

中联资产评估集团有限公司
关于山东新潮能源股份有限公司
拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心
（有限合伙）100%财产份额项目
复 核 报 告

中联资产评估集团有限公司

二〇一七年三月二十八日

目 录

一、 评估基本情况	2
二、 复核内容	5
三、 复核工作过程	5
四、 自查工作总结	6
五、 复核工作总结	6
六、 复核结论	15
附件： 重点问题问答记录	

中联资产评估集团有限公司
关于山东新潮能源股份有限公司
拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心
(有限合伙) 100%财产份额项目
复 核 报 告

中国证券监督管理委员会：

中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”、“我公司”）接受山东新潮能源股份有限公司（以下简称“新潮能源”、“委托方”）委托，就委托方拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）（以下简称“鼎亮汇通”、“被评估企业”）100%财产份额之经济行为，对所涉及的被评估企业的合伙人全部财产份额在评估基准日2015年11月30日的投资价值进行评估，并出具了《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告（中联评报字〔2016〕第696号》；鉴于该评估结论使用有效期为一年，自评估基准日2015年11月30日起计算，至2016年11月29日止，该评估结论已超过有效期，我公司以2016年6月30日为基准日，出具了《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第2373号），因存在签字资产评估师参与的其他上市公司并购重组项目涉嫌信息披露违法行为被贵会立案调查，我公司经研究决定指派与上述被调查事项无关的李业强、陶涛担任签字资产评估师，并履行必要的评估复核程序。

我公司按照相关资产评估准则要求，对山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目认真履行了全面复核程序，并出具本复核报告。

一、 评估基本情况

（一）评估目的

根据《山东新潮能源股份有限公司第九届董事会第十九次会议决议》，山东新潮能源股份有限公司拟发行股份及支付现金购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额。

评估的目的是反映宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）合伙人全部财产份额于评估基准日的投资价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

（二）评估基准日

我公司以2015年11月30日为评估基准日，出具了《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第696号）。

鉴于该评估结论使用有效期为一年，自评估基准日2015年11月30日起计算，至2016年11月29日止，该评估结论已超过有效期。我公司以2016年6月30日为基准日，出具了《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第2373号）。

（三）评估对象和评估范围

评估对象是宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）的合伙人全部财产份额。评估范围是宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）在评估基准日经审计的模拟合并报表范围内的全部资产及相关负债。

2015年11月30日，被评估企业账面资产总额719,360.63万元、负债18,792.50万元、合伙人财产份额合计700,568.13万元。具体包括流动资产7,029.14万元，非流动资产712,331.49万元；流动负债17,187.14万元，非流动负债1,605.36万元。

2016年6月30日，被评估企业账面资产总额828,934.29万元、负债58,783.49万元、合伙人财产份额合计770,150.80万元。具体包括流动资产25,063.26万元，非流动资产803,871.02万元；流动负债24,010.29万元，非流动负债34,773.20万元。

上述资产与负债数据均摘自经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的模拟合并口径资产负债表、利润表，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

（四）评估对象的主要资产情况

评估对象所涉及的核心资产为油气资产，主营业务包括石油天然气的勘探、开采及销售等。

鼎亮汇通持有的油田资产位于Permian盆地区域（具体位置为Permian盆地东部的Midland盆地），富含油气的Permian盆地有20块油田进入全美产量排名前100位，整个盆地的产量占得克萨斯州的3/4，占全美的1/10。该油田资产所在区域油气资源储量较为丰富，区块连续程度较高；区域内基础设施及交通运输配套相对完善，油服作业市场化程度较高，产能扩张基础较好。

鼎亮汇通持有的油田资产主力产油层为下层Spraberry, Wolfcamp A和Wolfcamp B；潜力产油层为中层Spraberry和Wolfcamp C。Wolfcamp层为海相沉积，在组成二叠盆地的各个二级构造中均有发育，沉积厚度达上千英尺，埋藏深度约为5,500至11,000英尺左右；该层纵向分为上下两部分，下部的有机质成熟度高，主要生气，上部生油，总有机碳含量（Toc）约为2.24%-7.24%，镜质体反射率（Ro）为0.95-0.97，均质性较好，系天然裂缝发育。Wolfcamp层是Permian

盆地最主要的油气供给来源，为自生自储型。Spraberry层为海陆过渡相沉积，岩性通常为低孔低渗细砂岩或碳酸岩与页岩互层。Spraberry层可进一步划分为Upper Spraberry和Lower Spraberry。其中，Upper Spraberry包含多套薄含油层，内部发育累积厚度150英尺以上的非渗透层产层深度大约5,000至7,000英尺。

根据美国石油储量评估机构Ryder Scott Company, L.P.按照SPE-PRMS规则制定的储量评估方法出具的《Moss Creek Resources, LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold Interests》（Asof June30, 2016）（以下或称《储量评估报告》），截至2016年6月30日，MCR（US）的100%油田资产的石油储量如下表所示：

类别		原油储量（万桶）
证实储量（Proved）	证实已开发正生产储量（PDP）	1,836.7
	证实未开发储量（PUD）	15,502.7
	合计	17,339.4
概算储量（Probable）	合计	34,453.3
2P 储量	合计	51,792.7

（五）评估结论及结论有效期

《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心(有限合伙)100%财产份额项目资产评估报告》(中联评报字[2016]第696号)中，宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）合伙人全部财产份额价值区间为：人民币781,808.29万元至945,996.49万元。结论使用有效期为一年，自评估基准日2015年11月30日起计算，至2016年11月29日止。

《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心(有限合伙)100%财产份额项目资产评估报告》(中联评报字[2016]第2373号)中，宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）合伙人全部

财产份额价值区间为：人民币817,137.73万元至1,058,082.14万元。结论使用有效期为一年，自评估基准日2016年6月30日起计算，至2017年6月29日止。

二、 复核内容

1. 资产评估报告（含说明、明细表）；
2. 评估档案（含纸质版报告及电子档案）；
3. 公司质量控制部门审核意见及回复；
4. 项目组和质量控制部门审核中重点关注的问题；
5. 评估机构对监管机构出具的反馈意见的回复及相关工作档案；
6. 项目组及签字评估师自查报告。

三、 复核工作过程

1. 部门经理组织签字评估师、现场负责人、主要经办人员对需复核项目首先进行严格自查，就评估人员是否具备独立性、风险控制情况、评估程序及步骤是否符合规定要求、工作档案是否能充分支持评估结论等出具自查报告。

2. 部门经理将项目基本情况、评估报告、自查报告等提交复核工作小组。

3. 复核人员审核后，复核工作召集人组织评估报告复核工作会议。

4. 项目全部人员参加复核工作会议，由项目组人员向复核工作小组汇报项目基本情况及自查情况。

5. 复核工作小组就复核中发现的问题进行质询，项目组人员应逐条进行答复。

6. 复核工作小组就相关问题及答复进行讨论，达成一致意见，形成复核结论及报告。

四、 自查工作总结

本次自查的主要内容包括：评估方法、价值类型、评估假设、重要事项披露、盈利预测涉及的销量、营业收支、期间费用、资本性支出、营运资金、折现率等重要相关参数的预测过程和选取依据。

