在合同量以内的每立方米优惠 0.2 元,由于铝厂的天然气用量较为稳定,基本都在合同量以内,因此增量气以 3.53 元/方预测。

居民用气量单价: 根据《山西省物价局关于忻州市所辖部分县、区管道天然气销售价格的批复》(晋价商字[2012]394号),居民用气价格为 2.26 元/立方米。

商业气量单价: 根据《山西省物价局关于调整我省城市非居民用管道天然气销售价格的通知》(晋价商字[2014]279号)原平市天然气有限责任公司商业用气单价为 3.85 元/方。另根据《忻州市物价局关于调整我市城市非居民用管道天然气销售价格的通知》(忻价发[2014]182号)的规定,商业用气中涉及集中供热的用气价格为 3.70 元/方。

采购单价和销售单价的预测,以评估基准日执行价格为依据。虽然天然气价格屡次变动,但是原平天然气公司由于较高的议价能力,始终能保持稳定的毛利空间。同时原平天然气公司在积极筹备使用保德地区出产的煤层气,更换目前价格较高的天然气,将来在煤层气替代或部分替代天然气之后,将降低其采购成本,更加有利于保持稳定的毛利空间。

原平天然气公司收入分析预测表

金额单位: 人民币亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
收入	7.72	7.86	8.03	8.23	8.45

原平天然气公司毛利率分析预测表

单位：%

项目	2011年	2012年	2013年	2014年1-10月	2014年11-12月
毛利率	18.15	14.99	16.65	14.23	12.22

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
毛利率	12.91	13.12	13.25	13.39	13.55

可比公司毛利率分析表

单位：%

证券代码	证券简称	2012年报	2013年报	2014 三季报	主要客户类别
000669.SZ	金鸿能源	43.10	39.27	32.22	居民用气占比 20%、非居民用气占比 80%
600917.SH	重庆燃气	13.13	11.94	14.29	非工业 45.8%、工业 33.7%
601139.SH	深圳燃气	16.77	20.06	20.00	20 家左右城市、4 家电厂用气
	平均	24.33	23.76	22.17	十五、

由上表可知，由于各公司居民用气/非居民用气、工业用气/非工业用气占产品结构不均衡，产品毛利率差异较大，区间在 13.12%-38%左右。原平天然气工业用气销售额占总销售额 95%，毛利率预测为 13%-13.55%，评估预测谨慎合理。”

## 2、中介机构核查意见

经核查，天健兴业认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势等情况，原平天然气工业用气销售额占总销售额 95%，毛利率预测为 13%-13.55%，评估预测中营业收入和毛利率的预测谨慎合理。

经核查，独立财务顾问认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势等情况，原平天

然气工业用气销售额占总销售额 95%，毛利率预测为 13%-13.55%，评估预测中营业收入和毛利率的预测谨慎合理。

**二十四、申请材料显示，兴县华盛收益法评估值为 54,327.12 万元，增值率为 781.04%。请你公司结合国家政策、定价模式、气源转换与价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势、公司历史业绩、山西华兴铝业项目进展、未来扩大性资本支出及同行业情况等，补充披露兴县华盛收益法评估中营业收入、毛利率的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、兴县华盛收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

针对兴县华盛收益法评估值为 54,327.12 万元，发行人已在报告书“第五章拟购买资产的评估结果”之“一、资产评估结果”之“（五）子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通评估结果 2、子公司兴县华盛评估结果（2）收益法评估结果”中对收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性做出了补充披露并楷体加粗：

**“2）收益法评估情况**

在持续经营前提下，兴县燃气于评估基准日净资产账面价值为 6,166.23 万元，收益法评估价值 54,327.12 万元，增值额 48,160.89 万元，增值率 781.04%。

**3）兴县华盛收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

根据被兴县华盛与兴县城乡建设局签订的《兴县燃气特许经营合同》，被评估单位获得了行政区域内天然气（煤层气）管道建设输配和经营协议而形成的

30 年经营权，且特许人保证“保证不就本合同项下天然气（煤层气）特许经营权再与第三方进行有损乙方的任何形式合作，在合同期限内不得再授权乙方以外单位天然气（煤层气）特许经营权，维护乙方的合法经营权”，因此对于区域内城市燃气、工业用气市场不存在市场竞争者。

影响营业收入、毛利率的因素主要是产品销售量、采购价格、销售价格。

## 1、产品销售量：

(1) 市场需求：根据《山西省兴县城市燃气专项规划》，预计 2015 年兴县全县总需求气量 1.18 亿方/年，2020 年兴县全县总需求气量 1.32 亿方/年。

(2) 主要客户及产能：兴县华盛主要客户为华兴铝厂，2014 年 1-10 月对该客户营业收入占总营业收入的 73.6%，该铝厂一期项目产能为 100 万吨/年，分两条线，均为 50 万吨/年；二期项目（约 140 万吨）正在筹建，但尚未取得发改委立项批准文件，且尚未开始施工，基于谨慎原则，评估人员未预测二期项目所带来的煤层气用气量。

(3) 产能释放及用气情况：2013 年 10 月份第一条生产线开工试运行，约用煤层气 14 万方/天，2014 年 9 月中旬第二条线也开始生产。经查阅用气量记录，目前两条线用气量约为 29.05 万方/天，每条线年停产检修天数为 5 天，月均生产天数 30 天，月用气量为 880.26 万方。

(4) 设备损耗：由于山西华兴铝业有限公司为新投产运行，随设备磨合、磨损等因素调整，产能、单耗均会增加，因此参考原平铝厂历史年度数据预计华兴铝厂单耗自 2015 年至 2019 年按照 1%/年增长。综上，评估师基于客户产能、拟建项目进度、产能释放、设备磨合、管损等情况，对产品销售量做了合理预测，预测情况与《山西省兴县城市燃气专项规划》预计总量基本一致。

## 2、产品采购价格

兴县华盛主要涉及天然气采购价格和煤层气采购价格。(1) 天然气批发价格

由国家和省物价部门规定，目前国家政策的调整（主要指发改价格[2015]351号）不会对兴县华盛天然气采购成本产生重大影响。兴县华盛燃气有限责任公司对外销售的主要为煤层气，天然气占比较小，根据2014年全年的数据显示，天然气占全年销售燃气量的比例仅为3.63%；同时，兴县公司天然气存量气量为549万方，居民与非居民用气比例86:14，居民与非居民实际使用存量气量为328.2万方，当超出存量气时将使用煤层气，基本不需要采购增量气。因此，发改价格[2015]351号不会对兴县华盛天然气采购成本产生重大影响。（2）煤层气价格没有明确规定，兴县华盛采买煤层气的价格，根据地域天然气售价情况与上游企业协商确定。兴县华盛分别与山西燃气产业集团有限公司和中石油煤层气有限责任公司忻州分公司签署《天然气购销合同》、《保德区块煤层气管道输送合同》和《中石油煤层气有限责任公司煤层气购销合同》，保障燃气供给。另外，兴县华盛与兴县人民政府、中联煤层气有限公司三方签订了《煤层气开发利用协议》，拟进行气源转换，保障后续燃气供给，同时该合同对居民用气及其他用气价格和优惠幅度做出了约定。对于2015年6月置换气源前的单位采购价格主要是根据2014年9月调价后的单位采购成本预测；2015年7月置换气源后的单位采购价格主要是根据2014年9月调价后的单位采购成本及协议中约定的优惠幅度进行预测。

### 3、产品销售价格。

兴县华盛主要涉及天然气销售价格和煤层气销售价格。天然气销售价格主要依据山西省物价局部门核准的各类用户价格收取。由于目前我国尚未对煤层气销售价格作出明确限定，山西各地煤层气销售企业依据管输和开采成本与供应商协商进价，适量加价及参考天然气零售价格标准后对外销售。对于2015年6月置换气源前的单位销售价格主要是根据2014年9月调价后的单位销售价格预测；2015年7月置换气源后的单位销售价格考虑气源成本回调，售价回调至2014年9月份之前原水平，其中工业用气价差与置换气源前保持一致。

### 4、未来扩大性资本支出

被评估单位已完成了城市管网主管网的铺设，同时也完成了华兴铝厂的输送管网铺设，且该管网能够满足华兴铝厂二期项目的用气需求，因此不需要重大扩大性资本支出，经营成本中的折旧及摊销不会因此发生重大变化。

### 5、营业收入及毛利率情况

基于上述情况，预计收入情况如下表：

金额单位：人民币亿元

产品分类	2014年1-10月	2014年11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	1.55	0.54	3.01	2.95	3.00	3.05	3.09

注：2015年收入快速增长主要原因为华兴铝业2014年9月底、10月初达产，导致产品销售量增加所致。

毛利率情况如下表：

2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
33.19	24.83	23.60	26.10	27.94	28.07	28.22

毛利率同行业比较：

证券代码	证券简称	2012年报	2013年报	2014三季报	主要客户类别
000669.SZ	金鸿能源	43.10	39.27	32.22	居民用气占比20%、非居民用气占比80%
600917.SH	重庆燃气	13.13	11.94	14.29	非工业45.8%、工业33.7%
601139.SH	深圳燃气	16.77	20.06	20.00	20家左右城市、4家电厂用气
	平均	24.33	23.76	22.17	

由上表可知，由于各公司居民用气/非居民用气、工业用气/非工业用气占产品结构不均衡，产品毛利率差异较大，区间在13.12%-38%左右。兴县工业燃气销售额占总销售额预计达到80-90%，且气源以煤层气为主，成本相对较低，因此毛利率相对较高，但仍在上述区间内，基本合理。”

## 2、中介机构核查意见

经核查，天健兴业认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势等情况，评估预测中营业收入、毛利率的预测基本合理。

经核查，独立财务顾问认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势等情况，评估预测中营业收入、毛利率的预测基本合理。

二十五、申请材料显示，保德海通收益法评估值为 26,897.85 万元，增值率为 350.87%。请你公司结合国家政策、定价模式、气源转换与价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势、公司历史业绩、山西同德铝业项目进展、未来扩大性资本支出及同行业情况等，补充披露保德海通收益法评估中营业收入、毛利率的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

**1、保德海通收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

针对保德海通收益法评估值为 26,897.85 万元，增值率为 350.87%，发行人已在报告书“第五章 拟购买资产的评估结果”之“一、资产评估结果”之“（五）子公司原平天然气、兴县华盛、保德海通评估结果 3、子公司保德海通评估结果（2）收益法评估结果”中对收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性做出了补充披露并楷体加粗：

“2）收益法评估情况

在持续经营前提下，保德海通燃气净资产于评估基准日经审计后的账面值为 5,965.82 万元，收益法评估值 26,897.85 万元，增值额 20,932.03 万元，增值率 350.87%。

**3）保德海通收益法评估中营业收入、毛利率预测的合理性**

根据被评估单位与保德县建设局签订的《保德县燃气特许经营合同》，被评估单位获得了保德县行政区域内天然气（煤层气）管道建设输配和经营协议而形成的 30 年经营权，且特许人保证“保证不就本合同项下天然气（煤层气）特许经营权再与第三方进行有损乙方的任何形式合作，在合同期限内不得再授权乙方以外单位天然气（煤层气）特许经营权，维护乙方的合法经营权”，因此对于区域内城市燃气、工业用气市场不存在市场竞争者。

影响营业收入、毛利率的因素主要是产品销售量、采购价格、销售价格。

### 1、产品销售量

保德海通目前主要为居民、公福、商业供气，2016年后开始为山西同德铝业有限公司年产100万吨氧化铝项目供气，该项目于2011年7月经国家发改委批准，保德海通与山西同德铝业有限公司签订了20年的《天然气买卖与输送合同》，目前为山西同德铝业供气的主要输送管网已铺设完毕。

单位：万立方米

项目	2014年11-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
燃气-工业			5,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
燃气-其他	229.44	800.00	930.20	1,072.61	1,230.04	1,405.94

山西同德铝业预计2016年年初投产，2017年正式达产，2016年全年产能利用率50%。因此2016年、2017年快速增加，之后增加趋缓。

### 2、产品采购价格

保德海通为煤层气采购价格，保德海通与中石油煤层气有限责任公司签订了《煤层气购销协议》，煤层气价格没有明确规定，保德海通购买煤层气的价格，根据地域天然气售价情况与上游企业协商确定。2016年前企业尚未开始为山西同德铝业供气时按照历史期煤层气采购价格预测，2016年开始为山西同德铝业供气采购价格参照了中石油煤层气有限责任公司与附近其他供气企业所签订的工业用气采购价格，具体预测价格为1.81元/立方米。

单位：元/立方米（不含税价）

气源	2014年1-10月	2014年11-12月	2015年	2016年	2017年及以后
中石油煤层气有限责任公司	0.97	0.97	0.97	1.81	1.81

### 3、产品销售价格

保德海通为煤层气销售价格。由于目前我国尚未对煤层气销售价格作出明确限定，山西各地煤层气销售企业依据管输和开采成本与供应商协商进价，然后适量加价及参考天然气零售价格标准后对外销售。具体预测价格为2.23元/立方米，该价格是在晋价商字【2012】394号中规定的工业用气价格2.48元/立方米（不

含税)的基础上下浮 10%预测。该预测价格远低于目前原平工业用气价格 2.83 元/立方米,兴县工业用气价格 2.70 元/立方米。

#### 4、未来扩大性资本支出

被评估单位目前正在发展中,未来扩大性资本支出主要为两部分:(1)后续城市管网的铺设,共计 1600 万元;(2)山西同德铝业新建供气站 900 万元。

#### 5、营业收入及毛利率情况

基于上述情况,预计收入情况如下表:

金额单位:人民币亿元

产品分类	2014 年 1-10 月	2014 年 11-12 月	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	0.12	0.06	0.23	1.34	2.53	2.60	2.64

注:2016 年、2017 年收入快速增长主要原因为山西同德铝业预计 2016 年年年初投产,2017 年正式达产,2016 年全年产能利用率 50%,导致产品销售量增加所致。

毛利率情况如下表:

2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
47%	51%	39%	50%	18%	19%	21%

注:2012 年至 2015 年毛利率较高主要原因是(1)保德海通无工业用气时天然气采购价格较低为 0.97 元/立方米(不含税),2016 年工业用气后采用综合气价 1.81 元/立方米(不含税)。(2)安装工程毛利率较高,2012、2013 年收入主要为安装工程收入,占总收入比重 68%-81%,2015 年企业执行与中国神华能源股份有限公司神东煤炭分公司签订的《保德煤矿康井热风锅炉及热水锅炉天然气该着工程施工合同》,因此 2015 年毛利率较高。

毛利率同行业比较:

证券代码	证券简称	2012 年报	2013 年报	2014 三季报	主要客户类别
000669.SZ	金鸿能源	43.10	39.27	32.22	居民用气占比 20%、非居民用气占比 80%
600917.SH	重庆燃气	13.13	11.94	14.29	非工业 45.8%、工业 33.7%
601139.SH	深圳燃气	16.77	20.06	20.00	20 家左右城市、4 家电厂用气

