

中信建投证券股份有限公司

关于

云南云天化股份有限公司

现金收购资产项目

之

独立财务顾问报告

独立财务顾问



中信建投证券股份有限公司  
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

二〇二〇年七月

## 声明与承诺

中信建投证券接受云天化的委托，担任本次交易的独立财务顾问，就云南云天化股份有限公司现金收购资产项目出具独立财务顾问报告。独立财务顾问报告是依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律、法规的有关规定和要求，按照行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用和勤勉尽责的原则，通过尽职调查后出具的，以供有关各方参考。

### 一、独立财务顾问声明

中信建投证券作为云天化本次交易的独立财务顾问，作出如下声明：

1、作为本次交易的独立财务顾问，对此次交易出具的报告是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础上提出的；

2、本独立财务顾问所依据的资料由相关各方当事人提供，提供方对所提供资料的真实性、准确性、完整性和及时性负责，保证资料无虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性和完整性承担个别和连带法律责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任；

3、与本次交易相关的审计、评估工作尚未完成，本独立财务顾问引用的与交易标的相关的财务、评估等数据，除非另有注明，均为未经审计或预估数，本独立财务顾问不承担由此引起的任何责任；

4、对本财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件做出判断；

5、本独立财务顾问没有委托和授权任何其他机构或个人提供未在本报告中刊载的信息，以作为本报告的补充和修改，或者对本报告作任何解释或说明；

6、本报告旨在对本次交易方案做出独立、客观、公正的评价，以供有关各方参考。本独立财务顾问与本次交易所涉及的交易各方无其他利益关系，就本次交易所发表的有关意见是完全独立的；

7、本报告不构成对云天化的任何投资建议或意见，对投资者根据本报告做出的投资决策产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

## **二、独立财务顾问承诺**

中信建投证券作为云天化本次交易的独立财务顾问，作出如下承诺：

1、中信建投证券已按照法律、行政法规和中国证监会的规定履行了尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与云天化和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、中信建投证券已对云天化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、中信建投证券在与云天化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。

## 释 义

在本报告中，除非另有说明，以下简称具有如下含义：

|                 |   |                                                                  |
|-----------------|---|------------------------------------------------------------------|
| 云天化、上市公司、公司     | 指 | 云南云天化股份有限公司，于上海证券交易所上市，股票代码：600096                               |
| 本次交易            | 指 | 云天化以现金方式收购煤化集团持有的大为制氮 93.89%股权，及云天化代大为制氮偿付对煤化集团的债务41,267.47万元    |
| 标的公司、大为制氮       | 指 | 云南大为制氮有限公司                                                       |
| 标的资产、标的股权、交易标的  | 指 | 大为制氮 93.89%的股权                                                   |
| 交易对方、煤化集团       | 指 | 云南煤化工集团有限公司                                                      |
| 云南省国资委          | 指 | 云南省人民政府国有资产监督管理委员会                                               |
| 基准日、评估基准日、审计基准日 | 指 | 2020 年 5 月 31 日                                                  |
| 《股权转让协议》        | 指 | 上市公司、交易对方、标的公司等主体签署的《云南云天化股份有限公司与云南煤化工集团有限公司关于云南大为制氮有限公司之股权转让协议》 |
| 《股权质押协议》        | 指 | 上市公司、交易对方、云南省煤炭产业集团有限公司签署的《股权质押协议》                               |
| 交易协议            | 指 | 《股权转让协议》、《股权质押协议》等与本次有关的协议                                       |
| 中国证监会           | 指 | 中国证券监督管理委员会                                                      |
| 上交所、交易所         | 指 | 上海证券交易所                                                          |
| 独立财务顾问、中信建投证券   | 指 | 中信建投证券股份有限公司                                                     |
| 《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》                                                     |
| 元、万元            | 指 | 人民币元、人民币万元                                                       |

## 目 录

|                           |          |
|---------------------------|----------|
| <b>声明与承诺 .....</b>        | <b>1</b> |
| 一、独立财务顾问声明.....           | 1        |
| 二、独立财务顾问承诺.....           | 2        |
| <b>释 义 .....</b>          | <b>3</b> |
| <b>独立财务顾问报告正文 .....</b>   | <b>5</b> |
| 一、本次交易方案概述.....           | 5        |
| 二、本次交易各方基本情况.....         | 5        |
| 三、本次交易不构成重大资产重组和重组上市..... | 23       |
| 四、本次交易评估及作价情况.....        | 23       |
| 五、本次交易对上市公司的影响.....       | 24       |
| 六、本次交易决策过程和批准情况.....      | 25       |
| 七、本次交易的相关协议.....          | 26       |
| 八、本次交易的风险因素和特别事项安排.....   | 32       |
| 九、结论性意见.....              | 33       |

# 独立财务顾问报告正文

上市公司拟以现金方式购买煤化集团持有的大为制氨93.89%股权，并代大为制氨偿付对煤化集团的债务41,267.47万元。

云天化聘请中信建投证券作为本次交易的独立财务顾问。遵照相关法律、法规，中信建投证券通过尽职调查，出具如下独立财务顾问报告：

## 一、本次交易方案概述

本次交易由上市公司云天化以现金方式收购煤化集团持有的大为制氨93.89%股权及云天化代大为制氨偿付对煤化集团的债务 41,267.47 万元两部分组成。

## 二、本次交易各方基本情况

### （一）上市公司基本情况

#### 1、上市公司概况

公司名称：云南云天化股份有限公司

成立日期：1997 年 7 月 2 日

注册资本：人民币 1,430,775,938 元

法定代表人：段文瀚

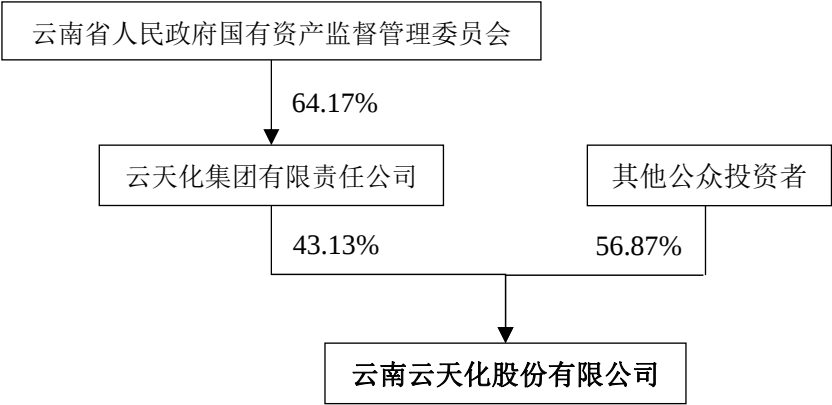
住所：云南省昆明市西山区滇池路 1417 号

企业类型：股份有限公司

经营范围：化肥、化工原料、新材料、大量元素水溶肥料、建筑材料、矿物饲料、新能源的研发及产品的生产、销售；民用爆炸物品、磷矿石系列产品、金属及金属矿、煤炭、焦炭、燃料油、易燃液体、易燃固体、腐蚀品、压缩气体和液化气体、毒害品、氧化剂和过氧化物等矿产品、建材及化工产品的销售；化工原料、设备、电子产品的进出口；北海市港区内从事磷酸矿物货物的装卸、仓储作业(限分公司经营)；化工工程设计；塑料编织袋、五金交电、仪表设备及配件

的销售；进出口业务；农产品贸易；货运代理；贵金属经营；国内贸易(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、股权结构



3、主要业务

(1) 肥料及现代农业经营模式

以化肥产业为基础，有效优化生产布局，主动调整产品结构，形成以基础肥为主、功能肥为辅、水溶肥协同发展的产品格局，打造差异化肥料体系。公司高度重视安全环保管理，持续提升本质安全和环境保护水平，巩固安全环保竞争新优势。落实绿色高质量发展理念，持续推进绿色制造体系建设，打造绿色工厂、绿色产品。

公司拥有磷矿资源，以自产的磷矿石和合成氨作为部分磷肥产品的主要原料。公司拥有煤炭资源，自产煤炭作为部分氮肥产品的主要原料，化肥生产所需的其他原料、能源主要采取外购。

公司靠近主要市场或依托资源拥有多个大型化肥生产基地，拥有多套国内先进的磷肥、氮肥、合成氨生产装置，在生产运营、装置维护、安全环保和质量管控方面具有优势。通过生产技术创新和运营管理优化，着力推进精益生产，不断追求生产装置的安全、稳定、长周期、满负荷、高品质运行，是公司实现产品品质稳定和降低运行成本的重要保证。