评估项目组对《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第696号）、《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第2373号）履行了自查程序。经自查，评估项目组认为：

1. 评估选用收益法、市场法两种方法进行整体评估是合理的。
2. 依据评估目的，确定价值类型为投资价值是合理的。
3. 评估报告已对影响评估的特别事项进行了充分披露。
4. 盈利预测涉及的油价、产销量、营业收支、期间费用、资本性支出、营运资金、折现率等重要相关参数的预测过程和选取依据基本合理。

综上，评估项目组、复核签字资产评估师认为在上述评估报告所设定的评估假设及披露的特别事项前提下，评估报告的评估结论能够反映评估对象于评估基准日的市场价值。

五、 复核工作总结

1. 评估报告结论是否清晰、明确，是否与本次资产评估的经济行为一致

《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第696号）中，宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）合伙人全部

财产份额价值区间为：人民币781,808.29万元至945,996.49万元。

《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心(有限合伙)100%财产份额项目资产评估报告》(中联评报字[2016]第2373号)中,宁波鼎亮汇通股权投资中心(有限合伙)合伙人全部财产份额价值区间为：人民币817,137.73万元至1,058,082.14万元。

评估结论描述清晰、明确,所反映的评估对象与经济行为一致。

2. 签字人员是否具备相应的资格条件

因存在签字资产评估师参与的其他上市公司并购重组项目涉嫌信息披露违法行为被贵会立案调查,我公司经研究决定指派与上述被调查事项无关的李业强、陶涛担任签字资产评估师,并履行必要的评估复核程序。

签字资产评估师李业强(资产评估师证书编号11140057)、陶涛(资产评估师证书编号11140056)执业记录良好,未曾受到行业协会及有关行政主管部门处罚,其持有的资产评估师证书合法有效。

3. 评估程序、步骤是否符合有关规定的要求

项目组对被评估企业境外油气资产履行了以下核查程序:

(1) 收集、分析境外油藏资产相关资料

根据本项目特点,评估机构确定了境外油藏资产核实的主要内容是相关资产的存在与真实性。为确保资产核实的准确性,评估机构制定了详细的尽职调查计划和资料清单,收集、分析的资料包括但不限于:所拥有开采权益的油气田区块储量信息;生产能力及技术装备情况;在产井生产及所拥有权益情况;未来期的开采计划;执行的税率税费情况等等。

(2) 资产清查核实和尽职调查

资产清查核实采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以

专题访谈的形式，对境外油藏资产的真实性、境外油藏资产的运营方式、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的原油的产销量、售价和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

2016年8月，项目组又进行了第二次境外尽职调查，实地全面勘察了油井的最新运营情况，并与目前的主要供应商和客户进行了访谈。

4. 评估重要假设设定是否合理

评估相关的盈利预测主要基于如下重要假设：

（1）预测期内中美两国国内政局及国际关系稳定，各自现行的宏观经济以及产业政策、贸易政策等不发生重大变化；

（2）预测期内人民币及美元汇率与基准日相比不发生较大变化；

（3）鼎亮汇通及其子公司在未来经营期内的所执行的税收政策、税率等无重大变化；

（4）鼎亮汇通及其子公司在未来经营期内的管理层尽职，并按照委托方制定的经营管理计划持续经营；

（5）鼎亮汇通及其子公司在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整，未来预测期内的钻井计划能够按照被评估企业制定的开采计划如期正常实

施，所需资金投入能够及时、足额到账；

（7）在未来的经营期内，鼎亮汇通及其子公司的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

评估报告所采用的模型与上述重要假设基本一致。

5. 特别事项披露情况

评估报告在其他特别事项说明中对评估涉及的重要事项进行了披露，主要包括：

（1）评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方及被评估企业提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估企业提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

（2）评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（3）评估基于委托方及被评估企业对未来石油价格变动趋势的判断及在此基础上制定的油田开采计划，如未来石油价格、企业实际经营状况与石油价格预测、油田开发计划发生偏差，且委托方及被评估企业时任管理层未能采取有效措施弥补偏差，评估结论将会发生重大变化，特别提请报告使用者予以关注。

（4）评估机构获得的被评估企业盈利预测是本评估报告收益法

的基础。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层及其主要股东多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。评估机构对被评估企业盈利预测的利用，不是对被评估企业未来盈利能力的保证。

（5）评估范围及采用的由被评估企业提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估企业对其提供资料的真实性、完整性负责。

（6）评估报告中涉及的租约等有关权属证明文件及相关资料由被评估企业提供，委托方及被评估企业对其真实性、合法性承担法律责任。如未来由于谈判失败、意外状况等导致未来到期租约不能正常延期，且委托方及被评估企业时任管理层未能采取有效补救措施，评估结论将会发生重大变化，特别提请报告使用者予以关注。

（7）两次基准日的评估报告所依靠的储量信息分别来自美国石油储量评估机构 Ryder Scott Company, L.P. 出具的《Tall City Exploration LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold And Royalty Interests》（Beginning January 1, 2015）与《Moss Creek Resources, LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold Interests》（As of June 30, 2016），上述储量评估报告中数据的真实、客观、准确是评估结论成立的基础。

（8）根据委托方的经营规划，本次购买被评估企业财产份额后，未来期实现的收益主要将用于继续运作及拓展其在北美的原油业务，无明确分红计划。故评估结果未考虑境外子公司向境内母公司分红时可能产生的税务支出，提请报告使用者注意。

（9）被评估企业所持有的油气资产位于Permian盆地区域（具体位置为Permian盆地东部的Midland盆地），主力产油层为下层Spraberry, Wolfcamp A和Wolfcamp B；潜力产油层为中层Spraberry和Wolfcamp

C。评估按照《储量评估报告》中限定的储层范围、储量数据对被评估企业价值进行估算，未考虑中层Spraberry和Wolfcamp C等潜力产油层的价值。

(10) 被评估企业所持有的油气资产尚处于开采的初期阶段，未来资金投入较大，评估基于未来所需资金投入能够及时、足额到账的假设，如资金不能及时、足额到账，被评估企业及委托方亦未能采取有效补救措施，将会对评估结论产生重大影响，提请报告使用者注意。

6. 主要评估参数的确定过程

(1) 收益预测中的油价预测方式

被评估企业收益预测中，主要基于其对当前油价分析并结合主流机构对中长期油价趋势研判的方式，对近期及中长期油价进行预测。

当前油价方面，2015年7月开始，由于供需失衡、库存上升等原因，NYMEX原油价格又有所下降，特别是在8月底一度跌破40美元/桶。2015年9月，NYMEX原油价格开始回升，至2015年10月恢复至50美元/桶水平。此后，受供需环境进一步影响，NYMEX原油价格再次进入下降通道，并于2016年1月创下26.06美元/桶的本轮调整新低。2016年2月开始，NYMEX原油价格逐步回升并突破50美元/桶。此后，NYMEX原油价格继续维持在40-50美元/桶区间波动整理。

中长期油价预期方面，美国能源情报署(EIA)、国际能源署(IEA)、石油输出国组织(OPEC)、世界银行组织(WB)等权威机构的定期报告中对未来油价趋势的预测对未来油价上涨趋势的判断基本一致。并结合上述机构预测对中长期油价进行谨慎预测。

油价预测结果如下：

参数名称	单位	2015年 12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后
情形1	美元/桶	30.00	35.00	40.00	50.00	60.00	70.00
情形2	美元/桶	30.00	35.00	40.00	50.00	60.00	75.00

对比当前油价水平及各机构对未来油价走势的判断，2016年底的油价真实水平已超过评估报告中2016-2018年的油价预测水平，油价预测相对谨慎。

（2）收益预测中资本性支出预测方式

被评估企业主要通过外包的方式委托油服公司提供新井开发服务，因此企业自己没有设计资料。2016年6月30日基准日对应收益预测中，经对比被评估企业在产井的打井成本、可能的租约维护成本与Ryder Scott Company, L.P.出具的《Tall City Exploration LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold And Royalty Interests》（Beginning January 1, 2015）中单井总资本性支出后，以HOWARD地区单井总资本性支出 850万美元，BORDEN地区单井总资本性支出 750万美元为基础，预测未来各年度被评估企业的资本性支出。

2016年6月30日基准日，美国石油储量评估机构Ryder Scott Company, L.P.按照SPE-PRMS规则制定的储量评估方法出具的《Moss Creek Resources, LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold Interests》（As of June 30, 2016）为基础，通过对鼎亮汇通2016年下半年实际油井开发及生产情况的核查，确认了其中的储量数据及开采计划。由于技术升级等原因，该开采计划增加了2.0 mile水平井，且当前实际单井总资本性支出（Gross Capex）水平低于上次收益预测，鼎亮汇通该次收益预测调整了2016年的单井总资本性支出（Gross Capex）水平，并以此为基础随油价的回调逐年增长至2020年。2020年后，HOWARD及BORDEN地区1.5 mile水平井的单井总资本性支出（Gross Capex）与上次收益预测基本一致。2.0 mile水平井的单井总资本性支出（Gross Capex）较1.5 mile水平井有

所增加。

被评估企业评估基准日后进行新井开发，截至2016年12月底，其新井开发集中于HOWARD地区。根据被评估企业管理层结合其2016年12月底新井开发情况、相应已支出金额、完工进度等因素所估算的各新井的总资本性支出情况，新开发井的单井总资本性支出在520万美元左右，显著低于本次收益预测中HOWARD地区单井总资本性支出850万美元。可见，本次收益预测中单井总资本性支出预测相比被评估企业实际资本性支出水平较为谨慎。

（3）收益预测中财务费用预测方式

被评估企业收益预测中，经营前几年油井开钻的投资支出较大，而生产经营规模相对较小，故暂时产生资金缺口。按照其经营规划，主要利用借款融资的形式获得相应资金，同时产生财务费用。因此，经营前几年净现金流为负，付息债务逐年增长。

当某一年度归属于全体合伙人净现金流量为负时，表示存在资金缺口，需要融资。如归属于全体合伙人净现金流量为正，则被评估企业合伙人可将该年度归属于全体合伙人的现金流量用于归还融资。据此，计算得出被评估企业预测年度融资及还款数据。

近十年，美国市场可参照利率的最高水平为5.33%，中国市场可参照利率的最高水平为7.83%。经综合分析，本次收益预测基于谨慎考虑被评估企业资金成本，同时保障借款融资可获得性的出发点，选取较保守的9.8%的利率作为预测期贷款利率。

被评估企业已获得其当前油气开采进度下所需资金的相应贷款，其实际融资能力及资金来源得到进一步证实。同时被评估企业期后所获得的出资额亦为其后续油气资产开发投资提供了一定的资金支持。随着鼎亮汇通油气资产的持续开发，授信额度随之进一步提高，截至

2016年12月底，其授信额度已增长至2.65亿美元，有效的保障了被评估企业近期的资金需求。

（4）基准日后开井情况

经核实，截止复核报告出具日，被评估企业2017年已新开钻井21口，其中1月新开钻井6口，2月新开钻井9口，3月计划新开钻井7口，其中6口已开钻。在以2016年6月30日为基准日出具的评估报告对应的最新企业收益预测中，2017年预计新开钻井54口，可见，在油价好于预测的情况下，开井进度也较预计情况有所加快，完成预计开井计划的可能性较大。

（5）租约与收益预测期间的匹配性

对于2017年及以后陆续到期的租约条目，其中80条已存在展期条款，MCR（US）可自主选择是否续期。另有682条涉及净面积小于100英亩，相对水平井钻井单元面积较小，从经营的角度出发，区块面积较小的租约续期的可能性较大，该部分租约将根据油价变化选择打井或续租。对于其余部分租约，若油价持续较为低迷，被评估企业拟在目前2016年12月底开发程度较高的Howard继续开发外，其余区块将以续约为主，若发现部分租约续租存在困难，将采用CDC、HBP等方式通过打井来维持租约；若油价回升较快，则拟加快打井进度，以HBP形式，将租约自动延长至油井开采枯竭期。

结合美国当地油田操作惯例，美国律师也已发表意见，认为MCR（US）在未来损失《购买与销售合同》项下有分配价值租约的风险相对较低。被评估企业目前截止2016年12月底租约发生重大变化的风险较小，此外，按照油气资产的储量，根据管理层在当时油价背景下制订的开采计划和进度，油气资产的经济开采年限与收益预测盈利年限匹配的。

六、 复核结论

我公司已按照内部管理制度要求，对《烟台新潮实业股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第696号）和《山东新潮能源股份有限公司拟购买宁波鼎亮汇通股权投资中心（有限合伙）100%财产份额项目资产评估报告》（中联评报字〔2016〕第2373号）履行了复核程序。经复核，在上述评估报告所设定的评估假设及披露的特别事项前提下，基于相应评估目的，评估人员履行了必要的核查程序，选择了适当的评估方法，两份评估报告的评估结论能够分别反映评估对象于评估基准日的投资价值。

（此页无正文）

法定代表人：胡智

复核人员：刘斌

复核人员：董建中

复核人员：王杰

复核人员：李莎

中联资产评估集团有限公司

二〇一七年三月二十八日

附件：重点问题问答记录

1. 被评估企业经营前几年净现金流为负，付息债务逐年增长，其资金的募集的来源、相关财务费用是怎样的？企业如何保障借款的及时足额到位？

答复：

被评估企业收益预测中，经营前几年油井开钻的投资支出较大，而生产经营规模相对较小，故暂时产生资金缺口。按照其经营规划，主要利用借款融资的形式获得相应资金，同时产生财务费用。因此，经营前几年净现金流为负，付息债务逐年增长。

（1）财务费用的计算依据

本次收益预测，按照下述公式预测标的资产的企业净现金流量：

企业净现金流量=现金流入量-现金流出量

其中：

现金流入量=产品销售收入

现金流出量=付现成本及相关税费+营运资金增加额+资本性支出+弃置费用支出

同时，按照下述公式考虑归属于被评估企业全体合伙人的净现金流量：

归属于全体合伙人净现金流量=企业净现金流量-财务费用

经计算，当某一年度归属于全体合伙人净现金流量为负时，表示存在资金缺口，需要融资。如归属于全体合伙人净现金流量为正，则被评估企业合伙人可将该年度归属于全体合伙人的现金流量用于归还融资。据此，计算得出被评估企业预测年度融资及还款数据。

近十年，美国市场可参照利率的最高水平为5.33%，中国市场可参照利率的最高水平为7.83%。经综合分析，本次收益预测基于谨慎考虑被评估企业资金成本，同时保障借款融资可获得性的出发点，选取较保守的9.8%的利率作为预测期贷款利率。

（2）资金来源

被评估企业通过美国子公司Moss Creek Resources Holdings, Inc及孙公司Moss Creek Resources, LLC控制油气资产的经营，经营主体在美国，资金来源及渠道的可选择性较多。

2016年1月5日，宁波吉彤股权投资合伙企业（有限合伙）对鼎亮汇通实缴出资35,000.00万元，用作后者境外油气资产的开发投资。

2015年12月23日（美国当地时间），MCRH（US）和MCR（US）与以下3家金融机构签定借款协议：Wells Fargo Bank, National Association、BOKF, NA dba Bank of Texas、Legacy Texas Bank。协议约定借款到期日为2020年12月；初始执行的授信额度为8,000.00万美元；MCRH（US）作为MCR（US）的担保人；借款方以油气等资产作为抵押。

2016年2月2日（美国当地时间），借款方与上述3家银行及Association Bank, N.A.签定补充协议，将实际执行的授信额度提高到1.05亿美元。未来随着生产井的增加，经营效益的提升，上述授信额度等相应随之提高，对被评估企业预测年度资金缺口所需融资的资金来源提供了相对充分的保障。根据协议条款及被评估企业当前经营数据核定的目前授信额度能够较有效地保障其近期的资金来源。

MCR（US）已根据实际资金需求，取得了0.44亿美元银行贷款，利率在2.18%-2.74%左右浮动。

可见，被评估企业已获得其当前油气开采进度下所需资金的相应

贷款，其实际融资能力及资金来源得到进一步证实。同时被评估企业期后所获得的出资额亦为其后续油气资产开发投资提供了一定的资金支持。随着鼎亮汇通油气资产的持续开发，授信额度随之进一步提高，截至2016年12月底，其授信额度已增长至2.65亿美元，有效的保障了被评估企业近期的资金需求。

2. 油田开采的资本性支出和开采成本如何确定的，是否有相关的设计资料？

答复：

经核实，被评估企业主要通过外包的方式委托油服公司提供新井开发服务，因此企业自己没有设计资料。本次收益预测，经对比被评估企业在产井的打井成本、可能的租约维护成本与 Ryder Scott Company, L.P.出具的《Tall City Exploration LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold And Royalty Interests》（Beginning January 1, 2015）中单井总资本性支出后，以 HOWARD地区单井总资本性支出 850万美元，BORDEN地区单井总资本性支出 750万美元为基础，预测未来各年度被评估企业的资本性支出。

（1）资本性支出的预测过程、依据和合理性

被评估企业资本性支出，主要为按照其开采计划，于预测年度开发新井的支出。被评估企业油气资产所涉及不同井位对应的区块工作权益有所差异，享有油气资产工作权益的权益人有权在油气区块上勘探、开发和作业，按照各自工作权益比例关系承担区块勘探、开发和作业生产成本，并按工作权益比例享有在支付矿区使用费等相关税费后，获得所产油气或销售利润的权利。因而，被评估企业需要支付的资本性支出，为总资本性支出中按工作权益比例关系计算得出的，需由被评估企业承担的那部分，即净资本性支出。公式如下：

单井净资本性支出(Net Capex)=单井总资本性支出(Gross Capex)
×工作权益 (Working Interest)

1) 确定未来各年度的开发新井数量及井位

被评估企业据2015年油价的最新变动情况,为更充分地发挥油气资产价值,主动对原开采计划进行优化调整后,重新编制了开采计划。本次收益预测依据该开采计划,确定未来各年度需要开发的新井数量及对应井位。

2) 根据被评估企业编制的开采计划,预测各年度需开发的新井数量确定预测各年度需新开发的每口新井的工作权益

由于被评估企业油气资产所分布区块中,不同区块所涉及的工作权益(WI)并不一致,故预测年度于不同区块开发的新井,由于工作权益(WI)的不同,应由被评估企业负担的资本性支出也相应不同。

3) 资本性支出

根据被评估企业制定的开采计划确定未来各年度所需开发新井的数量和井位,参照对应区域的单井总资本性支出标准,同时乘以各井位对应的工作权益,得到预测各年度的资本性支出。

4) 资本性支出的合理性

被评估企业评估基准日后进行新井开发,截至2016年12月底,其新井开发集中于HOWARD地区。根据被评估企业管理层结合其2016年12月底新井开发情况、相应已支出金额、完工进度等因素所估算的各新井的总资本性支出情况,新开发井的单井总资本性支出在520万美元左右,显著低于本次收益预测中HOWARD地区单井总资本性支出850万美元。可见,本次收益预测中单井总资本性支出预测相比被评估企业实际资本性支出水平较为谨慎。

以2016年6月30日为基准日，对鼎亮汇通合伙人全部财产份额进行的评估以美国石油储量评估机构Ryder Scott Company, L.P.按照SPE-PRMS规则制定的储量评估方法出具的《Moss Creek Resources, LLC Estimated Future Reserves And Income Attributable To Certain Leasehold Interests》（As of June 30, 2016）为基础，通过对鼎亮汇通2016年下半年实际油井开发及生产情况的核查，确认了其中的储量数据及开采计划。由于技术升级等原因，该开采计划增加了2.0 mile水平井，且当前实际单井总资本性支出（Gross Capex）水平低于上次收益预测，鼎亮汇通该次收益预测调整了2016年的单井总资本性支出（Gross Capex）水平，并以此为基础随油价的回调逐年增长至2020年。2020年后，HOWARD及BORDEN地区1.5 mile水平井的单井总资本性支出（Gross Capex）与上次收益预测基本一致。2.0 mile水平井的单井总资本性支出（Gross Capex）较1.5 mile水平井有所增加。

3. 企业管理费用2013-2015年大幅增加，预测期减少的原因是什么？

答复：

（1）历史年度管理费用构成分析

根据被评估企业模拟合并报表披露，其历史两年一期管理费用分别为541.03万美元、845.33万美元、4,014.71万美元，主要包括人工费用、专业服务费、租赁费、办公费、差旅费等。具体明细如下：

	2013 年	2014 年	2015 年 1-11 月
营业收入	946.41	4,991.54	7,625.99
管理费用/营业收入	0.57	0.17	0.53
管理费用合计	541.03	845.33	4,014.71
人工费用	374.39	535.16	694.27
折旧	-	0.47	1.34
专业服务费	97.01	179.48	319.14
租赁费	26.90	35.48	70.12
过渡期代管服务费	-	-	37.10

并购业务服务费	-	-	2,745.71
办公费	11.82	38.57	45.18
差旅费	14.57	17.63	25.45
保险费	6.88	12.46	30.55
业务招待费	4.03	13.30	15.04
交通费	3.06	9.26	10.71
印花税	-	-	8.69
修理费	0.71	1.26	6.10
会务费	1.67	2.25	4.73
其他	-	-	0.58

管理费用中，除过渡期代管服务费及并购业务服务费外，其他各项费用基本均为与其日常经营管理相关的支出。由于2015年被评估企业涉及并购事项，发生较大规模的并购业务服务费和过渡期代管服务费，导致管理费用在2013-2015年呈现较大幅度增长趋势。剔除上述两类费用后，被评估企业两年一期管理费用分别为541.03万美元、845.33万美元、1,231.89万美元，管理费用占收入比及增长率如下：

	2013 年	2014 年	2015 年 1-11 月
营业收入	946.41	4,991.54	7,625.99
管理费用/营业收入	0.57	0.17	0.16
管理费用合计	541.03	845.33	1,231.89

可见，剔除因并购事项发生的过渡期代管服务费及并购业务服务费后，2015年1-11月管理费用占收入比率略低于2015年比率，管理费用增长与被评估企业业务增长趋势基本一致。

（2）预测年度管理费用减少原因

被评估企业收益预测中，对于管理费用中的人工费用，参照了历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算；对于管理费用中租赁费、专业服务费等费用，参照了历史年度该等费用水平，结合被评估企业主营业务所在区域的价格变动趋势进行估算；对于管理费用中办公费、差旅费等变动费用，参照了历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业收益预测中营业收入预测情况进

行估算；对于并购业务服务费、支付给TCE和ELEMENT公司的过渡期代管服务等不可持续费用，未进行预测。故2016年管理费用预测数据相比包含并购业务服务费和过渡期代管服务费的2015年管理费用有所下降。剔除并购业务服务费和过渡期代管服务费后，预测前五年的管理费用及增长率如下：

	2015 年 (含 12 月预测)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
管理费用	1,345.08	1,566.65	3,095.67	3,584.32	4,238.32

可见，预测管理费用仍呈现逐年增长趋势，与被评估企业业务开展的进程基本匹配。

2015年被评估企业实际发生管理费用4,253.19万元，与2015年预测管理费用4,127.89万元差异较小。2016年上半年，被评估企业实际发生管理费用935.48万元，剔除206.95万元并购业务服务费和过渡期代管服务费后，与2016年预测管理费用1,453.46万元的进程基本匹配。

以2016年6月30日为基准日进行评估时，被评估企业亦根据管理费用实际发生情况对收益预测中管理费用进行了适当更新，预测管理费用逐年增长的整体趋势不变，符合其业务开展的进程。

4. 营运资金中各项周转率计算的依据是什么？

答复：

经核实，被评估企业属于现金周转、使用效率较高的油田开采行业，根据其销售合同，其回款周期通常为油气产品交付后一个月，故应收款项及存货周转周期均设定为1个月，即周转率设定为12。同时，被评估企业应付款项主要为盐水处理费、动力费用、租赁费等，亦基本符合按月结算的特征，故应付款项周转周期也设定为1个月，即周转率设定为12。货币资金保有量按照被评估企业付现成本的周转规律确定，由于被评估企业缴纳税费、支付工资等付现事项的周转周期通常为1个月，故货币资金周转率亦设定为12。

5. 收益法计算中，油价预测的依据是什么？

答复：

被评估企业收益预测中，主要基于其对当前油价分析并结合主流机构对中长期油价趋势研判的方式，对近期及中长期油价进行预测。

（1）当前油价分析及预测油价合理性分析

1）当前原油价格情况分析

自2010年以来，世界经济逐步走出国际金融危机的阴影，国际原油价格也随之回升，并长期稳定在较高的价格水平。2014年6月以来，受国际政治经济环境等因素影响，国际原油销售价格波动较大。根据新浪财经统计，2014年12月NYMEX原油平均销售价格约为61.69美元/桶，较2014年6月的平均销售价格下降了41.47%。2015年第一季度，NYMEX原油价格在40-50美元/桶区间波动整理，2015年二季度，NYMEX原油价格开始回升，从一季度最低时的42美元/桶左右，逐步回升到60美元/桶左右。2015年7月开始，由于供需失衡、库存上升等原因，NYMEX原油价格又有所下降，特别是在8月底一度跌破40美元/桶。2015年9月，NYMEX原油价格开始回升，至2015年10月恢复至50美元/桶水平。此后，受供需环境进一步影响，NYMEX原油价格再次进入下降通道，并于2016年1月创下26.06美元/桶的本轮调整新低。2016年2月开始，NYMEX原油价格逐步回升并突破50美元/桶。此后，NYMEX原油价格继续维持在40-50美元/桶区间波动整理。

2016年8月，沙特能源大臣法利赫表示，在9月即将召开的非正式会议上，石油输出国组织（欧佩克）成员国将就当前原油市场形势举行会谈，不排除将采取措施稳定国际油价。8月上旬，欧佩克曾发布声明表示，近期的市场波动和油价下跌是暂时的，随着主要原油消费国经济复苏，全球市场的需求有望在今年下半年回升，油价也将上涨。

受欧佩克相关声明及9月会议控制油价举措等对市场的提振影响，纽约商品交易所9月交货的轻质原油期货价格持续上涨，从8月2日收盘价39.72美元/桶，经过13个交易日，截至2016年8月19日收盘，涨至48.57美元/桶，这一期间涨幅达22%。

从近期油价波动趋势来看，虽然短期受供需关系等因素影响，油价时有向下调整的波动，但每次下调后的反弹速度也相对较快，反弹空间相对可观。2014年油价进入调整期以来，油价分别在2015年8月、2016年1月和2016年8月三次跌破40美元/桶，但均迅速反弹会整，整个调整期油价低于40美元/桶的交易日较少。

2016年11月30日，石油输出国组织（OPEC）达成了自2008年以来的首次减产协定，将减产约120万桶/日，新的产量目标为3,250万桶/日。卡特尔能源部长兼OPEC主席Mohammed Saleh al-Sada表示，重要的非OPEC产油国也同意减产，合计减产60万桶/日，其中俄罗斯减产额度约占二分之一（30万桶/日），这是俄罗斯十五年来首次参与OPEC减产。基于OPEC此番减产协定将产量目标设定在3,250万桶/日，全球原油供应将出现一定的不足，尤其是到2017年下半年，全球原油供需得到平衡，库存将出现明显的下降。受OPEC减产协议等事项对市场的提振影响，纽约商品交易所的轻质原油主力期货价格持续上涨，从11月29日收盘价45.23美元/桶，经过18个交易日，截止12月30日收盘，涨至53.41美元/桶，这一期间涨幅达18.09%。

虽然近期国际原油价格波动较大，但从原油供求关系、地缘政治、新能源技术等方面考虑，以及国际原油价格的历史价格走势，未来国际原油价格在短期的低迷之后，随着行业并购整合的不断深入推进，原油价格在中长期内很可能呈现‘U形’运行趋势。

2013年底至2016年底NYMEX原油期货价格走势如下：



从全球经济和原油需求方面看，根据国际货币基金组织预测，2016年全球经济增长率预计为3.7%，全球经济对原油的需求将保持稳定增长。从2015年各主要经济体的运行状况看，世界经济的复苏态势基本保持不变，美国经济长期向好；欧元区2015年三季度GDP季度同比上涨1.6%，经济景气指数等指标也不断向好，经济回暖不断加强；日本经济的GDP和PMI等指标也不断改善，经济不断复苏。特别是以中国为代表的新兴经济体，在错综复杂的国际形势下，在2015年GDP仍取得了6.9%的增长，经济形势不断趋于稳定，经济发展质量不断提高，为世界经济注入了较强劲的动力，也为原油需求的稳定提供了相对坚实的保障。

欧佩克2016年8月报告指出，鉴于本应对价格提供支持的市场有望实现再平衡，预计2016年全球原油需求9426万桶/日，同比增长1.31%。欧佩克在报告中向上修正了2016年三、四季度的预期需求，

特别是北半球冬季期间的需求。国际能源署（IEA）2016年8月作出预测称，全球原油市场将继续在今年朝着恢复供需平衡的方向发展，原因是来自于炼厂的需求加速增长，从而吸收了来自于多个波斯湾产油国的创纪录的产量。总部设在巴黎的国际能源署在其月度报告中称，全球各国的炼厂在当前季度中的原油加工量将会创下历史纪录，此前其在第二季度中的加工量创下了自2009年以来的最大降幅。这将起到缓解原油库存过剩压力的作用。结合上述组织分析，市场供需矛盾有缓和趋势，这为油价的稳定和回升提供了一定的保障。

尽管目前原油价格处于历史较低水平，但国际原油需求短期难以替代、中长期稳定增长的大环境未发生显著变化。同时，在世界产油区地缘政治动荡不安的大背景下，世界原油价格长期处于低位的可能性较小。随着北美经济持续上行而带动北美原油需求逐步回升，北美原油价格虽然短期内可能低位调整一段时间，但从中长期看北美原油回归正常水平的可能性较大。

2) 市场机构的中长期油价预测

虽然原油价格目前处于较低水平，但从中长期来看，对于油价，市场普遍还是看涨，例如：

①加拿大三大石油顾问机构油价预测

麦克丹尼尔石油顾问机构（McDaniel & Associates Consultants Ltd.）预测2016年下半年石油价格将回升至45美元/桶。

史保罗（Sproule Associates Ltd.）对2016年下半年WTI石油价格的预测也维持在45美元/桶的水平。

根据GLJ Petroleum Consultants Ltd. 2016年1月发布的石油价格预测，2016年4季度WTI石油价格将回升至49美元/桶。

②美国能源情报署（EIA）报告情况

2016年5月，美国能源情报署（EIA）发布了《国际能源展望（2016版本）》。该展望每两年发布一次，是世界上对未来石油形势最权威的预测之一。展望对截至2040年之前油价的走向进行了预测。

EIA认为，决定未来油价的因素主要有4个：OPEC国家的投资和产量决策、Non-OECD国家的石油供应量、非石油液体燃料供应量、世界石油及液体燃料需求。这四个因素的不同组合模式，决定了未来油价的走向。考虑到不定因素的影响，EIA对未来布伦特原油价格给出了3个预测，不过主要是基于Non-OECD国家的经济情况进行预测的。目前，EIA预测Non-OECD国家未来25年的GDP年平均增长率为4.2%。若Non-OECD国家的GDP年平均增长率4.2%，到2040年，油价将涨到每桶141美元，OPEC国家的石油市场占有率将保持在39%~43%左右。

EIA的2016年12月月度短期能源报告显示，2016年美国原油日产量将减少56万桶，至886万桶，2017年美国原油日产量将减少8万桶，至878万桶。同时将2016年美国原油日需求增长预估从之前的11万桶上调至13万桶。预计2017年美国石油日需求增长24万桶；将2016年全球原油需求增速上调3万桶/日至同比增长136万桶/日，将2017年全球原油需求增速上调4万桶/日至同比增长156万桶/日。

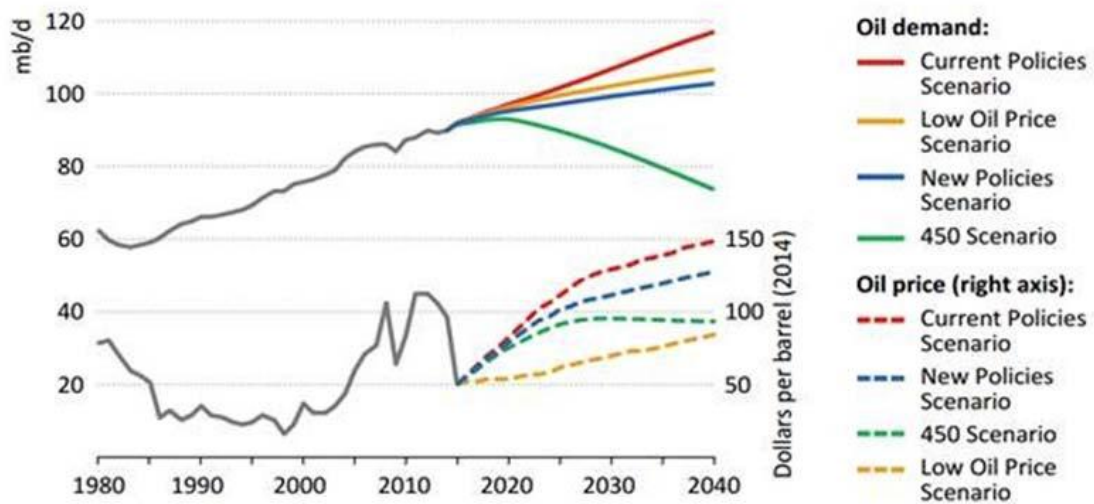
③国际能源署（IEA）报告情况

国际能源署（IEA）在其发布的《全球能源展望2015》报告中，从市场环境和供求关系两方面对国际油价走势进行了分析，认为当前原油市场既存在结构性调整，同时也有明显的周期性特征，在不同的政策情境下油价受上述因素的影响会有不同走势。为此，IEA设置了新政策情境（New Policies Scenario）、当前政策情境（The Current Policies Scenario）、450情境（450 Scenario）、低油价情境（Low Oil

Price Scenario) 四个情境对油价长期趋势走向进行了预测。

情境	假设条件	结论
新政策情境	考虑到截至 2015 年的全球能源政策、巴黎气候大会各国提交的国家自主贡献以及其他已经声明过的政策意向	国际能源和气候政策受到巴黎气候大会影响而收紧，国际原油市场将会重新调整供需关系，在 2020 年时油价反弹至\$80/桶，并持续企稳回升，在 2030 年升至\$113/桶，2040 年达到\$128/桶。原油需求在 2030 年涨至 1.03 亿桶/天并稳定在该水平，因为价格回升、政策收紧、新的节能技术等因素会使原油需求在达到平衡后难以继续上升。
当前政策情境	只考虑截至 2015 年中的全球能源政策	原油需求会略高于新政策情境下的需求，因为前者的化石能源消费只受当前已经制定的能源政策的影响。在此情境下原油需求在 2040 年高达 1.17 亿桶/天。受较高需求影响，油价会在 2040 年大幅升至\$150/桶。
450 情境	假设最新的节能减排技术将在商业尺度得到大规模应用以使 2°C 的气候目标能够达成	更强有力的能源与气候政策和国际干预会要求原油需求在 2020 年达到峰值并快速下降。由于需求受抑，油价会很难突破\$100/桶的水平。但在此情境下终端消费者的石油产品使用成本依然会很高，因为政府倾向于提高燃料税和削减补贴来抑制高碳燃料的使用。
低油价情境	油价持续较长时间低迷的情况下可能对原油供需、能源安全、全球经济等造成的影响	原油价格在 2020 年以前会维持在\$50-60/桶的区间，之后逐渐反弹，于 2040 年达到\$85/桶。低油价最终推高原油需求，在 2040 年原油需求为 1.07 亿桶/天。该情境的假设是短期内较低的全球经济增长率抑制了原油价格的上升，但是长期来看，OPEC 国家的地缘政治状况逐渐好转且非 OPEC 国家在供给端有很强的弹性，如果油价持续低位拉动原油消费，原油需求量会逐渐反弹

IEA 对 2016 至 2040 年原油需求和原油价格的预测



数据来源：IEA《全球能源展望 2015》

除以上各情境的假设条件外，如气候政策可能还会进一步收紧，可能发生的科技创新如新能源汽车储能问题的解决、油气储量恢复技术的应用会影响原油供给，航空运输业在新兴市场国家可能发生强劲增长也会对油价走势产生不同影响。因此，以上四种模型都不能被认为是油价走势的确凿预测。在报告中，IEA综合对比四种情境后，认为实际情况向新政策情境中所描述的趋势发展的可能性较大。

IEA的2016年12月月度原油市场报告显示2016年全球原油需求增速预估为140万桶/日，2017年全球原油需求增速预估为130万桶/日。

④石油输出国组织（OPEC）报告情况

在石油输出国组织(OPEC)在其发布的《World Oil Outlook 2015》报告中，从未来世界经济、石油中长期需求、中长期的石油供应三方面对供求关系下的油价进行了展望，认为就目前情况来看：未来世界经济仍然稳步发展，石油在中长期需求中仍然扮演主要角色且中长期的石油供应增长有限。OPEC预测，按照名义美元，到2020年原油价格将达到每桶80美元；到2030年达到每桶120美元；到2040年达到160美元。

石油输出国组织(OPEC)2016年12月月度原油市场报告预计2016

年全球原油需求9,441万桶/日，2017年将上涨115万桶至9,556万桶/日。

⑤世界银行组织（WB）对后期油价的预测情况

世界银行组织（WB）在其2016年10月发布的《World Bank Commodities Price Forecast》中对全球大宗商品的价格进行了预测，认为国际原油价格将逐渐回升，从2016年的43.3美元/桶回升至2025年的82.6美元/桶，并预测2017年油价将涨至55.2美元/桶。

此外，华尔街日报2016年11月发布了14家全球顶尖投行的最新油价预测（基于2016年10月至11月初的最新市场情况）。这14家投行中大多数对今年4季度的油价预测均值处于40-50美元/桶，同时，这些投行对2017年的油价预测均值约为54美元/桶左右。

（2）油价预测结果

参照原油价格走势，结合原油市场供需基本面情况，本次收益预测考虑北美原油价格将在未来年度逐步回升至历史平均水平附近，并谨慎选择70美元/桶、75美元/桶作为北美原油价格回升情形的模拟，两种情形下预测期原油价格分别如下：

参数名称	单位	2015年 12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后
情形1	美元/桶	30.00	35.00	40.00	50.00	60.00	70.00
情形2	美元/桶	30.00	35.00	40.00	50.00	60.00	75.00

对比当前油价水平及各机构对未来油价走势的判断，2016年底的油价真实水平已超过评估报告中2016-2018年的油价预测水平，油价预测相对谨慎。

6. 被评估企业收购油田资产的租约有期限条款，与收益预测的盈利期间是否匹配？

答复：

（1）油田资产开发期限的说明

1) 油气租约的期限及租约延续的方式

在美国，石油和天然气租约所授予的期限是固定的初始开采期限，一般是3到5年，按照租约约定若在初始开采期限内打井开采出油气或满足其他布井、开采等条件，则租约可以自动延长至油井开采枯竭期。

石油公司通常租约延续方式大致有以下几种：

①CDC(连续钻井作业条款, Continuous drilling operations clause)

租约中的一个条款，规定一个租约在首期到期并且没有生产的情况下可以通过条款中规定类型的持续进行的钻井作业来保持有效。

在美国德州，多数油气租约中都有180天的CDC条款，意思是只要从钻完一口井到开钻下一口之间不超过180天的就可以保持租约一直有效。这也保障了石油公司的权益，可以确保租约的有效性。