	平均	24.33	23.76	22.17	十六、
--	----	-------	-------	-------	-----

由上表可知，由于各公司居民用气/非居民用气、工业用气/非工业用气占产品结构不均衡，产品毛利率差异较大，区间在 13%-38%左右。保德海通 2016 年前全部为非工业用气，且所在地域富含煤层气，采购价格较同地域市场天然气价格低为 0.97 元/立方米（不含税），销售价格居民用气为 1.59 元/立方米（不含税），商业用气为 2.16 元/立方米（不含税），因此毛利率相对较高，2016 年开始采用综合气价 1.81 元/立方米（不含税），成本大幅提高，但销售价格居民用气、商业用气保持不变，工业用气为 2.23 元/立方米（不含税），因此毛利率大幅下降，但仍在上述区间内，评估预测合理。”

## 2、中介机构核查意见

经核查，天健兴业认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势、公司历史业绩、山西同德铝业项目进展、未来扩大性资本支出及同行业情况等，保德海通收益法评估中营业收入、毛利率预测合理。

经核查，独立财务顾问认为：结合国家政策、定价模式改革、天然气价格变动、市场竞争格局、潜在竞争者、合同的稳定性、核心竞争优势、公司历史业绩、山西同德铝业项目进展、未来扩大性资本支出及同行业情况等，保德海通收益法评估中营业收入、毛利率预测合理。

二十六、申请材料显示，北京华盛及其控股子公司报告期内收到来自环保、税务、国土、工商、物价、财政等部门合计 12 项行政处罚，罚款金额合计 661,875.11 元，独立财务顾问和律师认为对本次交易不构成实质性法律障碍。请你公司补充披露：1) 上述行政处罚的具体内容，包括但不限于作出处罚决定的主题、处罚事项、处罚种类。2) 上述行政处罚对本次交易不构成实质性法律障碍的理由。3) 本次交易完成后对北京华盛合法合规运营的制度保障措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

1、上述行政处罚的具体内容，包括但不限于作出处罚决定的主体、处罚事项、处罚种类

根据北京华盛及其控股子公司提供的资料，并经师核查，对北京华盛及其控股子公司报告期内存在的行政处罚，发行人在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“四、北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况（五）处罚情况”中做出如下补充披露：

“北京华盛不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚或者中国证监会的行政处罚。

但北京华盛因逾期未办理纳税申报于 2014 年 3 月 10 日受到北京市房山区国税局第七税务所金额为 100 元的行政处罚，其控股子公司报告期内受到的来自税务、环保、国土、工商、消防、物价、食监、财政等部门的合计 12 项行政处罚，记载的罚款金额合计 661,875.11 元。前述罚款均已经缴纳完毕，相关公司已按照主管部门的要求采取了纠正措施，具体为：

序号	公司	做出处罚决定的主体	处罚时间	处罚事由	处罚内容
----	----	-----------	------	------	------

序号	公司	做出处罚决定的主体	处罚时间	处罚事由	处罚内容
1	北京华盛	北京市房山区国税局	2014年3月	逾期未申报2014年1月增值税	终止违法行为并予以纠正、罚款100元
2	原平天然气	原平市环保局	2012年6月	配气管网新建工程建设项目未办理环保设施竣工验收手续、擅自投入生产	罚款20,000元
3		原平市公安消防大队	2013年6月	未经消防设计审核擅自施工	责令停止施工、罚款30,000元
4		原平市物价局	2013年6月	收取改线费、未经批准收取丢失补卡工本服务费	立即改正违法行为、没收违法所得12,216元
5		忻州市国税局	2013年6月	部分预付账款未计入收入	罚款4,882.5元
6		原平市财政局	2013年9月	2012年度的会计资料存在库存现金过大等问题	罚款3,000元
7		原平市食品药品监督管理局	2013年11月	餐具未经消毒使用	罚款2,000元
8		原平市公安消防大队	2014年9月	LNG加注站未经消防验收擅自投入使用	责令停止使用、罚款30,000元
9		兴县华盛	兴县国税局	2012年9月	少列收入
10	兴县国税局		2013年11月	2012年收到的政府工程完工收入未计收入	罚款123,559.56元
11	兴县国土资源局		2014年6月	未办理合法用地审批手续于2013年占用瓦塘镇瓦塘村农用地35,977.76平方米建液化调峰项目	责令自行拆除非法占地上的建筑物及其附属设施、恢复原状,罚款359,777.6元
12	保德海通	保德县地税局	2013年10月	2012年度初装费未全部申报缴纳营业税及其附加和企业所得税附征、施工合同及工程设计合同印花税未申报缴纳	罚款42,095.76元
13		山西省保德县工商局	2013年11月	在收取入网费时采取差别对待、排挤其他经营者的公平竞争	责令改正、罚款20,000元

”

## 2、上述行政处罚对本次交易不构成实质性法律障碍的理由

对于上述行政处罚对本次交易是否构成实质性法律障碍的问题，承接上一个问题，发行人在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“四、北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况（五）处罚情况”中做出如下补充披露：

“上述列表中的第 1、5、6、7、9、10、12 项行政处罚的处罚种类为罚款，北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通已按行政处罚决定书的要求缴纳了税款及/或罚款。根据北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通出具的说明函，北京华盛、原平天然气、兴县华盛、保德海通已按照相关部门的要求采取了纠正措施，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 3、8、11 项行政处罚涉及的相关资产已经剥离。原平天然气、兴县华盛已按行政处罚决定书的要求缴纳了相关罚款。同时，根据原平天然气、兴县华盛的说明函，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 2 项系环保行政处罚，原平天然气已按行政处罚决定书的要求缴纳了罚款，并取得原平市环保局出具的原环函〔2014〕113 号《关于原平市天然气有限责任公司天然气配气管网新建工程竣工环境保护验收意见的函》，配气管网新建工程项目通过环保竣工验收。同时，根据原平天然气出具的说明函，原平天然气已按照环保部门的要求采取了纠正措施，相关违法行为及行政处罚不会对公司的后续生产经营产生影响。

上述列表中的第 4、13 项行政处罚，相关部门明确要求原平天然气和保德海通改正相关违法行为。原平天然气和保德海通已按行政处罚决定书的要求缴纳了罚款，同时，根据原平市物价局、山西省保德县工商局出具的说明函，原平天然气、保德海通已按照相关部门的要求采取了纠正措施，原平天然气、保德海通采取的整改措施合格、有效，相关违法行为及行政处罚不会对原平天然气、保德海通的后续生产经营产生影响。

根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。

经核查，中伦律师认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

经核查，独立财务顾问认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。”

### **3、本次交易完成后针对北京华盛合法合规运营的制度保障措施**

针对北京华盛合法合规运营的制度保障措施，在报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“四、北京华盛及其主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、受到处罚等情况(六)交易完成后北京华盛合法合规运营的制度保障措施”中做出如下补充披露：

“本次交易的收购方发行人天壕节能为了加强对子公司的生产组织、管理、协调和控制，制定了《天壕节能科技股份有限公司控股子公司管理制度》、《天壕节能科技股份有限公司信息披露制度》、《天壕节能科技股份有限公司重大信息内部报告制度》、《天壕节能科技股份有限公司对外投资管理办法》、《天壕节能科技股份有限公司资金管理制度》、《工程设备采购和合同管理实施细则》、

《子公司（电厂）采购和合同管理实施细则》等一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度。

根据天壕节能发行人报告期内编制的《内部控制自我评价报告》及信永中和出具的《内部控制鉴证报告》，天壕节能内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证生产经营的合法合规性，以及营运的效率与效果。

本次交易完成后，天壕节能将在治理结构、生产经营、投资决策、财务、资金及担保、信息披露、绩效考核和激励约束等方面对北京华盛的合法合规运营进行管理，以确保北京华盛规范、高效、有序运作，从而服从天壕节能的整体生产经营安排。

根据天壕节能已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，天壕节能已就未来日常运营中的违法违规风险制定了切实、可行的措施和制度，且天壕节能内部控制制度被有效执行，这为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

#### **4、中介机构核查意见**

经核查，中伦律师认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，且天壕节能内部控制制度被有效执行，这为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

经核查，独立财务顾问认为：根据北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具的说明函、其他相关整改文件，并经核查，上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易不构成实质性法律障碍。根据发行人已建立的一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，以有效防范日常运营中的违法违规风险，且天壕节能内部控制制度被有效执行，这为本次交易完成后北京华盛合法合规运营提供了制度保障措施。

二十七、申请材料显示，北京华盛于 2014 年 10 月将 3 家子公司不适宜进入上市公司的部分资产进行了剥离。剥离资产接收方为受同一实际控制人控制的关联方华盛燃气。双方就兴县华盛与剥离资产的持续关联交易定价政策与此次重大资产重组做了一揽子协议。请你公司补充披露：1) 剥离资产的收入、成本划分原则，确认依据及合理性。2) 华盛燃气的基本情况，包括但不限于股权结构、注册地、法定代表人、业务范围、下属企业、最近三年主要业务发展情况。3) 前述一揽子协议的内容，持续关联交易定价安排的原因、合理性及对上市公司和中小股东权益的影响，是否存在与本次重组相关的其他安排。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

**1、剥离资产的收入、成本划分原则，确认依据及合理性。**

针对剥离资产的收入、成本划分原则，确认依据及合理性，发行人已在报告书“第四章 拟购买资产的基本情况”之“六、资产重组情况 2、资产出售情况”中作出补充披露并楷体加粗：

“本次交易完成后，北京华盛下属子公司兴县华盛存在向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂销售燃气的情况。从而，交易完成后天壕节能与华盛燃气存在持续关联交易。2013 年、2014 年，北京华盛对华盛燃气销售收入占北京华盛营业收入分别为 0.97%，3.14%，比例较小。华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂位于兴县境内，属于燃气管网的下游用户，由于兴县华盛拥有兴县境内燃气的特许经营权，兴县华盛向华盛燃气销售燃气是燃气行业在特定行政区域内独家特许经营的行业特点决定的，该关联交易占比较小，不会对上市公司经营和

独立性构成影响。

根据原平天然气、兴县华盛、保德海通与华盛燃气 2014 年 10 月 27 日签订的《资产重组协议》，同意分别将原平天然气名下鲁能路液化天然气加气站、兴县华盛名下兴县瓦塘煤层气液化调峰项目、及保德海通名下保德县尧圪台液化和压缩天然气加气合建站的所有资产、负债、劳动力、业务及附着于资产、负债、劳动力、业务或与标的资产、负债、劳动力、业务有关的一切权利和义务转让给华盛燃气。

以上三家子公司剥离的业务均为独立于其城市燃气和燃气安装业务的利润单元，与上述业务相关的主要资产、人员也可以明确划分，与上述业务相关的主要资产单独存放和使用，各家子公司账面上也已单独核算与上述业务相关的资产、负债、收入、成本和主要费用，在划分剥离资产的收入、成本时以账面核算为基础，将与上述业务相关的材料成本、主要资产的折旧摊销、人工成本和销售、管理费用划入了剥离资产的报表。”

## 2、华盛燃气的基本情况，包括但不限于股权结构、注册地、法定代表人、业务范围、下属企业、最近三年主要业务发展情况

针对华盛燃气的基本情况，在“第四章 拟购买资产的基本情况”之“六、北京华盛最近三年资产评估、增资或改制、资产重组情况”之“（三）资产重组情况”之“2、资产出售情况”中补充披露如下：

“华盛燃气经营的天然气液化工厂项目、加气站业务，属于城市燃气管网下游直接和间接用户，与北京华盛不存在竞争关系。

### （1）华盛燃气基本信息

公司名称	华盛燃气有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册地址：	太原市高新技术开发区长治路 306 号火炬创业大厦 C609 室
法定代表人：	肖双田
注册资本：	10,000 万元
企业法人营业执照注册号：	1400001101134651-1
经营范围：	燃气输配管网、加气站、液化的投资及燃气设备销售、燃气设备技术研发、咨询、服务。
成立日期：	2014 年 06 月 23 日

营业期限：	2014年06月23日至2034年06月05日
-------	-------------------------

(2) 华盛燃气股权结构如下：

股东姓名	出资情况		
	出资金额（万元）	出资比例（%）	出资方式
北京泰瑞创新资本管理有限公司	7,000	70	货币
北京新惠嘉吉商贸有限公司	2,000	20	货币
上海大璞投资管理有限公司	1,000	10	货币

(3) 华盛燃气下属企业如下：

序号	名称	持股比例	主营业务
1	北京资丰域博能源投资有限公司	通过华盛燃气持股 80%	项目投资
2	云南华盛资丰页岩气开发有限公司	通过资丰域博持股 88%	页岩气开发

(4) 华盛燃气主要业务发展情况

华盛燃气 2014 年 6 月成立，目前主要业务为承接原北京华盛剥离出的并经营管理已经投运的兴县华盛瓦塘液化工厂、原平天然气铝厂路 LNG 加注站、保德海通尧圪台 CNG 和 LNG 加注站，上述业务目前处于亏损状态。

同时，华盛燃气也拟通过子公司北京资丰域博能源投资有限公司、云南华盛资丰页岩气开发有限公司从事云南省页岩气的勘探开发利用，目前正处于制定发展战略规划、落实资源矿权、进行试验性勘探、开展下游市场摸底调研阶段。”

**3、前述一揽子协议的内容，持续关联交易定价安排的原因、合理性及对上市公司和中小股东权益的影响，是否存在与本次重组相关的其他安排**

根据上市公司与西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心（有限合伙）签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》第 9.2.17 条款规定“北京华盛下属公司可以继续以现有价格向北京华盛现有关联方销售天然气。但如后续天壕节能不收购与北京华盛及其下属公司业务相关的北京华盛现有关联方的资产或股权，交易对方同意，北京华盛下属公司可以以市场价格向北京华盛现有关联方销售天然气”。因此，未来持续关联交易的定价政策系公司此次重大资产重组的一揽子协议（即《发行股份及支付现金购买资产协

议》)所确定。

针对一揽子协议的内容持续关联交易定价安排的原因、合理性及对上市公司和中小股东权益的影响,是否存在与本次重组相关的其他安排等问题,在报告书“第十一章、同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中补充披露如下:

“(三)持续关联交易定价安排的原因、合理性及对上市公司和中小股东权益影响之分析

本次交易完成后,持续关联交易为北京华盛下属子公司兴县华盛存在向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂销售燃气。2013年、2014年,北京华盛对华盛燃气销售收入占北京华盛营业收入分别为0.97%,3.14%,比例较小。

关于持续关联交易定价安排的原因与合理性:

