中信建投证券股份有限公司

关于国家电投集团东方新能源股份有限公司子公司

放弃增资权利暨关联交易的核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”、“独立财务顾问”）作为国家电投集团东方新能源股份有限公司（以下简称“东方能源”、“上市公司”或“公司”）2019 年度发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问及持续督导机构，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》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和《主板信息披露业务备忘录第 2 号——交易和关联交易》等相关法律法规和规范性文件的规定，在持续督导期内，对上市公司控股子公司放弃增资权利暨关联交易进行了认真、审慎的核查，核查的具体情况如下：

一、放弃出资权利暨关联交易事项概述

（一）放弃出资权利情况概述

国家电投集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）是上市公司合并报表范围内的单位，公司子公司国家电投集团资本控股有限公司（以下简称“资本控股”）持有财务公司 24%股权，国家电力投资集团有限公司（以下简称“国家电投”）将其持有财务公司 42.5%股权委托给资本控股管理，资本控股共拥有财务公司表决权 66.5%。

财务公司拟增加资本金 15 亿元，本次增资拟采取定向方式，分别向国家电投、中国电力国际有限公司（以下简称“中电国际”）、中国电能成套设备有限公司（以下简称“成套公司”）、上海电力股份有限公司（以下简称“上海电力”）、国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司（以下简称“黄河公司”）募集资本金，包括资本控股在内的其他股东方拟放弃出资权利。

1、财务公司增资方案简述

（1）增资规模及总股本：财务公司目前资本金 60 亿元，拟增加 15 亿元，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增资至 75 亿元。

（2）增资用途：主要用于增加长期资金来源，补充流动性。

（3）定价政策：以财务公司 2019 年净资产评估值为本次增资作价基础。财务公司 2019 年 12 月 31 日经审计净资产 1,041,192 万元，经评估净资产值为 1,234,600 万元（增值额为 193,408 万元），出资股东应缴纳增资款=基准日审计后净资产评估值/原注册资本 60 亿元*新增注册资本 15 亿元，对应的资金缴纳倍数为 1,234,600/600,000=2.06 倍，共需要缴纳资金 30.9 亿元，其中 15 亿元计入财务公司资本金、溢价的 15.9 亿元计入资本公积。

（4）定价依据及合理性

财务公司属于国有控股型公司，按照国有资产管理有关规定，财务公司各股东非等比例现金增资事项需要进行资产评估。由于 A 股中无单独上市的财务公司，不适用上市公司比较法。但近三年财务公司股权转让的交易案例在并购市场较为活跃，且并购案例相关关系、影响交易价格的特定的条件及相关指标数据可以通过市场公告获知，满足对其交易价格做出分析的条件，因此本次定价评估采用交易案例比较法。

本次增资经由独立评估机构——银信资产评估有限公司评估，评估价值作为最终的评估结论，评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产实际情况，评估依据及评估结论合理，评估定价公允。同时评估结论已充分考虑了财务公司的行业地位、行业发展趋势、行业竞争、经营环境的变化及经营情况对估值的影响，评估价值合理。简要说明如下：

财务公司与其他金融机构类似，是典型的资本驱动型企业，受到监管部门对资本的约束，即净资产规模是决定财务公司资产价值及收益规模的重要因素，且净资产规模受宏观经济政策及行业周期影响较小相对稳定，能更好地反映财务公司企业价值。故本次评估价值比率选用市净率（P/B）。

评估机构经筛选三个交易实例作为可比案例，进行市净率估值，对经调整后的三家可比公司 P/B 指标求取算术平均值，以确定目标公司 P/B 指标。具体过程如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

指标	港中旅财务	神华财务	中国电子财务
交易案例 P/B	1.1008	1.1619	1.1857
调整后 P/B	1.2028	1.1077	1.2469
平均 P/B	1.1858		

故本次评估确定被评估单位的 P/B 值为：1.1858。

根据市场法评估结果：公司股东全部权益价值为 1,234,600 万元（取整）。该价值公允合理。

（5）出资方式：现金出资，一次性缴纳。

（6）募资方式、募资对象和金额：分别向国家电投募资 1.3 亿元，中电国际募资 5.7 亿元，成套公司募资 4 亿元，上海电力募资 3 亿元，黄河公司募资 1 亿元。