公司化肥产品主要通过公司下属销售子公司进行统一经营，各级经销商进行分销的模式实现销售。为适应不断变化的化肥市场，公司积极探索和实施直销模

式、智能配肥、农资电商平台等销售模式。公司积极推广测土配方、智能配肥、水溶肥等新模式在现代农业中的运用，并强化农技支持、农业专家咨询等农化服务水平。

## （2）磷矿采选经营模式

公司开采自有磷矿资源，利用先进的剥采、浮选技术生产符合化肥、磷化工生产品位要求的磷矿。落实绿色高质量发展理念，打造绿色矿山。通过提升浮选装置产能利用率，加强矿际间协同和精细化配矿管理，有效利用中低品位磷矿，保护磷矿资源，确保采选矿石的质量，降低磷矿产品综合成本。公司以自产磷矿石作为磷肥生产主要原料，同时结合自产情况和公司磷肥生产原料矿石品位需求，对外采购部分磷矿石，并根据市场需求对外销售部分自产磷矿石产品，实现磷矿资源高效利用。

## （3）精细化工经营模式

公司生产黄磷、饲料级磷酸氢钙等产品。黄磷年产能 3.8 万吨，少部分自用，其余对外销售；饲料级磷酸氢钙年产能 50 万吨，产品对外销售。通过资本合作或技术合作，以磷肥副产氟硅酸为原料，以氟化氢为核心，打造中高端产品群，纵向延伸氟化工产业链，提升氟资源利用价值。公司设立磷化工产业子公司，通过资产优化和业务整合，启动以黄磷、湿法磷酸为基础，聚磷酸、聚磷酸盐协同发展的精细磷化工产业平台建设。

公司拥有年产 9 万吨聚甲醛、年产 1 万吨季戊四醇和年产 26 万吨甲醇产能，是国内最大的聚甲醛产品生产商，生产基地分布在云南和重庆。公司生产聚甲醛产品使用的甲醇原料部分由公司自产，部分对外采购。公司计划投资建设新聚甲醛装置，积极推进聚甲醛产业低成本、高端化发展，强化研发和技术创新，增强规模化运营能力，巩固扩大国内聚甲醛行业的领先优势。

## （4）商贸物流经营模式

商贸业务是公司业务的重要组成部分。通过开展粮食、化肥、农资等商贸业务，为公司更好的服务农业市场，加强农资和农作物相关产业链的建设创造了条件，公司着力加强商贸业务风险控制，围绕主业推进商贸业务优化。物流业务是

公司重要的业务环节，链接了公司的采购、生产和销售。公司物流业务以公司内部原料和产品的运输、仓储为主，着力控制公司物流成本；同时，提升物流信息化、自动化水平，利用公司物流资源开拓外部物流业务，提升社会化物流服务能力。

#### 4、最近三年一期的财务报表

##### (1) 合并资产负债表

单位：元

|             | 2020 年 3 月 31 日   | 2019 年 12 月 31 日  | 2018 年 12 月 31 日  | 2017 年 12 月 31 日 |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 流动资产：       |                   |                   |                   |                  |
| 货币资金        | 11,101,330,621.23 | 11,085,520,835.37 | 12,635,592,991.08 | 9,067,933,537.92 |
| 交易性金融资产     | 22,435,411.97     | 18,986,600.33     | 26,264,514.68     | 70,764,300.37    |
| 衍生金融资产      | -                 | -                 | -                 | -                |
| 应收票据及应收账款   | 4,693,410,259.91  | 4,007,054,635.59  | 6,509,428,475.62  | 5,598,791,140.44 |
| 应收票据        | 732,460,724.60    | 216,018,176.04    | 2,261,952,153.35  | 2,571,528,679.19 |
| 应收账款        | 3,960,949,535.31  | 3,791,036,459.55  | 4,247,476,322.27  | 3,027,262,461.25 |
| 应收款项融资      | 1,356,532,118.07  | 1,075,295,659.80  | -                 | -                |
| 预付款项        | 5,786,695,621.75  | 4,665,923,497.79  | 6,069,309,722.32  | 5,594,927,693.77 |
| 其他应收款(合计)   | 264,534,965.85    | 236,725,252.20    | 929,383,832.71    | 1,125,532,488.06 |
| 应收股利        | -                 | -                 | -                 | -                |
| 应收利息        | 48,243,849.90     | 29,018,172.11     | 29,768,353.58     | 9,260,722.78     |
| 其他应收款       | 216,291,115.95    | 207,707,080.09    | 899,615,479.13    | 1,116,271,765.28 |
| 买入返售金融资产    | -                 | -                 | -                 | -                |
| 存货          | 8,096,209,367.78  | 7,834,892,996.55  | 9,742,459,140.23  | 8,817,432,312.06 |
| 其中：消耗性生物资产  | -                 | -                 | -                 | -                |
| 合同资产        | -                 | -                 | -                 | -                |
| 划分为持有待售的资产  | -                 | -                 | -                 | -                |
| 一年内到期的非流动资产 | 6,621,519.42      | 6,621,519.42      | 275,901,053.11    | -                |
| 待摊费用        | -                 | -                 | -                 | -                |
| 其他流动资产      | 820,045,347.43    | 864,224,370.08    | 925,999,770.68    | 942,364,370.78   |
| 其他金融类流动资产   | -                 | -                 | -                 | -                |

|                        | 2020 年 3 月 31 日   | 2019 年 12 月 31 日  | 2018 年 12 月 31 日  | 2017 年 12 月 31 日  |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产合计                 | 32,147,815,233.41 | 29,795,245,367.13 | 37,114,339,500.43 | 31,217,745,843.40 |
| 非流动资产：                 |                   |                   |                   |                   |
| 发放贷款及垫款                | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 以摊余成本计量的金融资产           | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 债权投资                   | 205,000,000.00    | 205,000,000.00    | -                 | -                 |
| 其他债权投资                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 可供出售金融资产               | -                 | -                 | 481,999,092.10    | 484,310,965.53    |
| 其他权益工具投资               | 297,606,753.30    | 297,606,753.30    | 0.00              | 0.00              |
| 持有至到期投资                | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 其他非流动金融资产              | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 长期应收款                  | 130,663,170.17    | 144,626,562.99    | 116,056,503.59    | 174,268,359.63    |
| 长期股权投资                 | 2,257,668,070.54  | 2,220,785,918.70  | 1,921,267,310.16  | 1,413,238,824.49  |
| 投资性房地产                 | 162,170,410.58    | 169,919,913.26    | 191,610,744.75    | 42,823,432.88     |
| 固定资产                   | 20,152,020,191.58 | 20,419,055,357.02 | 21,397,047,506.10 | 22,994,672,809.00 |
| 在建工程                   | 948,755,766.94    | 933,292,025.56    | 686,667,363.81    | 785,725,952.19    |
| 生产性生物资产                | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 油气资产                   | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 使用权资产                  | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 无形资产                   | 3,826,557,924.81  | 3,859,552,863.10  | 3,980,061,136.20  | 4,034,127,393.90  |
| 开发支出                   | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 商誉                     | 86,713,377.25     | 86,713,377.25     | 86,713,377.25     | 86,713,377.25     |
| 长期待摊费用                 | 1,310,355,696.63  | 1,362,947,111.43  | 1,448,830,153.05  | 1,335,499,095.79  |
| 递延所得税资产                | 340,033,010.29    | 340,336,659.91    | 350,994,110.05    | 307,529,134.25    |
| 其他非流动资产                | 160,200,000.00    | 160,200,000.00    | 45,244,330.98     | 679,983,389.98    |
| 非流动资产合计                | 29,877,744,372.09 | 30,200,036,542.52 | 30,706,491,628.04 | 32,338,892,734.89 |
| 资产总计                   | 62,025,559,605.50 | 59,995,281,909.65 | 67,820,831,128.47 | 63,556,638,578.29 |
| 流动负债：                  |                   |                   |                   |                   |
| 短期借款                   | 27,695,931,171.40 | 28,550,962,440.19 | 23,810,986,182.35 | 23,580,251,685.97 |
| 交易性金融负债                | 3,316,788.00      | 3,316,788.00      | 7,358,950.00      | 49,300.00         |