(1)在本次交易的谈判过程中,针对本次交易前剥离的资产,上市公司保留了对其收购的权利,交易对方给予上市公司对剥离资产进行收购的三年过渡选择期。三年内,剥离资产的相关项目审批手续与经营资质得到完善后,上市公司将有权收购上述剥离资产。相应的上市公司同意在过渡选择期内保持按照成本价向华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂供气的现状不变。因此,持续关联交易定价安排是交易双方在对剥离资产后续安排的谈判中相互协商的结果。如果本次交易完成后三年内,上市公司决定放弃收购华盛燃气下属的瓦塘煤层气液化调峰工厂资产,上市公司将按照市场价格向其销售天然气,从而保证关联交易的公允性。

(2)交易安排有利于保障上游气源企业的供气量,与上游形成良好合作关系。瓦塘煤层气液化调峰工厂原建设立项的一个主要原因就是对所在区域燃气使用进行调峰。瓦塘煤层气液化调峰工厂可实现上游气源对兴县华盛稳定供气,减少用气量波动,使其与上游气源企业保持良好合作关系。

持续关联交易定价安排的对上市公司和中小股东权益影响:

持续关联交易定价安排的约定使上市公司获得了进一步单方收购剥离资产的权利,有利于上市公司未来产业链的纵向延伸,拓展新的发展空间。该持续关联交易不会对标的资产及收购完成后的上市公司的生产经营产生不利影响,同时对于提高兴县华盛供气的稳定性、保持和上游气源企业的良好合作关系都能起到

积极的作用。

因此，持续关联交易定价安排作为本次交易的一部分，不会对上市公司和中小股东的权益造成不利影响。

除上述已披露交易安排外，不存在与本次重组相关的其他安排。”

#### 4、中介机构核查意见

经核查，信永中和认为：

剥离资产的业务均为独立于其城市燃气和燃气安装业务的利润单元，与上述业务相关的主要资产、人员也可以明确划分，各家子公司账面上已单独核算与上述业务相关的收入、成本和主要费用，在划分剥离资产的收入、成本时以账面核算为基础，将与上述业务相关的材料成本、主要资产的折旧摊销、人工成本和销售、管理费用划入了剥离资产的报表。上述划分清晰合理。

经核查，独立财务顾问认为：

1、剥离资产的业务均为独立于其城市燃气和燃气安装业务的利润单元，与上述业务相关的主要资产、人员也可以明确划分，各家子公司账面上已单独核算与上述业务相关的收入、成本和主要费用，在划分剥离资产的收入、成本时以账面核算为基础，将与上述业务相关的材料成本、主要资产的折旧摊销、人工成本和销售、管理费用划入了剥离资产的报表。上述划分清晰合理。

2、华盛燃气 2014 年 6 月成立，目前主要业务为承接原北京华盛剥离出的兴县华盛瓦塘液化工厂、原平天然气铝厂路 LNG 加注站、保德海通尧圪台 CNG 和 LNG 加注站等资产，上述业务目前处于亏损状态。同时，华盛燃气也拟通过子公司北京资丰域博能源投资有限公司、云南华盛资丰页岩气开发有限公司从事云南省页岩气的勘探开发利用。

3、兴县华盛向华盛燃气销售燃气的持续关联交易定价安排使上市公司获得了进一步单方收购剥离资产的权利，有利于上市公司未来产业链的纵向延伸，拓展新的发展空间。该持续关联交易不会对标的资产及收购完成后的上市公司的生产经营产生不利影响，同时对于提高兴县华盛供气的稳定性、保持和上游气源企业的良好合作关系都能起到积极的作用。持续关联交易定价安排作为本次交易的一部分，不会对上市公司和中小股东的权益造成不利影响。除已披露交易安排外，

不存在与本次重组相关的其他安排。

**二十八、申请材料显示，报告期北京华盛与华盛燃气存在 106,112,072.88 元资金集中管理往来款，目前已经清理。请你公司补充披露：1) 华盛燃气对北京华盛进行资金集中管理的原因。2) 北京华盛内控和风险防范制度以及内控实施情况。请独立财务顾问核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、华盛燃气对北京华盛进行资金集中管理的原因**

针对华盛燃气对北京华盛进行资金集中管理的原因，在“第九章 管理层讨论与分析”之“三、北京华盛财务分析（一）北京华盛财务状况分析 1、北京华盛资产结构”中补充披露如下：

“2014 年 12 月末其他应收款为 145.25 万元，其中华盛燃气的非经营性占用款为 145.25 万元；其他应收款较 2013 年末降低了 97.08%，共计 145.25 万元，主要为与华盛燃气的非经营性占用款项。华盛燃气因与北京华盛各业务子公司同处山西，并且有相同的股东结构，对资金进行集中管理，方便业务实际开展中调度安排，同时提高资金使用效率。北京华盛已对上述问题进行规范处理，截至本报告书出具日，原平天然气的其他应收款 54 万已收回 13 万，兴县华盛的其他应收款 90 万全部收回。”

**2、北京华盛内控和风险防范制度以及内控实施情况**

报告期内，北京华盛与华盛燃气存在 106,112,072.88 元资金集中管理往来款，目前已经清理。为加强内部控制，防范关联方占用资金，北京华盛制定了《北京华盛新能投资有限公司关于防止控股股东或实际控制人及其关联方占用公司资金的管理制度》并贯彻实施。同时，武瑞生、肖保田、西藏瑞嘉创新投资有限公

司、西藏新惠嘉吉投资有限公司出具了相关承诺函。

针对北京华盛内控和风险防范制度以及内控实施情况，在“第十三章其他重要事项说明”之“一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形”中补充披露如下：

“本次交易完成后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人、重组交易对手方及其关联人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人、重组交易对手方及其关联人提供担保的情况。

为加强内部控制，防范关联方占用资金，北京华盛制定了《北京华盛新能投资有限公司关于防止控股股东或实际控制人及其关联方占用公司资金的管理制度》并贯彻实施。上述制度明确规定“公司应采取有效措施防止控股股东、实际控制人及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源”，“公司董事会建立对控股股东所持股权“占用即冻结”的机制，即发现控股股东侵占资产给公司造成重大损失的，应立即申请司法冻结其所持股权，凡不能以现金清偿的，可以通过变现股权或者其他方式要求其偿还侵占公司的资产”，“公司董事、监事、高级管理人员协助、纵容控股股东、实际控制人及其关联方占用上市公司资产的”，“对负有责任的董事、高级管理人员处以警告、降职、免职等处分”。

同时，2015年4月2日，武瑞生、肖保田、西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司出具承诺函，承诺：

“一、截至2014年12月26日，北京华盛与承诺人及其直接或间接控制的所有企业之间相互借用的资金已全部清偿完毕，也未引起任何经济纠纷；

二、自2014年12月26日起，承诺人及其直接或间接控制的所有企业：

（一）不以代垫费用或其他支出、直接或间接借款、代偿债务等任何方式占用北京华盛及其子公司的资金，且将严格遵守中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）关于上市公司法人治理的有关规定，避免与北京华盛发生与

正常生产经营无关的资金往来行为。

(二) 严格限制承诺人及其直接或间接控制的所有企业在与北京华盛发生经营性资金往来中占用北京华盛资金，不要求北京华盛为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，也不互相代为承担成本和其他支出。

(三) 不要求北京华盛以下列方式将资金直接或间接地提供给承诺人及其直接或间接控制的所有企业使用：

1. 有偿或无偿地拆借北京华盛的资金给承诺人及其直接或间接控制的所有企业使用；

2. 通过银行或非银行金融机构向承诺人及其直接或间接控制的所有企业提供委托贷款；

3. 委托承诺人及其直接或间接控制的所有企业进行投资活动；

4. 为承诺人及其直接或间接控制的所有企业开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；

5. 代承诺人及其直接或间接控制的所有企业偿还债务。

三、本次交易完成后，如天壕节能/北京华盛董事会发现承诺人及其直接或间接控制的所有企业有侵占北京华盛资产行为时，承诺人及其直接或间接控制的所有企业无条件同意，天壕节能董事会根据深圳证券交易所、中国证券登记结算有限公司的相关规定立即启动对西藏瑞嘉或西藏新惠所持天壕节能股份“占有即冻结”的机制，即按占用金额申请冻结西藏瑞嘉或西藏新惠所持天壕节能相应市值的股份，凡侵占资产不能以现金清偿的，通过变现股份偿还。

四、若北京华盛因在本次交易前与北京华盛以及各自直接或间接控制的所有企业之间发生的相互借款行为而被政府主管部门处罚，各承诺人将对天壕节能因北京华盛受处罚所产生的经济损失承担连带责任并予以全额补偿。” ”

### 3、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：华盛燃气对北京华盛进行资金集中管理体系经营

便利所需，现已规范完毕；北京华盛为加强内部控制，防范关联方占用资金，制定了《北京华盛新能投资有限公司关于防止控股股东或实际控制人及其关联方占用公司资金的管理制度》并贯彻实施，同时，武瑞生、肖保田、西藏瑞嘉、西藏新惠做出承诺不得占用北京华盛的资金，并对本次交易完成后其所持天壕节能股份建立了“占有即冻结”的机制。上述内控和风险防范制度已建立并有效实施，可有效防范北京华盛实际控制人及关联方占用资金的风险。

**二十九、申请材料显示，本次交易尚需取得证监会的批准，以及其他可能涉及的批准或核准。请你公司补充披露该等批准或核准的实施机关、法律依据以及进展情况。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、批准或核准的实施机关、法律依据以及进展情况**

针对本次交易的批注或核准，发行人已在报告书“第十二章 风险因素”之“(二) 本次交易的审批风险”中做出了修订并楷体加粗：

“天壕节能第二届董事会第十二次会议、第十四次会议、第十八次会议、第十九次会议和 2015 年第二次临时股东大会审议通过了本次交易所涉相关议案，交易对方、标的公司和募集配套资金认购方均履行了相关批准和授权程序，根据《重组管理办法》等法律、法规、规范性文件的相关规定，本次交易尚需取得中国证监会核准后方可实施。

上述批准或核准为本次交易的前提条件，重组方案能否取得中国证监会的核准存在不确定性，以及最终取得核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。”

**2、中介机构核查意见**

经核查，中伦律师认为：本次交易已经履行了目前阶段应当履行的批准和授权程序，所取得的批准和授权合法、有效，除尚需取得中国证监会核准外，本次交易不存在其他批准或者核准程序。

经核查，独立财务顾问认为：本次交易已经履行了目前阶段应当履行的批准和授权程序，所取得的批准和授权合法、有效，除尚需取得中国证监会核准外，本次交易不存在其他批准或者核准程序。

**三十、申请材料显示，北京华盛及其子公司尚有部分房屋建筑物尚未办理房产权属证书。请你公司补充披露：1) 相关房产权属证书办理的进展情况、预计办毕期限及相关费用承担方式。2) 上述事项对上市公司未来生产经营的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**答复：**

**1、相关房产权属证书办理的进展情况、预计办毕期限及相关费用承担方式；以及上述事项对上市公司未来产生经营的影响**

针对相关房产权属证书办理的进展情况、预计办毕期限及相关费用承担方式及，以及其对上市公司的影响，发行人已在报告书“第四章 拟购买资产的基本情况”之“十三、北京华盛主要资产等状况”之“(一) 主要固定资产 1、房屋所有权”中作出补充披露并楷体加粗：

**“(1) 房屋所有权**

①原平天然气持有如下房屋所有权证：

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落	用途	面积 (m2)	使用年限
1	原房权证 2014 字第	原平天然 气	原平市新原 乡张村 1 幢 2	办公 用房	6,026.88	2014.12.11-2064.12.29

1001054 号		幢			
-----------	--	---	--	--	--

原平天然气其他主要房产情况如下：

序号	房产证号	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	建筑工程规划许可证	用地规划许可证
1	尚未取得	门站调压车间	279.40	2004 工规 1117 号	2004 规地字 1114 号
2	尚未取得	门站服务用房	204.75	2004 工规 1117 号	2004 规地字 1114 号
3	尚未取得	收费大厅 (客服中心)	264.50	2004 工规 1117 号	2004 规地字 1114 号

原平天然气门上述 1-3 项房产建于已于 2014 年 12 月 11 日获得使用权类型为出让的国有土地上，土地使用权证号为原国用 (2014) 第 128 号，目前已经启动办理房屋所有权证的程序，预计可于 2015 年 6 月 30 日前办理完毕。原平天然气另有 226.8 平方米门市房 (收费厅) 系自原平市圣煜房地产开发有限公司处购买，房屋所有权证需由该公司配合办理，目前暂无预计办毕期限，原平市住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，将予以配合完善该门市房 (收费厅) 的施工等相关手续并办理房屋所有权证，原平天然气将继续跟踪该房屋权证的办理情况。

②兴县华盛主要房产情况：

序号	房产证号	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	建筑工程规划许可证	用地规划许可证
1	尚未取得	天然气门站生产辅助用房	155	建字第 141123201101010 号	地字第 141123201101010 号

兴县华盛天然气门站生产辅助用房所在土地的土地使用权证正在办理中，目前已就上述房产所在土地与兴县国土资源局与签订了《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号：142325 (2014) 第 15 号)，预计可于 2015 年 10 月 31 日前办理完毕。在土地使用权证办理完毕后，兴县华盛将申请办理房屋所有权证，预计可于 2015 年 12 月 31 日前办理完毕。

③保德海通主要房产情况：

序号	房产证号	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	建筑工程规划许可证	用地规划许可证
1	尚未取得	天然气门站生产 辅助用房	157.44	建字第 1422222013-11 号	镇地字 140931201301003 号

保德海通天然气门站生产辅助用房所在土地正在进行征地补偿，土地使用权预计可于 2015 年 12 月 31 日前办理完毕。在土地使用权证办理完毕后，保德海通将申请办理房屋所有权证，预计可于 2016 年 3 月 31 日前办理完毕。

### (2) 相关费用承担方式

就相关费用承担方式，北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股股东西藏瑞嘉均已出具承诺函，承诺北京泰瑞和西藏瑞嘉共同负担北京华盛及其控股子公司因办理土地房屋权属证书所产生的全部费用，并承担连带责任。交割完成之日前为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付，在交割完成之日起 30 日内，由北京泰瑞和西藏瑞嘉将上述费用一次性偿还给北京华盛及其控股子公司；交割完成之日后为办理土地房屋权属证书而产生的费用由北京华盛及其控股子公司先行垫付，北京泰瑞和西藏瑞嘉应在上述费用全部支付完毕之日起 30 日内以现金足额补偿北京华盛及其控股子公司。

### (3) 上述事项对上市公司未来产生经营的影响

就目前暂未取得但预计能取得房屋所有权证书的房屋：

①根据原平市住房保障和城乡建设管理局出具的说明函，原平天然气目前实际占有使用的房屋建筑物符合土地规划用途，房屋建筑物为原平天然气所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气可按现有用途继续使用相关房屋建筑物，该局不会就该等房屋修建事宜对原平天然气进行处罚。该局将予以配合完善该等房屋的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋所有权证不存在法律障碍。