②HBP（持有生产，Held by production）

租约中的一项规定，只要资产或租地中有最小经济量的油和气的产量，就能够使一个公司运营该资产或租地的权利得到延续。

根据美国德州法规规定，一口1.5英里长的水平井可以保持住至多400英亩的面积。只有该井的产量小于最小经济产量了，租约才会失效。

③钻井单元（Drilling Unit）

管理部门为了钻井而授予许可中按照适用井距规则而指定的面积。

在美国德州，比较核心的油气区域土地往往分散成很多小的租约，而钻井单元能够将一口井所穿过的以及邻近的租约都合并在一个单元中，这口井等于是钻在了该单元内所有租约上。一般一口1.5英里长的水平井可以形成1.5个区块（1个区块为640英亩）的钻井单元。这也保证了石油公司能够通过钻一口井来保持多个租约有效，而不需

要为了某个租约单独进行作业。同时，这一条款已意味对于租约面积相对钻井单元较小的土地所有者而言，石油公司对于续租或打井的自主性相对更强。

④展期条款

承租人在租约结束之前，有选择权利但无必须义务，通过支付展期费，在原租约基础上，延长2年或3年。在此2或3年的延长期内，承租人权利同原租约规定权利一样。另外，在租约结束之前，承租人可以提前与地主协商，以重新签约付费的方式，延续当前租约权利。

石油公司可以根据未来油价走势，主动选择最经济、合理的方式来进行租约延续。

2) 《购买与销售合同》中关于油气租约的期限条款及最新的延续情况

《购买与销售合同》附件A“石油和天然气租约”中列示了签署日的各项租约的起租日和到期日，租约覆盖土地净面积约7.7万英亩。根据最新统计，MCR（US）共拥有1,999条租约条目，其中，《购买与销售合同》显示：Ground Double Zero区域租约未分配价值，鉴于该区域租约与其它租约在地理上并不连续，且不经济，被评估企业从经营角度决定到期后不再续期，评估中也未考虑上述租约的价值，剔除上述租约后，共计1,972条租约条目，现有租约到期具体情况如下表所示：

2016 年到期	2017 年到期	2018 年及以后到期
1,186 条	277 条	509 条

根据租约的最新统计情况，截至2016年12月底，共有1186条已到期，其中395条通过打井的形式租期自动延长，783条通过与地主协商续费续期，剩余未续期的租约条目主要由于地主在监狱无法联系等特殊原因。从租约条目数量来看，续约完成率达到99.33%。

可见，截至2016年12月底，除个别租约因为特殊原因尚待进一步协商外，其余租约均已正常延续。

（2）被评估企业拟采用的租约延续措施及油田的开采期与收益预测盈利年限的匹配性

对于2017年及以后陆续到期的租约条目，其中80条已存在展期条款，MCR（US）可自主选择是否续期。另有682条涉及净面积小于100英亩，相对水平井钻井单元面积较小，从经营的角度出发，区块面积较小的租约续期的可能性较大，该部分租约将根据油价变化选择打井或续租。对于其余部分租约，若油价持续较为低迷，被评估企业拟在目前2016年12月底开发程度较高的Howard继续开发外，其余区块将以续约为主，若发现部分租约续租存在困难，将采用CDC、HBP等方式通过打井来维持租约；若油价回升较快，则拟加快打井进度，以HBP形式，将租约自动延长至油井开采枯竭期。

此外，结合美国当地油田操作惯例，美国律师也已发表意见，认为MCR（US）在未来损失《购买与销售合同》项下有分配价值租约的风险相对较低。

综上，被评估企业目前截止2016年12月底租约发生重大变化的风险较小，此外，按照油气资产的储量，根据管理层在当时油价背景下制订的开采计划和进度，油气资产的经济开采年限与收益预测盈利年限匹配的。

7. 美国油田的开采对非本土公司是否有限制，相关风险如何确定？

答复：

根据美国律师出具的法律意见，在美国，私人土地所有者通常也被赋予在他们的土地中或地下开采石油、天然气和其他矿物质的权利。

这些采矿权可以通过合同予以出售、出租或以其他方式转让。

标的油田资产位于私人所有的土地。就标的油田资产而言，目前在德克萨斯州或联邦法律项下，不存在针对在私人所有的土地上经营石油和天然气勘探业务的政府特许要求。就投资者或经营者投资、拥有或经营石油和天然气财产而言，不存在具体的法律要求，如行业经验或注册资本最低限额。由于Moss Creek Resources, LLC（鼎亮汇通美国孙公司，以下简称MCR（US））已经获得租赁权益，根据德克萨斯州和联邦法律，其已经获得作为合理审慎的运营商开发标的油田资产的授权，但前提是其遵守对标的油田资产具有约束力的该等租约、合同的条款条件及所有适用法律及外国投资委员会未来开发限制。

就MCR（US）在德克萨斯州经营石油和天然气井的权利而言，美国律师认为不存在具体适用于MCR（US）的德克萨斯州或联邦法律项下的限制，但美国外国投资委员会未来开发限制中发布的命令中可能规定的任何限制除外。

在德克萨斯州的许多辖市，在地方市政分区条例项下存在大量的土地使用规定。德克萨斯州的某些城市甚至有石油和天然气开发方面的专门土地使用和用途管理的法规。然而，标的油田资产主要位于德克萨斯州霍华德和博登县非建制地区（在任何辖市的管辖范围以外），因此市政土地使用条例不会对标的油田资产的经营产生重大影响。

尽管存在MCR（US）作为标的油田资产经营者必须遵守的众多规定和法规，但不存在可能会干扰其经营的特别规定，但前提是该等经营是以与其先前的经营者Tall City和Plymouth所采用的方式实质相同的方式进行的。

综上，根据美国律师及本次重组境内律师出具的法律意见，美国油田资产的运营不存在行业资质许可等限制。

8. 截止到2017年3月，被评估企业开井情况是否符合预期？

答复：

经核实，截止复核报告出具日，被评估企业2017年已新开钻井21口，其中1月新开钻井6口，2月新开钻井9口，3月计划新开钻井7口，其中6口已开钻。在以2016年6月30日为基准日出具的评估报告对应的最新企业收益预测中，2017年预计新开钻井54口，可见，在油价好于预测的情况下，开井进度也较预计情况有所加快，完成预计开井计划的可能性较大。

9. 项目组对被评估企业境外油气资产如何进行核查、履行了什么程序？

答复：

项目组对被评估企业境外油气资产履行了以下核查程序：

（1）收集、分析境外油藏资产相关资料

根据本项目特点，评估机构确定了境外油藏资产核实的主要内容是相关资产的存在与真实性。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和资料清单，收集、分析的资料包括但不限于：所拥有开采权益的油气田区块储量信息；生产能力及技术装备情况；在产井生产及所拥有权益情况；未来期的开采计划；执行的税率税费情况等等。

（2）资产清查核实和尽职调查

资产清查核实采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题访谈的形式，对境外油藏资产的真实性和境外油藏资产的运营方式、生产条件和能力以及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的原油的产销量、售价和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关

的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

2016年8月，项目组又进行了第二次境外尽职调查，实地全面勘察了油井的最新运营情况，并与目前的主要供应商和客户进行了访谈。