|             | 2020 年 3 月 31 日   | 2019 年 12 月 31 日  | 2018 年 12 月 31 日  | 2017 年 12 月 31 日  |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 衍生金融负债      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 应付票据及应付账款   | 12,893,180,704.92 | 11,666,639,670.12 | 22,546,319,371.19 | 18,837,634,912.37 |
| 应付票据        | 8,165,951,985.56  | 7,630,602,002.61  | 17,197,631,519.89 | 13,973,688,415.17 |
| 应付账款        | 4,727,228,719.36  | 4,036,037,667.51  | 5,348,687,851.30  | 4,863,946,497.20  |
| 预收款项        | 3,997,957,120.32  | 2,407,534,002.24  | 2,781,350,026.05  | 2,801,750,576.66  |
| 合同负债        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 应付手续费及佣金    | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 应付职工薪酬      | 180,173,515.62    | 196,504,696.91    | 254,211,532.65    | 233,314,783.17    |
| 应交税费        | 213,182,613.54    | 244,906,962.84    | 282,388,812.33    | 228,138,136.79    |
| 其他应付款(合计)   | 1,053,158,397.74  | 753,390,639.54    | 893,839,248.02    | 1,097,208,910.11  |
| 应付利息        | 74,783,700.04     | 81,930,424.48     | 70,019,373.91     | 84,747,877.56     |
| 应付股利        | 8,869,000.00      | 8,869,000.00      | 8,869,000.00      | 7,741,600.00      |
| 其他应付款       | 969,505,697.70    | 662,591,215.06    | 814,950,874.11    | 1,004,719,432.55  |
| 划分为持有待售的负债  | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 一年内到期的非流动负债 | 3,587,516,871.82  | 3,497,389,017.61  | 4,607,951,278.62  | 3,115,609,154.15  |
| 预提费用        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 递延收益-流动负债   | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 应付短期债券      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 其他流动负债      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 其他金融类流动负债   | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 流动负债合计      | 49,624,417,183.36 | 47,320,644,217.45 | 55,184,405,401.21 | 49,893,957,459.22 |
| 非流动负债:      |                   |                   |                   |                   |
| 长期借款        | 1,989,779,409.31  | 2,746,903,600.00  | 3,068,823,504.39  | 5,210,515,755.63  |
| 应付债券        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 租赁负债        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 长期应付款       | 2,925,322,585.20  | 2,632,232,706.27  | 2,454,461,427.44  | 2,474,129,105.31  |
| 长期应付职工薪酬    | 174,248,790.74    | 174,206,137.10    | 195,229,590.12    | 235,287,005.84    |
| 预计负债        | 77,150,250.74     | 73,615,334.03     | 78,134,132.36     | 87,085,168.23     |
| 递延所得税负债     | 456,779.99        | 456,779.99        | 1,647,738.69      | 284,796.99        |
| 递延收益-非流动    | 518,920,406.32    | 524,533,640.66    | 576,105,055.88    | 624,862,416.99    |

|               | 2020 年 3 月 31 日   | 2019 年 12 月 31 日  | 2018 年 12 月 31 日  | 2017 年 12 月 31 日  |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 负债            |                   |                   |                   |                   |
| 其他非流动负债       | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 非流动负债合计       | 5,685,878,222.30  | 6,151,948,198.05  | 6,374,401,448.88  | 8,632,164,248.99  |
| 负债合计          | 55,310,295,405.66 | 53,472,592,415.50 | 61,558,806,850.09 | 58,526,121,708.21 |
| 所有者权益         |                   |                   |                   |                   |
| 实收资本(或股本)     | 1,430,775,938.00  | 1,432,434,738.00  | 1,427,674,938.00  | 1,321,379,138.00  |
| 其它权益工具        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 资本公积金         | 5,672,377,584.80  | 5,686,723,449.69  | 5,568,678,171.52  | 5,132,027,009.04  |
| 减：库存股         | 0.00              | 4,346,056.00      | 0.00              | 0.00              |
| 其它综合收益        | -155,505,092.59   | -171,321,706.46   | 55,120,637.36     | -7,692,496.70     |
| 专项储备          | 76,768,860.38     | 62,779,918.75     | 108,386,255.39    | 100,698,911.15    |
| 盈余公积金         | 270,704,244.89    | 270,704,244.89    | 270,704,244.89    | 270,704,244.89    |
| 一般风险准备        | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 未分配利润         | -2,887,562,398.53 | -2,898,844,815.65 | -3,053,606,556.45 | -3,176,371,718.53 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 4,407,559,136.95  | 4,378,129,773.22  | 4,376,957,690.71  | 3,640,745,087.85  |
| 少数股东权益        | 2,307,705,062.89  | 2,144,559,720.93  | 1,885,066,587.67  | 1,389,771,782.23  |
| 所有者权益合计       | 6,715,264,199.84  | 6,522,689,494.15  | 6,262,024,278.38  | 5,030,516,870.08  |
| 负债和所有者权益总计    | 62,025,559,605.50 | 59,995,281,909.65 | 67,820,831,128.47 | 63,556,638,578.29 |

注：上市公司 2019 年度发生的资产减值损失-92,307,590.75 元主要包括固定资产减值损失、存货跌价损失及合同履约成本减值损失、长期股权投资减值损失、坏账损失等。

## (2) 合并利润表

单位：元

|       | 2020 年 1-3 月      | 2019 年度           | 2018 年度           | 2017 年度           |
|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 营业总收入 | 11,162,998,975.23 | 53,975,857,637.08 | 52,978,958,637.74 | 55,971,434,741.59 |
| 营业收入  | 11,162,998,975.23 | 53,975,857,637.08 | 52,978,958,637.74 | 55,971,434,741.59 |
| 营业总成本 | 11,149,220,401.30 | 53,862,118,121.08 | 52,770,358,191.25 | 56,537,425,150.98 |
| 营业成本  | 9,672,348,957.73  | 46,831,099,275.12 | 45,152,262,644.86 | 49,452,657,519.13 |
| 税金及附加 | 120,090,308.30    | 475,332,081.68    | 499,645,781.64    | 448,936,043.47    |
| 销售费用  | 586,894,734.31    | 2,613,751,070.46  | 2,527,957,325.05  | 2,403,029,778.43  |
| 管理费用  | 321,398,946.65    | 1,520,947,894.23  | 1,613,681,804.44  | 1,748,632,900.51  |
| 研发费用  | 13,465,091.95     | 75,146,283.32     | 52,587,109.31     | -                 |
| 财务费用  | 435,022,362.36    | 2,345,841,516.27  | 2,536,039,257.49  | 2,274,549,716.70  |

|                    | 2020 年 1-3 月   | 2019 年度          | 2018 年度          | 2017 年度        |
|--------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| 其中：利息费用            | 518,050,495.51 | 2,564,251,721.05 | 2,673,378,245.19 | -              |
| 减：利息收入             | 68,072,196.69  | 244,514,442.98   | 223,759,598.52   | -              |
| 加：其他收益             | 65,116,039.16  | 152,571,884.72   | 118,760,884.38   | 115,514,501.30 |
| 投资净收益              | 30,826,407.31  | 97,156,523.28    | 115,048,352.03   | 696,636,102.57 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 35,587,151.84  | 119,333,643.03   | 19,787,738.54    | -89,038,483.96 |
| 公允价值变动净收益          | -              | -4,514,593.02    | 9,288,882.45     | -3,922,147.46  |
| 资产减值损失             | -              | -92,307,590.75   | 388,184,268.46   | 209,619,192.74 |
| 信用减值损失             | 7,008,219.16   | -72,755,947.14   |                  |                |
| 资产处置收益             | -413,951.94    | 153,127,389.16   | 17,089,245.69    | 117,178,415.09 |
| 营业利润               | 116,315,287.62 | 347,017,182.25   | 468,787,811.04   | 359,416,462.11 |
| 加：营业外收入            | 1,780,452.72   | 91,062,865.15    | 139,413,841.76   | 96,032,215.54  |
| 减：营业外支出            | 11,436,789.74  | 29,728,266.72    | 93,078,510.42    | 33,816,231.75  |
| 利润总额               | 106,658,950.60 | 408,351,780.68   | 515,123,142.38   | 421,632,445.90 |
| 减：所得税              | 68,709,366.94  | 230,765,118.02   | 263,666,352.59   | 162,359,409.77 |
| 净利润                | 37,949,583.66  | 177,586,662.66   | 251,456,789.79   | 259,273,036.13 |
| 持续经营净利润            | 37,949,583.66  | 177,586,662.66   | 251,456,789.79   | 259,273,036.13 |
| 减：少数股东损益           | 26,667,166.54  | 25,689,135.57    | 128,691,627.71   | 57,414,487.72  |
| 归属于母公司所有者的净利润      | 11,282,417.12  | 151,897,527.09   | 122,765,162.08   | 201,858,548.41 |
| 加：其他综合收益           | 15,816,613.87  | -122,311,826.09  | 93,486,986.26    | -20,319,253.68 |
| 综合收益总额             | 53,766,197.53  | 55,274,836.57    | 344,943,776.05   | 238,953,782.45 |
| 减：归属于少数股东的综合收益总额   | 26,667,166.54  | -3,264,337.90    | 159,365,479.91   | 55,864,897.35  |
| 归属于母公司普通股股东综合收益总额  | 27,099,030.99  | 58,539,174.47    | 185,578,296.14   | 183,088,885.10 |
| 每股收益：              |                |                  |                  |                |
| 基本每股收益             | 0.0079         | 0.1064           | 0.0929           | 0.1528         |
| 稀释每股收益             | 0.0079         | 0.1064           | 0.0929           | 0.1528         |