②兴县住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认：该等房屋符合土地规划用途，为兴县华盛所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认

定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。兴县华盛可按现有用途继续使用该等房屋，该局不会就该等房屋修建事宜对兴县华盛进行处罚。该局将予以配合完善该等房屋的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋所有权证不存在法律障碍。

③保德县住房保障和城乡建设管理局及保德县国土资源局已出具说明函，确认：保德海通保德海通 588 平方米临建办公室和天然气门站生产辅助用房所在土地目前正在办理征地补偿等其他相关工作，不存在违法占地行为，将依法进行土地交易“招拍挂”，取得土地使用权证不存在法律障碍。保德县住房保障和城乡建设管理局待该相关手续完善后将予以配合办理施工报建手续。

就原平天然气 633.5 平方米、兴县华盛 467.5 平方米燃气调压站房等生产辅助用房，原平市住房保障和城乡建设管理局、兴县住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认该等生产辅助用房符合土地规划用途，为原平天然气、兴县华盛所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气、兴县华盛可按现有用途继续使用该等生产辅助用房，该局不会就该等生产辅助用房修建事宜对原平天然气、兴县华盛进行处罚。该等生产辅助用房系为给特定客户提供供气服务而在客户所属土地（或市政公用土地）上建造的燃气管网及调压设备的附属构筑物，且已按照项目报建相关规定办理了合法审批手续，不属于《中华人民共和国城市房地产管理法》（主席令第 72 号）规定应当办理房屋所有权证书的房屋，无需办理房屋所有权证，可以按规划用途继续合法使用。

就原平天然气自原平市圣煜房地产开发有限公司处购买的 226.8 平方米门市房（收费厅），原平市住房保障和城乡建设管理局已出具说明函，确认该门市房（收费厅）符合土地规划用途，为原平天然气所有，权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不会被认定为违章建筑而被要求强制拆除，也不会在未来五年内被列入拆迁计划。原平天然气可按现有用途继续使用该门市房（收费厅），该局不会就该门市房（收费厅）对原平天然气、兴县华盛进行处罚。该局将予以配合完善该门市房（收费厅）的施工等相关手续并办理房屋所有权证，未来取得房屋

所有权证不存在法律障碍。同时，根据原平天然气出具的说明函，该门市房（收费厅）非生产用房，系原平天然气三个收费厅之一，具有可替代性，如因该门市房（收费厅）的权属瑕疵导致原平天然气无法在此办公，原平天然气能够及时在相关区域内找到替代的合法物业，搬离该物业亦不会对原平天然气的经营造成不利影响。

就保德海通 317.25 平方米锅炉房，保德县住房保障和城乡建设管理局及保德县国土资源局已出具说明函，确认保德海通可按现有用途继续使用该锅炉房。同时，根据保德海通出具的说明函，该锅炉房 2012 年无收入。2013 年、2014 年，该锅炉房产生的销售收入占保德海通营业收入的比例分别为 4.97%、5.02%，产生的毛利仅为-6.94 万元和 31.58 万元。如因该锅炉房的权属瑕疵导致保德海通无法在此经营业务，保德海通的生产经营受到的影响较小。

就未取得房屋所有权证书的房屋、建筑物，北京华盛承诺，北京华盛控股子公司作为该等房屋、建筑物使用人一直事实上独占使用该等房屋、建筑物，权属清晰，产权归属不存在任何纠纷或潜在纠纷；房屋、建筑物所有权未受到任何其他查封、抵押及其他形式的他项权利的限制或存在任何第三者权益；房屋使用人使用上述房屋、建筑物没有因为未取得房屋所有权证书而受到不利影响，也不存在被政府主管部门告知停止使用前述房屋、建筑物，或者需要缴纳罚款，或者需要作出赔偿的情形，房屋、建筑物所占土地的相关土地权属人未提出权属异议。

对于标的公司下属公司的房屋未取得权属证书瑕疵，《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，交易对方应确保北京华盛及其下属公司所拥有的土地、房屋、知识产权等资产不存在任何纠纷或第三方权益。交易对方承诺，如因北京华盛及其下属公司在北京华盛股权交割完成日前发生或存在的任何事项，导致天壕节能、北京华盛及其下属公司在交割完成日后受到任何损失或承担债务的，由交易对方向天壕节能以现金方式补足全部损失或偿付相关债务支出。北京华盛原控股股东北京泰瑞及现控股东西藏瑞嘉也出具承诺函，承诺其将尽力督促北京华盛及其控股子公司于标的资产交割日前办理完成相关土地、房屋权属证书，以确保本次交易完成后天壕节能不因该等土地、房屋权属手续问题受到损失。若未能

在交割日前办理完成该等土地、房屋权属手续，且天壕节能在标的资产交割日后因该等土地、房屋权属手续问题受到损失，则两公司承担连带责任，在该等损失发生之日起 30 日内以现金足额补偿。

中伦律师经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。

独立财务顾问经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。”

## 2、中介机构核查意见

中伦律师经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。

独立财务顾问经核查后认为：根据北京华盛子公司当地住房保障和城乡建设管理局、国土资源局等政府部门出具的说明函、《发行股份及支付现金购买资产协议》的相关约定、北京华盛、北京泰瑞、西藏瑞嘉出具的承诺函、原平天然气和保德海通出具的说明函，标的公司控股子公司存在的未取得房屋所有权证的瑕疵不会对本次交易产生实质性影响，不会对上市公司未来生产经营产生重大影响。

三十一、申请材料显示，兴县华盛收益法评估中，存在溢余货币资金 3,133.96 万元。请你公司补充披露上述货币资金纳入溢余资产评估的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

#### 1、兴县华盛收益法评估中的溢余货币资金

针对兴县华盛收益法评估中的溢余货币资金纳入溢余资产评估的合理性，发行人已在“第五章 拟购买资产的评估情况”之“一、资产评估结果”中进行补充披露并楷体加粗：

“（七）兴县华盛收益法评估中溢余货币资金纳入溢余资产评估的合理性

##### 1、货币资金存量比较分析

（1）兴县华盛燃气公司与原平天然气公司和保德海通燃气公司比较，评估基准日原平公司货币资金余额 218 万元，占资产总额的 1.5%，保德公司货币资金余额 85 万元，占资产总额的 0.73%，而兴县华盛公司货币资金余额 3,254.22 万元，占资产总额的 23.34%，占比明显偏大；

（2）兴县华盛燃气公司评估基准日货币资金存量比历史期货币资金存量明显偏多，2011 年货币资金 565.86 万元，2012 年货币资金 1,290.59 万元，2013 年货币资金 411.58 万元，2014 年货币资金 3,254.22 万元。其中 2012 年主要因增资事项导致货币资金增加，2014 年主要因正常盈利产生的货币积累、固定资产投资降低导致货币资金增加，自 2012 年至 2014 年净利润盈利累计额为 3,606.47 万元，其中 2014 年 1-10 月盈利 2,456.07 万元。

##### 2、从业务经营角度，分析合理货币资金存量

从煤层气购销结算时点来看，兴县华盛燃气公司不需要保持较多货币资金维持生产经营活动。煤层气购销结算时点情况如下：

(1) 上游结算：依照上游流量计，每天抄表确认当天使用量，每月汇总双方签字盖章确认，上月 26 日至次月 25 日为一个结算周期，每月 26 日至 31 日付中石油煤层气有限公司上月煤层气欠款及下月煤层气预付款（预付款为上月煤层气实际用量乘以单价），每月 26 日至 31 日付山西燃气产业集团上月管输费欠款及下月管输费预付款（预付款为以下月计划用气量乘以单价为准）。

(2) 下游结算：大工业用户华兴铝业在每个结算周期（月）开始前 7 日内按合同量支付下一个结算期（月）的天然气价款，以结算期内实际用气量加损耗量开具增值税发票。城区其他用气户都为 IC 卡表预付费用户，用户预存现金充卡，金额用完，卡表自动锁死。

根据企业实际经营情况，测算维持正常生产经营必要的货币保有量，以评估基准日货币资金余额减去正常需求货币保有量测算溢余资金。

货币资金纳入溢余资产评估具有合理性。”

## 2、中介机构核查意见

经核查，天健兴业认为：根据企业实际经营情况，测算维持正常生产经营必要的货币保有量，兴县华盛以评估基准日货币资金余额减去正常需求货币保有量测算溢余资金纳入溢余资产评估具有合理性。

经核查，独立财务顾问认为：根据企业实际经营情况，测算维持正常生产经营必要的货币保有量，兴县华盛以评估基准日货币资金余额减去正常需求货币保有量测算溢余资金纳入溢余资产评估具有合理性。

**三十二、请你公司补充披露北京华盛商誉的确认依据及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**答复：**

## 1、北京华盛商誉的确认依据及合理性

针对北京华盛商誉的确认依据及合理性，发行人已在报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、对上市公司完成交易后的持续经营、财务状况、盈利能力分析”之“4、本次交易后对上市公司财务状况的影响”中做出补充披露并楷体加粗：

### “4、本次交易后对上市公司财务状况的影响

本次交易前上市公司财务数据与交易后上市公司资产、负债构成对比情况如下：

#### (1) 交易前后上市公司资产结构对比

项目	2014/12/31（交易完成前）		2014/12/31 备考（交易完成后）	
	金额（万元）	占总资产比重	金额（万元）	占总资产比重
<b>流动资产合计</b>	<b>55,313.45</b>	<b>23.34%</b>	<b>65,747.88</b>	<b>17.13%</b>
其中：货币资金	9,921.60	4.19%	10,645.11	2.77%
应收票据	4,948.39	2.09%	4,948.39	1.29%
应收账款	15,395.63	6.50%	15,678.36	4.08%
预付款项	8,155.54	3.44%	16,380.53	4.27%
应收利息	160.57	0.07%	160.57	0.04%
其他应收款	7,409.69	3.13%	7,661.71	2.00%
存货	7,258.70	3.06%	8,184.99	2.13%
其他流动资产	2,063.33	0.87%	2,088.24	0.54%
<b>非流动资产合计</b>	<b>181,684.13</b>	<b>76.66%</b>	<b>318,078.17</b>	<b>82.87%</b>
其中：可供出售金融资产	594.00	0.25%	3,321.00	0.87%
长期股权投资	3,428.50	1.45%	3,428.50	0.89%
投资性房地产	87,037.82	36.73%	106,150.11	27.66%
固定资产	35,766.98	15.09%	36,246.22	9.44%
在建工程	36,879.65	15.56%	96,248.96	25.08%
无形资产	5,293.70	2.23%	59,800.53	15.58%
商誉	11,183.17	4.72%	11,339.96	2.95%
长期待摊费用	412.28	0.17%	454.88	0.12%
递延所得税资产	1,088.03	0.46%	1,088.03	0.28%
其他非流动资产	236,997.57	100.00%	383,826.05	100.00%
<b>资产总计</b>	<b>55,313.45</b>	<b>23.34%</b>	<b>65,747.88</b>	<b>17.13%</b>

本次交易完成后，截至 2014 年 12 月 31 日，资产总额较重组前增长了

146,828.48 万元，资产规模增长较大。上市公司的资产结构未发生较大变化，交易完成后上市公司资产构成仍以非流动资产为主。其中，流动资产占总资产比重由 23.34% 下降至 17.13%，非流动资产占总资产比重由 76.66% 上升为 82.87%。非流动资产占比的增加主要是由于合并北京华盛按照可确指无形资产公允价值确认了特许经营权的价值共计 57,485.11 万元并确认 54,506.83 万元商誉所致。

#### （1）商誉的确认

按照企业会计准则的规定，在非同一控制下企业合并中取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本为本集团在购买日为取得对被购买方的控制权而支付的现金或非现金资产、发行或承担的负债、发行的权益性证券等的公允价值以及在企业合并中发生的各项直接相关费用之和，合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。

根据交易各方签订的附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》，暂定天壕节能收购北京华盛 100% 股权的交易对价总额为 100,000 万元，所以计算商誉时的合并成本为 100,000 万元；

确定北京华盛可辨认资产、负债在收购日的公允价值，首先根据公允价值评估报告分别确定三家子公司可辨认资产负债公允价值调整的金额，合计为 305,814,826.38 元，购买日北京华盛经审计的归属于母公司的可辨认资产负债加上北京华盛享有的三家子公司可辨认资产负债公允价值调整的金额为 500,803,950.85 元，扣除因评估增值确认的递延所得税负债合计 45,872,223.95 元，购买日北京华盛可辨认资产负债的公允价值为 454,931,726.90 元。

以上合并成本和可辨认资产负债的公允价值之间的差额为 545,068,273.10 元，确认为商誉。

#### （2）可辨认净资产公允价值的确认

北京华盛下属三家子公司 2014 年 10 月 31 日可辨认资产负债的公允价值系根据天健兴业基于财务报告目的出具的、购买基准日可辨认资产负债的公允价值

评估报告（报告号为天兴评报字（2014）第 1340 号，以下简称“公允价值评估报告”）为基础确定。

企业账面资产采用资产基础法进行评估，企业账面未确认的的无形资产为北京华盛的 3 家子公司的燃气特许经营权，作为企业的一项重要资产，燃气特许经营权是 3 家子公司能够稳定发展并取得良好经营收益的重要因素，其价值已经体现在收益法的评估结果中。

可辨认无形资产-特许经营权的评估方法是利用收益法计算出企业整体价值，扣除企业账面资产的资产基础法评估值，剩下可辨认无形资产和商誉的价值，然后利用层次分析法判断出可辨认无形资产与商誉的比例，最后计算出原平天然气的可辨认无形资产-特许经营权价值为 238,425,200.00 元，兴县华盛的可辨认无形资产-特许经营权价值为 237,151,100.00 元，保德海通的可辨认无形资产-特许经营权价值为 102,814,000.00 元。”

## **2、中介机构核查意见**

经复核，信永中和认为：上市公司备考报表中可辨认无形资产的评估方法和计算过程合理，由此形成的商誉确认合理。

经核查，独立财务顾问认为：上市公司备考报表中可辨认无形资产的评估方法和计算过程合理，由此形成的商誉确认合理。

## 第十节 独立财务顾问对重组委审核意见整改落实情况的专项核查意见

天壕节能于 2015 年 5 月 5 日收到中国证监会下发的《关于不予核准天壕节能科技股份有限公司向西藏瑞嘉创新投资有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的决定》（证监许可〔2015〕810 号）。中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2015 年第 29 次会议审核意见认为：“本次重组的标的公司目前存在大量股权代持情形，报告期内受到环保、税务、国土、工商、消防、物价等部门的多项行政处罚，申请文件未充分说明并披露本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构、有利于上市公司增强持续经营能力，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(七)项、第四十三条第一款第(一)项的相关规定。”本独立财务顾问根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》和《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》等有关法律、法规要求，通过尽职调查和对重组报告书及相关文件的审慎核查，对中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2015 年第 29 次会议审核意见出具核查意见如下：