（7）放弃认购的股东方为：资本控股及其他七家股东，详见下表（加*的为参与增资的股东，不加*的股东不参与增资）。

财务公司增资前后股权变动情况

序号	股东（简称）	现资本金份额（亿元）	现股权比例	资本金增加 15 亿元之后	
				资本金份额（亿元）	持股比例
1	**国家电力投资集团有限公司***	25.5	42.50%	26.8	35.73%
2	国家电投集团资本控股有限公司	14.4	24.00%	14.4	19.20%
3	国家核电技术有限公司	10.8	18.00%	10.8	14.40%
4	**中国电能成套设备有限公司***	1.6	2.67%	5.6	7.47%
5	**国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司***	1.4	2.33%	2.4	3.20%
6	**上海电力股份有限公司***	1.4	2.33%	4.4	5.87%
7	中电投蒙东能源集团有限公司	1.4	2.33%	1.4	1.87%
8	国家电投集团远达环保股份有限公司	1.1	1.83%	1.1	1.47%
9	**中国电力国际有限公司***	1	1.67%	6.7	8.93%
10	五凌电力有限公司	0.8	1.33%	0.8	1.07%
11	国家电投集团河南电力有限公司	0.2	0.33%	0.2	0.27%
12	国家电投集团江西电力有限公司	0.2	0.33%	0.2	0.27%
13	国家电投集团东北电力有限公司	0.2	0.33%	0.2	0.27%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合 计	60	100.00%	75	100.00%

（二）构成关联交易情况

本次参与财务公司增资的相关方为国家电投、中电国际、上海电力、黄河公司、成套公司，国家电投为公司实际控制人，其他相关方均受国家电投控制，根据深圳证券交易所《股票上市规则》《上市公司规范运作指引》《主板信息披露业务信息披露指引第 5 号——交易和关联交易》的有关规定，上述相关方均系公司的关联方，本次资本控股放弃增资权利事项构成关联交易。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经过证监会批准，但财务公司在履行完审批程序后，需向北京银保监局及其他有权部门（工商等）履行行政许可和变更程序。

（三）有关审批程序

2020 年 8 月 27 日，公司第六届董事会二十七次会议对上述关联交易事项进行了审议，以 5 票同意，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于公司子公司放弃出资权利暨关联交易的议案》。关联董事李固旺先生、王振京先生、高长革先生、朱仕祥先生回避了表决。独立董事夏鹏先生、谷大可先生、张鹏先生对该议案表示事前认可并发表了同意的独立意见。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》、《上市公司信息披露指引第 5 号——交易与关联交易》等规定，本次关联交易尚需提交股东大会审议。

（四）放弃权利的原因

根据《公司法》及财务公司《章程》有关规定，资本控股享有优先认购财务公司新增资本的权利，拟放弃财务公司本次增资扩股的优先权，不参与此次增资，主要基于资本控股战略发展和实际需求出发。

二、关联方基本情况

（一）国家电投

1、营业范围：项目投资；电源、电力、热力、铝土矿、氧化铝、电解铝的开发、建设、经营、生产及管理（不在北京地区开展）；电能设备的成套、配套、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

监造、运行及检修；销售电能及配套设备、煤炭（不在北京地区开展实物煤的交易、储运活动）；铁路运输；施工总承包；专业承包；工程建设与监理；招投标服务及代理；技术开发、技术咨询、技术服务；电力及相关业务的咨询服务；物业管理；货物进出口；技术进出口；代理进出口。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；铁路运输以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、注册资本：350 亿元人民币

3、设立时间：2003 年 3 月 31 日

4、注册地址：北京市西城区金融大街 28 号院 3 号楼

5、股东及持股比例：国资委独资

6、2019 年主要财务数据：截至 2019 年 12 月 31 日，总资产为 118,342,726.2 万元，负债总额为 89,312,233.59 万元，净资产为 29,030,492.61 万元。2019 年实现营业收入 27,252,786.99 万元,净利润 1,075,962.6 万元。