### (3) 合并现金流量表

单位：元

|                           | 2020 年 1-3 月      | 2019 年度           | 2018 年度           | 2017 年度           |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 经营活动产生的现金流量：              |                   |                   |                   |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 12,173,291,505.00 | 60,897,947,032.09 | 58,445,050,049.23 | 56,927,824,361.71 |
| 收到的税费返还                   | -                 | -                 | -                 | 5,355,971.82      |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 562,662,937.84    | 886,370,554.05    | 1,023,838,605.49  | 1,018,862,708.27  |
| 经营活动现金流入小计                | 12,735,954,442.84 | 61,784,317,586.14 | 59,468,888,654.72 | 57,952,043,041.80 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 10,353,231,780.00 | 53,261,973,139.34 | 51,699,569,504.92 | 49,399,282,125.90 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 395,174,820.43    | 1,753,735,457.81  | 1,804,418,256.31  | 1,730,392,152.09  |
| 支付的各项税费                   | 323,778,964.83    | 1,476,798,577.49  | 1,353,140,959.68  | 1,248,406,403.84  |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 636,889,953.90    | 1,113,068,258.99  | 1,419,570,579.21  | 2,835,559,089.94  |
| 经营活动现金流出小计                | 11,709,075,519.16 | 57,605,575,433.63 | 56,276,699,300.12 | 55,213,639,771.77 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 1,026,878,923.68  | 4,178,742,152.51  | 3,192,189,354.60  | 2,738,403,270.03  |
| 投资活动产生的现金流量：              | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 收回投资收到的现金                 | -                 | 8,000,000.00      | 1,327,811.41      | -                 |
| 取得投资收益收到的现金               | 16,880.44         | 33,515,511.01     | 17,697,579.97     | 11,702,855.84     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 31,833,406.07     | 233,609,695.16    | 208,274,981.70    | 59,592,482.98     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                 | -                 | 112,579,282.07    | 547,385,867.87    |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                 | 122,381,832.85    | 39,458,755.07     | 243,594,719.16    |
| 投资活动现金流入小计                | 31,850,286.51     | 397,507,039.02    | 379,338,410.22    | 862,275,925.85    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产        | 115,416,743.36    | 761,528,738.69    | 1,351,611,449.52  | 920,153,192.99    |

|                     | 2020 年 1-3 月      | 2019 年度           | 2018 年度           | 2017 年度           |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 产支付的现金              |                   |                   |                   |                   |
| 投资支付的现金             | 11,905,975.69     | 204,557,800.00    | 0.00              | 213,600,000.00    |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 支付其他与投资活动有关的现金      | -                 | 67,157,539.18     | 305,326,867.16    | 74,458,755.07     |
| 投资活动现金流出小计          | 127,322,719.05    | 1,033,244,077.87  | 1,656,938,316.68  | 1,208,211,948.06  |
| 投资活动产生的现金流量净额       | -95,472,432.54    | -635,737,038.85   | -1,277,599,906.46 | -345,936,022.21   |
| 筹资活动产生的现金流量：        |                   |                   |                   |                   |
| 吸收投资收到的现金           | 200,000,000.00    | 1,033,865,836.00  | 699,408,702.66    | 62,235,309.80     |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 200,000,000.00    | 1,021,395,160.00  | 420,913,706.66    | 62,235,309.80     |
| 取得借款收到的现金           | 8,850,599,911.60  | 35,068,914,102.59 | 35,382,720,335.88 | 32,090,940,171.32 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金      | 2,296,011,266.88  | 9,093,628,198.46  | 4,280,705,524.03  | 4,442,967,395.72  |
| 筹资活动现金流入小计          | 11,346,611,178.48 | 45,196,408,137.05 | 40,362,834,562.57 | 36,596,142,876.84 |
| 偿还债务支付的现金           | 10,394,127,516.87 | 38,436,903,275.31 | 36,470,324,490.74 | 28,879,952,986.71 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金   | 470,729,569.82    | 2,552,796,538.39  | 2,764,301,953.93  | 2,692,204,630.56  |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | -                 | 100,900,000.00    | 68,671,677.84     | 47,562,210.65     |
| 支付其他与筹资活动有关的现金      | 1,264,637,954.63  | 8,566,634,918.34  | 2,051,302,530.15  | 7,297,052,271.71  |
| 筹资活动现金流出小计          | 12,129,495,041.32 | 49,556,334,732.04 | 41,285,928,974.82 | 38,869,209,888.98 |
| 筹资活动产生的现金流量净额       | -782,883,862.84   | -4,359,926,594.99 | -923,094,412.25   | -2,273,067,012.14 |
| 汇率变动对现金的影响          | -3,203,450.84     | 25,099,258.53     | 58,856,586.75     | -36,653,492.11    |
| 现金及现金等价物净增加额        | 145,319,177.46    | -791,822,222.80   | 1,050,351,622.64  | 82,746,743.57     |

|              | 2020 年 1-3 月     | 2019 年度          | 2018 年度          | 2017 年度          |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 期初现金及现金等价物余额 | 5,101,233,998.24 | 5,893,056,221.04 | 4,842,704,598.40 | 4,759,957,854.83 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 5,246,553,175.70 | 5,101,233,998.24 | 5,893,056,221.04 | 4,842,704,598.40 |

## （二）标的公司基本情况

### 1、标的公司概况

公司名称：云南大为制氮有限公司

成立日期：2005 年 03 月 29 日

注册资本：163,785.20 万人民币

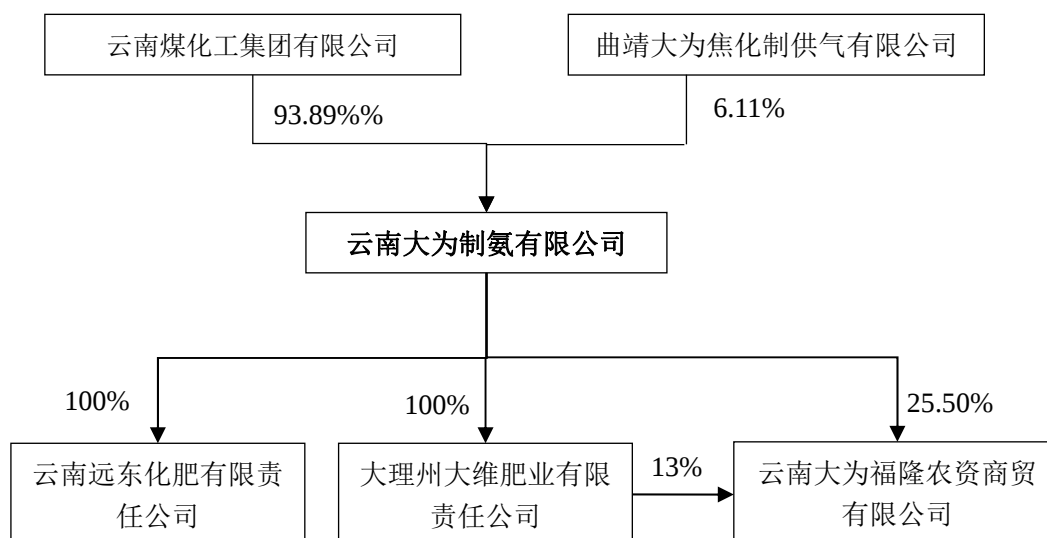
法定代表人：宋向礼

住所：云南省曲靖市沾益区花山街道办事处

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：液体无水氨、工业硫磺、工业氮、硫酸铵、氨水、车用尿素、食品添加剂碳酸钠、食品添加剂碳酸氢钠、氮磷钾化学肥料（含农用尿素）、工业碳酸钠、氯化铵、掺混肥料及复混肥料、复合肥料、水溶肥、有机复混肥、无机复混肥、有机无机复混肥的生产和销售；农业生产资料销售及贸易；农化服务及技术咨询服务；贸易代理、仓储物流服务；资产租赁业务；进出口业务（含进口本企业生产所需原辅材料、机械设备及零部件）。（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、股权结构