### 一、标的公司股权代持及整改情况

#### 1、标的公司股权代持情况

原平天然气系 2003 年 9 月 11 日成立的有限责任公司。公司成立时的股东原平市管道煤气公司和北京国泰创业投资有限公司分别出资 240 万元和 260 万元，分别占原平天然气注册资本的 48%和 52%，其中原平管道煤气公司的 240 万元出资中的 40 万元（占注册资本的 8%）实际是 105 名原平市管道煤气公司职工和管理层出资形成。此后，经过多次的股权转让和增资（详见重组报告书“第四章拟购买资产的基本情况”之“九、北京华盛下属公司基本情况、历史沿革（一）”

原平天然气有限责任公司 3、原平天然气历史沿革”)，至 2014 年 10 月股权转让完成后，原平天然气的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
北京华盛	861.1013	86.11%
温雷筠	138.8987	13.89%
<b>合计</b>	<b>1,000</b>	<b>100%</b>

其中，温雷筠实际对原平天然气出资 24.5955 万元(占注册资本的 2.45955%)，其余 114.3032 万元出资（占注册资本的 11.43032%）是代其他 103 名实际出资人持有。

委托温雷筠代持的实际出资人具体出资情况如下表：

序号	实际出资人	出资额（万元）	占注册资本的比例（%）
1	张立义	49.191	4.9191
2	王青海	24.143	2.4143
3	郝存田	1.9198	0.19198
4	李淑君	1.097	0.1097
5	罗艾虎	0.5485	0.05485
6	杨书平	0.18	0.018
7	王奇峰	0.18	0.018
8	刘泽芳	0.18	0.018
9	田永峰	0.18	0.018
10	贾荣章	1.097	0.1097
11	韩 丽	0.36	0.036
12	李月星	0.36	0.036
13	康艳霞	0.5485	0.05485
14	毛红霞	0.36	0.036
15	杨文霞	0.18	0.018
16	米 荣	0.36	0.036
17	李宪文	0.5485	0.05485
18	程春花	0.18	0.018
19	李素芳	0.18	0.018
20	梁 选	1.097	0.1097
21	贾国英	0.18	0.018
22	张慧君	0.36	0.036
23	张素英	0.18	0.018
24	齐建军	0.5485	0.05485
25	周建霞	0.18	0.018
26	李保云	0.72	0.072

序号	实际出资人	出资额（万元）	占注册资本的比例（%）
27	孙志峰	0.27	0.027
28	郑美芬	0.36	0.036
29	张淑英	0.18	0.018
30	任建军	0.36	0.036
31	刘树亭	0.27	0.027
32	赵先花	0.36	0.036
33	刘红英	0.36	0.036
34	张金财	0.18	0.018
35	王拴所	0.18	0.018
36	赵慧霞	0.36	0.036
37	信利剑	0.27	0.027
38	郭东宁	1.097	0.1097
39	冯建明	0.36	0.036
40	赵雅芸	0.36	0.036
41	李淑平	0.36	0.036
42	皇甫建光	0.36	0.036
43	杨安平	0.18	0.018
44	王 烈	0.18	0.018
45	李黑眼	0.18	0.018
46	张午红	0.36	0.036
47	皇甫军	0.36	0.036
48	申艳梅	0.18	0.018
49	张毅钊	0.54	0.054
50	吕 斌	0.5485	0.05485
51	张锐刚	0.72	0.072
52	董立模	0.18	0.018
53	任彦伟	0.72	0.072
54	张梅生	0.36	0.036
55	赵利娜	0.18	0.018
56	李茂青	0.36	0.036
57	樊晋丽	0.18	0.018
58	李树文	0.5485	0.05485
59	于建忠	0.5485	0.05485
60	王彩云	0.18	0.018
61	张美萍	0.36	0.036
62	杨国林	0.2743	0.02743
63	贾艳芳	0.36	0.036
64	常敏芳	0.5485	0.05485
65	李 军	0.36	0.036

序号	实际出资人	出资额（万元）	占注册资本的比例（%）
66	郭伟娟	0.5485	0.05485
67	张红莲	0.18	0.018
68	杨轶景	0.18	0.018
69	李变青	0.36	0.036
70	乔建英	0.5485	0.05485
71	贾绍华	0.36	0.036
72	贾春红	0.36	0.036
73	兰晓燕	0.18	0.018
74	雷志强	0.36	0.036
75	宁拴贞	0.18	0.018
76	李智慧	0.36	0.036
77	马兴华	0.36	0.036
78	罗金仓	0.36	0.036
79	兰喜梅	0.18	0.018
80	王永霞	0.36	0.036
81	王艳平	0.36	0.036
82	曹卫平	0.36	0.036
83	祁笑凡	1.097	0.1097
84	张永红	0.36	0.036
85	卢红旺	0.5485	0.05485
86	郭心龙	0.36	0.036
87	姚高军	0.5485	0.05485
88	索建国	0.5485	0.05485
89	樊治宇	0.36	0.036
90	孟永生	0.18	0.018
91	高晓平	0.5485	0.05485
92	贾月红	0.5485	0.05485
93	陈志刚	0.18	0.018
94	梁建宇	0.5485	0.05485
95	肖美玉	0.54	0.054
96	何智勇	0.36	0.036
97	高玮琪	0.5485	0.05485
98	陈志勇	0.2743	0.02743
99	段跃军	0.18	0.018
100	乔建华	0.8228	0.08228
101	李含发	0.5485	0.05485
102	姚卫东	0.18	0.018
103	李新华	0.27	0.027
	<b>合计</b>	<b>114.3032</b>	<b>11.43032</b>

## 2、标的公司股权代持整改情况

针对股权代持问题，标的公司按照《公司法》等法律、法规的规定，由名义出资人温雷筠与实际出资人成立的两家公司受让温雷筠名下原平天然气全部股权，从而解除代持行为。

在以前述股权转让解除代持时，遵循了一一对应的转让原则，其中，该等 103 名实际出资人中有 8 人是夫妻，该 4 对夫妻分别签署了《股权转让合同》，将他们分别实际持有的股权合并为其中一人持有，具体如下：

实际出资人	持有的原平天然气股权（%）	股权合并后的股权持有人	持有的原平天然气股权（%）
周建霞	0.018	任彦伟	0.090
任彦伟	0.072		
乔建英	0.05485	罗艾虎	0.1097
罗艾虎	0.05485		
李智慧	0.036	马兴华	0.072
马兴华	0.036		
段跃军	0.018	宁拴贞	0.036
宁拴贞	0.018		

2015 年 5 月 15 日，温雷筠与委托其持股的实际出资人出资成立山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，注册资本分别为 100 万元和 50 万元。

2015 年 5 月 18 日，名义出资人温雷筠分别与山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司签订《股权转让合同》，将其代持的 138.8987 万元出资（含名义持有人温雷筠本人实际出资）转让给山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力商贸有限公司，其中，92.9771 万元出资转让给山西鼎盛新能商贸有限公司，45.9216 万元出资转让给原平市恒力商贸有限公司。同日，原平天然气召开股东会，审议通过了上述转让，并于 5 月 19 日完成了工商变更登记。

股权转让完成后，原平天然气存在股权代持关系的实际出资人通过温雷筠代持的原平天然气股权和通过新设立的山西鼎盛新能商贸有限公司和原平市恒力

商贸有限公司间接持有的原平天然气股权一一对应（4对存在夫妻关系的实际持有人所持有的股权进行了合并），原平天然气实际出资人持有的股权在解除代持前后均无变化，完全相符。

原平天然气存在股权代持关系的实际出资人（共 50 人）在山西鼎盛新能商贸有限公司出资以及其间接持有原平天然气股权情况如下：

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气股权比例 (%)
1	张立义	52.9066	52.9066	4.9191	4.9191
2	温雷筠	26.4532	26.4532	2.45955	2.45955
3	罗艾虎	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
4	李淑君	1.1799	1.1799	0.1097	0.1097
5	张锐刚	0.7744	0.7744	0.072	0.072
6	马兴华	0.7744	0.7744	0.072	0.072
7	赵慧霞	0.3872	0.3872	0.0360	0.0360
8	信利剑	0.2904	0.2904	0.0270	0.0270
9	康艳霞	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
10	高晓平	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
11	吕 斌	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
12	郭伟娟	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
13	常敏芳	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
14	李含发	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
15	姚高军	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
16	高玮琪	0.5899	0.5899	0.05485	0.05485
17	张毅钊	0.5808	0.5808	0.054	0.054
18	李月星	0.3872	0.3872	0.036	0.036
19	李 军	0.3872	0.3872	0.036	0.036
20	张美萍	0.3872	0.3872	0.036	0.036
21	张梅生	0.3872	0.3872	0.036	0.036
22	何智勇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
23	雷志强	0.3872	0.3872	0.036	0.036
24	樊治宇	0.3872	0.3872	0.036	0.036
25	李变青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
26	贾绍华	0.3872	0.3872	0.036	0.036
27	赵雅芸	0.3872	0.3872	0.036	0.036
28	李淑平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
29	皇甫建光	0.3872	0.3872	0.036	0.036

序号	实际出资人	在山西鼎盛新能商贸有限公司出资额(万元)	直接持有山西鼎盛新能商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气股权比例 (%)
30	任建军	0.3872	0.3872	0.036	0.036
31	王永霞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
32	王艳平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
33	曹卫平	0.3872	0.3872	0.036	0.036
34	郭心龙	0.3872	0.3872	0.036	0.036
35	李茂青	0.3872	0.3872	0.036	0.036
36	罗金仓	0.3872	0.3872	0.036	0.036
37	贾艳芳	0.3872	0.3872	0.036	0.036
38	宁拴贞	0.3872	0.3872	0.036	0.036
39	杨国林	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
40	陈志勇	0.2950	0.2950	0.02743	0.02743
41	刘树亭	0.2904	0.2904	0.027	0.027
42	张淑英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
43	张红莲	0.1936	0.1936	0.018	0.018
44	樊晋丽	0.1936	0.1936	0.018	0.018
45	赵利娜	0.1936	0.1936	0.018	0.018
46	兰晓燕	0.1936	0.1936	0.018	0.018
47	王奇峰	0.1936	0.1936	0.018	0.018
48	王 烈	0.1936	0.1936	0.018	0.018
49	兰喜梅	0.1936	0.1936	0.018	0.018
50	张素英	0.1936	0.1936	0.018	0.018
<b>合计</b>		<b>100.0000</b>	<b>100</b>	<b>9.29771</b>	<b>9.29771</b>

原平天然气存在股权代持关系的实际出资人（共 50 人）在原平市恒力商贸有限公司出资以及其间接持有原平天然气股权情况如下：

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例 (%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例 (%)	股权转让前在原平天然气股权比例 (%)
1	王青海	26.2868	52.5736	2.4143	2.4143
2	郝存田	2.0903	4.1806	0.19198	0.19198
3	贾荣章	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
4	梁 选	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前在原平天然气股权比例(%)
5	郭东宁	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
6	祁笑凡	1.1944	2.3888	0.1097	0.1097
7	任彦伟	0.9799	1.9598	0.090	0.090
8	乔建华	0.8959	1.7918	0.08228	0.08228
9	李保云	0.7839	1.5678	0.072	0.072
10	李宪文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
11	齐建军	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
12	李树文	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
13	卢红旺	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
14	索建国	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
15	梁建宇	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
16	贾月红	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
17	于建忠	0.5972	1.1944	0.05485	0.05485
18	肖美玉	0.5880	1.176	0.054	0.054
19	韩丽	0.3920	0.784	0.036	0.036
20	毛红霞	0.3920	0.784	0.036	0.036
21	张慧君	0.3920	0.784	0.036	0.036
22	米荣	0.3920	0.784	0.036	0.036
23	冯建明	0.3920	0.784	0.036	0.036
24	赵先花	0.3920	0.784	0.036	0.036
25	刘红英	0.3920	0.784	0.036	0.036
26	郑美芬	0.3920	0.784	0.036	0.036
27	张午红	0.3920	0.784	0.036	0.036
28	皇甫军	0.3920	0.784	0.036	0.036
29	张永红	0.3920	0.784	0.036	0.036
30	贾春红	0.3920	0.784	0.036	0.036
31	李新华	0.2940	0.588	0.027	0.027
32	孙志峰	0.2940	0.588	0.027	0.027
33	杨文霞	0.1960	0.392	0.018	0.018
34	贾国英	0.1960	0.392	0.018	0.018
35	姚卫东	0.1960	0.392	0.018	0.018
36	张金财	0.1960	0.392	0.018	0.018
37	王拴所	0.1960	0.392	0.018	0.018
38	杨安平	0.1960	0.392	0.018	0.018
39	李黑眼	0.1960	0.392	0.018	0.018
40	申艳梅	0.1960	0.392	0.018	0.018

序号	实际出资人	在原平市恒力商贸有限公司出资额(万元)	直接持有原平市恒力商贸有限公司股权比例(%)	股权转让后间接持有原平天然气股权比例(%)	股权转让前在原平天然气股权比例(%)
41	董立模	0.1960	0.392	0.018	0.018
42	程春花	0.1960	0.392	0.018	0.018
43	李素芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
44	王彩云	0.1960	0.392	0.018	0.018
45	杨轶景	0.1960	0.392	0.018	0.018
46	陈志刚	0.1960	0.392	0.018	0.018
47	杨书平	0.1960	0.392	0.018	0.018
48	刘泽芳	0.1960	0.392	0.018	0.018
49	田永峰	0.1960	0.392	0.018	0.018
50	孟永生	0.1960	0.392	0.018	0.018
<b>合计</b>		<b>50.0000</b>	<b>100</b>	<b>4.59216</b>	<b>4.59216</b>

2015年5月27日，就上述股权转让事宜，标的公司存在股份代持的全体实际出资人均签署了确认函，确认：

1.除已公开披露的股权演变外，无其他涉及实际出资人的原平天然气股权转让、增资等行为。

2. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实持有，未受他人委托持股。

3. 实际出资人曾通过名义出资人代为持有的原平天然气股权系实际出资人真实意思表示。

4. 实际出资人自实际持有原平天然气股权至股权代持解除不存在因身份不合法而不能直接持股的情况。

5. 股权未曾发生过争议、纠纷，未来亦不会就实际出资人曾经委托名义出资人持股情况发生任何争议、现实纠纷或潜在纠纷。

6.已公开披露的股权演变真实且无争议，实际出资人亦认可原平天然气工商登记资料显示的股权演变情况。



价、财政等部门合计 13 项行政处罚，罚款金额共计 661,975.11 元，其中北京华盛 1 项，金额 100 元；原平天然气 7 项，金额 102,098.50 元；兴县华盛 3 项，金额 497,680.85 元；保德海通 2 项，金额 62,095.76 元。13 项行政处罚都是由经营运作的不规范引起，除兴县国土资源局对兴县华盛违规占地罚款 359,777.6 元和兴县国税局对兴县华盛收入确认误差罚款 123,995.56 元金额较大外，其他罚款金额都在 5 万元以下。

