

招商证券股份有限公司
关于山西蓝焰控股股份有限公司
变更部分2017年非公开发行股票募集资金用途的核查意见

招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”或“独立财务顾问”）作为山西蓝焰控股股份有限公司（以下简称“蓝焰控股”或“公司”）重大资产置换并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（以下简称“本次重组”或“本次交易”）的独立财务顾问，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《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》、《深圳证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等有关法律法规和规范性文件的要求，对蓝焰控股变更本次重组部分配套募集资金使用用途事项进行了核查，核查意见如下：

一、公司变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途概述

（一）公司 2017 年非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]3160 号文《关于核准太原煤气化股份有限公司向山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》核准，公司向 7 名特定对象非公开发行 190,885,507 股股票，发行价格为 6.90 元/股，募集资金总额 1,317,109,998.30 元，扣除发行费用 19,098,094.98 元后，实际募集资金净额为 1,298,011,903.32 元。上述募集资金净额已于 2017 年 3 月 17 日全部存入公司专用账户，经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具瑞华验字[2017]第 01710003 号《验资报告》。

公司对募集资金实行专户存储，在银行设立募集资金专户，并连同子公司、保荐机构及募集资金存储银行签订了募集资金监管协议。

根据发行方案，本次重组配套募集资金计划使用情况如下：

单位：元

投资项目名称	承诺投资总额	调整后投资总额
1、支付本次交易的现金对价	500,000,000.00	500,000,000.00
2、晋城矿区低产井改造提产项目	817,110,000.00	798,011,903.32
合计	1,317,110,000.00	1,298,011,903.32

截至 2019 年 12 月 31 日，公司已累计使用募集资金 574,172,733.17 元，其中 500,000,000.00 元用于“支付本次交易的现金对价”，74,172,733.17 元用于“晋城矿区低产井改造提产项目”；募集资金专户存储本金余额 723,839,170.15 元，累计收到的银行存款利息及定期存款收益扣除银行手续费等的净额为 12,443,397.73 元，募集资金账户余额为 736,282,567.88 元。

（二）公司本次变更部分募集资金用途情况

2020 年 4 月 22 日，公司召开第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》。为了保障资金使用效益，公司拟对全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限公司（以下简称“蓝焰煤层气”）实施的“晋城矿区低产井改造提产项目”部分内容进行调整，具体调整内容为：

1、原募投项目的实施地点由“郑庄矿区、赵庄矿区、长平矿区”变更为“郑庄矿区”；2、原募投项目中实施的“30 口 L 型井、150 口二次压裂井”变更为“33 口 L 型井、157 口二次压裂井”；3、原募投项目中所购买设备由“8 套钻机设备、1 套压裂设备”变更为“6 套钻机设备、2 套压裂设备、1 套膜制氮设备和 1 套连续油管”。4、取消铺底流动资金。

具体情况如下：

单位：万元

序号	建设内容	变更前			变更后		
		建设地点	工程量	投资金额	建设地点	工程量	投资金额
1	L 型井工程费用	赵庄矿	10 口	23,100	郑庄矿	33 口	31,454
		长平矿	10 口				
		郑庄矿	10 口				
2	二次改造费用	赵庄矿	50 口	3,750	郑庄矿	157 口	7,309
		长平矿	50 口				
		郑庄矿	50 口				
3	钻机设备		8 套	40,000		6 套	24,948

	压裂设备		1套	10,000		2套	18,265
	膜制氮设备			-		1套	1,300
	连续油管			-		1套	1,650
4	铺底流动资金			4,861			
	合计			81,711			84,926

注：变更后项目投资金额超出募集资金部分由公司自筹解决。

本次变更募集资金用途尚需提交公司股东大会审议。

二、公司本次变更部分募集资金用途的原因

赵庄、长平、郑庄矿区煤层气储层具有构造复杂、大埋深、低饱和的特征，开发技术难度大、技术体系复杂。为控制投资风险，2017年以来，公司在上述区块以自有资金开展技术攻关和抽采试验。通过试验数据分析，针对赵庄、长平矿区煤层松软、低渗的特征进行的气井改造仍存在技术瓶颈，改造效果低于预期，按原方案实施预计经济效益欠佳。针对郑庄区块气井进行二次压裂改造后单井可增产 300 m³/d，新施工的 L 型井单井产气量 4,000 m³/d，产能提升明显，具备改造价值。2019年，公司按原募集资金使用计划完成郑庄矿区二次压裂改造和 6 口 L 型井工程，效果良好。为保障公司股东利益，提高投资效益，降低投资风险，公司拟终止赵庄、长平矿区改造计划，将项目实施地点全部调整为郑庄矿区。

在项目实施中，为保证施工进度，确保工艺连续，提高改造效果，根据工程量、设计工艺因素，结合公司现有设备及施工需求，拟对购置设备作出相应调整，以满足项目及后续工程项目所需。

三、新募投项目情况说明

（一）项目变更后的基本情况和投资计划

1、总投资及资金来源

变更后的晋城矿区低产井提产改造项目总投资 849,260,000 元，其中“L 型井工程费用” 314,540,000 元、“二次改造费用” 73,090,000 元、“设备费用” 461,630,000 元。

2、建设地点

山西省晋城市沁水县郑庄矿区。

3、建设周期

项目建设周期 24 个月。

4、建设内容

本项目计划施工 33 口 L 型井、157 口二次压裂井；购置 6 套钻机设备、2 套压裂设备、1 套膜制氮设备、1 套连续油管。

5、投资计划

根据本项目实际情况，拟分两期投入实施：

一期，施工 33 口 L 型井钻井工程和 157 口二次压裂井改造，购置 4 套钻机设备、2 套压裂设备和 1 套连续油管。预计投资 678,390,000 元。

二期，施工 33 口 L 型井配套工程，购置 2 套钻机设备、1 套膜制氮设备。预计投资 170,870,000 元。

（二）项目可行性分析

1、项目建设背景

蓝焰煤层气是公司下属的专门从事煤层气地面开发和煤田地质勘探的子公司，拥有各项专业资质，可完成煤层气开发工程的井网布置、钻井、压裂、排采、修井等工艺的设计与施工。具有独立自主知识产权的煤矿区煤层气采前地面预抽技术体系，解决了井下瓦斯抽采受时间、空间等条件限制的问题，为我国煤炭矿区瓦斯综合治理、保证高瓦斯矿井安全生产探索出了一条新的有效途径。

郑庄区块瓦斯含量较高，平均瓦斯含量为 16.87 m³/t，具备良好的开发潜力，但由于大部分井埋深超过 1,000m，地应力大，采用常规压裂方法增产效果不明显，部分井产气量低。因此，对郑庄区块大埋深煤层气井进行技术提产改造对增加公司经济收益、推动技术创新尤为重要。

2、项目建设的必要性

（1）提高企业施工管理及科技创新

公司作为山西省煤层气开采的龙头企业，目前钻井施工及抽放开采工程大部

分采用外委模式，施工管理较为困难，且由于未来开采的气井埋深较深，委外的施工队工程技术及经验又参差不齐，造成资源浪费。本项目实施后蓝焰煤层气可扩大施工队伍，采用专业的施工管理模式，大幅提高钻井及压裂施工的工艺水平，提高煤层气抽采效率，降低瓦斯对煤矿开采的危害。

另外，蓝焰煤层气拥有一批国内顶尖的煤层气工程技术人员和专家，发明并形成了一套完善的、具有独立自主知识产权的煤矿区煤层气采前地面预抽技术体系，本项目实施后蓝焰煤层气可拥有“产学研”一体化的生产队伍，以技术促进生产效率，又以生产验证推动技术的创新，有利于对企业知识产权的保护，并提高企业及技术人员技术创新，科技研发的积极性，对公司煤层气抽采、瓦斯治理技术及工艺的发展意义重大。

(2) 增加公司经济收益，降低开发成本推动长远发展

通过提产改造可增加公司经济收益，提高资源的有效利用，本项目购置的10套设备不仅可以节约本项目的施工费用，在项目完成后，可用于对其他低产井进行工程改造及新煤层气井的施工，降低后续开发成本，增加工程收益。