注：云南大为福隆农资商贸有限公司（以下简称“福隆商贸”）的股东分别为云南信隆农资有限公司（持股 35.00%）、云南云维集团有限公司（持股 26.50%）、大为制氮（持股 25.50%）、大理州大为肥业有限责任公司（持股 13.00%）。目前大为制氮通过直接、间接方式合计持有福隆商贸 38.50%股权，为第一大股东。目前福隆商贸已停止经营，标的公司及相关方正在进行福隆商贸的剥离手续，并已在交易协议中对相关事项作出约定。

煤化集团和标的公司的实际控制人均为云南省国资委。

### 3、主要业务

大为制氮经营范围主要包括液体无水氨、工业硫磺、工业氮、硫酸铵、氨水、氮磷钾化学肥料（含农用尿素）、工业碳酸钠、氯化铵、掺混肥料及复混肥料、复合肥料、水溶肥、有机复混肥、无机复混肥、有机无机复混肥的生产；农业生产资料销售及贸易；农化服务及技术咨询服务；贸易代理、仓储物流服务；资产租赁业务；进出口业务等。

目前，大为制氮的经营的主要产品为液氨、尿素、纯碱、氯化铵、复合肥等。

### 4、最近一年一期的财务报表

交易双方共同委托中审众环会计师事务所（特殊普通合伙），审计了标的公司的财务数据，并形成了初步审计报告（众环审字(2020)160214 号）；上述审计报告待云南省国资委完成评估备案程序后正式签署。根据审计报告初稿，标的公司一年一期的财务数据如下：

#### （1）合并资产负债表

单位：元

| 项 目       | 2020 年 5 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|-----------|-----------------|------------------|
| 流动资产：     |                 |                  |
| 货币资金      | 193,306,152.17  | 82,455,816.05    |
| 交易性金融资产   | -               | -                |
| 衍生金融资产    | -               | -                |
| 应收票据及应收账款 | -               | -                |
| 应收票据      | 1,200,000.00    | 37,237,198.64    |
| 应收账款      | 44,144,435.61   | 156,579,367.73   |
| 应收款项融资    | -               | -                |
| 预付款项      | 15,836,741.83   | 14,241,176.66    |
| 其他应收款(合计) | -               | -                |

| 项 目                    | 2020 年 5 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------------------------|-----------------|------------------|
| 应收股利                   | -               | -                |
| 应收利息                   | -               | -                |
| 其他应收款                  | 3,553,310.64    | 14,725,688.20    |
| 买入返售金融资产               | -               | -                |
| 存货                     | 292,588,982.51  | 434,910,627.35   |
| 其中：消耗性生物资产             | -               | -                |
| 合同资产                   | -               | -                |
| 划分为持有待售的资产             | -               | -                |
| 一年内到期的非流动资产            | -               | -                |
| 待摊费用                   | -               | -                |
| 其他流动资产                 | 723,387.68      | 2,211,095.46     |
| 其他金融类流动资产              | -               | -                |
| 流动资产合计                 | 551,353,010.44  | 742,360,970.09   |
| 非流动资产：                 |                 |                  |
| 发放贷款及垫款                | -               | -                |
| 以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产 | -               | -                |
| 以摊余成本计量的金融资产           | -               | -                |
| 债权投资                   | -               | -                |
| 其他债权投资                 | -               | -                |
| 可供出售金融资产               | -               | -                |
| 其他权益工具投资               | -               | -                |
| 持有至到期投资                | -               | -                |
| 其他非流动金融资产              | -               | -                |
| 长期应收款                  | -               | -                |
| 长期股权投资                 | -               | -                |
| 投资性房地产                 | -               | -                |
| 固定资产                   | 846,374,342.20  | 787,668,556.89   |
| 在建工程                   | 1,792,672.07    | 2,713,729.22     |
| 生产性生物资产                | -               | -                |
| 油气资产                   | -               | -                |
| 使用权资产                  | -               | -                |
| 无形资产                   | 113,775,094.32  | 107,334,438.65   |
| 开发支出                   | 12,812.39       | 19,061,391.84    |

| 项 目         | 2020 年 5 月 31 日  | 2019 年 12 月 31 日 |
|-------------|------------------|------------------|
| 商誉          | -                | -                |
| 长期待摊费用      | 576,142.64       |                  |
| 递延所得税资产     | 222,980,324.38   | 226,216,075.95   |
| 其他非流动资产     | -                | -                |
| 非流动资产合计     | 1,185,511,388.00 | 1,142,994,192.55 |
| 资产总计        | 1,736,864,398.44 | 1,885,355,162.64 |
| 流动负债：       |                  |                  |
| 短期借款        | 127,000,000.00   | 154,760,000.00   |
| 交易性金融负债     | -                | -                |
| 衍生金融负债      | -                | -                |
| 应付票据及应付账款   | -                | -                |
| 应付票据        | -                | -                |
| 应付账款        | 155,327,297.86   | 565,175,550.21   |
| 预收款项        | 120,862,989.53   | 107,320,835.02   |
| 合同负债        | -                | -                |
| 应付手续费及佣金    | -                | -                |
| 应付职工薪酬      | 2,730,542.39     | 5,754,714.35     |
| 应交税费        | 12,483,712.31    | 4,421,614.54     |
| 其他应付款(合计)   | 727,141,499.26   | 2,260,498,841.53 |
| 应付利息        | -                | -                |
| 应付股利        | -                | -                |
| 其他应付款       | -                | -                |
| 划分为持有待售的负债  | -                | -                |
| 一年内到期的非流动负债 | -                | -                |
| 预提费用        | -                | -                |
| 递延收益-流动负债   | -                | -                |
| 应付短期债券      | -                | -                |
| 其他流动负债      | -                | -                |
| 其他金融类流动负债   | -                | -                |
| 流动负债合计      | 1,145,546,041.35 | 3,097,931,555.65 |
| 非流动负债：      |                  |                  |
| 长期借款        | -                | -                |
| 应付债券        | -                | -                |

| 项 目           | 2020 年 5 月 31 日   | 2019 年 12 月 31 日  |
|---------------|-------------------|-------------------|
| 租赁负债          | -                 | -                 |
| 长期应付款         | -                 | -                 |
| 长期应付职工薪酬      | 1,657,776.94      |                   |
| 预计负债          | 98,413,000.00     | 96,019,000.00     |
| 递延所得税负债       | -                 | -                 |
| 递延收益-非流动负债    | -                 | -                 |
| 其他非流动负债       | -                 | -                 |
| 非流动负债合计       | 100,070,776.94    | 96,019,000.00     |
| 负债合计          | 1,245,616,818.29  | 3,193,950,555.65  |
| 所有者权益         |                   |                   |
| 实收资本(或股本)     | 1,637,851,900.00  | 1,637,851,900.00  |
| 其它权益工具        | -                 | -                 |
| 资本公积金         | 1,867,477,279.03  | 269,828,418.03    |
| 减：库存股         | -                 | -                 |
| 其它综合收益        | -                 | -                 |
| 专项储备          | -                 | -                 |
| 盈余公积金         | -                 | -                 |
| 一般风险准备        | -                 | -                 |
| 未分配利润         | -3,014,081,598.88 | -3,180,379,638.01 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 491,247,580.15    | -1,272,699,319.98 |
| 少数股东权益        | -                 | -                 |
| 所有者权益合计       | 491,247,580.15    | -1,308,595,393.01 |
| 负债和所有者权益总计    | 1,736,864,398.44  | 1,885,355,162.64  |

## (2) 合并利润表

单位：元

| 项 目   | 2020 年 1-5 月   | 2019 年度          |
|-------|----------------|------------------|
| 营业总收入 | 802,049,066.55 | 1,942,588,848.42 |
| 营业收入  |                |                  |
| 营业总成本 |                |                  |
| 营业成本  | 614,227,766.19 | 1,538,678,409.03 |
| 税金及附加 | 6,947,520.45   | 10,828,679.27    |
| 销售费用  | 23,832,282.05  | 36,094,827.06    |

| 项 目                | 2020 年 1-5 月    | 2019 年度        |
|--------------------|-----------------|----------------|
| 管理费用               | 38,276,975.57   | 73,479,634.42  |
| 研发费用               | 2,022,718.02    | 22,291,340.81  |
| 财务费用               | 18,564,685.06   | 78,137,283.48  |
| 其中：利息费用            | -               | -              |
| 减：利息收入             | -               | -              |
| 加：其他收益             | 486,457.31      | 871,811.90     |
| 投资净收益              | 22,529,284.19   |                |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -               | -              |
| 公允价值变动净收益          | -               | -              |
| 资产减值损失             | -122,597,779.91 | -666,349.34    |
| 信用减值损失             | -               | -              |
| 资产处置收益             | 3,993,748.89    | -              |
| 营业利润               | 247,784,389.51  | 184,616,835.59 |
| 加：营业外收入            | 114,372.70      | 6,572,284.34   |
| 减：营业外支出            | 77,918,842.76   | 116,867,511.56 |
| 利润总额               | 169,979,919.45  | 74,321,608.37  |
| 减：所得税              | 3,774,142.76    | 13,138,508.59  |
| 净利润                | 166,205,776.69  | 61,183,099.78  |
| 持续经营净利润            | 166,205,776.69  | 61,201,521.34  |
| 终止经营净利润            | -               | -18,421.56     |
| 减：少数股东损益           | -92,262.44      | -224,739.90    |
| 归属于母公司所有者的净利润      | 166,298,039.13  | 61,407,839.68  |
| 加：其他综合收益           | -               | -              |
| 综合收益总额             | 166,205,776.69  | 61,183,099.78  |
| 减：归属于少数股东的综合收益总额   | -92,262.44      | -224,739.90    |
| 归属于母公司普通股股东综合收益总额  | 166,298,039.13  | 61,407,839.68  |