针对上述行政处罚，北京华盛及其控股子公司和相关政府部门出具说明函及相关整改文件，说明公司在受到处罚后均按照规定进行了整改。北京华盛及其控股子公司所受到的行政处罚并不属于重大违法违规事项。上述行政处罚不会对北京华盛及其控股子公司的后续生产经营产生影响，对本次交易并不构成实质性法律障碍。

## 2、标的公司的整改措施

### (1) 标的公司健全完善内控体系

为满足天壕节能内控管理的要求，标的公司按照财政部、证监会等部门联合制定的《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制应用指引》以及天壕节能内控制度，详细梳理了标的公司（含子公司）的内控制度及执行情况，针对发现的内控问题，制定了完整的规章制度，形成了《内部控制管理手册》和《内部控制制度手册》。2015 年 5 月 4 日，北京华盛董事会审议了《内部控制管理手册》和《内部控制制度手册》并已下发三个子公司严格执行，2015 年 5 月 5 日，北京华盛下属三个子公司均召开董事会，审议决定予以发布执行。其中《税务风险管理办法》、《项目建设管理办法》及《工商登记与价格管理办法》均是针对行政处罚新制定的管理制度，用于规范标的公司及其下属控股子公司税务相关工作、项目建管项目管理相关工作及工商登记与价格管理相关工作。

《税务风险管理办法》规定了公司税务岗位设置及其职责、税务风险的识别和评估、应对策略和内部控制、信息与沟通，将防范和控制税务风险作为公司经营的一项重要内容，要求公司认真贯彻执行国家税收政策，及时办理税务事项的审核、核算、申报、缴纳等事宜，同时积极识别和应对公司可能存在的税务风险。

《项目建设管理办法》规定了公司项目的建设目标与原则、合法合规管理、消防安全管理和环境保护管理，要求公司遵循合规、安全和环保的基本原则，确保项目建设施工的完成：（1）合规性，要求项目建设的发改委核准和环评批复、建设用地的审批、报建手续的履行、施工、设计、监理等单位的确定程序及单位资质、项目建设完成后的验收、附属用房房屋所有权证的办理等应符合法律、法规的规定；（2）安全性，要求投资项目建设施工现场应建立完善的安全管理制度，确保整个建设施工环节的安全；（3）环保性，要求建设施工项目应取得当地政府环保部门的环评批复，施工过程中对可预见的对环境可能造成破坏的环节提前设计方案，确保环境不遭到破坏，项目建设完成后，及时办理环保试运行及环保验收。

《工商登记与价格管理办法》规定了公司工商登记及价格管理的原则、程序、监督检查与处罚，要求公司及其子公司依法办理工商登记注册后方可从事经营活动，并要求公司专门成立价格管理委员会，规范公司的价格管理工作。

## （2）当地政府出函：创优环境，支持发展

针对报告期内受到的环保、税务、国土、工商、消防、物价等部门的多项行政处罚，原平、兴县、保德三县人民政府分别出具了《原平市人民政府关于支持原平市天然气有限责任公司重组上市的函》（原政函[2015]29号）、《兴县人民政府关于支持兴县华盛燃气有限责任公司重组上市的函》（兴政函[2015]28号）和《保德县人民政府关于支持保德县海通燃气供应有限责任公司重组上市的函》（保政函[2015]27号），对3个子公司的燃气特许经营资格、管理的规范性、运行的安全性给予认可；同时承诺将进一步创优投资环境，统筹协调发改、国土、城建、工商、税务、消防、质监等有关部门为标的公司项目建设和运营管理提供优质高效服务；对标的公司在本次重组上市过程中和重组上市完成后的经营管理活动中，遇到的属于地方政府政策环境和管辖范围内的任何障碍或困难，当地政府及有关部门会予以积极协调配合，及时妥善解决问题，化解风险。

### 3、上市公司将对标的公司实施有效管控

天壕节能上市以来，已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和其它有关法律、法规、规章和规范性文件的要求，建立健全了公司法人治理结构和独立运营的公司内控体制。

本次交易完成后，标的公司将严格执行法律、法规、规章、深交所相关规则、天壕节能法人治理安排及天壕节能行之有效的内控制度。

#### (1) 上市公司法人治理结构完善

按照《上市公司治理准则》及《公司章程》，天壕节能制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》等规则，多年来天壕节能严格执行法人治理的相关规则，股东大会、董事会、监事会规范运行，充分发挥了独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用，充分保障了监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护了公司及股东的合法权益，确保了公司治理的规范性。

本次交易完成后，标的公司的3个股东将合计持有天壕节能10.01%的股份，天壕节能将标的公司熟悉燃气行业、具有较高管理水平的优秀管理人员补充到天壕节能管理团队中，为标的公司持续稳定运行、天壕节能拓展天然气综合利用业务提供充分保障。

#### (2) 上市公司内控体系健全

天壕节能采取两级管理架构，总部是战略管理中心、人力资源中心、财务管理中心、建设管理中心、运营管理中心，采取职能化管理的方式直接对20多个子公司的各个职能部门进行垂直管理。多年来，在对子公司的基本建设、生产运行的管理和控制中，形成了《天壕节能科技股份有限公司控股子公司管理制度》、《天壕节能科技股份有限公司信息披露制度》、《天壕节能科技股份有限公司重大信息内部报告制度》、《天壕节能科技股份有限公司对外投资管理办法》、《天壕节

能科技股份有限公司资金管理制度》、《工程设备采购和合同管理实施细则》、《子公司（电厂）采购和合同管理实施细则》等一系列内部控制制度。

从这些制度的执行实践看，这套内控管理体系能够对子公司实施有效的管控。天壕节能报告期内编制的《内部控制自我评价报告》及信永中和出具的《内部控制鉴证报告》显示，天壕节能内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证生产经营的合法合规性，以及营运的效率与效果。

### **(3) 标的公司全面执行天壕节能内控制度**

天壕节能作为创业板上市公司具有健全的法人治理结构和内控管理体系，能确保企业风险可控和运营安全。标的公司在梳理健全其内控制度时，已充分借鉴了天壕节能的内控制度，天壕节能在治理结构、生产经营、投资决策、财务、资金及担保、信息披露、绩效考核和内部审计等方面的职能化垂直管理内控体系可覆盖并实现对标的公司的无缝对接和全面管控，标的公司完全能够按照天壕节能的内控管理体系管控风险、稳健经营、持续发展。同时，上市公司还将聘请专业的机构对标的公司下属子公司进行内控评价，进一步梳理可能存在的风险点并落实整改措施，切实保障标的公司内控的有效性。

独立财务顾问认为，标的公司受到的行政处罚并不属于重大行政处罚，在受到处罚后标的公司均按照规定进行了整改，不会对本次交易构成实质性障碍；目前标的公司针对违法违规情况已制定了有效的规章制度，建立健全了内部控制制度体系，能够确保公司未来的合规经营；标的公司子公司所属人民政府均出函认可子公司的规范管理和安全运行，表示将进一步创优投资环境，统筹协调政府有关部门为标的公司的项目建设和运营管理提供优质高效服务，及时妥善解决问题，化解风险，支持标的公司与上市公司的重大资产重组；同时，上市公司已建立了一系列加强对子公司合法合规运营管理的制度，并按照职能化管理的方式对子公司实施垂直管理，这套内部控制体系在上市公司已被有效执行。未来上市公司将对标的公司的下属子公司延续职能化垂直管理模式，并在标的公司现有内控制度与管理体系基础上，对其内控体系进行进一步完善，从而确保本次交易完成后标的公司的合法合规运营。天壕节能仍然保持健全有效的法人治理结构，符合《重

组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

### 三、本次交易符合双方发展战略,将增强上市公司持续经营能力

#### 1、拓展天然气综合利用符合天壕节能发展战略

天壕节能于 2012 年 6 月上市后形成了余热发电为核心的节能板块和烟气治理为核心的环保板块两大业务板块。2013 年起公司将工业废气余热发电拓展至天然气长输管线加压站余热回收利用领域,并于 2014 年 9 月成功收购北京力拓,取得了中石油西气东输管线 22 个加压站总装机约 20 万 KW 的余热利用优质项目,开始涉足天然气管输等相关行业。

在此过程中,天壕节能逐步意识到:天然气作为优质、高效、洁净的能源对于国民经济的绿色、低碳、可持续发展至关重要。根据国家发改委和国家能源局编制的《天然气发展“十二五”规划》(发改能源[2012]3383 号),天然气是一种优质、高效、清洁的低碳能源,加快天然气产业发展,提高天然气在一次能源消费中的比重,对我国调整能源结构、提高人民生活水平、促进节能减排、应对气候变化具有重要的战略意义。国务院办公厅最新印发的《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》提出,到 2020 年,天然气在一次能源消费中的比重要提高到 10% 以上。因此,天然气消费未来将呈现持续、快速增长。

基于此,天壕节能确立了通过城市燃气和天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务领域,实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略规划。考虑到业务模式的相似性和经营的稳定性,通过并购城市燃气及天然气管输业务,快速切入以天然气为代表的清洁能源领域是实现前述战略的捷径。

#### 2、北京华盛城市燃气经营业务稳定,管输业务潜力巨大

##### (1) 北京华盛的经营现状和发展战略

北京华盛的业务发起于山西原平，发展于山西西北，拥有山西原平、兴县、保德三个市县的燃气特许经营权，2014年售气量 34,132.23 万立方米，营业收入 93,490.25 万元，净利润 6,307.61 万元，下游主要客户包括中电投山西铝业有限公司、中铝集团山西华兴铝业有限公司、山西同煤集团山西同德铝业有限公司，上游主要客户包括中石油煤层气有限责任公司、中海油中联煤层气有限责任公司，中游主要合作伙伴包括中石化山西国化能源公司、山西晋能集团、山西国新能源天然气公司，前述客户和合作伙伴都是央企和山西省属骨干企业。

北京华盛的用户和用气量如下：

子公司	已有用户	2014年用气量（万立方米）	近期规划用气量	潜在用户	远景规划用气量
保德海通	保德县城区居民、商业用户；同煤集团保德同德铝业 1 期；	625.54	1.5 亿立方米	同煤集团保德同德铝业 2 期；工业园区及煤矿区企业；液化工厂	3 亿立方米
兴县华盛	兴县县城区居民、商业用户；中铝集团山西华兴铝业 1 期；瓦塘液化工厂	7,636.39	2.5 亿立方米	中铝集团兴县华兴铝业 2 期；工业园区其他企业；康宁液化工厂；	5.5 亿立方米
原平天然气	原平市居民、商业用户；中电投山西铝业；	25,870.30	3 亿立方米	原平开发区企业	1 亿立方米

因此，北京华盛城市燃气业务经营稳定、管输业务发展潜力巨大，立足山西，具备服务冀鲁的发展空间和条件。

## （2）城市燃气业务经营稳定，业绩稳中有增

### ①拥有特许经营权，占据天然气（煤层气）资源优势

原平天然气、兴县华盛、保德海通分别于 2004 年 2 月 28 日、2008 年 10 月 27 日、2008 年 10 月 29 日与原平市人民政府、兴县人民政府、保德县人民政府

签署《燃气特许经营合同》，分别获得原平、兴县、保德县域内 30 年城市燃气专营资格。截止 2014 年末，三个公司分别敷设了次高压、中低压输气管网 236 公里、45 公里和 64 公里，发展居民用户 5 万户、4 千户和 5 千户，发展公福用户 250 户、41 户和 90 户，发展大工业用户中电投山西铝业有限公司、中铝集团山西华兴铝业有限公司、山西同煤集团山西同德铝业有限公司。原平天然气的上游气源是由山西省天然气股份有限公司经销的中石油陕京二线天然气，兴县和保德的上游气源是北京华盛自购的中石油煤层气有限责任公司保德区块煤层气，兴县的潜在气源是北京华盛自购的中海油中联煤层气有限责任公司临兴区块煤层气。

## ②大工业大用户，用气量持续稳定

中电投山西铝业有限公司是中电投在原平投资建设的为中电投内蒙古霍林河煤电铝基地 300 万吨电解铝配套的年产 280 万吨氧化铝项目，为中国第一条串联法氧化铝生产线。一期 100 万吨于 2006 年投产，年用气量达 0.85 亿立方米，2010 年 280 万吨达产后 4 年来年均衡用气，年用气量维持在 2.3 亿立方米左右。

中铝集团山西华兴铝业有限公司是中铝集团在兴县规划建设的年产 240 万吨氧化铝项目，采用现有最先进的生产工艺。一期 100 万吨已于 2014 年 9 月投产，二期 140 万吨已征地，已列入中铝集团扭亏脱困 2015 年重点项目。一期年用气量约 0.85 亿立方米，二期年预计用气量约 1.2 亿立方米。

山西同煤集团山西同德铝业有限公司是山西同煤集团在保德规划建设的年产 280 万吨氧化铝项目，是山西省“十二五”产业结构调整类的重点工程项目，拥有目前国内最先进、单条生产线产能最大的全管道溶出新工艺生产线。一期 140 万吨已完成 70%的工程量，一期年用气量约 1.2 亿立方米，现已书面要求保德海通 2016 年 3 月具备供气条件。

三家大型国有企业之所以在原平、兴县、保德投资兴建大型氧化铝项目，是因为原平、兴县、保德既临近气源，又蕴藏着全国近 8%的高品质铝土矿资源，生产成本低，抗风险能力强。近年来，虽然氧化铝行业大幅波动，但是，标的公司已投产的氧化铝客户生产经营平稳并保持了较好的盈利能力。原平市中电投山西铝业有限公司只能为中电投的电解铝项目配套 50%的氧化铝，中电投铝业投产

以来氧化铝价格从最高的每吨 5000 多元一度下跌到最低 1900 元左右，生产经营一直保持稳定，从未发生停产、减产的情况；华兴铝业目前是中铝集团所属盈利最好的企业（根据中国铝业 2014 年年报，华兴铝业 2014 年盈利为 7,601.4 万元，为中国铝业下属企业盈利规模最大的成员单位）。