7、关联关系说明：国家电投为本公司的控股股东。符合《股票上市规则》10.1.3 条第一款规定，为公司的关联法人。

8、经查询，国家电投不是失信被执行人。

（二）中电国际

1、主营业务：电源项目的开发与运营

2、注册资本：974,120.46 万元

3、设立时间：1994 年

4、注册地址：香港湾仔港湾道 18 号中环广场 63 层 6301 室

5、主要股东及持股比例：国家电力投资集团有限公司 100%

6、2019 年主要财务数据：截至 2019 年 12 月 31 日，总资产为 20,075,592.39 万元，负债总额为 14,456,690.51 万元，净资产为 5,618,901.89 万元。2019 年实现营业收入 4,613,506.35 万元,净利润 274,424.48 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

7、关联关系说明：中电国际与公司同受国家电投控制。符合《股票上市规则》10.1.3 条第一款规定，为公司的关联法人。

8、经查询，中电国际不是失信被执行人。

（三）上海电力

1、主营业务：发电、供热、电力服务等。

2、注册资本：709,490.6954 万元人民币

3、设立时间：1998 年 6 月 4 号

4、注册地址：上海市黄浦区中山南路 268 号

5、主要股东及持股比例：国家电力投资集团有限公司 37.97%；中国电力国际发展有限公司 15.48%；中国长江电力股份有限公司 7.68%；中国证券金融股份有限公司 3.33%；中国国有企业结构调整基金股份有限公司 1.96%；中央汇金资产管理有限责任公司 1.47%；上海双创栋康企业管理中心(有限合伙)1.47%；东方证券股份有限公司 0.78%。

6、2019 年主要财务数据：截至 2019 年 12 月 31 日，总资产为 11,102,271.73 万元，负债总额为 8,095,387.76 万元，净资产为 3,006,883.98 万元。2019 年实现营业收入 2,369,003.46 万元,净利润 201,782.78 万元。

7、关联关系说明：上海电力与公司同受国家电投控制。符合《股票上市规则》10.1.3 条第一款规定，为公司的关联法人。

8、经查询，上海电力不是失信被执行人。

（四）黄河公司

1、主营业务：电站的开发与建设；电站的生产、经营、测试及检修维护；晶硅产品及太阳能电池及组件的生产、销售；电解铝的生产、销售；矿产资源开发等。

2、注册资本：1,098,753.5409 万人民币

3、设立时间：1999 年 10 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、注册地址：陕西省西安市曲江新区雁塔南路 396 号 1 幢 1 单元 10105 室

5、主要股东及持股比例：国家电力投资集团有限公司 94.17%；甘肃省电力投资集团有限责任公司 3.47%；陕西省水电开发有限责任公司 2.36%。

6、2019 年主要财务数据：截至 2019 年 12 月 31 日，总资产为 12,589,012.92 万元，负债总额为 7,948,653.43 万元，净资产为 4,640,359.49 万元。2019 年实现营业收入 2,992,616.78 万元,净利润 402,564.24 万元。

7、关联关系说明：黄河公司与公司同受国家电投控制。符合《股票上市规则》10.1.3 条第一款规定，为公司的关联法人。

8、经查询，黄河公司不是失信被执行人。

（五）成套公司

1、主营业务：招标采购、设备成套、工程咨询、设备监理服务业

2、注册资本：23339.413964 万人民币

3、设立时间：1993 年 2 月

4、注册地址：北京市东城区安德里北街 15 号

5、主要股东及持股比例：国家电力投资集团有限公司 100%

6、2019 年主要财务数据：截至 2019 年 12 月 31 日，公司总资产为 818,559.46 万元，负债总额为 599,284.61 万元，净资产为 219,274.85 万元。2019 年实现营业收入 506,002.32 万元,净利润 41,712.25 万元。

7、关联关系说明：成套公司与公司同受国家电投控制。符合《股票上市规则》10.1.3 条第一款规定，为公司的关联法人。

8、经查询，成套公司不是失信被执行人。

三、交易标的基本情况

（一）财务公司

1、主营业务：财务公司具备《企业集团财务公司管理办法》规定的全部经

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营资质，是全国银行业同业拆借市场会员、银行间外汇市场会员、银行间交易商协会会员，中国财务公司协会第八届监事长单位。主要经营信贷业务、资金业务、中间业务、存款业务、结算业务和投资业务。

