

中信证券股份有限公司  
关于广西桂冠电力股份有限公司  
发行普通股购买资产并发行优先股  
募集配套资金暨关联交易之  
持续督导工作报告书

独立财务顾问



二〇一六年三月

## 中信证券股份有限公司

### 关于广西桂冠电力股份有限公司发行普通股购买资产并发行优先股募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书

股票简称	桂冠电力	证券代码	600062
报告期间	2015 年	报告提交时间	2016 年 3 月 21 日
独立财务顾问	中信证券股份有限公司		

本独立财务顾问保证本报告书内容的真实、准确和完整，对本报告书的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

中信证券股份有限公司接受上市公司的委托，担任本次重大资产重组之独立财务顾问。依照《重组办法》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》及其他相关规定，本独立财务顾问经过审慎核查，结合上市公司 2015 年年度报告，出具了本次重大资产重组的持续督导工作报告书。

本报告书依据的文件、财务数据、书面材料、业务经营数据等均由上市公司等重组相关各方提供并对其真实性、准确性和完整性承担全部责任，中信证券股份有限公司对本报告书发表意见的真实性、准确性和完整性负责。

## 目 录

释 义.....	3
一、交易资产的交付或者过户情况 .....	4
（一）关于本次交易情况概述.....	4
（二）资产的交付、过户情况.....	4
（三）独立财务顾问核查意见.....	5
二、交易各方当事人承诺的履行情况 .....	5
（一）相关协议履行情况.....	5
（二）相关承诺履行情况.....	5
（三）独立财务顾问核查意见.....	9
三、盈利预测的实现情况 .....	10
四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状 .....	10
五、公司治理结构与运行情况 .....	11
六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项 .....	12

## 释 义

在本持续督导报告书中，除非另有所指，下列简称具有如下含义：

大唐集团	指	中国大唐集团公司
广西投资	指	广西投资集团有限公司
贵州产投	指	贵州产业投资（集团）有限责任公司
桂冠电力/公司/上市公司	指	广西桂冠电力股份有限公司
龙滩公司	指	龙滩水电开发有限公司
持续督导报告书	指	《中信证券股份有限公司关于广西桂冠电力股份有限公司发行普通股购买资产并发行优先股募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书》
本次重大资产重组、本次重组、本次交易	指	桂冠电力采取非公开发行普通股的方式购买大唐集团、广西投资、贵州产投持有的龙滩公司 100%股权并发行优先股募集配套资金的行为
《发行股份购买资产协议》	指	《广西桂冠电力股份有限公司与中国大唐集团公司、广西投资集团有限公司、贵州产业投资（集团）有限责任公司之发行股份购买资产协议》
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
中信证券/本独立财务顾问	指	中信证券股份有限公司
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

## 一、交易资产的交付或者过户情况

### （一）关于本次交易情况概述

桂冠电力采用发行普通股购买资产的方式，分别购买大唐集团持有的龙滩公司 65%股权、广西投资持有的龙滩公司 30%股权和贵州产投持有的龙滩公司 5%股权。其中，向大唐集团发行普通股的数量为 2,458,896,717 股，向广西投资发行普通股的数量为 1,134,875,408 股，向贵州产投发行普通股的数量为 189,145,901 股。

同时公司拟向不超过 200 名合格投资者非公开发行优先股募集配套资金，募集资金总额不超过 19 亿元，且不超过本次交易总金额的 100%，募集配套资金拟用于投资本公司体内风电项目以及补充本公司与标的资产龙滩公司的流动资金。

募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为前提条件，但最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

根据中企华出具的经国务院国资委备案（备案编号：20150020）的《资产评估报告》（中企华评报字(2015)第 1030 号），以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，标的资产龙滩公司 100%股权的经审计的总资产账面价值为 2,481,001.16 万元，总负债账面价值为 1,940,996.08 万元，净资产账面价值为 540,005.08 万元。采用收益法评估后股东全部权益价值为 1,652,919.70 万元，增值额为 1,112,914.62 万元，增值率为 206.09%。采用资产基础法评估后的总资产为 3,628,177.51 万元，增值额为 1,147,176.35 万元，增值率为 46.24%；总负债为 1,940,996.08 万元，评估无增减值；净资产为 1,687,181.43 万元，增值额为 1,147,176.35 万元，增值率为 212.44%。