### （3）管输业务服务冀鲁，发展潜力巨大

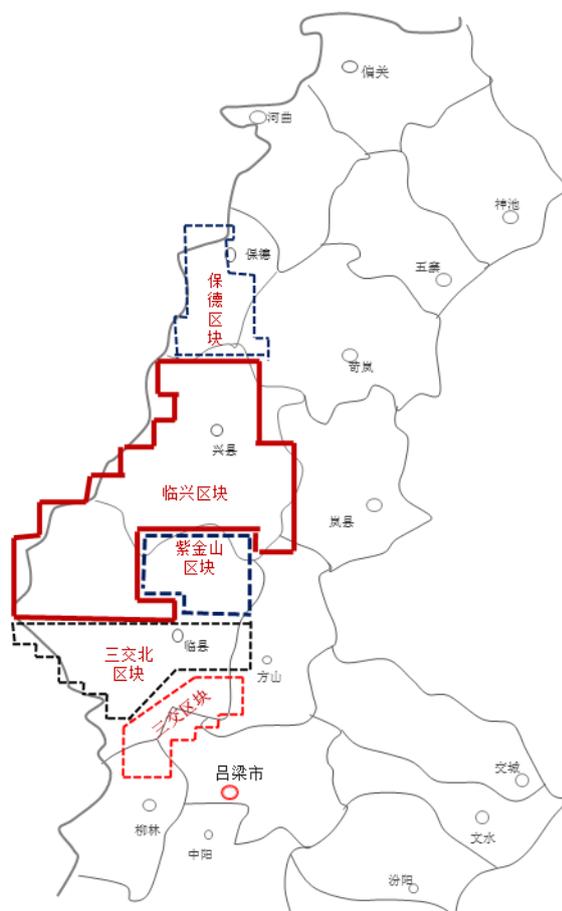
#### ①兴县、保德煤层气资源丰富，开发主体均为大型央企

山西省是全国煤层气最为富集地区和最具潜力的开发利用基地，其勘探范围、勘探程度、探明储量均居全国首位。全省 2000 米以浅的煤层气资源总量约 10 万亿立方米，约占全国的 1/3。而北京华盛下属的子公司所属的兴县和保德地区所在的河东煤田拥有占山西省 27% 的煤层气储量。

河东煤田兴县和保德区域周边主要分布有 5 个煤层气区块，其中中石油煤层气有限责任公司开发 4 个区块，由北向南分别为保德区块、紫金山区块、三交北区块和三交区块，中石油煤层气的 4 个区块已建成一定的生产能力，计划 2017 年达到产能 20 亿立方米/年；中海油中联煤层气有限责任公司开发的临兴区块正在加紧建设，初步规划 2017 年达到产能 10 亿立方米/年。随着煤层气外送通道的建成和勘探投资的提高，上述 5 个煤层气区块的规划产能将达到 75 亿立方米/年。

5 个煤层气区块面积、储量、产能及区位如下：

序号	区块名称	面积 (km <sup>2</sup> )	地质储量 (亿 m <sup>3</sup> )	规划产能 (亿 m <sup>3</sup> /年)
1	保德区块	478	400	10
2	临兴区块	2,530	2,100	30
3	紫金山区块	708	1,060	10
4	三交北区块	1,123	1,020	15
5	三交区块	383	435	10
	合计	5,222	5,013	75

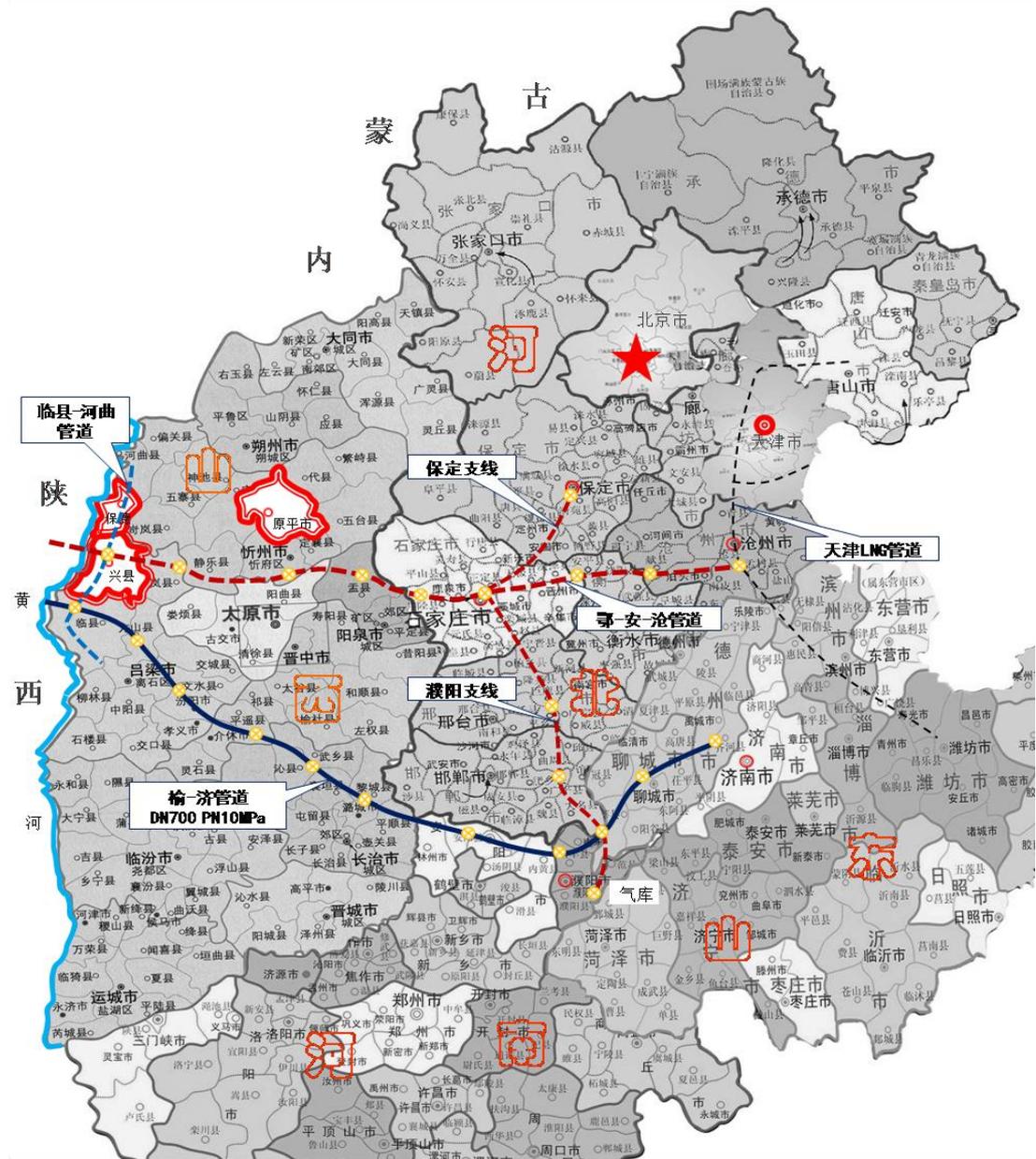


## ②中石化榆济线和鄂-安-沧线路经临县、兴县，气源不足

中石化榆济线全长 1045 公里，首站起于陕西省榆林市榆阳，最终抵达山东齐河宣章屯末站，辐射陕西、山西、河南、山东 4 省的 8 个地市、24 个县区，所经山西、河南、山东等省均为用气大省，郑州、济南等大中城市经常要在用气高峰时采取限气措施，供暖季节天然气缺口更是高达上亿立方米，榆济线的年输气能力为 30 亿立方米。

规划中的鄂-安-沧线全长 2422km，起点位于榆林市榆阳区小壕兔乡塔巴庙首站，终点为河北省沧州末站，途经宁夏回族自治区、内蒙古自治区、陕西省、山西省、河北省、河南省等 6 个省（自治区），支干线包括新蒙支干线（新蒙-塔巴庙），准格尔支干线（准格尔-塔巴庙），中卫联络线（中卫-塔巴庙），濮阳支干线（石家庄-濮阳），保定支干线（石家庄-保定）。未来，鄂-安-沧线还将与天津 LNG 管道相连，辐射区域还将扩展到天津、山东等环渤海区域。鄂-安-沧线管道计划于 2015 年开工建设，管道建成后年输气能力将达到 300 亿立方米。

榆济线和鄂-安-沧线路由如下图：



③榆济线与鄂-安-沧线的连接线建设将为兴县、保德煤层气运输外销提供可能

随着河东煤田煤层气资源的持续开发，煤层气产量未来将快速增长。当地乃至省内的市场需求只能消纳其中的一部分，实现煤层气跨省外输既能够有效释放山西省内的煤层气产能，又能够满足气源缺乏的华北、华东地区快速增长的天然气需求。

在保德、兴县区域有中石化的榆济线和鄂-安-沧线过境，给河东煤田煤层气

外输创造了条件。但目前，榆济线和鄂-安-沧线与保德、兴县周边的煤层气区块之间没有连接线，无法实现煤层气的上输外送。为了解决河东煤田煤层气外输的瓶颈，经充分论证，北京华盛规划了由临县至河曲，横穿榆济线和鄂-安-沧线的煤层气连接线管道。

拟建的连接线管道的线路如下：



北京华盛的战略规划在今年 5 月取得了重大进展，与主要客户和合作伙伴签署了两份重大合同。

一、2015 年 5 月 21 日，北京华盛与山西国化能源有限责任公司（中国石化集团公司和山西国际能源集团公司组建的合资公司）签署了《战略合作框架协议》，北京华盛出资 5500 万元，国化能源出资 4500 万元，共同设立合资公司，建设、运营对接中石化集团榆济线和鄂-安-沧线管道的临县-兴县-保德-河曲连接线管道（以下简称“连接线管道”）以及该连接线管道途经煤层气区块内的配套管网项目。该连接线管道将横穿河东煤田的 5 个主要的煤层气区块，实现与中石化集团榆济线和拟建的鄂-安-沧线的连通对接。连接线管道建成后，不仅能满足上述煤

层气区块生产的煤层气在区域内的调拨需求，还可将富余的煤层气通过中石化集团榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道输送至河北、河南、山东等严重缺气的地区，实现煤层气资源的省内综合利用以及余气运输外销。山西国化能源有限责任公司在协议中承诺“负责协调中石化与合资公司及其股东之间有关天然气、煤层气的相关业务。协调合资公司投资建设的临县-兴县-保德-河曲连接线管道与中石化榆济管道和鄂安沧管道的连通对接，实现临县、兴县、保德所产煤层气在省内的综合利用以及余气的运输外销。合资公司股东方自有或自购的合格气源可通过合资公司的连接线管道以及国化公司或中石化的管道代输，向其实际控制的天然气利用下游目标市场供气”。具体的协议如下（其中国化公司为甲方，北京华盛为乙方）：

“鉴于：

1.北京华盛拥有原平、兴县、保德三个县市的终端市场，央企和山西省属国有企业在三县市规划建设的大型氧化铝项目年产能近千万吨，现在年用气量已近4亿方，远期将达8亿方。北京华盛城市燃气管理经验丰富，所处区域的煤层气等非常规天然气资源储量丰富。

2.根据省委、省政府气化山西的战略部署，作为“气化山西”的主力军，国化公司肩负着建设山西燃气大环网的使命。国化公司在煤层气（天然气）项目投资、建设、管理、运营等方面具有丰富经验，在资金、气源和管网等方面具有优势。

3.甲乙双方本着自愿、平等、互利的宗旨，根据《中华人民共和国合同法》及相关法律、法规的规定，遵循“战略互补、技术领先、管理创新、综合利用、节能环保、增效降耗、安全生产、风险共担”的原则，充分发挥双方各自的优势，共同加强煤层气综合利用。

## 一、合资的目的及定位

### 1.合资的目的

抓住全省综改试验区建设的大好机遇，在煤层气产业领域按照“气化山西、

利益分享、责任共担、分工协作、统一建设”的原则，双方共同建设、运营对接中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的临县-兴县-保德-河曲气源连接线以及该连接线途经煤层气区块内的配套管网等项目，将中海油和中石油开发的临县、兴县、保德区块煤层气通过中石化集团榆济管道和鄂安沧管道输送至河北、河南、山东、天津等缺气地区，实现煤层气资源的省内综合利用以及余气运输外销。

## 2. 合资合作的范围

中海油、中石油各煤层气区块气源连接线与中石化集团榆济管道和鄂安沧管道的连通对接以及相关燃气配套项目的建设运营。

## 3.合作主体

双方合作主体为北京华盛新能投资有限公司和山西国化能源有限责任公司。

## 4.合资公司发展定位

合资公司负责临兴、保德煤层气区域内管网建设、资源统配、代输，在优先满足气化兴县和保德需求、余气上输的原则下，自主经营、自负盈亏。

## 5.其他合作内容

1) 双方在各自优势区域内开展全面合作，通过优势互补，实现煤层气的就近采购、上输、反输、下载，并通过代输、资源置换等方式展开合作，煤层气和天然气采购价格在具体合同中明确；

2) 双方加强在煤层气、页岩气等非常规天然气产业政策方面的研究，共同分享研究成果，适时向有关部门进行政策建议等工作。共同合作开发所取得的技术成果归双方共同所有。技术成果的使用权、转让权以及利益分配办法，以双方签订的具体合同为准。

## 二、双方的责任

1.北京华盛负责合资公司办理工商注册，燃气资质等手续办理，负责气源连接线的立项和核准，以及在临兴区块和保德区块境内煤层气(天然气)集输管网、增压站、工业园区等燃气配套项目建设过程中的地方关系协调事宜。

2.国化公司负责协调中石化与合资公司及其股东之间有关天然气、煤层气的相关业务。协调合资公司投资建设的临县-兴县-保德-河曲气源连接线与中石化榆济管道和鄂安沧管道的连通对接，实现临县、兴县、保德所产煤层气在省内的综合利用以及余气的运输外销。合资公司股东方自有或自购的合格气源可通过合资公司的气源连接线以及国化公司或中石化的管道代输，向其实际控制的天然气利用下游目标市场供气。

3.双方提供符合 GB17820-2012《天然气》中二类气的标准的煤层气（天然气）。

4.双方自协议签订之日起即启动双方管道对接、气源置换、代输、代加工等前期手续、设计事宜。对各合作主体开展前期手续、设计事宜的分工安排按照经审计对接主体承担费用。

5.如项目公司最终未能设立，双方各自承担前期费用。

### 三、合作方式及股权结构

甲乙双方协商一致以货币（人民币）的形式出资成立合资公司，合资公司性质为有限责任公司。公司名称暂定为：山西国盛煤层气输配有限公司（以工商登记为准）。

合资公司注册资本金 10000 万元人民币，其中：甲方出资 5500 万元，持有合资公司股份 55%；乙方出资 4500 万元，持有合资公司股份 45%。

甲乙双方合作期限 30 年，自合资公司设立之日起至满 30 年止。

### 四、合资公司治理结构

合资公司根据《中华人民共和国公司法》规定，实行董事会领导下的总经理负责制。董事会成员由 5 名组成，由合资方按持股比例派出，持股超过 51% 的股东可以委派 3 名董事行使，乙方派出 2 名董事。公司法人代表由甲方担任，董事长由乙方担任。股东方在涉及重大经营决策上拥有否决权，否决权行使条件在公司章程中应给予明确。经营管理层暂定 3 名，其中甲方派出 2 名，乙方派出 1