3、项目实施面临的风险及应对措施

(1) 政策风险

项目面临一般企业共有的政策风险，包括国家宏观调控政策、财政货币政策、税收政策，可能对项目今后的运作产生影响。

应对措施：第一，公司将在国家各项经济政策和产业政策的指导下，汇集各方信息，统一指挥调度，合理确定公司发展目标和战略；第二，加强内部管理，提高服务管理水平，降低营运成本，努力提高经营效率，形成公司的独特优势，增强抵御政策风险的能力。

(2) 市场风险

市场风险来自公司外部，随着潜在进入者与行内现有竞争对手两种竞争力量的逐步加剧，我国煤层气行业具有营运主体多，市场竞争较激烈的特点。因此会引起公司煤层气销售价格波动进而影响公司收益。

应对措施：第一，规范内部管理，固化运作流程，实现对经营流程各环节的优化和控制，提高企业管控水平，降低经营风险；第二，财务数据从业务数据自动形成，财务业务一体化，提高财务核算、财务分析和资金周转效率；第三，建立科学、实时、准确的成本核算系统和统计分析系统，满足经营分析、绩效考核和管理决策需要；第四，发展长期性、稳定性客户，签订具有担保性质的长期购买协议，充分发挥价格优势，选择适当的定价策略。

（3）管理风险

项目的实施有一定的周期，涉及的环节较多，在这期间如果出现一些人力不可抗拒的意外事件或某个环节出现问题以及宏观经济形势发生较大的变化，公司组织结构、管理方法可能不适应不断变化的内外环境，将会大大影响项目的进展或收益。

应对措施：第一，规范公司治理，制定完善各项管理制度，保障股东和投资者的合法权益；第二，加强对管理人员组织结构、管理制度、管理方法等方面的培训，提高整体素质和经营管理水平；第三，推行目标成本全面管理，加强成本控制；第四，倡导组织创新、思想创新，以适应不断变化的外部环境。

（4）技术风险

企业面临的最主要问题就是自身问题和技术问题，其中技术问题又是根本性问题。公司在低产井改造技术上取得了一定的成果和技术突破，但仍需要加强技术管理与创新，对技术稳定性、适应性等方面进一步加强公关。

应对措施：第一，提高公司技术人员职业技能水平和管理水平；第二，引进专业技术人员，组建钻井团队，保持公司团队的稳定性；第三，严格要求工程质量，确保达到各项规范要求。

4、项目经济效益分析

低产井改造提产的税后投资内部收益率为 11.59%，投资利润率为 11.49%，投资回收期为 7.46 年。

5、项目备案和批准情况

本项目尚需报晋城市行政主管部门批准取得备案、环评批复后方可实施，公司目前已向晋城市行政审批服务管理局提交了《关于晋城矿区低产井改造提产项目备案的请示》。

四、审议决策程序

公司第六届董事会第二十四次会议和第六届监事会第二十一次会议审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》。

公司独立董事发表了明确同意意见：本次变更募集资金用途事项是基于公司近年来技术攻关和煤层气抽采试验情况作出的必要调整，符合公司发展战略，符合目前行业技术发展水平，有利于提高募集资金使用效率，降低投资风险。本次变更募集资金用途事项履行了必要的程序，符合《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》等法律法规及《公司章程》和公司《募集资金管理办法》相关规定，不存在损害公司及全体股东、特别是中小股东利益的情形。因此，我们同意本次变更募集资金用途事项，并同意将该议案提交公司股东大会审议。

本次变更募集资金用途尚需提交公司股东大会审议。

五、独立财务顾问核查意见

经核查，招商证券认为：

（一）蓝焰控股本次变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途事项已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事发表了明确同意意见，并将提交股东大会审议，履行了必要的审批程序，符合中国证监会、深圳证券交易所关于上市公司募集资金使用的有关规定；

（二）蓝焰控股本次变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途是公司根据项目试验情况作出的调整，符合公司实际经营需要和发展战略，有利于提高募集资金使用效率，不存在损害公司和中小股东合法利益的情况；

（三）蓝焰控股本次变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途事项需经公司股东大会审议通过，并经主管部门批准取得备案、环评批复后方可实施。

综上，招商证券对蓝焰控股本次变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《招商证券股份有限公司关于山西蓝焰控股股份有限公司变更部分 2017 年非公开发行股票募集资金用途的核查意见》之签章页）

独立财务顾问主办人：

王 凯

王辉政

招商证券股份有限公司

年 月 日