根据交易各方协商确定，以标的资产龙滩公司 100%股权的资产基础法评估结果为基础，本次交易标的资产作价 1,687,181.43 万元。

### （二）资产的交付、过户情况

截至 2015 年 12 月 2 日，龙滩公司于广西壮族自治区工商行政管理局完成股东变更登记，龙滩公司的股东由中国大唐集团公司、广西投资集团有限公司、贵

州产业投资（集团）有限责任公司更为广西桂冠电力股份有限公司。桂冠电力直接持有龙滩公司 100% 股权，龙滩公司成为本公司的全资子公司。

2015 年 12 月 02 日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对本次发行股份购买资产进行了验资，并出具了《广西桂冠电力股份有限公司验资报告》（天职业字[2015]15131 号）。根据该验资报告，截至 2015 年 12 月 02 日，中国大唐集团公司、广西投资集团有限公司、贵州产业投资（集团）有限责任公司作为出资的股权均已办理工商变更登记手续，对应新增注册资本合计人民币 3,782,918,026.00 元，出资方式均为股权；变更后的累计注册资本为人民币 6,063,367,540.00 元。

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于 2015 年 12 月 10 日出具的《证券变更登记证明》，桂冠电力已于 2015 年 12 月 10 日完成本次发行股份购买资产的新增股份登记手续。

### （三）独立财务顾问核查意见

截至本持续督导报告书出具日，本次交易标的资产相关的过户手续已办理完毕，过户手续合法有效，上市公司已经合法有效地取得标的资产。

## 二、交易各方当事人承诺的履行情况

### （一）相关协议履行情况

桂冠电力与交易对方签署的《发行股份并支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》均已生效。截至本持续督导报告书出具日，交易双方已经或正在按照协议约定履行上述协议，未出现违反协议约定的情形。

### （二）相关承诺履行情况

#### 1、关于保持上市公司独立性的承诺

截至本持续督导报告书出具之日，上市公司副董事长、总经理戴波同时兼任大唐集团总经理助理及大唐集团广西分公司总经理，但本次重大资产重组不会对桂冠电力的人员、资产、财务、业务、机构等方面的独立性产生不利影响。在本

次交易完成后，公司将通过完善各项规章制度等措施进一步规范法人治理结构，增强自身的独立性，保护全体股东的利益。

为不断完善上市公司的独立性，大唐集团出具了《中国大唐集团公司关于保持上市公司独立性的承诺函》，承诺大唐集团在作为桂冠电力控股股东期间将继续采取切实、有效的措施完善桂冠电力的公司治理结构，并保证大唐集团及其关联人与桂冠电力在人员、财务、资产、机构、业务等方面相互独立。

## 2、关于避免同业竞争的承诺

本次重组完成后，上市公司控股股东大唐集团将进一步落实股权分置改革时关于解决同业竞争的承诺，将桂冠电力定位为大唐集团在广西红水河流域的唯一水电运作平台，以桂冠电力为运作平台整合大唐集团在广西境内的水电资源。

上市公司实际控制人大唐集团已出具了《关于避免与广西桂冠电力股份有限公司同业竞争的承诺函》，就有关本次重大资产重组完成后大唐集团及其所控制的其他企业避免与桂冠电力同业竞争的事宜做出承诺：

“1、如果大唐集团及其控股企业在桂冠电力经营区域内获得与桂冠电力主营业务构成实质性同业竞争的新业务（以下简称“竞争性新业务”）机会，大唐集团将书面通知桂冠电力，并尽最大努力促使该等新业务机会按合理和公平的条款和条件首先提供给桂冠电力或其控股企业。桂冠电力在收到大唐集团发出的优先交易通知后需在 30 日内向大唐集团做出书面答复是否接受该等新业务机会。如果桂冠电力决定不接受该等新业务机会，或者在收到大唐集团的优先交易通知后 30 日内未就接受该等新业务机会通知大唐集团，则应视为桂冠电力已放弃该等新业务机会，大唐集团及其控股企业可自行接受该等新业务机会并自行从事、经营该等新业务。

2、如果大唐集团或其控股企业拟向第三方转让、出售、出租、许可使用或以其他方式转让或允许使用大唐集团或其控股企业从事或经营的上述竞争性新业务，则桂冠电力在同等条件下享有优先受让权。大唐集团或其控股企业应首先向桂冠电力发出有关书面通知，桂冠电力在收到大唐集团发出的出让通知后 30 日内向大唐集团做出书面答复。如果桂冠电力拒绝收购该竞争性新业务或者未在

收到出让通知后 30 日内向大唐集团作出书面答复，则视为桂冠电力放弃该等优先受让权，大唐集团可以按照出让通知所载的条件向第三方转让、出售、出租、许可使用或以其他方式转让或允许使用该等竞争性新业务。

3、本次重大资产重组完成后，本公司控股的大唐集团广西聚源电力有限公司在广西区内拥有水电资产。本公司在此承诺，视大唐集团广西聚源电力有限公司经营情况，在满足上市条件时适时注入。如长期达不到注入条件，本公司可向第三方转让，桂冠电力拥有优先受让权。”