注：标的公司 2020 年 1-5 月发生的资产减值损失-122,597,779.91 元为计提的坏账损失。

### (3) 合并现金流量表

单位：元

| 项 目            | 2020 年 1-5 月   | 2019 年度          |
|----------------|----------------|------------------|
| 经营活动产生的现金流量：   |                |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 755,593,175.27 | 1,470,436,605.93 |

| 项 目                       | 2020 年 1-5 月   | 2019 年度          |
|---------------------------|----------------|------------------|
| 收到的税费返还                   |                |                  |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 3,447,919.29   | 8,126,600.24     |
| 经营活动现金流入小计                | 759,041,094.56 | 1,478,563,206.17 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 411,585,464.70 | 933,007,901.71   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 71,026,402.02  | 154,965,139.26   |
| 支付的各项税费                   | 34,058,002.09  | 41,493,788.17    |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 9,342,625.53   | 118,922,497.33   |
| 经营活动现金流出小计                | 526,012,494.34 | 1,248,389,326.47 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 233,028,600.22 | 230,173,879.70   |
| 投资活动产生的现金流量：              |                |                  |
| 收回投资收到的现金                 | -              | -                |
| 取得投资收益收到的现金               | -              | -                |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 3,857,140.10   | -                |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -              | -                |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -              | -                |
| 投资活动现金流入小计                | 3,857,140.10   | -                |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 4,784,411.20   | 22,385,373.32    |
| 投资支付的现金                   | -              | -                |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -              | -                |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -              | -                |
| 投资活动现金流出小计                | 4,784,411.20   | 22,385,373.32    |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -927,271.10    | -22,385,373.32   |
| 筹资活动产生的现金流量：              | -              | -                |
| 吸收投资收到的现金                 | -              | -                |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | -              | -                |
| 取得借款收到的现金                 | -              | 154,760,000.00   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -              | -                |
| 筹资活动现金流入小计                | -              | 154,760,000.00   |
| 偿还债务支付的现金                 | 27,760,000.00  | 160,447,707.52   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 5,288,817.38   | 22,526,006.69    |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       | -              | -                |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 88,202,175.62  | 129,025,167.56   |
| 筹资活动现金流出小计                | 121,250,993.00 | 311,998,881.77   |

| 项 目           | 2020 年 1-5 月    | 2019 年度         |
|---------------|-----------------|-----------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -121,250,993.00 | -157,238,881.77 |
| 汇率变动对现金的影响    | -               | -               |
| 现金及现金等价物净增加额  | 110,850,336.12  | 50,549,624.61   |
| 期初现金及现金等价物余额  | 82,455,816.05   | 31,906,191.44   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 193,306,152.17  | 82,455,816.05   |

## 5、标的资产的完整性及可转让性

本次交易标的为大为制氮股权，交易对方煤化集团承诺标的公司的注册资本已经实缴，不存在出资不实、出资不到位等瑕疵；标的资产权属清晰、不存在质押、冻结等权利被限制的情形或任何权利瑕疵，不存在其他导致资产过户或移交无法完成的法律障碍。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本报告出具之日，本次交易的标的资产完整、权属状况清晰，过户或转移不存在重大法律障碍。

### （三）交易对方基本情况

公司名称：云南煤化工集团有限公司

成立日期：2005 年 08 月 29 日

注册资本：319,749.50 万人民币

法定代表人：宁德刚

住所：云南省昆明市五华区小康大道 580 号

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：煤炭开采加工产业投资和煤化工产品的生产与销售以及围绕业务开展的各项资产经营；项目投资；科研开发、技术咨询；委托、租赁、承包经营；煤炭和城镇燃气用二甲醚销售、各类商品和技术的国内及进出口贸易（国家限定经营和禁止经营进出口的商品除外）。以下限分公司经营：煤炭、化工产品、建筑材料和矿产品、日用百货、机电产品、五金交电、现代办公设备、汽车零配件、化工设备、金属包装物、针编织品、工艺美术品、农副产品、磷及磷制品、腐蚀品、易燃固体、自燃物品和遇湿易燃物品、易燃液体和包装桶的销售和加工服务；化肥零售；铁路及汽车运输代理；工程、矿山设计及招标、信息咨询；民用燃气储运销售；节能新产品的研制、生产和销售。（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）。

### 三、本次交易不构成重大资产重组和重组上市

本次交易中上市公司拟以现金方式购买大为制氮 93.89%股权。根据上市公司 2019 年审计报告及中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）就标的公司出具的初步审计报告〔众环审字(2020)160214 号〕（该审计报告待云南省国资委完成评估备案程序后正式签署），标的资产 2019 年末资产总额、资产净额及 2019 年度营业收入占上市公司 2019 年度经审计合并财务报告相关指标的比例均低于 50%，本次交易不构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组。

本次交易完成前后，上市公司控股股东、实际控制人均未发生变化，本次交易不会导致上市公司控制权变更，因此本次交易不构成重组上市。

综上，经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不构成重大资产重组和重组上市。

### 四、本次交易评估及作价情况

本次交易的标的股权为大为制氮 93.89%股权，以标的股权的评估结果作为本次交易的定价依据。根据北京亚超资产评估有限公司对标的公司的初步评估情况，评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对大为制氮股东全部权益价值进行评估，最终选用收益法评估结果作为评估结论，评估基准日为 2020 年 5 月 31 日。根据收益法初步评估结果，标的公司的全部股权初步评估价值为 55,950.16 万元，评估增值 7,066.36 万元，增值率 14.46%；按前述初步评估价值测算，其中标的股权初步评估价值为 52,531.61 万元。本次评估价值尚须经云南省国资委备案，各方同意以届时经云南省国资委备案的评估价值作为最终股权交易价格。

此外，截至 2020 年 5 月 31 日，标的公司对煤化集团负有 41,267.47 万元债务。根据本次交易的相关协议，由上市公司按照协议约定代标的公司偿付给煤化集团，再由标的公司向上市公司归还该项借款，具体偿付安排由标的公司与上市公司另行签订《还款协议》。

经核查，本次交易中标的股权的评估机构及其评估人员与上市公司以及交易

对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，评估工作符合客观、公正、独立、科学的原则；截至基准日，标的公司对煤化集团 41,267.47 万元负债真实有效，在本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 93.89%股权，由各方作出前述债务偿还安排未损害上市公司及其股东的利益，

因此，本次交易所涉及的资产定价公允、债务真实有效，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

## **五、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**

本次交易前，上市公司的主营业务为肥料及现代农业、磷矿采选等。本次交易的标的公司大为制氨的主营业务为化学肥料，主要产品为液氨、尿素、纯碱、氯化铵、复合肥等，与上市公司现有业务高度类似，本次交易完成后，上市公司主营业务不会发生变化。

### **（二）本次交易对上市公司股权结构的影响**

本次交易方案为上市公司以现金收购标的股权，并代标的公司偿还债务，本次交易完成后，上市公司的股权结构不会发生变化，控股股东仍为云天化集团有限责任公司，实际控制人仍为云南省国资委。

### **（三）本次交易对上市公司持续经营能力的影响**

标的公司经营业绩良好，且标的公司主营业务与上市公司具有显著协同性。

本次交易有利于进一步提升上市公司的资产质量和盈利水平，有利于增强上市公司的持续经营能力。同时，本次交易不存在可能导致上市公司主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

### **（四）本次交易对上市公司独立性的影响**

本次交易前，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方保持独立。

本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面将继续

保持独立性，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

#### **（五）本次交易对上市公司关联交易的影响**

本次交易前，标的公司与上市公司控股股东及其他关联方不存在重大经营性交易，本次交易不会导致上市公司新增重大关联交易。

#### **（六）本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市条件**

根据《证券法》、《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份低于上市公司股份总数的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%。其中，社会公众不包括：

（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或者间接控制的法人或者其他组织。

本次交易完成后，上市公司股权结构不会发生变化，上市公司仍旧满足《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，本次交易不会导致上市公司股票不具备上市条件。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易符合中国证监会关于上市公司资产收购的相关规定。

## **六、本次交易决策过程和批准情况**

### **（一）已经履行的审批程序**

#### **1、转让方相关审批决议**

2016 年 6 月 20 日，云南省国有资本营运有限公司以煤化集团不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由，向昆明市中级人民法院申请对煤化集团进行债务重整。2016 年 8 月 23 日昆明市中级人民法院裁定煤化集团进入司法重整程序。煤化集团于 2020 年 7 月 13 日取得昆明市中级人民法院《民事裁定书》（（2016）云 01 民破 7 号之十四号），确认煤化集团重整计划执行完毕，终结煤化集团重整程序。煤化集团转让股权不受破产重整程序限制。

2020 年 7 月 10 日，持有标的公司剩余 6.71%股权的股东曲靖大为焦化制供

气有限公司出具《曲靖大为焦化制供气有限公司关于放弃云南大为制氮有限公司股权转让优先购买权的函》，同意煤化集团转让持有的大为制氮 93.89%股权，没有受让意向，承诺放弃优先受让权。

2020 年 7 月 13 日，转让方煤化集团召开二届董事会 2020 年第七次会议，审议通过本次股权转让事项。

2020 年 7 月 13 日，转让方煤化集团召开股东会，审议同意本次股权转让事项。

## **2、受让方相关审批决议**

2020 年 7 月 15 日，受让方云天化召开第八届董事会第十七次会议，审议通过本次交易的相关议案。

## **（二）尚需履行的审批、备案程序**

- 1、云南省国资委就本次交易资产评估报告履行完成备案程序；
- 2、云南省国资委批准本次交易方案；
- 3、上市公司股东大会的审议通过。

本次交易能否取得上述批复、审议通过、核准、备案以及最终取得批复、审议通过、核准、备案的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

# **七、本次交易的相关协议**

## **（一）《股权转让协议》的主要内容**

就本次交易，上市公司云天化（作为甲方/受让方）与交易对方煤化集团（作为乙方/转让方）、标的公司大为制氮于 2020 年 7 月 15 日签署《股权转让协议》。主要内容如下：

### **1、关于本次交易主要内容的约定**

#### **“3.1 标的股权**

云南煤化工集团有限公司持有的云南大为制氮有限公司 93.89%的股权。

#### **3.2 资产定价**

本次交易总的对价预估为 93,799.08 万元，构成如下：

3.2.1 经甲乙双方一致同意，由北京亚超资产评估有限公司对标的股权价值进行评估，评估基准日为 2020 年 5 月 31 日，标的公司的全部股权初步评估价值为 55,950.16 万元，其中乙方持有标的股权初步评估价值为 52,531.61 万元。评估价值尚须经云南省国资委备案，各方同意以届时经云南省国资委备案的评估价值作为最终股权交易价格。

3.2.2 截至 2020 年 5 月 31 日，标的公司对乙方负有 41,267.47 万元的债务，由甲方按照本协议约定代标的公司偿付给乙方，再由标的公司向甲方归还该项借款，具体偿付安排由标的公司与甲方另行签订《还款协议》。

3.2.3 鉴于标的公司因云南金江原农资商贸有限公司未履行还款义务被中信银行曲靖分行起诉要求承担暂计金额为 9,841.30 万元的担保责任，目前法院尚未作出生效判决。上述股权评估价值全额计提了该预计负债，各方一致同意在法院作出生效判决后，根据生效判决的判决结论和执行情况，如执行金额低于预计负债，由甲方按转让股权比例向乙方支付差额；如执行金额超过预计负债，由乙方按照转让股权比例向甲方支付差额。

### **3.3 转让款的支付**

甲乙双方经协商一致认可，按经云南省国资委备案的评估价值作为交易价格，甲方按照以下约定向乙方支付交易对价：

3.3.1 在本协议签署后 10 个工作日内，且下列条件同时具备的情况下，甲方向乙方支付本次交易总对价（预估金额为 93,799.08 万元）的 20%作为定金，即人民币 18,759.82 万元，该等定金在本协议生效后将转为合同对价：

（1）乙方提供质押担保的股权完成出质登记手续；

（2）乙方取得云南省国资委同意标的股权协议转让给甲方的批复文件。

3.3.2 本协议生效后 5 个工作日内，甲方向乙方支付本次交易总对价的 40%；

3.3.3 标的股权变更至甲方名下的工商变更登记手续完成（以取得市场监督管理部门出具的变更登记通知书为准）后 5 个工作日内，甲方向乙方支付剩余对价。

### **3.4 股权交割**

3.4.1 各方同意应在本协议生效之日起 10 日内完成标的股权变更登记手续。

为此，协议各方应相互配合，及时签署并提供与拟转让股权变更登记手续有关的文件资料。

3.4.2 标的股权的权利和风险自股权变更登记手续完成起发生转移。

### **3.5 过渡期安排**

3.5.1 自评估基准日（不含评估基准日当日）至标的股权交割日（不含当日）期间，标的资产的损益归属于甲方。

3.5.2 过渡期间，乙方应确保标的公司除原有业务延续外，不新增重大关联交易、不新增对外提供借款及对外担保、不新增其他可能导致标的公司承担重大义务致使本次收购估值基础发生重大变化的事项。

### **3.6 债权债务安排和职工安置**

3.6.1 本次交易完成后，标的公司的独立法人地位并不因本次交易而改变，仍独立享有和承担其债权债务。

3.6.2 本次交易不涉及标的公司的人员安置事项。标的公司与员工仍保持劳动关系，并不因本次交易发生劳动关系的变更、解除或终止。”

## **2、关于各方承诺的约定**

“4.4 乙方承诺应于本协议生效之日起六个月内完成如下事项：

（1）乙方应督促云南曲煤焦化实业发展有限公司完成其向标的公司转让的云（2019）沾益区不动产权第 0001824 号土地及地上建（构）筑物双方的决策程序通过、评估手续完成、转让合同成立并生效、标的公司支付全部受让款且双方履行完毕权利义务、不动产权证办理至标的公司名下（以取得的土地主管部门颁发的权属证书为准）；

（2）乙方应协助标的公司将其持有的云南大为福隆农资商贸有限公司 25.5%的股权转让给标的公司持股企业外的第三方（乙方所控制的企业），并完成股权转让的工商变更登记（以取得市场监督管理部门出具的变更登记通知书为准），并协助标的公司全资子公司大理州大维肥业有限责任公司将其持有的云南大为福隆农资商贸有限公司 13%的股权转让给标的公司及标的公司持股企业外的第三方（乙方所控制的企业），并完成股权转让的工商变更登记（以取得的市场监督管理部门出具的变更登记通知书为准）；

（3）乙方应协助标的公司将煤渣场转让给标的公司持股企业外的第三方（乙

方所控制的企业)，并由第三方完善土地租赁、环保治理等手续。

4.5 各方承诺，及时提供有关内部决策程序、国资监管程序等相关的资料给对方，积极配合办理股权变更登记手续。

4.6 乙方承诺，因股权交割日前的原因，包括但不限于标的公司存在违法违规行为（被责令补缴税款及滞纳金、受到行政处罚等情形）、存在其他或有债务、或生产经营所需的资产权属存在瑕疵等导致标的公司或甲方损失的，乙方应于收到甲方书面通知之日起 10 个工作日内，按照书面通知的要求向标的公司或甲方支付所有损失款项，包括甲方及标的公司实现债权支付的诉讼费、律师费、公告费等所有费用。

4.7 乙方承诺，关于本次交易涉及的股权评估备案、交易方案审批等国资监管程序，由乙方履行相应手续，甲方认可国资监管机构对本次交易的最终备案、审批结果。

4.8 甲方承诺按照本协议约定按时足额向乙方支付股权转让款，并按照约定代标的公司偿付对乙方所负债务。”

### **3、违约责任**

“5.1 除不可抗力因素外，任何一方如未能履行或未及时履行其在本协议项下之义务、保证或承诺，或违反其在本协议项下的陈述、保证、承诺，即构成违约，应向守约方承担违约责任。

5.2 如因乙方股东会或董事会、甲方董事会或股东大会未能审议通过本次交易，或因云南国资委、上交所、证监会等有权机构未能批准、核准、同意等原因，导致本次交易不能实施，则不构成任何一方的违约，但如果是由于一方怠于履行其义务或故意违反有关法律法规的规定、要求或者故意采取措施导致前述情形及本协议另有约定的除外。

5.3 因股权交割日前的原因，导致发生下列情形之一的，甲方有权解除本协议并要求乙方承担损失赔偿责任，或选择要求乙方承担损失赔偿责任后继续履行本协议。

（1）乙方或标的公司发生重大违约，导致标的公司承担重大风险或导致标的公司经营情况恶化；

（2）发生任何影响标的公司或甲方利益的重大诉讼或仲裁案件；

(3) 标的公司受到重大行政处罚，影响标的公司持续经营能力或导致标的公司重大损失的；

(4) 甲方认为可能对标的公司生产经营产生重大不利影响的其他事项。

甲方选择要求乙方承担损害赔偿责任后继续履行本协议的，乙方应于接到甲方通知之日起十个工作日内，按照书面通知的要求共同向甲方或标的公司支付相应的赔偿款包括但不限于罚款、滞纳金、损害赔偿金、实现债权的所有律师费、诉讼费等。

5.4 乙方未按照 4.4 条之约定完成承诺事项，除继续完成承诺事项外，每逾期一日，应向甲方支付违约金人民币 10 万元，给甲方造成其他损失的，还应当进行赔偿。

5.5 甲方未按本协议之约定履行支付事项，每逾期一日，应向乙方支付违约金人民币 10 万元，给乙方造成其他损失的，还应当进行赔偿。

5.6 任何一方放弃追究一次或数次违约的行为并不剥夺该方终止本协议及/或对以后的任何违约行为要求损害赔偿的权利。”

#### **4、协议的生效、变更和解除**

“8.1 本协议自各方法定代表人或者授权代表签字并加盖各自公章之日起成立。定金条款自协议成立起生效，除定金条款外，其余条款在满足以下全部条件之日起生效：

- (1) 甲方董事会及股东大会审议批准本协议或本协议项下交易；
- (2) 乙方股东会及董事会审议批准本协议项下交易；
- (3) 本次股权交易事项经云南省国资委批准。

8.2 本协议任何变更及/或补充须书面作出并经各方签署，否则无效。如所适用法律规定该变更及/或补充协议必须经过批准，则该变更及/或补充协议只有在经上述批准后始方才有效。该变更及/或补充协议一经签署及批准（如适用），即与本协议具有同等法律效力，并构成本协议不可分割的组成部分。

8.3 本协议于下列情形之一发生时解除：

- (1) 各方协商一致解除本协议；
- (2) 因不可抗力致使各方不能实现本协议之目的；
- (3) 因甲方行使单方解除权解除本协议的；

(4) 因一方违约，导致守约方不能实现本协议目的。

8.4 本协议无效、解除或被撤销后，乙方应在协议效力变动之日起 10 个工作日内向甲方返还甲方已支付的全部交易对价并按年（按 360 日计）化利率 7% 的标准支付资金占用费，并按照还款协议约定标准支付利息、罚息、复利等款项。乙方向甲方支付完毕上述全部款项后，甲方配合乙方完成股权变更的工商登记（若需）。本条内容独立存在，其效力不因本协议的无效或本协议其他条款的无效而无效。”

## **（二）《股权质押协议》的主要内容**

就本次交易，上市公司云天化（作为甲方/质押权人）与交易对方煤化集团（作为乙方/出质人）、云南省煤炭产业集团有限公司（作为丙方/目标公司）于 2020 年 7 月 15 日签署《股权质押协议》，煤化集团同意将其所持的云南省煤炭产业集团有限公司 15% 的股权出质给云天化作为担保。《股权质押协议》的主要内容如下：

### **“第二条 质押担保的范围**

乙方在《股权转让协议》项下对甲方负有的所有支付义务，包括但不限于按照《股权转让协议》8.4 条之约定乙方应向甲方返还的股权转让款、资金占用费、违约金、损害赔偿金；按照《股权转让协议》8.4 条之约定乙方应向甲方归还的借款及利息、罚息、违约金、损害赔偿金；甲方实现债权的费用包括但不限于律师费、诉讼费、仲裁费、公证费、执行费、差旅费及其他实际支出的费用。

### **第三条 质押登记**

1. 各方同意在本协议生效后 5 个工作日内完成股权质押登记。
2. 各方同意在《股权转让协议》的签署及履行等相关事宜未产生纠纷的情况下，《股权转让协议》项下所转让的标的股权完成工商变更登记后 30 个工作日内，完成解除本协议项下股权质押的登记手续。

### **第四条 各方的陈述与保证**

1. 甲方系根据中国法律适当成立并有效存续的企业法人；
2. 乙方是目标公司 30% 股权的合法所有权人，乙方承诺按照公司章程的规定对本协议约定的股权出质事宜进行依法决策，并向甲方提供相应的决策文件。

- 3.乙方未在本协议项下拟质押的股权上设立任何质押或其他担保；
- 4.目标公司承诺积极配合办理股权质押设立登记及后续的股权质押解押手续。

#### **第五条 违约及赔偿**

任何一方违反本协议的任一条款或不及时、充分地承担本协议项下其应承担的义务即构成违约行为，守约方有权以书面通知要求违约方纠正该等违约行为并采取充分、有效及及时的措施消除违约后果并赔偿守约方因违约方之违约行为而遭致的损失。”

## **八、本次交易的风险因素和特别事项安排**

### **（一）本次交易的主要风险**

#### **1、交易对方无法返还定金等交易款项的风险**

根据本次交易安排，上市公司需先向交易对方支付本次交易总对价（预估金额为 93,799.08 万元）的 20%作为定金，即人民币 18,759.82 万元，该等定金在《股权转让协议》生效后将转为合同对价。该等约定并未违反相关法律法规，但因未设置共管账户，未来若因交易未获批准等原因而失败，存在交易对方无法返还定金等款项的风险。

#### **2、未能通过审批、备案导致交易失败的风险**

本次交易尚需履行的程序如下：（1）云南省国资委就本次交易资产评估报告履行完成备案程序；（2）云南省国资委批准本次交易方案；（3）上市公司股东大会的审议通过。本次交易能否取得上述批复、审议通过、核准、备案以及最终取得批复、审议通过、核准、备案的时间均存在不确定性，若未能完成上述审批、备案程序，将出现本次交易失败的风险。

#### **3、其它原因导致交易失败的风险**

转让方煤化集团对本次交易投反对票的股东（共计持股煤化集团 4.6866%股权），可能认为煤化集团本次的股东会决议存在损害其权益的情形而请求人民法院确认无效或撤销，若是其主张得到支持，将可能导致本次交易失败。就目前煤

化集团提供的资料来看，该主张获得支持的可能性较小，但不能完全排除该风险。

## **（二）特殊事项安排**

针对审批风险和定金风险，各方已在交易协议中作出如下安排：

（1）定金的支付条件：1）煤化集团提供质押担保的股权完成出质登记手续；  
2）煤化集团已取得云南省国资委同意标的股权协议转让的批复文件。

（2）若《股权转让协议》协议无效、解除或被撤销：1）交易对方应向上市公司返还上市公司已支付的全部交易对价并按年（按 360 日计）化利率 7%的标准支付资金占用费，并按照还款协议约定标准支付利息、罚息、复利等款项；2）若交易对方无法履行前述义务，上市公司可通过行使《股权质押协议》项下的质押权维护上市公司及其股东的权益。

针对上述事项的具体约定详见本报告“七、本次交易的相关协议”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的上述特殊安排有利于降低交易风险，保护上市公司及全体股东的利益。

## **九、结论性意见**

本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》等法律、法规和规定以及证监会的相关要求，通过尽职调查和相关文件审慎核查后认为：

1、本次交易方案符合《公司法》、《证券法》等法律、法规和规范性文件的规定；

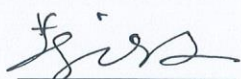
2、本次交易所涉及的资产权属清晰，交易协议生效后资产过户或者转移不存在法律障碍；

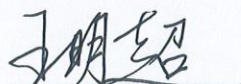
3、本次交易的标的股权定价方式合理、公允，债务真实，不存在损害上市公司股东利益的情形；

4、标的资产与上市公司业务具有协同性，本次交易不影响云天化的上市地位，本次交易后可提高上市公司的资产质量、财务状况与盈利能力，符合上市公司及全体股东的利益；

5、关于定金等特殊事项，各方已经在交易协议中作出保障上市公司权益的相关约定，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于云南云天化股份有限公司现金收购资产项目之独立财务顾问报告》之签章页）

财务顾问主办人：   
蔡诗文

  
王明超