名，后期根据经营情况增补，总经理和分管工程、运行、安全的副总理由甲方选派，分管市场、资源、投资、财务的副总理由乙方选派。具体事宜以合资公司章程约定为准。

## 五、排他性

本协议谈判期间及协议生效后，协议任何一方不得与第三方就本协议涉及的内容进行合作。

## 六、保密协议

甲乙双方在合作中或合作之外从对方获得的商业信息或技术信息应严格保密，未经对方书面同意不得向第三方披露或泄露，也不得擅自许可其他方使用。违反本条款将视为严重违约，违约方将承担相应的违约责任并赔偿一切由此导致的经济损失。

## 七、违约责任

如本协议任何一方违反协议中约定的条款，给遵守方造成损失的，守约方有权依法要求违约方赔偿一切损失。

## 八、其他

1.为稳定合资公司气源，双方同意吸收中海油或中石油的煤层气开发子公司作为合资公司的新股东。新股东可以现金出资，也可以其煤层气的集气主管网出资。新股东以管网资产出资时，甲乙双方也可以管网资产出资，三方管网资产的压力、管径等参数应保持一致，资产评估方法应符合国有资产管理规定。新股东的出资金额及股比应由甲乙双方与新股东共同协商，甲方可增加出资以维持其持股比例。

2、自本构架协议生效后，双方共同即成立工作小组，开展前期工作。工作小组产生的可能形成合资公司资产的项目费用，经双方认可的中介机构审计确认后转入合资公司，分别作为合资公司对甲乙双方的负债。

3.除非履行本协议项下义务的目的，或根据有关法律、法规的规定履行信息

披露义务，甲、乙双方均不得向与本协议无关的任何第三方以任何形式透露本协议本身及与本协议有关的任何信息。

4.本协议未尽事宜，双方协商解决。

5.双方合作协议达成后，应尽快商议明确合资章程并报各自董事会、股东会批准。

6.本协议经双方代表签字盖章后生效。

7. 本协议壹式肆份，甲乙双方各持贰份，具有同等法律效力。”

二、2015年5月25日，北京华盛与中海油中联煤层气有限责任公司签署《战略合作框架协议》，双方同意“就中联煤层气临兴区块所生产的煤层气通过北京华盛规划建设连接线管道进行外输销售进行紧密合作，发挥各自优势，共同推进临兴区块煤层气的开发利用工作”。

目前，北京华盛与中石油煤层气有限责任公司的《战略合作框架协议》也在积极洽谈中，拟将中石油煤层气有限责任公司负责开发的保德、三交、三交北、紫金山四个区块的煤层气，在优先满足当地用气后，余气将通过北京华盛规划建设的临县-兴县-保德-河曲的连接线管道运输外销。

#### **④连接线管道项目已启动，计划 2017 年部分建成投运**

为保证连接线管道建设和煤层气区块开发同步，北京华盛与国化能源初步计划临县-兴县-保德-河曲连接线管道中的临县兔坂至瓦塘段先于 2017 年建成投运，有关主体已启动相关规划工作。合资公司组建后相关先期规划工作将全部转入合资公司。从康宁到瓦塘段已获发吕梁市发展与改革委员会《同意开展前期工作的函》，圪塔上乡到瓦塘段，由北京华盛先期规划；临县兔坂到八堡乡段，由国化能源先期规划；康宁赵家坪至八堡乡段，由中联煤层气先期规划。北京华盛与国化能源签署的《战略合作框架协议》还约定“为稳定合资公司气源，双方同意吸收中海油或中石油的煤层气开发子公司作为合资公司的新股东。新股东可以现金出资，也可以其煤层气的集气主管网出资。新股东以管网资产出资时，甲乙双方也可以管网资产出资，三方管网资产的压力、管径等参数应保持一致，资产评估

方法应符合国有资产管理规定”。

### **⑤冀鲁能源缺口大，环境压力大，天然气市场潜力巨大**

山东、河北是能源消费大省，根据《中国能源统计年鉴（2013）》，2012年两省能源消费总量分别达到 38,899 万吨标准煤和 30,250 万吨标准煤，位居全国前两位。但受制于天然气资源供应的瓶颈，两省目前主要一次能源为石油和煤炭，天然气用量占比非常小（不足 3%），远低于全国平均水平。两省的空气污染较为严重，社会发展的环境压力较大。大力提高天然气等清洁能源的使用量是两省在发展过程中解决环保问题的重要手段。

河北、山东处于榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道的下游省份，北京华盛通过合资新建连接线管道将河东煤田区域内丰富的煤层气沿榆济线和拟建的鄂-安-沧线管道输往气源紧张的河北、山东等省份，有利于缓解河北、山东等省份的天然气供需矛盾，为河北、山东等省份解决大气污染防治问题提供了帮助，将产生巨大的社会效益。

另一方面，由于北京华盛掌握了外输煤层气的资源份额；同时公司通过煤层气代输机制能够按照气源地煤层气采购价格加上管输费的定价方式向下游目标市场销售天然气（煤层气），按上述定价机制确定的煤层气定价将大幅低于当地的天然气门站价格，从而使得由公司控制的下游目标市场天然气采购成本大幅降低。气源保障和成本优势大大提高了公司在河北、河南、山东等省份的扩张能力，据此进一步拓展外输管线下游河北、河南、山东等省市的城市燃气管网市场，将推动实现公司走出山西跨区域扩张的目标。

未来，随着公司实力的逐步增强，在本次重组完成后，北京华盛将进一步拓展其他区域市场，实现全国性布局，最终实现全国性的有影响力的城市天然气管网连锁运营服务商的发展目标。

## **3、天壕节能并购北京华盛，有利于提升天壕节能盈利能力**

### **（1）本次交易将有效推进天壕节能清洁能源发展战略的实现**

鉴于北京华盛在天然气管输业务方面有清晰的战略规划、广阔的发展空间和

坚实的发展基础，本次交易完成后，天壕节能将以北京华盛为平台，充分发挥上市公司灵活、便捷的资本运作优势，迅速做大、做强天然气管输业务，并通过城市燃气和天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务领域，实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略规划。天壕节能的业务结构得到丰富、提升和优化，这将进一步拓宽市场领域，改善公司收入结构，增强公司在节能、环保和清洁能源领域的核心竞争力，实现公司的快速发展。

## **(2) 本次交易有利于提升天壕节能盈利能力**

标的公司三家子公司拥有三县燃气特许经营权。标的公司子公司原平天然气与当地下游用户签订了编号为 YX-2011-004（补）的《2011-2015 年照付不议天然气供应区间合同补充协议》，约定如遇国家（包括“中石油”）或省出台新的天然气价格调整文件导致上游气源采购价格上升，标的公司子公司可按照上游实际调价幅度进行相应幅度的调整。标的公司在兴县 95% 以上气源采用煤层气、保德气源全部为煤层气。目前，国内各地区煤层气成本差别较大，物价部门不再做统一价格指导，根据发改价格[2014]1835 号文，“需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的页岩气、煤层气、煤制气，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，”各经营主体根据市场情况定价。根据历次调价情况，当上游供气价格调整时，兴县华盛和保德海通将同步调整下游非居民用户销售价格，基本保持单位毛利额的稳定。因此，标的公司的天然气、煤层气销售可以保持稳定的价差，标的公司盈利能力稳定。

标的公司 2013 年度经审计归属母公司股东的净利润为 5,251.93 万元；2014 年度归属母公司股东的净利润为 6,307.61 万元。随着下游客户的投产和扩产，未来的盈利将保持快速增长。根据交易对方的业绩承诺，北京华盛 2015 年、2016 年和 2017 年归属母公司股东的净利润将不低于 8,000 万元、11,000 万元和 18,000 万元，其盈利的快速增长将有利于本次重组完成后增强天壕节能的持续经营能力。

## **(3) 本次交易完成后，天壕节能将助力北京华盛跨区域业务拓展**

天壕节能致力于在全国范围内实现清洁环保能源的发展，目前在山东、河北

等地区余热发电项目如下：

项目	主要经营地	建设进展情况
天壕邯郸	河北邯郸	已投产
天壕和益	河北保定	已投产
天壕安全	河北沙河	已投产
天壕沙河	河北沙河	已投产
天壕淄博	山东淄博	已投产
天壕滕州	山东滕州	已投产
天壕元华	河北沙河	已投产
天壕金彪	河北廊坊	部分投产

依托于上述项目，天壕节能在河北、山东拥有广泛的客户基础，沙河市安全实业有限公司、邯郸金隅太行水泥有限责任公司、河北正大玻璃有限公司、山东金晶科技股份有限公司都是天壕节能的重要客户。

天壕节能过去与河北、山东等地区的政府部门在节能环保领域也有较多的交流与沟通。北京华盛下一步将走出山西，凭借煤层气的资源优势重点拓展河北、山东等地的城市燃气管网市场。本次重组完成后，北京华盛可以借助天壕节能现有的客户关系、社会资源，充分发挥天壕节能在河北、山东等地的资源体系优势以及天壕节能作为上市公司的品牌知名度、便捷的融资途径和灵活的并购手段，在河北、山东等省份快速拓展城市燃气管网市场。通过双方的共同努力，天壕节能将以北京华盛为平台快速做大、做强天然气管输业务。

随着连接线管道的建成投产和北京华盛实现跨区域的快速扩张，标的公司作为上市公司三大战略板块之一，将持续增强上市公司盈利能力，提升上市公司的可持续经营能力。

经核查，独立财务顾问认为，天壕节能并购标的公司后不但带来盈利的持续提升，同时通过双方的共同努力，迅速做大、做强天然气管输业务，通过天然气管输业务快速切入以天然气为代表的清洁能源业务领域，实现以余热发电为核心的节能板块、烟气治理为核心的环保板块和以天然气为核心的清洁能源板块协同发展的战略规划，从而大大增强天壕节能持续盈利能力和可持续发展能力。

## 四、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方案调整的核查

本次申报未对交易方案进行实质性修改。主要改动包括如下两方面：

第一，由于上次申报的财务数据基准日为 2014 年 10 月 31 日，相关财务信息已过期，本次申报财务数据基准日修改为 2014 年 12 月 31 日。基于此，全套申报材料（除评估报告）将财务数据更新至 2014 年 12 月 31 日。

第二，由于天壕节能实施每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）的 2014 年度利润分配方案，除息后，发行价格为 12.90 元/股。相应的发行股份及支付现金购买资产部分及募集配套资金部分的发行数量进行调整，调整后的方案如下：

### 1、发行股份及支付现金购买资产

针对本次交易，天壕节能以发行股份及支付现金的方式购买西藏瑞嘉、西藏新惠、上海初璞 3 名交易对方合计持有的北京华盛 100% 股权。天健兴业依据收益法评估的结果为 100,903.89 万元，参考该价格，交易各方友好协商，交易价格最终确定北京华盛 100% 股权的交易作价为 100,000.00 万元，其中股份对价与现金对价各占总对价的 50%。

按照交易对价总额 100,000 万元计算，股份对价与现金对价各占总对价的 50%，以 12.90 元/股为股份对价的发行价格，本次交易发行股份及支付现金购买资产部分的具体方案如下：

序号	交易对方	股份支付对价（万元）	发行股份数（股）	占交易完成后上市公司总股本比例
1	西藏瑞嘉	35,000	27,131,782	7.01%
2	西藏新惠	10,000	7,751,937	2.00%
3	上海	5,000	3,875,968	1.00%

	初璞			
	合计	50,000	38,759,687	10.01%

## 2、发行股份募集配套资金

针对本次交易，天壕节能向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉珞珈非公开发行股份募集资金，拟配套募集资金总额不超过 25,000 万元，发行价格也为 12.90 元/股，照此计算，预计发行数量为 19,379,842 股。具体方案如下：

序号	认购方	认购股数（股）	认购股数占交易完成后上市公司总股本比例	认购金额（元）
1	陈作涛	12,403,100	3.20%	159,999,990.00
2	张英辰	3,875,968	1.00%	49,999,987.20
3	钟玉	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
4	武汉珞珈	1,550,387	0.40%	19,999,992.30
	合计	19,379,842	5.01%	249,999,961.80

## 第十一节 独立财务顾问结论意见

本独立财务顾问根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》、《财务顾问管理办法》和《财务顾问业务指引》等有关法律、法规要求，通过尽职调查和对重组报告书及相关文件的审慎核查，对重组报告书出具核查意见如下：

（一）本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

（二）本次交易后，上市公司仍具备股票上市的条件；

（三）本次交易价格根据具有证券业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

（四）在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；

（五）本次交易完成后，上市公司的资产质量将得到进一步的改善，盈利能力得以提升，符合上市公司及全体股东的利益；

（六）本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次重组的相关协议的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价情形。

## 第十二节 独立财务顾问内部审查意见

### 一、 国泰君安内部审查程序

#### 1、提出内部审查申请

根据相关法律、法规规定出具的财务顾问专业意见类型，项目小组向国泰君安证券内部审查机构提出核查申请并提交相应的申请资料。

#### 2、初步审查

针对项目小组递交的申请文件，国泰君安证券内部审查机构将指派专人负责项目初步审查工作，根据中国证监会和深交所的有关规定，对申请材料的完整性、合规性及文字格式的正确性做一般性审查，并要求项目小组补充、修改和调整。

#### 3、专业审查

内部审查人员对申请材料中的重要问题进行专业审查并做出独立判断，并出具审查意见，项目小组进行相应的文件修改。

### 二、 内部审查意见

公司内核人员在认真审核了本次天壕节能重大资产重组暨关联交易申报材料的基础上，提出内核意见如下：

1、同意出具本独立财务顾问核查意见并提交监管机构审核；

2、本次交易涉及的标的资产权属清晰，有利于提高上市公司资产质量和盈利能力、改善上市公司财务状况、增强上市公司持续经营能力，符合上市公司及全体股东的利益；

3、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》等法律、法规和规范性文件的相关规定。

综上所述，本独立财务顾问同意为天壕节能本次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出具独立财务顾问报告并向深圳证券交易所报送相关申请文件。

### 三、 国泰君安对本次交易的总体评价

国泰君安证券作为本次交易的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》及《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对相关信息披露文件的审慎核查，并与天壕节能、天壕节能聘请的律师、审计机构、评估机构等经过充分沟通后，认为：

- 1、本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《重组规定》和《上市规则》等法律、法规和规范性文件的规定；
- 2、本次交易所涉及的资产权属清晰，《现金及发行股份购买资产协议书》生效后资产过户或者转移不存在法律障碍；
- 3、本次交易的定价符合相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在损害上市公司和全体股东利益的情形；
- 4、本次交易的完成将有利于提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力，符合上市公司及全体股东的利益。

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于天壕节能科技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之独立财务顾问报告》之签字盖章页）

项目协办人： \_\_\_\_\_

刘思宇

项目主办人： \_\_\_\_\_

唐伟康 赞亮

内核负责人： \_\_\_\_\_

许业荣

投资银行业务部门负责人： \_\_\_\_\_

金利成

法定代表人： \_\_\_\_\_

万建华

国泰君安证券股份有限公司

2015年5月29日