### 3、关于减少和规范关联交易的承诺

本次交易完成后，桂冠电力与大唐集团之间新增部分关联交易，新增关联交易主要包括龙滩公司与中国大唐集团财务有限公司资金往来，龙滩公司向大唐集团下属企业支付维修费用等方面。为进一步减少和规范重组后上市公司的关联交易，大唐集团出具了《中国大唐集团公司关于减少和规范与广西桂冠电力股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺在本次交易完成后，将继续按照《公司法》等法律、法规、规章等规范性文件的要求以及桂冠电力《公司章程》的有关规定，依法行使股东权利或者敦促董事依法行使董事权利，在桂冠电力股东大会以及董事会对有关涉及大唐集团的关联交易事项进行表决时，敦促关联方履行回避表决的义务；本次交易完成后，大唐集团尽量避免和减少与桂冠电力之间的关联交易，将不利用大唐集团作为桂冠电力控股股东或实际控制人之地位在关联交易中谋取不当利益。对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，大唐集团严格保证遵守相关法律、法规、规章等规范性文件的规定履行或敦促关联方履行交易程序及信息披露义务，严格按照“公平、公正、自愿”的商业原则，在与桂冠电力订立公平合理的交易合同的基础上，进行相关交易。

同时，广西投资出具了《广西投资集团有限公司关于减少和规范与广西桂冠电力股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺在本次交易完成后，将继续按照《公司法》等法律、法规、规章等规范性文件的要求以及桂冠电力《公司章程》的有关规定，依法行使股东权利或者敦促董事依法行使董事权利，在桂冠电力股东大会以及董事会对有关涉及广西投资的关联交易事项进行表决时，敦促关联方履行回避表决的义务；本次交易完成后，广西投资尽量避免和减少与桂冠电力之间的



关联交易，将不利用广西投资作为股东之地位在关联交易中谋取不当利益。对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，广西投资严格保证遵守相关法律、法规、规章等规范性文件的规定履行或敦促关联方履行交易程序及信息披露义务，严格按照“公平、公正、自愿”的商业原则，在与桂冠电力订立公平合理的交易合同的基础上，进行相关交易。

#### 4、关于股份锁定的承诺

本次重组交易对方大唐集团承诺，通过本次交易所认购获得的桂冠电力新增股份自发行结束之日起三十六个月内不转让。但是，符合《证券期货法律适用意见第4号》等适用法律、法规、规章和规范性法律文件相关规定的转让不受此限。此外，大唐集团还承诺，本次交易完成后（从龙滩公司股权交割完毕起计算）6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于大唐集团本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，或者交易完成后6个月期末收盘价低于大唐集团本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，大唐集团因本次交易取得的上市公司股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长6个月。

本次交易前，大唐集团及其一致行动人持有桂冠电力股份，大唐集团及其一致行动人承诺，在本次交易完成后12个月内，大唐集团及其一致行动人将不以任何方式转让其在本次交易前持有的桂冠电力股份，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该等股份，也不由桂冠电力回购该等股份。如因该等股份由于公司送红股、转增股本等原因而增加的，增加的公司股份亦遵照前述12个月的锁定期进行锁定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述承诺的锁定期的，大唐集团及其一致行动人保证将根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

本次重组交易对方广西投资和贵州产投承诺，通过本次重组取得的股份，自本次发行结束之日起12个月内不得转让。但是，符合《证券期货法律适用意见第4号》等适用法律、法规、规章和规范性法律文件相关规定的转让不受此限。

大唐集团、广西投资和贵州产投同时承诺：如本公司为本次重大资产重组所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、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，在形成调查结论以前，不转让在

桂冠电力拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交桂冠电力董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

#### 5、关于放弃优先购买权的承诺

龙滩公司股东大唐集团、广西投资、贵州产投出具了《关于放弃优先购买权的承诺函》，承诺彼此放弃放弃本次股权转让优先购买权。

大唐集团承诺：就广西投资集团有限公司拟向桂冠电力转让龙滩公司 30% 的股权和贵州产业投资（集团）有限责任公司本次向桂冠电力转让所持龙滩公司 5% 的股权，大唐集团同意放弃优先认购权。”

广西投资承诺：就中国大唐集团公司本次向桂冠电力转让所持龙滩公司 65% 和贵州产业投资（集团）有限责任公司本次向桂冠电力转让所持龙滩公司 5% 的股权，广西投资同意放弃优先认购权。”

贵州产投承诺：“就中国大唐集团公司本次向桂冠电力转让所持龙滩公司 65% 的股权和广西投资集团有限公司拟向桂冠电力转让龙滩公司 30% 的股权，贵州产投同意放弃优先认购权。”

截至本持续督导报告书出具日，交易相关方均正常履行相关承诺，未出现违反相关承诺的情形。

### （三）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为，截至本持续督导报告书出具之日，本次交易双方已经或正在履行本次重大资产重组相关协议，无违反约定的情况；与本次交易有关的承诺，目前交易双方已经或正在按照相关的承诺履行，无违反承诺的情况。

### 三、盈利预测的实现情况

本次交易并未出具《盈利预测报告》，故相关核查内容不适用。

### 四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

桂冠电力是以水电为主的发电公司，且电厂集中在红水河流域，2015年受厄尔尼诺极端天气影响，广西各流域经历多轮持续强降雨过程，各流域来水偏丰，加之年初上游龙滩等大型水库水位较高，蓄水较多，带动了水电同比大幅增长，公司业绩得到较大程度提升；上市公司其他水电厂所处的四川地区、湖北沿渡河地区来水正常，电量同比也有所增长；受广西区域用电需求不旺和区域水电发电量大幅增长挤占同期火电发电空间影响，上市公司控股的合山火电发电量也相应受到一定影响；上市公司烟台、贵州四格风电由于当地来风正常，2015年发电量同比有所增长；上市公司发售电、安全生产、投资形势正常。2015年，上市公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、利润均有较大幅度的增长。

2015年，上市公司实现营业收入1,031,074.87万元，同比增长10.69%，归属于母公司的净利润256,918.65万元，同比增长77.18%。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司审计报告（XYZH/2016XAA30001），上市公司2015年度主要财务数据与指标如下：

单位：万元

主要会计数据	2015年	2014年	本期比上年同期增减（%）
营业收入	1,031,074.87	931,463.02	10.69%
归属于母公司股东的净利润	256,918.65	145,002.94	77.18%
经营活动产生的现金流量净额	796,839.94	663,163.15	20.16%
归属于上市公司股东的净资产	1,255,137.30	742,327.26	69.08%
总资产	4,340,438.64	4,644,133.92	-6.54%

主要财务指标	2015年	2014年	本期比上年同期增减（%）
--------	-------	-------	--------------

主要财务指标	2015年	2014年	本期比上年同期 增减(%)
基本每股收益(元/股)	0.54	0.26	107.69%
稀释每股收益(元/股)	0.54	0.26	107.69%
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.35	0.27	29.63%
加权平均净资产收益率(%)	29.98	16.06	增加了86.67个 百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资 产收益率(%)	24.19	16.90	增加了43.14个 百分点

经核查，本独立财务顾问认为，上市公司业务发展情况基本符合管理层讨论与分析部分提及的内容。本次交易完成后，上市公司的盈利水平得到大幅提升，营业收入也得到进一步提高。

## 五、公司治理结构与运行情况

### (一) 股东与股东大会

公司严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定，确保股东大会以公正、公开的方式作出决议，最大限度地保护股东权益。在合法、有效的前提下，公司通过各种方式，包括充分运用现代信息技术手段，扩大社会公众股股东参与股东大会的途径，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与决定权。

### (二) 控股股东与上市公司

上市公司控股股东按照法律、法规及公司章程依法行使股东权利，不利用控股股东身份影响上市公司的独立性，保持上市公司在资产、人员、财务、业务和机构等方面的独立性。

### (三) 董事与董事会

公司董事的选举、董事会的人数及人员构成、独立董事在董事会中的比例、董事会职权的行使、会议的召开等均符合相关法规的要求，且公司各董事熟悉相关法律法规，了解董事的权利、义务和责任。董事会对全体股东负责，严格按照法律和公司章程的规定履行职责，加强对公司管理层的监督、约束和激励。在上市公司控股股东及其关联方已经做出明确承诺的情况下，采取切实可行的措施，

监督并避免其与上市公司可能发生的同业竞争，监督并规范其与上市公司之间的关联交易。

#### （四）监事与监事会

公司监事会能够依据《监事会议事规则》等制度，定期召开监事会会议，履行对董事、高级管理人员的履职情况以及公司财务的监督与监察职责，并对董事会提出相关建议和意见。公司严格按照《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、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。

#### （五）信息披露与透明度

公司严格按照法律、法规和公司章程规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，公司保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

经本独立财务顾问核查：上市公司自2015年重大资产重组实施完成后，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及相关法律、法规的要求，不断完善公司法人治理结构，提高公司规范运作水平，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，充分尊重和维护利益相关者的合法权益。上市公司后续将根据相关法律法规，进一步完善和规范公司治理。

## 六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项

经核查，本独立财务顾问认为，本次重大资产重组实际实施方案与已公布的重组方案无重大差异，本独立财务顾问将继续督促交易各方按协议及承诺履行各自责任和义务。

（以下无正文）

(此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于广西桂冠电力股份有限公司发行普通股购买资产并发行优先股募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书》之盖章页)



2016年3月31日