2、注册资本：人民币 60 亿元。

3、设立时间：2005 年 2 月。

4、注册地址：北京市西城区西直门外大街 18 号楼金贸大厦 3 单元 19-21 层。

5、主要股东及持股比例：见前述“财务公司增资前后股权变动情况表”。

6、2019 年主要财务数据

截至 2019 年 12 月 31 日，总资产为 4,671,992.45 万元，负债总额为 3,630,799.97 万元，净资产为 1,041,192.48 万元。2019 年实现营业收入 161,405.81 万元，净利润 62,095.67 万元。

四、关联交易的定价政策及定价依据

关联交易定价策略及定价依据见“（一）放弃出资权利情况概述中的（3）定价政策（4）定价依据及合理性。”

五、关联交易协议的主要内容

资本控股放弃增资权利，不涉及关联交易协议。

六、公司上述关联方累计已发生的关联交易情况

关联方	关联交易类别	关联交易主要内容	2020 年 1-6 月发生额或 2020 年 6 月 30 日余额（万元，未经审计）
国家电投	房屋租赁	资本控股租赁办公楼	3,188.06
	存款余额	吸收存款	113,462.29
	存款利息支出	存款利息支出	329.97
	贷款余额	发放的自营贷款	20,000.00
	贷款利息收入	贷款利息收入	1,674.28
中电国际	存款余额	吸收存款	241,216.54
	存款利息支出	存款利息支出	1,328.57

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	关联交易类别	关联交易主要内容	2020年1-6月发生额或2020年6月30日余额（万元，未经审计）
	贷款余额	发放的自营贷款	225,000.00
	贷款利息收入	贷款利息收入	5148.05
上海电力	存款余额	吸收存款	321,942.43
	存款利息支出	存款利息支出	881.73
	贷款余额	发放的自营贷款	304,080.00
	贷款利息收入	贷款利息收入	6691.92
黄河公司	存款余额	吸收存款	152,330.33
	存款利息支出	存款利息支出	429.48
	贷款余额	发放的自营贷款	100,000.00
	贷款利息支出	贷款利息收入	2114.81
成套公司	存款余额	吸收存款	85,050.83
	存款利息支出	存款利息支出	114.02
	采购商品	采购商品	70.50

七、关联交易对公司的影响

本次财务公司增资定价以评估值为基础，未损害原有股东持股权益，资本控股放弃出资权，不影响对已有权益价值的享有，仍能作为股东方享有增资后股权增值带来的权益，不会对公司经营管理、财务状况、经营成果产生重大影响。

八、独立董事事前认可和独立意见

事前认可意见：公司全体独立董事事先审核了公司《关于公司子公司放弃增资权利暨关联交易议案》，并同意将此议案提交董事会审议。

独立意见：本次资本控股放弃增资权利符合公司发展战略，不会影响公司已有权益价值的享有，对公司生产经营和财务状况不产生重大影响，也不存在损害投资者利益及公司利益的情形。公司董事会审议上述关联交易时，关联董事在表决过程中进行了回避，其决策程序符合有关法律法规的要求。我们同意上述关于公司子公司放弃增资权利暨关联交易事项。

九、独立财务顾问核查意见

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经核查，独立财务顾问认为：

1、上述关联交易已经公司董事会审议批准（关联董事回避表决），独立董事对该项交易事项进行了事前认可并发表了独立意见，尚需履行股东大会决策程序，符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》等相关法律法规的要求，也符合《公司章程》的规定。

2、本次公司控股子公司放弃增资权利，不存在损害公司及股东利益特别是中小股东利益的情形。独立财务顾问对公司本次关联交易事项无异议。

（以下无正文）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于国家电投集团东方新能源股份有限公司子公司放弃增资权利暨关联交易的核查意见》之签章页）

独立财务顾问主办人：

赵启　　吴书振

吴晓峰　　黄多

中信建投证券股份有限公司

2020 年 8 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn