

股票代码：002053 股票简称：云南能投 上市地点：深圳证券交易所



云南能源投资股份有限公司
发行股份购买资产暨关联交易报告书
(修订稿)

| 交易对方名称 | 住所与通讯地址 |
|-----------------|---------------------------|
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 云南省昆明市高新技术开发区海源北路6号招商大厦三楼 |

独立财务顾问



二〇一九年三月

公司声明

本公司及本公司全体董事、监事和高级管理人员保证本次重大资产重组的信息披露和申请文件的内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本次重大资产重组的信息披露和申请文件的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。本次重大资产重组完成后，本公司将根据业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。

本公司财务负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

本公司控股股东、董事、监事、高级管理人员承诺：如本次交易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监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，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上市公司董事会，由董事会代其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人或本单位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人或本单位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，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

本次交易已获得中国证监会的核准。审批机关对本次交易相关事项所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或者投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价本公司本次交易事项时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书披露的各项风险因素。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次发行股份购买资产的交易对方新能源公司保证并承诺：

一、其已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了其有关本次重组的全部相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），其保证：所提供的文件资料的副本或复印件、扫描件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

二、在本次重组期间，其将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时提供本次重组所需的资料和信息，并保证所提供的资料和信息真实、准确、完整。如因提供的资料和信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

三、如本次交易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监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，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上市公司董事会，由董事会代其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单位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单位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，其承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

相关证券服务机构及人员声明

本次重大资产重组的独立财务顾问中国国际金融股份有限公司、法律顾问上海市锦天城律师事务所、审计机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）、资产评估机构北京中同华资产评估有限公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，中介机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。

特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本报告书的全部内容，并特别关注以下重要事项。

一、本次交易方案概要

本次交易中，上市公司拟以发行股份的方式购买新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

根据中同华出具、并经云南省国资委备案的评估报告，以 2018 年 5 月 31 日为基准日，马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权、泸西公司 70% 股权的评估值分别为 27,190.00 万元、47,510.00 万元、48,710.00 万元、18,823.00 万元，合计为 142,233.00 万元。

根据相关法律法规要求，为进一步维护上市公司全体股东利益，保持本次重大资产重组方案的一致性，经交易双方协商一致，本次重大资产重组拟购买标的资产交易价格确定为 136,990.88 万元。

上市公司将以发行股份方式支付全部交易对价，定价基准日为上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日，对价股份的发行价格为每股 11.22 元（除息价）。据此计算，上市公司将就本次交易向新能源公司发行 122,095,258 股 A 股股票。

上市公司于 2018 年 12 月 4 日召开董事会 2018 年第十二次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整本次交易发行股份价格的议案》等议案，对本次交易的发行价格调整方案及发行价格进行调整。上市公司根据调整后的股票发行价格调价机制对本次发行股份购买资产的发行价格进行了如下调整：经交易各方协商后确定，本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.76 元，不低于本次交易调价基准日（即 2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%。据此计算，上市公司将就本次交易向新能源公司发行 202,649,230 股 A 股股票。

2018 年 10 月 15 日，上市公司与新能源公司签署了《发行股份购买资产暨业绩补

偿协议》，2018年12月4日，上市公司与新能源公司共同签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》，2018年12月11日，上市公司与新能源公司共同签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》。本次交易完成后，上市公司将持有马龙公司100%股权、大姚公司100%股权、会泽公司100%股权以及泸西公司70%股权。

二、本次交易标的资产的估值及交易价格

本次交易标的资产包括马龙公司100%股权、大姚公司100%股权、会泽公司100%股权、泸西公司70%股权，评估基准日为2018年5月31日。

根据中同华出具的评估报告，中同华采用资产基础法和收益法对标的资产在2018年5月31日的市场价值进行了评估，最终采用收益法评估结果作为评估结论，标的资产的评估情况如下表所示：

单位：万元

| 标的资产 | 资产基础法 | 收益法 | 最终选取的评估方式 | 评估结果 | 资产评估报告(文号) |
|--------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|----------------------|
| 马龙公司100%股权 | 27,105.67 | 27,190.00 | 收益法 | 27,190.00 | 中同华评报字(2018)第120701号 |
| 大姚公司100%股权 | 45,303.29 | 47,510.00 | 收益法 | 47,510.00 | 中同华评报字(2018)第120699号 |
| 会泽公司100%股权 | 38,631.15 | 48,710.00 | 收益法 | 48,710.00 | 中同华评报字(2018)第120700号 |
| 泸西公司70%股权(注) | 16,729.68 | 18,823.00 | 收益法 | 18,823.00 | 中同华评报字(2018)第120702号 |
| 合计 | 127,769.79 | 142,233.00 | - | 142,233.00 | - |

注：中同华评报字(2018)第120702号评估报告的评估对象系泸西公司100%的股权，上述披露评估值已换算为泸西公司70%股权所对应金额。

上述评估结果已经云南省国资委备案(马龙公司评估备案号：2018-144；大姚公司评估备案号：2018-143；会泽公司评估备案号：2018-145；泸西公司评估备案号：2018-146)。马龙公司100%股权、大姚公司100%股权、会泽公司100%股权、泸西公司70%股权的评估值合计为142,233.00万元。

根据相关法律法规要求，为进一步维护上市公司全体股东利益，保持本次重大资产重组方案的一致性，经交易双方协商一致，本次重大资产重组拟购买标的资产交易价格确定为136,990.88万元。

三、上市公司本次发行股份的基本情况

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次交易的股份发行方式系非公开发行，本次发行股份购买资产的发行对象为新能源公司。

（三）定价基准日、发行价格和定价方式

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日。

本次交易定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 12.57 元/股。本次发行股份购买资产的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 11.32 元/股。

根据公司 2017 年度利润分配方案及其实施情况，公司以 2018 年 5 月 24 日总股本 558,329,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。本次交易的股票发行价格调整如下：

调整后的股票发行价格=（调整前的发行价格-每股分红派息金额）/（1+每股送股数）=11.22 元/股。

上市公司股票交易均价的计算公式为：定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。

根据中国证监会《反馈意见》及中国证监会于 2018 年 9 月 7 日公布的《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》，上市公司于 2018 年 12 月 4 日召开董事会 2018 年第十二次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整本次交易发行股份价格的议案》等议案，对本次交易的发行价格调整方案及发行价格进行调整。

上市公司根据调整后的股票发行价格调价机制对本次发行股份购买资产的发行价格进行了如下调整：经交易各方协商后确定，本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.76 元，不低于本次交易调价基准日（即 2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%。

在调价基准日至发行日期间，公司如有权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息事项，上述发行价格将按照法规、证监会及深交所的相关规则进行调整。

（四）发行数量

按照本次交易标的资产的交易价格 136,990.88 万元、对价股份的发行价格 6.76 元/股计算，上市公司拟向新能源公司发行 202,649,230 股股份用于购买标的资产。

本次交易的对价股份数量按照以下方式确定：对价股份数量=标的资产交易价格÷对价股份发行价格（依据上述公式计算的发行数量如存在小数的，按向下取整的原则舍去小数取整数）。

在调价基准日至发行日期间，公司如发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息行为，本次发行数量将按照法规、中国证监会及深交所的相关规则进行调整。

（五）发行价格调整方案

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司资本市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组办法》规定，引入发行价格调整方案（以下简称“本调整方案”）如下：

1、价格调整对象

价格调整对象为上市公司本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

2、本调整方案生效条件

本调整方案生效条件为上市公司股东大会审议通过本调整方案。本调整方案生效后，本调整方案的补充完善由公司董事会审议。董事会按照本调整方案调整本次发行价格的，上市公司无需按照《重组办法》第二十八条的规定向证监会重新提出申请。

3、可调价期间

可调价期间为上市公司股东大会审议通过本次交易的决议公告日至证监会核准本次交易前。

4、触发条件

(1) 向下调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%。

(2) 向上调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅

超过 10%。

5、调价基准日

调价基准日为可调价期间内上述任一触发条件首次被满足的交易日。

6、发行价格调整

若本次调整方案的生效条件得到满足，在满足触发条件后 10 个交易日内，上市公司有权召开董事会审议决定是否按照本调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

若本次调整方案的生效条件得到满足且上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整，则本次交易的发行价格相应进行调整，调整后的发行价格不低于调价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司董事会审议决定不对发行价格进行调整，则后续不再对发行价格进行调整。

7、发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即对价股份数量=标的资产交易价格÷调整后的对价股份发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送红股、转增股本等除权、除息行为的，则上述发行价格和发行股数将根据有关规则进行相应调整。

8、将深证制造业指数作为调价触发条件的准确性和合理性

根据《云南能投 2018 年第三季度报告》，上市公司 2018 年 1-9 月按业务板块分类中，盐业务板块实现营业收入 78,908.27 万元，利润总额 9,094.36 万元，盐业务板块营业收入和利润总额占比分别达到上市公司营业收入和利润总额的 82.01% 和 86.40%，因此，盐业务板块占上市公司收入和利润的比例较高。根据中国证监会发布的《2018 年 3 季度上市公司行业分类结果》，云南能投所属行业为“食品制造业（C14）”。因此，发行价格调整机制中将深证制造业指数作为调价触发条件具有准确性和合理性。

（六）锁定期

新能源公司通过本次交易获得的对价股份，自该等股份上市之日起 36 个月内不得

转让或上市交易，自该等股份上市之日起满 36 个月后全部解除锁定。如《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则新能源公司在本次交易中认购的上市公司新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于对价股份的股份发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于对价股份的股份发行价的，则新能源公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少 6 个月。

上述对价股份锁定期的约定与中国证监会或深交所等证券监管机构的最新监管意见不符的，将根据届时相关证券监管机构的监管意见对股份锁定期进行相应调整。

本次交易完成后，在锁定期内由于上市公司分配股票股利、资本公积转增股本等情形导致新能源公司衍生取得的股份，亦应遵守上述股份限售安排。

（七）上市地点

新能源公司取得的对价股份将在深交所上市。

（八）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，公司本次交易完成前的滚存未分配利润将由本次交易完成后的新老股东以其所持公司股份比例共同享有。

（九）决议有效期

与本次交易有关的决议有效期为公司股东大会审议通过本次交易具体方案之日起 12 个月。如果公司已于该有效期内通过中国证监会的审核，则有效期自动延长至本次发行完成日。

四、过渡期损益安排

对于标的资产在过渡期的损益情况，在交割日后 30 日内由公司聘请具有证券期货业务资格的审计机构对标的资产在过渡期内的损益进行审计并出具审计报告。如标的资产在过渡期内盈利的，盈利按新能源公司现对该等公司的持股比例归公司享有；标的资

产亏损的，则由新能源公司向公司按其现对该等公司的持股比例在关于过渡期损益的审计报告出具后 30 个工作日内以现金方式补足。

五、业绩承诺及补偿安排

（一）承诺利润数

本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度。如本次交易未能在 2018 年实施完毕，本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度。该等业绩承诺的补偿义务人为新能源公司。

上市公司已与新能源公司签署《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》。根据上述协议，新能源公司承诺，标的资产 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度（如本次交易未能在 2018 年实施完毕）实现的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 7,575.46 万元、11,873.95 万元、13,793.77 万元、14,222.86 万元和 14,527.71 万元。

（二）补偿方案

本次交易经中国证监会审核通过并实施完成后，若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内的任一会计年度截至当期期末累积实现净利润未达到截至当期期末累积承诺净利润的，新能源公司同意就上述利润差额部分进行补偿，具体的利润差额以该一会计年度的《专项审核报告》披露数据为准。其中，截至 2018 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年的承诺净利润之和；截至 2019 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的承诺净利润之和；截至 2020 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的承诺净利润之和；截至 2018 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年的实现净利润之和；截至 2019 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的实现净利润之和；截至 2020 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的实现净利润之和；若本次交易未能在 2018 年实施完毕，而在 2019 年实施完毕的，则本次交易项下标的资产业绩承诺期相应顺延一年，截至 2021 年末的累积承诺净利润

即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的承诺净利润之和；截至 2021 年末累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的实现净利润之和。

补偿方式：若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内某一会计年度截至当期期末累积实现净利润低于截至当期期末累积承诺净利润的，则就利润差额部分新能源公司应优先以本次交易所取得的上市公司股份向上市公司进行补偿，若股份不足补偿的，应以现金进行补偿。

补偿上限：新能源公司对标的资产的业绩承诺补偿以及资产减值补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。

股份补偿数量：当年度需补偿的股份数量=当期补偿金额÷本次股份的发行价格。上述公式中当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产交易作价－累积已补偿金额。

上述公式运用中，应遵循：

（1）任何一年计算的补偿数量小于零时，按零取值，已经补偿的股份不冲回。

（2）如上市公司在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（3）如上市公司在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，新能源公司应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还上市公司，返还金额不作为已补偿金额，不计入各年应补偿金额的计算公式；返还期限为当年关于标的资产的专项审核报告出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×新能源公司当年应补偿股份数量。

业绩承诺期届满后，上市公司应及时聘请具备证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，如：期末减值额>补偿期内已补偿股份总数×每股发行价格+已补偿现金金额，则新能源公司需另行补偿（优先以本次交易所取得的股份进行补偿，不足部分以现金进行补偿），补偿金额=期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额；补偿股份数量=（期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额）/本次股份发行价格。

上述公式运用中，应遵循：

(1) 减值额为标的资产交易作价减去期末标的资产评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

(2) 如上市公司在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×(1+转增或送股比例)。

(3) 如上市公司在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，新能源公司应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还上市公司，返还金额不作为已补偿金额，不计入应补偿金额的计算公式；返还期限为《减值测试报告》出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×新能源公司应补偿股份数量。

由于司法判决或其他法规允许原因导致新能源公司在股份锁定期内转让其持有的上市公司股份，使其持有的上市公司股份不足以履行补偿义务，不足部分由新能源公司以现金方式进行补偿。

(三) 补偿的实施

若新能源公司须向上市公司进行补偿的，在上市公司业绩承诺期间每年《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由上市公司董事会计算确定补偿股份数量后书面通知新能源公司，同时由董事会审议相应股份回购及后续注销事项。董事会应在《专项审核报告》披露后两个月内就新能源公司当年应补偿股份的回购及后续注销事宜召开股东大会，审议通过股份回购议案并完成回购股份的注销工作。在上市公司股东大会通过该等回购事项的决议后 30 个工作日内，上市公司将以总价 1 元的价格定向回购新能源公司业绩承诺期内应补偿的股份数量并一予以注销。

如果上市公司股东大会未能通过关于以总价 1 元的价格回购新能源公司业绩承诺期内应补偿的股份数量并予以注销的议案，新能源公司将在股东大会决议公告后 30 个工作日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将等同于上述应补偿的股份数量的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的除新能源公司以外的其他股东，上市公司其他股东按照其持有

的股份数量占股权登记日上市公司扣除新能源公司持有的股份数的比例获赠股份。

如届时法律法规或监管机构对补偿股份回购事项另有规定或要求的，则应遵照执行。新能源公司应根据上市公司的要求，签署相关书面文件并配合上市公司办理本协议项下股份回购注销事项。

新能源公司需对上市公司进行现金补偿的，在上市公司相应《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由上市公司董事会计算确定现金补偿金额并书面通知新能源公司，新能源公司应在收到上述书面通知之日起 30 个工作日内，将现金补偿款一次汇入上市公司指定的账户。

新能源公司若未能在约定期限内补偿完毕的，应当继续履行补偿义务，并按每日万分之五向上市公司计付延迟补偿部分金额对应的利息。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次交易标的公司是上市公司控股股东控制的四家风力发电运营企业，截至 2018 年 9 月 30 日合计装机容量为 370MW，且均已建成并实现全部并网发电、投入商业运营。从细分行业领域上划分，属于清洁能源行业中风电行业的下游风电运营行业。

公司在 2015 年通过非公开发行引入控股股东能投集团后，推出资产置换计划，置出上市公司的氯碱化工业务，并置入天然气业务，使上市公司实现盐业务与天然气业务双主业模式。

本次交易前，上市公司的主营业务为盐系列产品的生产销售业务与天然气管网建设、天然气销售与运营业务。2016 年 8 月，上市公司名称由云南盐化股份有限公司更改为云南能源投资股份有限公司，并将盐业务相关资产置入新设全资子公司，同时大力发展天然气业务，以着力打造上市公司成为以盐与清洁能源业务为驱动的双主业发展平台。

通过本次交易，上市公司将快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，一方面建立新的盈利增长点，进一步增强上市公司能源业务比重，强化自身市场竞争力，另一方面，公司获取了新能源运营的管理经验，为未来在清洁能源领域内的

进一步拓展奠定了坚实基础。

（二）对上市公司股权结构的影响

截至 2018 年 9 月 30 日，公司的总股本为 558,329,336 股，按照本次交易方案及标的资产作价，公司本次将新增发行 202,649,230 股，本次发行后公司总股本将增至 760,978,566 股。

本次交易前，截至 2018 年 9 月 30 日，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 43.12% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 26.80% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.83% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 1.13% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.96% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.80% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.72% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.47% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.37% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.26% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 23.54% |
| 总股本 | 558,329,336 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|------------------------|-------------|--------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 31.63% |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 202,649,230 | 26.63% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 19.67% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.34% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 0.83% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.71% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.59% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.53% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.34% |

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|-------------|---------|
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.28% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.19% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 17.25% |
| 总股本 | 760,978,566 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司控股股东未发生变化，控股股东能投集团及其一致行动人新能源公司合计持有的上市公司股权比例由 43.12% 增至 58.27%。

（三）对上市公司财务状况的影响

本次交易完成后，上市公司将在盐业生产销售、天然气管网建设及销售的业务基础上增加风电站运营相关业务，风力发电运营业务将成为上市公司新的盈利增长点，上市公司未来的持续盈利能力将得到进一步增强。风电运营具有经营稳定性高、现金流良好等优点，将有利于增强上市公司资产质量和整体竞争力。

根据上市公司 2017 年、2018 年 1~9 月财务报告以及上市公司最近一年及一期备考审计报告，上市公司本次交易完成前后财务数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | |
|-------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | 本次交易前 (未经审计) | 本次交易后 (备考) | 本次交易前 (经审计) | 本次交易后 (备考) |
| 营业收入 | 96,215.33 | 123,288.26 | 144,694.74 | 181,289.82 |
| 营业利润 | 10,803.36 | 18,244.42 | 20,039.72 | 28,269.28 |
| 利润总额 | 10,525.74 | 17,966.41 | 19,952.49 | 28,398.45 |
| 净利润 | 8,103.50 | 14,985.63 | 15,995.27 | 24,135.88 |
| 归属于母公司股东净利润 | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 净利率 | 8.42% | 12.15% | 11.05% | 13.31% |

注：净利率=净利润/营业收入

本次交易完成后，上市公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月的各项盈利指标均有较大幅度的提升，其中营业收入、营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润等指标将得到明显改善。2017 年度，上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 16,212.80 万元增加至交易后的 23,686.63 万元，增幅达到 46.10%；2018 年 1~9 月上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 7,789.55 万元增加至交易后的

14,227.78 万元，增幅达到 82.65%。本次重组显著提升了上市公司的盈利能力，增强了上市公司市场竞争力。

同时，新能源公司与上市公司签署了附条件生效的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》，对标的公司的业绩进行了承诺，为上市公司未来盈利水平进一步提供了保障。

综上所述，本次交易完成后，预计上市公司的营业收入和净利润规模将得到较大幅度的提升，公司的盈利能力显著增强，符合上市公司全体股东的利益。

七、本次交易构成重大资产重组

本次交易的标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2018 年 3 月 28 日出具的《审计报告》（XYZH/2018KMA10131），截至 2017 年 12 月 31 日，上市公司的合并资产总额为 372,629.04 万元，归属于母公司股东权益总额为 236,131.67 万元，合并营业收入为 144,694.74 万元。

本次交易中公司拟购买马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权，根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10008 号审计报告及本次交易标的资产的交易价格，相关指标计算如下：

单位：万元

| 项目 | 云南能投 | 标的公司合计 | 交易作价 | 占比 |
|-----------------|------------|------------|------------|--------|
| 资产总额 与交易作价孰高 | 372,629.04 | 331,335.13 | 136,990.88 | 88.92% |
| 营业收入 | 144,694.74 | 36,595.08 | - | 25.29% |
| 资产净额 与交易作价孰高 | 236,131.67 | 124,820.32 | 136,990.88 | 58.01% |

注：标的公司的营业收入取 2017 年年度数据，资产总额、资产净额取截止 2018 年 9 月 30 日总资产，归属于收购主体净资产数据，根据《重组办法》的相关规定，标的资产的总资产、净资产占比指标测算时以对应的总资产、净资产和最终交易作价孰高为准。

本次交易拟购买资产的资产总额、资产净额（或交易作价）占上市公司相应指标的

比例均超过了 50%，且拟购买资产的资产净额超过了 5,000 万元，达到了《重组办法》中关于重大资产重组的标准，因此，本次交易构成重大资产重组。同时，本次交易亦涉及非公开发行股份购买资产，故需提交中国证监会并购重组委审核。

八、本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产的交易对方为新能源公司，系公司控股股东能投集团控制的企业，根据《上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。

上市公司召开本次交易的董事会和股东大会审议相关议案时，关联董事和关联股东已回避表决。

九、本次交易构成重组上市

2015 年 9 月，经中国证监会出具《关于核准云南盐化股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2082 号）核准，上市公司向能投集团非公开发行人民币普通股（A）股股票 93,313,565 股，上市公司控股股东由云南轻纺集团有限公司变更为能投集团，控股权发生变更。

自控股股东发生变更之日起 60 个月内，公司向能投集团及其关联方所购买的资产的资产总额、资产净额、净利润占上市公司控股权发生变更的前一个会计年度（即 2014 年度）经审计的合并财务会计报告资产总额、净资产额、净利润的比例超过 100%。因此，本次重组构成《重组办法》第十三条规定的重组上市。

十、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序

（一）本次交易已经履行的决策及审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已经履行的决策及审批程序如下：

- 1、本次交易已经云南省国资委预批准；
- 2、新能源公司已召开董事会审议通过本次交易，新能源公司股东能投集团已经作出决定同意本次交易；

3、马龙公司、大姚公司、会泽公司的唯一股东新能源公司已经作出股东决定同意本次交易，泸西公司已召开股东会并作出决议同意本次交易；

4、泸西公司的股东昆明华以已出具承诺函放弃泸西公司 70% 股权的优先购买权；

5、本次交易已经本公司董事会 2018 年第八次临时会议审议通过；本次交易方案调整已经本公司董事会 2018 年第九次临时会议审议通过；

6、本次交易标的资产作价所依据的资产评估报告已取得云南省国资委备案；

7、本次交易已取得云南省国资委批准；

8、本次交易已经本公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过，并同意能投集团、新能源公司免于以要约方式增持上市公司股份；

9、本次交易发行股份价格调整方案已经本公司董事会 2018 年第十二次临时会议审议通过；

10、本次交易业绩承诺及补偿安排调整方案已经本公司董事会 2018 年第十三次临时会议审议通过；

11、本次交易已经中国证监会上市公司并购重组审核委员会于 2018 年 12 月 27 日召开的 2018 年第 71 次工作会议审核获得无条件通过；

12、本次交易已获得中国证监会的核准。

（二）本次交易尚需履行的决策及审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已经完成所需履行的决策及审批程序，不存在尚需履行的决策或审批程序。

十一、本次交易对投资者权益保护的安排

（一）严格履行相关决策及审批程序，确保发行股份购买资产定价公平、公允

1、对于本次发行股份购买的标的资产，公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构、资产评估机构对标的资产进行审计、评估并已出具审计报告和评估报告，确保拟

收购资产的定价公允、公平、合理。公司独立董事对本次发行股份购买资产评估定价的公允性发表了独立意见，独立财务顾问、法律顾问已对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

2、针对本次交易事项，公司严格按照相关规定履行法定程序进行表决、披露。董事会审议本次交易事项时，独立董事就该事项发表了独立意见。

3、依法履行关联交易决策程序，由于本次交易构成关联交易，董事会及股东大会在审议相关事项时，遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，上市公司董事会2018年第八次、第九次、第十二次及第十三次临时会议中关联董事杨万华、李庆华已回避表决，上市公司审议本次交易的2018年第三次临时股东大会中关联股东已回避表决。

4、本次交易将依法进行，由公司董事会提出方案，并按相关程序及规定报监管部门审批通过后方可实施。

（二）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组办法》、《128号文》、《上市规则》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

（三）股份锁定安排

新能源公司通过本次交易获得的对价股份，自该等股份上市之日起三十六（36）个月内不得转让或上市交易。如《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则新能源公司在本次交易中认购的上市公司新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于对价股份的股份发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于对价股份的股份发行价的，则新能源公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少6个月。

上述对价股份锁定期的约定与中国证监会或深交所等证券监管机构的最新监管意见不符的，双方同意根据届时相关证券监管机构的监管意见对股份锁定期进行相应调整。

本次交易完成后，在锁定期内由于公司送红股、转增股本等原因导致新能源公司增持的股份，亦应遵守上述股份限售安排。

（四）本次交易不会摊薄上市公司当年每股收益

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的云南能投 2017 年度《审计报告》（XYZH/2018KMA10131）及云南能投 2018 年 1~9 月未经审计的财务报告和信永中和出具的上市公司最近一年及一期的备考审计报告（XYZH/2019KMA10007 号），上市公司在本次交易完成前后的归属于母公司所有者的净利润、每股收益的变动情况如下：

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | | 2017 年度 | |
|-------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | 交易前 | 备考数 | 交易前 | 备考数 |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.1395 | 0.1870 | 0.2904 | 0.3113 |

注：交易后的基本每股收益测算时，假设 2017 年 1 月 1 日上市公司即完成本次交易，收购标的资产支付对价为 136,990.88 万元。本次交易对价股份调整前后的发行价格分别为每股 11.22 元和每股 6.76 元，调价前后新增发行分别为 122,095,258 和 202,649,230 股，假设 2017 年 1 月 1 日发行完毕，各期每股收益用调整后的备考报表归属于母公司股东的净利润除以当期已调整的股份数量计算。

本次交易完成后公司的盈利能力将得到提升，每股收益不会被摊薄。本次交易有利于增强本公司持续经营能力和抗风险能力，符合本公司全体股东的利益。

本次重组完成后，标的公司预期将为上市公司带来较高收益，有助于上市公司每股收益的提高。但未来若上市公司或标的公司经营效益不及预期，则上市公司每股收益可能存在下降的风险。

本次重组完成当年，上市公司若出现即期回报被摊薄的情况，公司拟采取以下填补措施，增强公司持续盈利能力：

1、深入贯彻业务发展战略，提高盈利能力

对于清洁电力业务，在我国《可再生能源法》和相关政策措施的推动下，风电产业发展迅速，技术水平显著进步，产业实力快速提升，市场规模不断扩大。本次收购的能投集团风电资产都已建设完成，并投入商业运营，具备较好的盈利能力。上市公司将依托本次收购，快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，建立新的盈利增长点、增强上市公司能源业务比重。同时，上市公司未来将根据市场情况，适时通过自建、并购等方式进一步增加清洁能源业务的规模，提高业务板块的持续盈利能力。

2、进一步完善各风电公司的管理制度及内控体系

交易完成后，上市公司将加强与四家风电公司之间的各项交流与培训，尽快实现上市公司与风力发电在管理制度、内部控制体系上的对接，降低未来的整合风险。上市公司还将结合自身已有的管理机制及管理经验，并根据风力发电经营模式，指导其完善管理制度及内部控制体系，以确保其实现生产经营的合法合规、提高经营管理的效率和效果。

3、加强人才队伍建设

上市公司将根据未来发展战略，确立相应的人才发展规划，主要包括人才总量目标、人才结构目标（如年龄结构、学历结构、专业结构、职称结构和人才队伍结构等目标）；加大团队建设及人才储备力度，通过内部培养和外部聘用两种渠道获得行业专业人才，并通过培训、行业人才交流等方式提升已有人员的业务能力和专业技术水平；建立企业人才库，以确保企业不同时期的人才需求；采用多元的考核指标，建立科学的人才评价体系，形成“考核—激励—反馈—纠偏”的良性循环。

4、加强对各风电公司的财务管理

上市公司未来将加强对各风电公司的财务管理，并将其财务管理制度体系纳入上市公司体系内，并按照法律法规及其公司章程的规定，履行对各风电公司在财务管理、资金运用方面的监管职能。考虑各风电公司经营模式及财务环境，协助其根据上市公司标准进一步完善其财务管理制度体系，并尽快实现双方在财务管理上的对接。上市公司的内部审计部门还将定期对各风电公司开展审计工作。

5、强化投资者回报体制

为完善和健全上市公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，积极回报投资者，引导投资者树立长期投资和理性投资理念，公司将遵循《中华人民共和国公司法》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法律、法规和规范性文件及《云南能源投资股份有限公司章程》的规定，进一步完善利润分配制度，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制，结合公司经营情况与发展规划，在符合条件的情况下积极推动对股东的利润分配以及现金分红，努力提升股东回报水平。

6、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

综上，本次交易完成后，公司将努力提升管理水平，采取多种措施持续提升经营业绩；在符合利润分配条件的前提下，积极推动对股东的利润分配，以提高公司对投资者的回报能力。

上市公司董事、高级管理人员关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺如下：

“1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；

2、本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不会采用其他方式损害公司利益；

3、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

4、本人承诺不会动用公司资产从事与本人履行职责无关的任何投资、消费活动；

5、本人承诺严格履行本人所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反上述承诺或拒不履行承诺给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应的补偿责任。”

上市公司控股股东能投集团根据中国证监会相关规定对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“承诺人将严格遵守法律法规及《云南能源投资股份有限公司章程》的规定，不越权干预上市公司的经营管理活动，不侵占上市公司利益。

作为填补回报措施相关责任主体之一，承诺人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对承诺人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

本次重组摊薄即期回报情况及填补措施、以及相关承诺主体的承诺已经上市公司董事会 2018 年第九次临时会议、董事会 2018 年第十二次临时会议、2018 年第三次临时股东大会审议通过。

（五）业绩承诺及补偿安排

为保障上市公司及其股东尤其是中小股东的合法权益，同时依据《重组办法》等相关法律法规的规定，上市公司已与交易对方新能源公司签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》，对本次发行股份购买资产的盈利预测及补偿进行了约定。具体内容详见本报告书“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易方案/(五)业绩承诺及补偿安排”。

（六）标的资产期间损益归属

对于标的资产在过渡期的损益情况，在交割日后 30 日内由公司聘请具有证券期货业务资格的审计机构对标的资产在过渡期内的损益进行审计并出具审计报告。如标的资产在过渡期实现盈利，则盈利部分归公司所有；如标的资产在过渡期内发生亏损，则亏损部分对应的等额金额由交易对方在审计报告出具后的 30 个工作日内以现金方式向公司补足。

（七）股东大会表决情况

本次交易的方案经本公司 2018 年第三次临时股东大会以特别决议审议通过，关联股东回避表决。

（八）提供网络投票平台

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，本公司就本次交易的表决提供网络投票平台，相关股东可以直接通过网络进行投票表决。

（九）其他保护投资者权益的措施

本公司承诺保证提供信息的真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构、资产评估机构对标的资产进行审计

和评估,已聘请独立财务顾问和法律顾问对本次交易所涉及的标的资产的权属状况等情况进行核查,并将对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查,发表明确意见,确保本次交易公允、公平、合法、合规,不损害上市公司股东利益。

十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|---------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上市公司及全体董事、监事、高级管理人员 | 关于重大资产重组信息真实、准确、完整的承诺函 | <p>一、本公司、董事会、监事会全体成员和高级管理人员保证本次重大资产重组的信息披露和申请文件的内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对本次重大资产重组的信息披露和申请文件的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。</p> <p>二、本次重大资产重组完成后,本公司将根据业务及组织架构,进一步完善股东大会、董事会、监事会制度,形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。</p> <p>三、如本次交易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监会立案调查的,在形成调查结论以前,不转让在上市公司拥有权益的股份,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上市公司董事会,由董事会代其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人或本单位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人或本单位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,本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
| 新能源公司 | 关于提供信息真实、准确和完整的承诺函 | <p>一、本公司已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次重组的全部相关信息和文件(包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等),本公司保证:所提供的文件资料的副本或复印件、扫描件与正本或原件一致,且该等文件资料的签字与印章都是真实的,该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件;保证所提供信息和文件真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p> <p>二、在本次重组期间,本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定,及时提供本次重组所需的资料和信息,并保证所提供的资料和信息真实、准确、完整。如因提供的资料和信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给上市公司或者投资者造成损失的,将依法承担赔偿责任。</p> <p>三、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，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上市公司董事会，由董事会代其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单位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单位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，本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
| 能投集团 | | <p>如本次交易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监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，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上市公司董事会，由董事会代其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单位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单位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，本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
| 马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司 | | <p>一、本公司已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次重组的全部相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证：所提供的文件资料的副本或复印件、扫描件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件。</p> <p>二、在本次重组期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时提供和披露本次重组所需相关信息和资料，并保证所提供的信息和资料真实、准确、完整，如因提供的信息和资料存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p> |
| 上市公司、新能源公司、马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司 | <p>本次重组相关主体不存在不得参与重大资产重组相关情形的承诺函</p> | <p>本单位及本单位控制的机构不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的以下情形：</p> <p>一、因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的，自立案之日起至责任认定前不得参与任何上市公司的重大资产重组；</p> <p>二、中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的，自中国证监会作出行政处罚决定或者司法机关作出相关裁判生效之日起至少 36 个月内不得参与任何上市公司的重大资产重组。</p> |
| 新能源公司 | <p>关于新增股份锁定的承诺</p> | <p>本公司在本次交易中认购的上市公司的新增股份，自该等股份登记在本公司名下之日起 36 个月之内不转让，自该等股份上市之日起满 36 个月后全部解除锁定。如《发行股份购买资产暨业绩</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿业务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则本公司在本次交易中认购的上市公司新增股份锁定期延长至补偿业务履行完毕之日。本次交易完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于本公司以资产认购上市公司股份的股份发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于本公司以资产认购上市公司股份的股份发行价的，则本公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少6个月。本次发行结束后，本公司所取得上市公司的股份因上市公司分配股票股利、资本公积转增股本等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。</p> <p>如出现因本公司违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p> |
| 能投集团 | 关于股份锁定的承诺 | <p>一、自云南能投本次发行股份购买资产涉及的对价股份登记完成之日（即在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成对价股份登记之日）起12个月内，本公司将不以任何方式转让本公司在本次交易前所持有的云南能投股份，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也不会委托他人管理所持有的上述股份。期满后，针对本公司所持仍处于相应限售期的股份，本公司应继续履行相应限售承诺。</p> <p>在上述股份锁定期限内，本公司因上市公司送红股、资本公积金转增股本等原因而衍生增持的云南能投股份，亦将遵守上述股份锁定安排。</p> <p>二、若上述股份锁定安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，同意根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。上述股份在锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。</p> <p>三、如出现因本公司违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。</p> |
| 云天化集团 | 关于股份锁定的承诺 | <p>本公司在本次交易完成后36个月内不转让本公司在上市公司中拥有权益的股份。本次交易完成之日指本次交易标的资产过户登记至上市公司名下之日。</p> |
| 能投集团 | 关于避免同业竞争的承诺函 | <p>一、本公司及相关下属企业已与上市公司签署《托管协议》及《托管补充协议》，将本公司控制的可能与本次交易完成后的上市公司构成同业竞争的相关电力业务企业交由上市公司托管。《托管协议》及《托管补充协议》生效后，本公司及相关下属企业将严格履行上述《托管协议》及《托管补充协议》约定事项，除上述《托管协议》及《托管补充协议》约定的期限到期或终止条件成立外，本公司及相关下属企业不得自行解除或终止上述《托管协议》及《托管补充协议》。除上述托管的企业外，本公司不存在与本次交易完成后的上市公司构成同业竞争的情形。</p> <p>在该等被托管公司业务正常经营、扣非后净利润为正且2年内能够持续盈利，具备注入上市公司条件（包括但不限于产权清晰、资产合规完整、符合有关法律法规和监管规则等）的1年内，本公司及相关下属企业将与上市公司积极协商启动将上述被托管</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>公司对应股权按经国资主管部门备案的评估公允价格转让给上市公司的程序。本公司及相关下属企业将积极配合上市公司完成上述股权资产注入事项，完成注入的最长期限不超过本次交易实施完毕后5年，若届时相关资产仍不满足注入上市公司条件的，则将该等股权转让给非能投集团控制的第三方或采取其他届时法律及监管规则允许的解决相关同业竞争事项的合规措施。</p> <p>二、除上述托管企业外，在本次交易完成后，针对本公司及其控制企业未来拟从事或实质性获得与上市公司同类或相类似业务或商业机会，且该等业务或商业机会所形成的资产和业务与上市公司主营业务构成同业竞争的情况：</p> <p>1、本公司未来将不直接从事与本次交易完成后上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务相同或相近的业务，以避免对上市公司的生产经营构成业务竞争。本公司亦将促使下属直接或间接控股企业不直接从事任何在商业上对上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务构成竞争的业务或活动；</p> <p>2、如本公司或本公司下属直接或间接控股企业存在任何与上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务构成竞争的业务或业务机会，本公司将放弃或将促使下属直接或间接控股企业放弃可能发生同业竞争的业务或业务机会，或将促使该业务、业务机会或相关公司按公平合理的条件优先提供给上市公司或其全资及控股子公司，或转让给其他无关联关系的第三方；</p> <p>3、本公司将严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规定及上市公司《公司章程》等有关规定，与其他股东平等地行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东的地位谋取不当利益，不损害上市公司和其他股东的合法权益。</p> <p>三、自本承诺函出具日起，上市公司如因本公司违反本承诺任何条款而遭受或产生损失的，本公司将予以全额赔偿。</p> |
| 上市公司控股股东、董事、高级管理人员 | 关于摊薄即期回报填补措施的承诺函 | <p>云南能投董事、高级管理人员关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺如下：</p> <p>1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；</p> <p>2、本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不会采用其他方式损害公司利益；</p> <p>3、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；</p> <p>4、本人承诺不会动用公司资产从事与本人履行职责无关的任何投资、消费活动；</p> <p>5、本人承诺严格履行本人所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反上述承诺或拒不履行承诺给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应的补偿责任。</p> <p>公司控股股东云南省能源投资集团有限公司根据中国证监会相关规定对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：</p> <p>承诺人将严格遵守法律法规及《云南能源投资股份有限公司章程》的规定，不越权干预上市公司的经营管理活动，不侵占上市</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>公司利益。</p> <p>作为填补回报措施相关责任主体之一，承诺人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对承诺人作出相关处罚或采取相关管理措施。”</p> |
| 能投集团 | 关于规范关联交易的承诺函 | <p>一、本公司将尽量避免或减少本公司及本公司实际控制或施加重大影响的其他企业（以下统称“本公司及所控制的其他企业”）与本次交易完成后上市公司（包括上市公司现在及将来所控制的企业）之间产生关联交易事项，对于关联业务往来或交易，将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规、规范性文件及上市公司《公司章程》的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。</p> <p>二、本公司保证不会利用关联交易转移上市公司利益，不会通过影响上市公司的经营决策来损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>三、本公司及所控制的其他企业将不通过与上市公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司承担任何不正当的义务。</p> <p>四、本公司及所控制的其他企业如违反本承诺致使上市公司遭受损失的，本公司及所控制的其他企业将承担全部赔偿责任。</p> |
| 能投集团 | 关于不存在资金占用等情形的承诺函 | <p>截至本承诺函出具之日，本公司及关联方不存在以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用上市公司的资金或者资产的情形；上市公司亦不存在向本公司及关联方提供担保的情形；上市公司本次重大资产重组资产交割完毕后，本公司及关联方不会以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式违规占用上市公司的资金或者资产，亦不会要求上市公司向本公司及其关联方违规提供担保。</p> |
| 能投集团 | 关于保证上市公司独立性的承诺函 | <p>本次交易完成后，本公司及本公司控制其他企业不会利用上市公司股东的身份影响上市公司独立性，并保证上市公司在业务、资产、机构、人员、财务的独立性。</p> |
| 上市公司 | 关于诚信情况及其他事项的承诺函 | <p>1、本公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，除以下情况外，最近三年未受到行政处罚或者刑事处罚：</p> <p>（1）2017年5月15日，云南省环境保护厅向云南省盐业有限公司昆明盐矿（以下简称“昆明盐矿”）下达了行政处罚决定书（云环罚字[2017]15号），其上载明：司昆明盐矿1号脱硫塔出口自动监测系统于2016年12月14日取得滇中新区环境保护局验收批复（滇中环复〔2017〕36号），因该系统2016年12月26日至2017年1月20日共25天正常生产期间，系统显示颗粒物浓度在0.7-2.1mg/m³之间（排放限值为30mg/m³），比对正常数值严重失真，未向环保部门报告，对昆明盐矿给予了责令立即改正，罚款人民币20万元的行政处罚。</p> <p>昆明盐矿已缴纳罚款并积极整改，于现场环境监察结束就立即检查恢复了自动监测装置正常运行，于2017年2月16日制订发布实施《CEMS数据异常报告制度》，明确分厂及职能部室相关岗位的管理和工作职责，落实烟气在线监测系统运行监管责任，确保</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>数据异常情况能及时发现、及时检查处理，及时报告云南省环保厅污染源自动监控中心等主管部门，并于 2 月 17 日与第三方签订了在线监测系统运维合同，进一步规范了自动监测装置运维管理。</p> <p>(2) 2017 年 2 月 4 日，云南省环境保护厅向云南盐化股份有限公司普洱制盐分公司（以下简称“普洱制盐分公司”）下达了行政处罚决定书（云罚环字[2017]01 号），其上载明：因普洱制盐分公司违反环评关于生产废水循环利用不外排的要求，制盐装置的污染治理设施产生的脱硫废水经沉淀后直接排入外环境，对普洱制盐分公司给予了责令立即拆除违规设置的排污口，罚款人民币 10 万元的行政处罚。</p> <p>普洱制盐分公司已缴纳罚款并积极整改，于现场环境监察结束就立即拆除封堵了违规设置的排污口，并对其它问题实施了整改，并已由相关主管部门验证了监察要求整改情况。</p> <p>上述行政处罚相关主体已全额缴纳相应罚款并积极整改，该等情况不会对本公司造成重大不利影响，不会对本次重组构成重大影响。</p> <p>2、本公司及本公司最近三年内的控股股东、实际控制人不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。</p> <p>3、本公司及控股股东、实际控制人最近 12 个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。</p> <p>4、本公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内未受到过中国证监会的行政处罚，最近十二个月内未受到过证券交易所公开谴责，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p> <p>5、本次重组、发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。</p> <p>6、本公司不存在权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形。</p> <p>7、本公司及附属公司不存在违规对外提供担保且尚未解除的情形。</p> <p>8、本公司不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。</p> <p>9、本公司依法成立并有效存续，自成立以来已通过每年度工商年检或已申报年度报告，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形，不存在根据法律、法规、规范性文件及公司章程规定应当终止的下列情形：（1）营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现；（2）股东大会决议解散；（3）因公司合并或者分立需要解散；（4）依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；（5）人民法院依照《公司法》第一百八十二条的规定予以解散；（6）被依法宣告破产。</p> <p>本公司不存在被法院依法受理重整、和解或者破产申请的情形，或其他依法应当解散或终止的情形。</p> <p>10、本次重组不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益，或者违背公开、公平、公正原则的其他情形。</p> |

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|-------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新能源公司 | | <p>1、本公司及本公司的主要管理人员（包括董事、监事、高级管理人员在内）最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或受过证券交易所公开谴责的情形。</p> <p>2、本公司及主要管理人员最近五年：不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；不涉及与经济纠纷有关的重大¹民事诉讼或仲裁。</p> <p>3、本公司依法成立并有效存续，自成立以来已通过每年度工商年检或已申报年度报告，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形，不存在根据法律、法规、规范性文件及公司章程规定应当终止的下列情形：（1）营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现；（2）股东决定解散；（3）因公司合并或者分立需要解散；（4）依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；（5）人民法院依照《公司法》第一百八十二条的规定予以解散；（6）被依法宣告破产。</p> <p>本公司不存在被法院依法受理重整、和解或者破产申请的情形，或其他依法应当解散或终止的情形。</p> <p>4、本次重组不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益，或者违背公开、公平、公正原则的其他情形。</p> |
| 新能源公司董事、监事和高级管理人员 | | <p>1、本人最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>2、本人最近五年：不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形；不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。</p> |
| 新能源公司 | 关于转让标的的承诺函 | <p>本公司现持有马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权、泸西公司 70% 股权（以下合称“标的股权”）。现本公司特承诺并确认如下：</p> <p>1、本公司系标的股权的唯一实际拥有者，有权转让标的股权；标的股权权属清晰，不存在任何争议或纠纷。</p> <p>2、本公司持有的标的股权不存在任何委托、信托等代理持股或其他任何关于股东权利或股权权属的协议安排的情形。</p> <p>3、本公司持有的标的股权不存在质押、司法查封、冻结或其他权利受到限制的情况。</p> <p>4、本公司持有的标的股权不存在任何被禁止或限制转让的情况（包括并不限于被本公司签署的协议、作出的承诺、标的公司章程或制度限制等情形）。</p> <p>5、本公司已按相应标的公司章程规定履行了标的股权对应的全额出资义务，不存在出资不实、抽逃出资等违反股东义务及责任的行为，不存在法律、法规、规章及规范性文件规定的不得担任标的公司股东的情形。</p> <p>6、本公司确认，标的公司系依据中国法律合法设立并有效存续</p> |

¹ 注：重大民事诉讼或者仲裁，系指涉及金额占新能源公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上，且绝对金额超过一千万元的民事诉讼、仲裁事项。

| 承诺/说明方 | 承诺/说明的事项 | 承诺/说明的主要内容 |
|--------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <p>的有限责任公司，不存在影响标的公司合法存续的情形；标的公司已取得了设立及经营业务所需的批准、同意、授权和许可，不存在任何原因或事由可能导致上述批准、同意、授权和许可失效。</p> <p>7、本公司不存在尚未了结的或可预见的可能导致标的股权被司法机关或行政机关查封、冻结或限制转让的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。</p> <p>8、如若本公司持有的上述股权权利受到限制或发生变动，本公司将在第一时间通知云南能源投资股份有限公司。</p> |

十三、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请中金公司担任本次交易的独立财务顾问，中金公司经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

十四、控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

云南能投控股股东能投集团已出具承诺原则性同意本次交易。

十五、控股股东及其一致行动人和上市公司董监高人员股份减持计划

云南能投控股股东能投集团无任何在云南能投股票复牌之日起至本次交易实施完毕期间减持云南能投股份的计划。本次交易中，自云南能投股票复牌之日起至实施完毕期间，如能投集团拟减持云南能投股份的，能投集团届时将严格按照有关法律法规及深圳证券交易所的相关规定执行。

云南能投董事、监事及高级管理人员无任何减持云南能投股份的计划。本次交易中，自云南能投股票复牌之日起至实施完毕期间，如拟减持云南能投股份的，届时将严格按照有关法律法规及深圳证券交易所的相关规定执行。

公司提示投资者在中国证监会指定信息披露媒体浏览本报告书的全文及中介机构出具的意见。

重大风险提示

投资者在评价本公司本次发行股份购买资产时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、标的公司主要经营风险

1、税收的风险

标的公司主要从事陆上风力发电业务，属于国家政策大力扶持的行业。按照《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及财政部、国家税务总局《关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知》（财税[2008]46号）、财政部、国家税务总局、国家发改委《关于公布公共基础设施项目企业所得税优惠目录（2008年版）的通知》（财税[2008]116号），标的公司独立电场享受自开始发电取得第一笔收入起，三免三减半的所得税优惠政策。具体情况如下：

| 公司名称 | 风电场名称 | 取得第一笔收入年份 | 历年税收优惠情况 | | | |
|------|---------|-----------|----------|-------|-------|-------|
| | | | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 大姚公司 | 大中山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| | 老尖山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| 泸西公司 | 永三风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 | 减半征收 |
| | 孔照普风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 |
| 马龙公司 | 对门梁子风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 |
| 会泽公司 | 大海梁子风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 | 减半征收 |
| | 头道坪风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |

同时，按照《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74号）等相关文件规定，自2015年7月1日起，对纳税人销售自产的利用风力生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策。

如果未来相关税收优惠政策或法律法规出现变动，标的公司所享受的全部或部分税收优惠政策可能出现调整或取消，将会对标的公司经营业绩带来不利影响。

2、政策风险

（1）国家支持风电行业的相关政策发生变化的风险

国内风力发电行业高速发展，很大程度上受益于国家对可再生能源行业，尤其是风

电行业在电价、并网以及可再生能源补贴等各项优惠政策等方面的大力支持。如果未来国家支持风电行业的相关政策弱化或取消，将会直接影响标的公司的盈利水平。

(2) 云南省电力市场化改革带来的电价波动风险

云南省自 2016 年开始实施电力市场化改革，针对云南省内电力市场交易出台了一系列政策措施，对发电企业实际结算电价进行了较大幅度的改革。未来随着云南省电力市场化改革的进一步深入，风电实际结算电价可能面临进一步的调整，标的公司执行的电价面临一定的波动风险，从而直接影响标的公司的盈利水平。

3、风力资源变化的风险

标的公司所处的风力发电行业对天气条件存在极大依赖，天气变化，包括风力的变化、雨雪冰冻等极端天气都可能对标的公司的电力生产、收入及经营业绩带来不利影响。在项目建设之前，标的公司会进行实地调研，进行长期的测试并编制可行性研究报告，但是实际运行中的风能资源仍然会因当地气候变化而发生波动，与预测水平形成差异，从而对标的公司的经营业绩造成影响。

4、贷款利率上调的风险

根据审计数据，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，四家标的公司合计借款利息支出费用分别为 8,172.26 万元、10,174.18 万元、9,615.77 万元和 6,505.04 万元；截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日及 2018 年 9 月 30 日，四家标的公司合计借款余额分别为 192,968.00 万元、200,487.68 万元、194,384.74 万元和 178,792.20 万元。根据借款合同约定，借款利率随着基准利率进行调整，如果未来基准利率大幅上升，将对公司经营业绩造成不利影响。

5、应收账款数额较大带来的流动性风险

根据审计数据，截至 2018 年 9 月 30 日，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司的应收账款余额分别为 18,692.74 万元、15,203.64 万元、10,004.22 万元和 6,587.16 万元，占当期期末流动资产比例分别为 88.57%、75.35%、42.69%和 45.24%。

标的公司应收账款余额增长较快，主要是应收可再生能源电费补贴款项部分数额较大，回款周期较长。根据国家相关政策，新能源风力发电项目电费补贴已纳入国家可再生能源电价附加补助目录，后续补贴款项结算支付风险较小；但由于应收账款总体数额

较大，一旦出现延期支付等导致款项不能按时收回的情况，对标的公司的流动性可能产生影响。

6、主要经营性资产质押、抵押风险

新能源风力发电属于资本密集型行业，其开发、运营业务对于资金的需求较高。标的公司在部分风电项目的建设阶段，为获取银行借款资金支持，通过质押风电场电费收费权以及抵押风力机组设备的形式进行授信担保，同时，标的公司与银行签署的应收账款（收费权）质押协议中约定相应电费收费权收入的使用受到银行的监督和管控，实际在执行过程中与收费权对应的上网电费结算收入收到后存入标的公司在银行开立的电费收入账户，正常履约及运营过程中资金的使用和划转未受到质权人的限制。前述质押、抵押行为均是正常生产经营业务需要，标的公司目前经营状况良好，不存在未按时偿还银行借款的情况。但是，如果未来经营情况出现不利变化，导致无法按时偿付借款或者出现债务违约等情形，将导致上述质押、抵押的经营资产被债权人处置，以及标的公司相应电费收入账户资金受到限制，进而可能对公司的经营状况产生不利影响。

二、后续业务整合风险

本次交易完成后，随着标的资产注入，本公司将新增风力发电运营业务，实现“盐+清洁能源”的双业务发展平台，进而逐步实现向新能源运营业务领域的产业延伸。但是从业务模式和经营特点的角度来看，本公司和标的公司在公司治理结构、人员储备、经营管控、客户资源、运营经验技术以及业务制度管理等方面存在较大差异，尚需进行一定的整合工作。后续整合工作如无法顺利完成，则可能会对本公司和标的公司的正常业务发展产生不利影响，从而对公司和股东造成一定损失。

三、上市公司主营业务多元化经营的风险

本次交易完成后，公司将在原有的盐业务与天然气业务的基础上增加风电业务，上市公司原有业务与四家标的公司从事的风力发电项目的开发、建设及运营业务在细分业务领域、生产制造技术、组织模式、内部治理、企业文化等方面存在一定的差异，本次交易完成后，若上市公司未能建立合理的管理制度，实现有效的产业整合，将影响上市

公司经营业绩的稳定增长与资产的运营效率，产生一定的主营业务多元化的经营风险。

为了应对主营业务多元化的风险，上市公司将采取以下措施应对风险：

1、上市公司将根据未来发展规划并结合四家标的公司的经营现状，从业务、资产、财务、人员和机构等方面制定切实可行的整合计划和管理控制措施，包括加强标的公司在生产流程、财务流程、资产管理、人员资源配置的管理与控制。

2、保证上市公司对重大事项的决策和控制权，保证标的公司经营管理团队、核心技术人员稳定性，将标的公司的内部管理、财务核算纳入到上市公司统一的管理系统中，建立有效的管理监督机制等。

3、建立完善的内部控制体系和绩效考核机制，对各业务进行有效的管控，大力推进企业间文化融合，提升各业务之间的协同效应。

4、上市公司将充分利用自身与标的公司各自在技术研发、销售渠道、项目经验等方面的互补优势，努力发挥协同效应，降低多元化经营风险，实现股东价值最大化。

上述措施的实施，将有效防范上市公司多元化经营的风险，促进上市公司各业务稳定、健康发展。

四、拟注入资产的估值风险

拟注入资产的评估基准日为2018年5月31日，采用资产基础法和收益法两种方法进行评估，并采用收益法评估结果作为最终评估结论。根据标的资产业务情况、行业特点以及评估师对本次评估关键参数进行的敏感性分析结果，标的资产的估值水平对电价变动的敏感性较高。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，并对未来标的公司的电价水平进行了审慎、合理的预测，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是所处风电行业受宏观经济波动、行业监管变化影响，从而使未来电价水平达不到预测水平，进而导致未来盈利达不到预测的盈利结果，出现拟注入资产的估值与实际情况不符的情形。

提请投资者注意本次交易存在电价变动带来的标的公司盈利能力未达到预期进而影响拟注入资产估值的风险。

本公司根据目前项目进展情况以及可能面临的不确定性，已就本次交易的有关风险因素作出特别说明，提醒投资者认真阅读本报告书第十三节所披露的风险因素内容，注意投资风险。

目录

| | |
|-------------------------------------------|----|
| 公司声明 | 1 |
| 交易对方声明 | 2 |
| 相关证券服务机构及人员声明 | 3 |
| 重大事项提示 | 4 |
| 一、本次交易方案概要 | 4 |
| 二、本次交易标的资产的估值及交易价格 | 5 |
| 三、上市公司本次发行股份的基本情况 | 6 |
| (一) 发行股份的种类和面值 | 6 |
| (二) 发行方式及发行对象 | 6 |
| (三) 定价基准日、发行价格和定价方式 | 6 |
| (四) 发行数量 | 7 |
| (五) 发行价格调整方案 | 7 |
| (六) 锁定期 | 9 |
| (七) 上市地点 | 10 |
| (八) 滚存未分配利润安排 | 10 |
| (九) 决议有效期 | 10 |
| 四、过渡期损益安排 | 10 |
| 五、业绩承诺及补偿安排 | 11 |
| (一) 承诺利润数 | 11 |
| (二) 补偿方案 | 11 |
| (三) 补偿的实施 | 13 |
| 六、本次交易对上市公司的影响 | 14 |
| (一) 对上市公司主营业务的影响 | 14 |
| (二) 对上市公司股权结构的影响 | 15 |
| (三) 对上市公司财务状况的影响 | 16 |
| 七、本次交易构成重大资产重组 | 17 |
| 八、本次交易构成关联交易 | 18 |
| 九、本次交易构成重组上市 | 18 |
| 十、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序 | 18 |
| (一) 本次交易已经履行的决策及审批程序 | 18 |
| (二) 本次交易尚需履行的决策及审批程序 | 19 |
| 十一、本次交易对投资者权益保护的安排 | 19 |
| (一) 严格履行相关决策及审批程序，确保发行股份购买资产定价公平、公允 | 19 |
| (二) 严格履行上市公司信息披露义务 | 20 |
| (三) 股份锁定安排 | 20 |
| (四) 本次交易不会摊薄上市公司当年每股收益 | 21 |
| (五) 业绩承诺及补偿安排 | 24 |
| (六) 标的资产期间损益归属 | 24 |
| (七) 股东大会表决情况 | 24 |
| (八) 提供网络投票平台 | 24 |
| (九) 其他保护投资者权益的措施 | 24 |
| 十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明 | 25 |
| 十三、独立财务顾问的保荐机构资格 | 32 |
| 十四、控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见 | 32 |

| | |
|----------------------------------------|----|
| 十五、控股股东及其一致行动人和上市公司董监高人员股份减持计划 | 32 |
| 重大风险提示 | 34 |
| 一、标的公司主要经营风险 | 34 |
| 二、后续业务整合风险 | 36 |
| 三、上市公司主营业务多元化经营的风险 | 36 |
| 四、拟注入资产的估值风险 | 37 |
| 释 义 | 48 |
| 一、一般释义 | 48 |
| 二、专业释义 | 50 |
| 第一节 本次交易概况 | 52 |
| 一、本次交易的背景 | 52 |
| (一) 通过产业并购实现清洁能源领域的进一步拓展 | 52 |
| (二) 风电运营行业发展前景看好 | 52 |
| (三) 符合交易双方战略发展的需要，可借助资本市场谋求进一步发展 | 53 |
| 二、本次交易的目的 | 53 |
| (一) 实现清洁能源业务进一步拓展，增强公司能源业务 | 53 |
| (二) 获取风电开发及运营能力，奠定进一步拓展清洁能源业务的基础 | 54 |
| (三) 建立新的盈利增长点，提升公司盈利能力 | 54 |
| 三、本次交易方案 | 54 |
| (一) 本次交易方案概要 | 54 |
| (二) 本次交易标的资产的估值及交易价格 | 55 |
| (三) 上市公司本次发行股份的基本情况 | 56 |
| (四) 过渡期损益安排 | 61 |
| (五) 业绩承诺及补偿安排 | 61 |
| 四、本次交易构成重大资产重组 | 67 |
| 五、本次交易构成关联交易 | 68 |
| 六、本次交易构成重组上市 | 69 |
| 七、本次交易对上市公司的影响 | 69 |
| (一) 对上市公司主营业务的影响 | 69 |
| (二) 对上市公司股权结构的影响 | 70 |
| (三) 对上市公司财务状况的影响 | 71 |
| 八、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序 | 72 |
| (一) 本次交易已经履行的决策及审批程序 | 72 |
| (二) 本次交易尚需履行的决策及审批程序 | 73 |
| 第二节 上市公司基本情况 | 74 |
| 一、公司概况 | 74 |
| 二、公司设立及历次股本变动情况 | 75 |
| (一) 公司设立及上市情况 | 75 |
| (二) 公司上市后历次股本变动情况 | 76 |
| 三、公司最近六十个月的控制权变动情况及最近三年的重大资产重组情况 | 77 |
| (一) 最近六十个月的控制权变动情况 | 77 |
| (二) 最近三年的重大资产重组情况 | 78 |
| 四、公司控股股东及实际控制人情况 | 79 |
| (一) 产权及股权控制关系 | 79 |
| (二) 控股股东及实际控制人基本情况 | 79 |
| 五、主营业务发展情况和主要财务指标 | 80 |
| (一) 主营业务情况 | 80 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|
| (二) 最近三年及一期的主要财务指标..... | 80 |
| 六、公司守法情况 | 82 |
| 七、控股股东、实际控制人守法情况 | 83 |
| 八、前次收购的天然气资产的相关说明 | 83 |
| 第三节 交易对方基本情况 | 91 |
| 一、基本情况 | 91 |
| 二、产权控制关系 | 91 |
| 三、历史沿革 | 92 |
| 四、主营业务发展情况 | 95 |
| 五、最近两年及一期主要财务指标 | 95 |
| (一) 合并资产负债表主要数据..... | 95 |
| (二) 合并利润表主要数据..... | 95 |
| 六、主要下属企业情况 | 96 |
| 七、与本公司的关联关系 | 96 |
| 八、其他事项 | 97 |
| (一) 交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明 | 97 |
| (二) 交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况说明 | 97 |
| (三) 交易对方向上市公司推荐董事和高级管理人员情况 | 97 |
| 第四节 标的资产基本情况 | 98 |
| 一、马龙公司 100%股权 | 98 |
| (一) 基本情况 | 98 |
| (二) 历史沿革 | 98 |
| (三) 主要资产基本情况..... | 102 |
| (四) 主要业务资质..... | 108 |
| (五) 主要财务指标..... | 108 |
| (六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况..... | 109 |
| (七) 对外担保、主要负债及或有负债情况..... | 109 |
| (八) 控股股东及其控制的其他企业..... | 110 |
| (九) 组织结构及主要下属子公司情况..... | 110 |
| (十) 员工及其社会保障情况..... | 111 |
| (十一) 其他事项..... | 112 |
| 二、大姚公司 100%股权 | 114 |
| (一) 基本情况 | 114 |
| (二) 历史沿革 | 115 |
| (三) 主要资产基本情况..... | 119 |
| (四) 主要业务资质..... | 124 |
| (五) 主要财务指标..... | 124 |
| (六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况..... | 125 |
| (七) 对外担保、主要负债及或有负债情况..... | 125 |
| (八) 控股股东及其控制的其他企业..... | 126 |
| (九) 组织结构及主要下属子公司情况..... | 126 |
| (十) 员工及其社会保障情况..... | 127 |
| (十一) 其他事项..... | 127 |
| 三、会泽公司 100%股权 | 131 |
| (一) 基本情况 | 131 |
| (二) 历史沿革 | 131 |
| (三) 主要资产基本情况..... | 137 |

| | |
|--------------------------------------------------------|------------|
| (四) 主要业务资质..... | 149 |
| (五) 主要财务指标..... | 149 |
| (六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况..... | 151 |
| (七) 对外担保、主要负债及或有负债情况..... | 151 |
| (八) 控股股东及其控制的其他企业..... | 152 |
| (九) 组织结构及主要下属子公司情况..... | 152 |
| (十) 员工及其社会保障情况..... | 153 |
| (十一) 其他事项..... | 153 |
| 四、泸西公司 70%股权 | 156 |
| (一) 基本情况 | 156 |
| (二) 历史沿革 | 156 |
| (三) 主要资产基本情况..... | 160 |
| (四) 主要业务资质..... | 170 |
| (五) 主要财务指标..... | 171 |
| (六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况..... | 172 |
| (七) 对外担保、主要负债及或有负债情况..... | 172 |
| (八) 控股股东、持股 5% 以上的主要股东，及控股股东控制的其他企业..... | 173 |
| (九) 组织结构及主要下属子公司情况..... | 173 |
| (十) 员工及其社会保障情况..... | 174 |
| (十一) 其他事项..... | 175 |
| 五、董事、监事及高级管理人员情况 | 179 |
| (一) 董事、监事及高级管理人员简介..... | 179 |
| (二) 董事、监事、高级管理人员及其近亲属以任何方式直接或间接持有标的公司股权的情况 | 185 |
| (三) 董事、监事及高级管理人员的对外投资情况..... | 186 |
| (四) 董事、监事及高级管理人员的报酬情况..... | 186 |
| (五) 董事、监事及高级管理人员的兼职情况..... | 187 |
| (六) 董事、监事及高级管理人员之间的亲属关系..... | 191 |
| (七) 董事、监事及高级管理人员与标的公司签订的协议，作出的重要承诺，以及有关协议或承诺的履行情况..... | 191 |
| (八) 董事、监事及高级管理人员的任职资格..... | 191 |
| (九) 董事、监事及高级管理人员最近三年的变动情况..... | 192 |
| 六、标的公司的会计政策及相关会计处理 | 198 |
| 七、标的公司的非经常性损益情况 | 213 |
| 八、标的公司 2017 年增资事项的说明 | 215 |
| 九、标的公司实际控制人的说明 | 217 |
| 十、标的公司税务事项的说明 | 218 |
| 十一、标的公司资产担保情况的说明 | 220 |
| 第五节 标的资产的业务与技术 | 230 |
| 一、标的主营业务概述 | 230 |
| 二、标的资产所处行业概况 | 230 |
| (一) 行业主管部门、监管体制和主要法律法规及政策..... | 230 |
| (二) 行业发展概况..... | 234 |
| (三) 行业进入壁垒..... | 249 |
| (四) 行业周期性、季节性及区域性特征..... | 250 |
| (五) 行业发展的影响因素..... | 251 |
| 三、标的资产的竞争优势及行业地位 | 253 |
| (一) 标的公司竞争优势..... | 253 |
| (二) 标的公司行业地位..... | 254 |

| | |
|--------------------------------|------------|
| 四、标的资产的主营业务情况 | 260 |
| (一) 主要产品的工艺流程 | 260 |
| (二) 主要经营模式 | 261 |
| (三) 主要产品生产及销售情况 | 268 |
| (四) 税收优惠 | 274 |
| (五) 安全生产及环保治理 | 274 |
| (六) 质量控制情况 | 276 |
| (七) 生产经营资质情况 | 276 |
| (八) 技术研发情况 | 277 |
| 第六节 发行股份情况 | 278 |
| 一、本次交易发行股份方案 | 278 |
| 二、本次交易发行股份购买资产概况 | 278 |
| (一) 发行股份的种类和面值 | 278 |
| (二) 发行方式及发行对象 | 278 |
| (三) 定价基准日、发行价格及定价方式 | 278 |
| (四) 发行数量 | 279 |
| (五) 发行价格调整方案 | 279 |
| (六) 锁定期 | 282 |
| (七) 上市地点 | 282 |
| (八) 滚存未分配利润安排 | 282 |
| (九) 决议有效期 | 282 |
| (十) 发行价格的调整 | 283 |
| 三、过渡期损益安排 | 286 |
| 四、本次发行前后主要财务数据比较 | 287 |
| 五、本次发行前后公司股本结构变化 | 287 |
| 六、本次交易未导致公司控制权变化 | 289 |
| 第七节 标的资产的评估情况 | 290 |
| 一、标的资产评估总体情况 | 290 |
| (一) 交易标的评估基本情况 | 290 |
| (二) 标的公司评估方法 | 290 |
| (三) 收益法评估的模型、参数选取和预测说明 | 291 |
| (四) 资产基础法主要资产的评估方法 | 308 |
| (五) 两种评估方法结果差异及评估增值的主要原因 | 316 |
| (六) 税收优惠对收益法评估值的影响的分析 | 317 |
| 二、马龙公司评估的具体情况 | 319 |
| (一) 马龙公司评估的基本情况 | 319 |
| (二) 收益法评估情况 | 319 |
| (三) 资产基础法评估情况 | 324 |
| (四) 评估结论的分析及采用 | 329 |
| 三、大姚公司评估的具体情况 | 329 |
| (一) 大姚公司评估的基本情况 | 329 |
| (二) 收益法评估情况 | 330 |
| (三) 资产基础法评估情况 | 336 |
| (四) 评估结论的分析及采用 | 341 |
| 四、会泽公司评估的具体情况 | 341 |
| (一) 会泽公司评估的基本情况 | 341 |
| (二) 收益法评估情况 | 342 |
| (三) 资产基础法评估情况 | 346 |
| (四) 评估结论的分析及采用 | 351 |

| | | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| 五、 | 泸西公司评估的具体情况 | 352 |
| | （一）泸西公司评估的基本情况 | 352 |
| | （二）收益法评估情况 | 352 |
| | （三）资产基础法评估情况 | 357 |
| | （四）评估结论的分析及采用 | 361 |
| 六、 | 标的资产最近三年估值与本次重组估值情况的差异分析 | 362 |
| | （一）本次评估值与 2017 年 6 月 30 日评估差异分析 | 362 |
| | （二）本次评估值与 2017 年 12 月 31 日评估差异分析 | 364 |
| | （三）三次评估的折现率差异分析 | 366 |
| 七、 | 上市公司董事会对本次交易评估合理性以及定价的公允性的意见 | 366 |
| | （一）关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性说明 | 366 |
| | （二）评估依据的合理性 | 367 |
| | （三）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响 | 371 |
| | （四）本次评估折现率选取的合理性分析 | 372 |
| | （五）敏感性分析 | 382 |
| | （六）分析说明交易标的与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应，若有，说明对未来上市公司业绩的影响；交易定价中是否考虑了上述协同效应 | 383 |
| | （七）标的资产定价公允性分析 | 383 |
| | （八）评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项 | 384 |
| | （九）交易定价与评估结果的差异说明 | 384 |
| 八、 | 上市公司独立董事对本次交易评估事项的独立意见 | 385 |
| 第八节 | 本次交易合同的主要内容 | 386 |
| | 一、合同主体、签订时间 | 386 |
| | 二、标的资产及作价 | 386 |
| | 三、对价股份的发行与认购 | 386 |
| | 四、资产交割 | 391 |
| | 五、过渡期安排及留存利润的归属 | 391 |
| | 六、业绩补偿安排 | 392 |
| | 七、债权债务的承担 | 395 |
| | 八、与资产相关的人员安排 | 396 |
| | 九、违约责任 | 396 |
| | 十、协议的生效条件 | 396 |
| 第九节 | 本次交易的合规性分析 | 398 |
| | 一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定 | 398 |
| | （一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定 | 398 |
| | （二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件 | 398 |
| | （三）本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形 | 400 |
| | （四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法 | 401 |
| | （五）本次重大资产重组有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形 | 401 |
| | （六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定 | 401 |
| | （七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构 | 402 |
| | 二、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定 | 402 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| (一) 本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性..... | 402 |
| (二) 上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除..... | 404 |
| (三) 上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满3年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外..... | 405 |
| (四) 上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续..... | 405 |
| 三、本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定..... | 405 |
| 四、本次交易符合《重组办法》第十三条的规定..... | 406 |
| 五、本次交易符合《首发办法》规定的发行条件..... | 407 |
| (一) 主体资格..... | 407 |
| (二) 规范运行..... | 411 |
| (三) 财务与会计..... | 413 |
| 六、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形..... | 417 |
| 七、独立财务顾问意见..... | 418 |
| 八、律师意见..... | 418 |
| 第十节 管理层讨论与分析..... | 419 |
| 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析..... | 419 |
| 二、标的公司行业基本情况..... | 426 |
| 三、标的公司的财务状况及盈利能力分析..... | 426 |
| (一) 四家标的公司的合并口径分析..... | 426 |
| (二) 马龙公司..... | 446 |
| (三) 大姚公司..... | 473 |
| (四) 会泽公司..... | 502 |
| (五) 泸西公司..... | 530 |
| 四、本次交易对上市公司影响的分析..... | 556 |
| (一) 本次交易对上市公司持续经营能力的影响..... | 556 |
| (二) 本次交易对上市公司未来发展前景的影响..... | 556 |
| (三) 本次交易对上市公司财务指标和非财务指标的影响..... | 558 |
| 五、交易完成后对上市公司主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式的影响及交易完成后对标的公司的整合..... | 563 |
| (一) 上市公司与标的资产之间协同效应的具体体现..... | 563 |
| (二) 本次交易完成后上市公司主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式..... | 563 |
| (三) 本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应管理控制措施..... | 565 |
| 第十一节 财务会计信息..... | 569 |
| 一、交易标的财务会计信息..... | 569 |
| (一) 财务报表..... | 569 |
| (二) 拟购买资产财务报表的编制基础及模拟合并财务报表范围..... | 574 |
| (三) 拟购买资产的主要会计政策和会计估计..... | 576 |
| (四) 税项..... | 604 |
| (五) 拟购买资产的非经常性损益..... | 605 |

| | |
|--------------------------------------------------------|------------|
| (六) 拟购买资产的资产负债表日后事项及其他重要事项..... | 605 |
| (七) 拟购买资产的会计政策和会计估计与同行业可比上市公司的差异..... | 605 |
| (八) 拟购买资产主营业务分部信息 | 606 |
| (九) 拟购买资产主要资产及负债情况 | 606 |
| (十) 拟购买资产所有者权益变动情况 | 606 |
| 二、上市公司备考财务报表 | 609 |
| 第十二节 同业竞争与关联交易 | 614 |
| 一、独立运营情况 | 614 |
| (一) 资产独立情况 | 614 |
| (二) 人员独立情况 | 614 |
| (三) 财务独立情况 | 614 |
| (四) 机构独立情况 | 614 |
| (五) 业务独立情况 | 615 |
| 二、本次交易对同业竞争的影响 | 615 |
| (一) 本次交易前上市公司的同业竞争情况 | 615 |
| (二) 本次交易后上市公司的同业竞争情况 | 617 |
| 三、本次交易对关联交易的影响 | 628 |
| (一) 本次交易构成关联交易 | 628 |
| (二) 本次交易标的的关联方和关联交易情况..... | 628 |
| (三) 交易完成后上市公司的关联方及关联交易情况..... | 659 |
| (四) 本次交易前后上市公司关联交易的变动情况..... | 670 |
| (五) 交易双方拟采取的减少和规范关联交易的相关措施..... | 673 |
| 第十三节 风险因素 | 674 |
| 一、与本次交易相关的风险 | 674 |
| (一) 本次交易可能被暂停、中止或取消的风险..... | 674 |
| (二) 业绩承诺无法实现的风险..... | 674 |
| (三) 业绩补偿承诺实施的违约风险..... | 674 |
| 二、标的公司主要经营风险 | 675 |
| (一) 税收的风险..... | 675 |
| (二) 政策风险 | 676 |
| (三) 风力资源变化的风险..... | 676 |
| (四) 贷款利率上调的风险..... | 677 |
| (五) 应收账款数额较大带来的流动性风险..... | 677 |
| (六) 主要经营性资产质押、抵押风险..... | 677 |
| 三、本次交易完成后，上市公司面临的风险 | 678 |
| (一) 后续业务整合风险..... | 678 |
| (二) 股票市场价格波动风险..... | 678 |
| (三) 上市公司主营业务多元化经营的风险..... | 679 |
| (四) 拟注入资产的估值风险..... | 679 |
| 第十四节 其他重要事项 | 681 |
| 一、股票连续停牌前股价波动说明及停牌日前六个月内买卖股票情况的核查 | 681 |
| (一) 连续停牌前上市公司股票价格波动情况..... | 681 |
| (二) 关于本次交易相关方买卖上市公司股票的自查情况 | 681 |
| 二、关于本次交易相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明 | 685 |
| 三、保护投资者合法权益的相关安排 | 685 |
| (一) 严格履行相关决策及审批程序，确保发行股份购买资产定价公平、公允 | 685 |
| (二) 严格履行上市公司信息披露义务..... | 686 |
| (三) 股份锁定安排..... | 686 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| (四) 本次交易不会摊薄上市公司当年每股收益..... | 686 |
| (五) 业绩承诺及补偿安排..... | 690 |
| (六) 标的资产过渡期损益归属..... | 690 |
| (七) 股东大会表决情况..... | 690 |
| (八) 提供网络投票平台..... | 690 |
| (九) 利润分配政策及股东回报规划..... | 690 |
| (十) 其他保护投资者权益的措施..... | 697 |
| 四、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情形..... | 697 |
| 五、上市公司本次交易前十二个月内购买、出售资产情况..... | 700 |
| (一) 本次交易前十二个月内购买、出售资产情况..... | 700 |
| (二) 本次交易前十二个月内购买、出售资产与本次交易的关系..... | 707 |
| 六、本次交易对上市公司治理机制的影响..... | 707 |
| 七、新能源公司、马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司是否存在需要向政府机构、债权人、债务人等第三方通知本次交易事项的的义务的情况，是否存在需要本次交易需获得债权人或其他第三方同意的情况..... | 708 |
| 八、重大合同..... | 709 |
| 九、交易完成后上市公司对标的资产治理及生产经营的安排..... | 715 |
| 第十五节 独立董事和相关证券服务机构的意见..... | 722 |
| 一、独立董事意见..... | 722 |
| 二、独立财务顾问核查意见..... | 724 |
| 三、法律顾问意见..... | 726 |
| 第十六节 本次有关的证券服务机构情况..... | 728 |
| 一、独立财务顾问..... | 728 |
| 二、法律顾问..... | 728 |
| 三、审计机构..... | 728 |
| 四、资产评估机构..... | 729 |
| 第十七节 董事、监事、高级管理人员及有关证券服务机构声明..... | 730 |
| 第十八节 备查文件及备查地点..... | 738 |
| 一、备查文件..... | 738 |
| 二、备查地点..... | 738 |

释 义

一、一般释义

| | | |
|------------------|---|------------------------------------------------------------------------------|
| 本报告书/重组报告书 | 指 | 《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》 |
| A 股 | 指 | 境内上市人民币普通股 |
| 对价股份 | 指 | 上市公司用于认购标的资产所发行的股份 |
| 定价基准日 | 指 | 上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日 |
| 调价基准日 | 指 | 可调价期间内上述任一触发条件首次被满足的交易日（即 2018 年 11 月 30 日） |
| 云南能投/上市公司/本公司/公司 | 指 | 云南能源投资股份有限公司 |
| 云南盐化 | 指 | 云南盐化股份有限公司，上市公司曾用名 |
| 能投集团 | 指 | 云南省能源投资集团有限公司 |
| 云投集团 | 指 | 云南省投资控股集团有限公司 |
| 云天化集团 | 指 | 云天化集团有限责任公司 |
| 本次交易 | 指 | 云南能投以发行股份的方式收购新能源公司持有的马龙公司 100% 的股权、大姚公司 100% 的股权、会泽公司 100% 的股权和泸西公司 70% 的股权 |
| 新能源公司 | 指 | 云南能投新能源投资开发有限公司，曾用名云南电投新能源开发有限公司 |
| 昆明华以 | 指 | 昆明华以能源工程技术合作有限公司 |
| 交易对方 | 指 | 新能源公司 |
| 标的公司 | 指 | 马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司 |
| 马龙公司 | 指 | 马龙云能投新能源开发有限公司 |
| 大姚公司 | 指 | 大姚云能投新能源开发有限公司 |
| 会泽公司 | 指 | 会泽云能投新能源开发有限公司 |
| 泸西公司 | 指 | 泸西县云能投风电开发有限公司 |
| 交易标的/标的资产 | 指 | 新能源公司持有的会泽公司 100% 的股权、马龙公司 100% 的 |

| | | |
|-------------|---|---------------------------------------------------------------------|
| | | 股权、大姚公司 100%的股权以及泸西公司 70%的股权 |
| 《交易协议》 | 指 | 云南能投与新能源公司于 2018 年 10 月 15 日签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》 |
| 《交易协议补充协议》 | 指 | 云南能投与新能源公司于 2018 年 12 月 4 日签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》 |
| 《交易协议补充协议二》 | 指 | 云南能投与新能源公司于 2018 年 12 月 11 日签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》 |
| 《反馈意见》 | 指 | 《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181754 号） |
| 本次交易完成日 | 指 | 上市公司向新能源公司发行的股票在深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕证券登记手续之日 |
| 独立财务顾问 | 指 | 中国国际金融股份有限公司 |
| 法律顾问/锦天城 | 指 | 上海市锦天城律师事务所 |
| 审计机构/信永中和 | 指 | 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 资产评估机构/中同华 | 指 | 北京中同华资产评估有限公司 |
| 中企华 | 指 | 北京中企华资产评估有限责任公司 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 并购重组委 | 指 | 中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会 |
| 深交所 | 指 | 深圳证券交易所 |
| 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 |
| 云南省工商局 | 指 | 云南省工商行政管理局 |
| 云南电网公司 | 指 | 云南电网有限责任公司 |
| 重庆海装 | 指 | 中船重工（重庆）海装风电设备有限公司（中船重工（重庆）海装风电设备有限公司于 2017 年更名为中国船舶重工集团海装风电股份有限公司） |
| 海装工程公司 | 指 | 重庆海装风电工程技术有限公司 |
| 建设银行 | 指 | 中国建设银行股份有限公司 |
| 《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》 |
| 《首发办法》 | 指 | 《首次公开发行股票并上市管理办法》 |
| 《重组办法》 | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》（2016年修订） |
| 《暂行规定》 | 指 | 《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》 |
| 《发行管理办法》 | 指 | 《上市公司证券发行管理办法》 |
| 《上市规则》 | 指 | 《深圳证券交易所股票上市规则（2018年修订）》 |
| 《128号文》 | 指 | 《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号） |
| 《公司章程》 | 指 | 《云南能源投资股份有限公司章程》 |
| 交割日 | 指 | 按照适用的法律规定的程序将交易标的的所有权人变更为上市公司的工商变更登记办理完毕之日 |
| 报告期 | 指 | 2015年、2016年、2017年、2018年1~9月 |
| 元 | 指 | 人民币元 |
| 过渡期 | 指 | 自审计评估基准日（不含审计评估基准日当日）至交割日（含交割日当日）的期间 |

二、专业释义

| | | |
|----------------------|---|--------------------------------------------------------------------------|
| KV | 指 | 千伏，即“kilovolt”的缩写，电压计量单位 |
| m ² | 指 | 平方米 |
| 千瓦（kW）、兆瓦（MW）、吉瓦（GW） | 指 | 电的功率单位。具体单位换算为 1GW=1000MW=1,000,000kW |
| 千瓦时（kW·h）、兆瓦时（MW·h） | 指 | 电的能量单位，电力行业常用的能源标准单位。具体单位换算为 1MW·h=1,000kW·h |
| 全口径发电量 | 指 | 投产发电的机组加上在建的或者规划筹建的机组发电量总和，包括规模电场和非规模电场 |
| 装机容量 | 指 | 完成安装但不考虑是否具备并网发电条件的风电机组装机容量 |
| 总发电量 | 指 | 风电场在一段特定期间内包括风电场调试期间的发电量，由发电机组根据变流器采集到的电压、电流信号计算后，通过通讯线路传输至升压站中央监控系统读取得到 |

| | | |
|-----------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上网电量、售电量 | 指 | 电场在一段特定期间内向购电方销售的电量，通过售电方与购电方产权分界点的各关口计量点电能表计量 |
| 上网电价 | 指 | 电网购买发电企业的电力，在发电企业接入主网架结算点的计量价格 |
| 标杆上网电价 | 指 | 根据国家发改委核定的标准上网电价，如风电标杆上网电价、脱硫燃煤机组标杆上网电价等 |
| 上网结算电价 | 指 | 云南省电力市场化交易中，实际通过市场化交易实现的上网结算电价，即风电上网电价中原脱硫燃煤机组标杆上网电价部分，在云南省电力市场化交易改革中变为通过市场化交易决定，是标的公司上网电价的组成部分之一 |
| 可再生能源补贴电价 | 指 | 风电场所属的风电标杆上网电价与云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额，是标的公司上网电价的组成部分之一 |
| 风功率密度 | 指 | 显示场地理论上可供风机转换的能量量的指标 |
| 平均利用小时数 | 指 | 平均发电设备利用小时表示发电厂发电设备利用程度的指标。它是一定时期内平均发电设备容量在满负荷运行条件下的运行小时数，计算方式为一段时间的总发电量/期末并网装机容量 |
| 化石能源 | 指 | 化石能源是一种碳氢化合物或其衍生物。它由古代生物的化石沉积而来，是一次能源。化石能源所包含的天然资源有煤炭、石油和天然气 |
| 并网 | 指 | 发电机组的输电线路与输电网接通（开始向外输电） |
| LNG | 指 | 液化天然气 |
| NaCl | 指 | 氯化钠 |

注：本报告中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景

（一）通过产业并购实现清洁能源领域的进一步拓展

公司在 2015 年通过非公开发行引入控股股东能投集团后，推出资产置换交易方案，置出上市公司亏损严重的氯碱化工业务资产，并置入天然气业务资产，使上市公司实现“盐+天然气”双主业模式。

公司本次收购控股股东所持风力发电运营资产，能够使得公司清洁能源板块从天然气领域进一步拓展至新能源领域，进一步增强公司的清洁能源业务比重，有效提升上市公司的资产质量和持续盈利能力，为其快速健康发展创造有利条件，符合云南能投既定的产业并购发展战略。

（二）风电运营行业发展前景看好

据全球风能理事会的统计，2013 年至 2017 年，我国风电新增装机容量连续五年保持全球新增装机容量第一位。我国累计风电装机容量在 2009 年跃居世界第一位，直至 2017 年一直保持全球第一位。2018 年 2 月 1 日，国家能源局发布 2017 年风电并网运行情况，2017 年全年新增风电装机 15.03GW，累计并网装机达到 164GW，占全部电力装机的 9.2%，2017 年全年风电年发电量 3,057 亿千瓦时，占全国总发电量的 4.8%，风电已成为我国继煤电、水电之后的第三大电源。

2016 年 11 月 7 日，国家发改委、国家能源局正式发布《电力发展“十三五”规划》，预期 2020 年全社会用电量 6.8-7.2 万亿千瓦时，年均增长 3.6~4.8%；全国发电装机容量 2,000GW，年均增长 5.5%；电能占终端能源消费比重 27%。同时，该规划要求到 2020 年，我国非化石能源消费比重达 15%、装机规模 770GW。“十三五”期间，电力工业向清洁低碳转型升级迫在眉睫，大幅提高非化石能源消费比重是电力系统转型的重要标志。风电技术比较成熟，成本不断下降，是目前应用规模最大的新能源发电方式。发展风电已成为许多国家推进能源转型的核心内容和应对气候变化的重要途径，也是我国深入推进能源生产和消费革命、促进大气污染防治的重要手段。

根据该规划，到 2020 年，我国常规水电装机达到 340GW，年均增长 2.8%；抽蓄

装机 40GW，年均增长 11.7%；核电装机 58GW，年均增长 16.5%；风电装机 210GW，年均增长 9.9%，其中海上风电 5GW 左右；太阳能发电装机 110GW，年均增长 21.2%，其中分布式光伏 60GW 以上、光热发电 5GW。

2016 年 11 月，国家能源局同时制定并下发了《风电发展“十三五”规划》，进一步明确了 2016 年至 2020 年我国风电发展的方针、政策措施和目标，要求尽快建立适应风电规模化发展和高效利用的体制机制，加强对风电全额保障性收购的监管，积极推动技术进步，不断提高风电的经济性，持续增加风电在能源消费中的比重，实现风电从补充能源向替代能源的转变。

（三）符合交易双方战略发展的需要，可借助资本市场谋求进一步发展

能投集团已有多年专业从事陆上风电项目的开发、建设及运营的经验，截至本报告书签署日，已形成了本次交易标的涉及的 4 家风电运营公司，共七个风电项目，已投产装机容量合计 37 万千瓦，能投集团风电业务已稳居云南省前列。未来为实现风电业务的进一步发展壮大，必须要实施“走出去”战略，在其他有优质风资源的地区开发风电业务。

为了未来更快更好地做大做强，借力资本市场是能投集团风电开发业务发展壮大的必由之路。因此，通过此次交易，能投集团所属风电资产将全部进入上市公司，未来可以借助上市公司资本运作平台，把握自身发展的有利时机，拓宽融资渠道，提高核心竞争力，加快业务发展，实现战略发展目标。而从上市公司层面，公司通过此次交易获取了新能源运营的管理经验，也为未来在清洁能源领域的进一步拓展奠定了坚实基础。

二、本次交易的目的

（一）实现清洁能源业务进一步拓展，增强公司能源业务

通过本次交易，公司清洁能源业务进一步拓展至新能源领域，一举突破在技术、行业、渠道等方面的局限，是公司实施外延式发展的重要一步，也是公司进一步加强能源业务的重要举措。通过本次交易，公司将进一步夯实“盐+清洁能源”的双主业发展思路，把握我国新能源快速发展的机遇，进一步增强公司的市场拓展能力和综合竞争力，提高抗风险能力和可持续经营能力，同时丰富公司的业务结构，进一步布局新能源业务，符

合公司既定的发展战略和全体股东的利益。

（二）获取风电开发及运营能力，奠定进一步拓展清洁能源业务的基础

在清洁能源日益受到政府和社会重视的今天，公司充分看好新能源的开发和运营业务，通过本次交易，公司可以快速进入到风力发电领域，获取风电开发及运营的经验。未来，公司将根据市场情况，适时通过并购、自建等方式进入光伏电站、水电站等清洁能源的建设和运营领域，本次交易将为公司未来的清洁能源开发和运营业务奠定坚实基础。

（三）建立新的盈利增长点，提升公司盈利能力

四家标的公司所属全部七个风电项目已建设完成，并投入商业运营。最近三年及一期，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司合计累计实现营业收入 119,844.12 万元，净利润 32,373.50 万元。按《可再生能源法》的规定，国家实行可再生能源发电全额保障性收购制度，其受宏观经济波动的影响相对较低，盈利的稳定性较高。本次交易完成后，标的公司将为上市公司带来稳定的营业收入和利润，上市公司的盈利能力和可持续发展能力将得到进一步提升。

三、本次交易方案

（一）本次交易方案概要

本次交易中，上市公司拟以发行股份的方式购买新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

根据中同华出具、并经云南省国资委备案的评估报告，以 2018 年 5 月 31 日为基准日，马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权、泸西公司 70% 股权的评估值分别为 27,190.00 万元、47,510.00 万元、48,710.00 万元、18,823.00 万元，合计为 142,233.00 万元。

根据相关法律法规要求，为进一步维护上市公司全体股东利益，保持本次重大资产重组方案的一致性，经交易双方协商一致，本次重大资产重组拟购买标的资产交易价格确定为 136,990.88 万元。

上市公司将以发行股份方式支付全部交易对价，定价基准日为上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日，对价股份的发行价格为每股 11.22 元（除息价）。据此计算，上市公司将就本次交易向新能源公司发行 122,095,258 股 A 股股票。

上市公司于 2018 年 12 月 4 日召开董事会 2018 年第十二次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整本次交易发行股份价格的议案》等议案，对本次交易的发行价格调整方案及发行价格进行调整。上市公司根据调整后的股票发行价格调价机制对本次发行股份购买资产的发行价格进行了如下调整：经交易各方协商后确定，本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.76 元，不低于本次交易调价基准日（即 2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%。据此计算，上市公司将就本次交易向新能源公司发行 202,649,230 股 A 股股票。

2018 年 10 月 15 日，上市公司与新能源公司签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》，2018 年 12 月 4 日，上市公司与新能源公司共同签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》，2018 年 12 月 11 日，上市公司与新能源公司共同签署了《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》。本次交易完成后，上市公司将持有马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

（二）本次交易标的资产的估值及交易价格

本次交易标的资产包括马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权、泸西公司 70% 股权，评估基准日为 2018 年 5 月 31 日。

根据中同华出具的评估报告，中同华采用资产基础法和收益法对标的资产在 2018 年 5 月 31 日的市场价值进行了评估，最终采用收益法评估结果作为评估结论，标的资产的评估情况如下表所示：

单位：万元

| 标的资产 | 资产基础法 | 收益法 | 最终选取的评估方式 | 评估结果 | 资产评估报告(文号) |
|----------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|------------------------|
| 马龙公司 100% 股权 | 27,105.67 | 27,190.00 | 收益法 | 27,190.00 | 中同华评报字（2018）第 120701 号 |
| 大姚公司 100% 股权 | 45,303.29 | 47,510.00 | 收益法 | 47,510.00 | 中同华评报字（2018）第 120699 号 |
| 会泽公司 100% 股权 | 38,631.15 | 48,710.00 | 收益法 | 48,710.00 | 中同华评报字（2018）第 120700 号 |
| 泸西公司 70% 股权（注） | 16,729.68 | 18,823.00 | 收益法 | 18,823.00 | 中同华评报字（2018）第 120702 号 |
| 合计 | 127,769.79 | 142,233.00 | - | 142,233.00 | - |

注：中同华评报字（2018）第 120702 号评估报告的评估对象系泸西公司 100% 的股权，上述披露评估值已换算为泸西公司 70% 股权。

上述评估结果已经云南省国资委备案（马龙公司评估备案号：2018-144；大姚公司评估备案号：2018-143；会泽公司评估备案号：2018-145；泸西公司评估备案号：2018-146）。马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权、泸西公司 70% 股权的评估值合计为 142,233.00 万元。

根据相关法律法规要求，为进一步维护上市公司全体股东利益，保持本次重大资产重组方案的一致性，经交易双方协商一致，本次重大资产重组拟购买标的资产交易价格确定为 136,990.88 万元。

（三）上市公司本次发行股份的基本情况

1、发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

本次交易的股份发行方式系非公开发行，本次发行股份购买资产的发行对象为新能源公司。

3、定价基准日、发行价格和定价方式

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日。

本次交易定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 12.57 元/股。本次发行股份购买资产的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即

11.32 元/股。

根据公司 2017 年度利润分配方案及其实施情况，公司以 2018 年 5 月 24 日总股本 558,329,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。本次交易的股票发行价格调整如下：

调整后的股票发行价格=（调整前的发行价格-每股分红派息金额）/（1+每股送股数）=11.22 元/股。

上市公司股票交易均价的计算公式为：定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。

根据中国证监会《反馈意见》及中国证监会于 2018 年 9 月 7 日公布的《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》，上市公司于 2018 年 12 月 4 日召开董事会 2018 年第十二次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整本次交易发行股份价格的议案》等议案，对本次交易的发行价格调整方案及发行价格进行调整。

上市公司根据调整后的股票发行价格调价机制对本次发行股份购买资产的发行价格进行了如下调整：经交易各方协商后确定，本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.76 元，不低于本次交易调价基准日（即 2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%。

在调价基准日至发行日期间，公司如有权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息事项，上述发行价格将按照法规、证监会及深交所的相关规则进行调整。

4、发行数量

按照本次交易标的资产的交易价格 136,990.88 万元、对价股份的发行价格 6.76 元/股计算，上市公司拟向新能源公司发行 202,649,230 股股份用于购买标的资产。

本次交易的对价股份数量按照以下方式确定：对价股份数量=标的资产交易价格÷对价股份发行价格（依据上述公式计算的发行数量如存在小数的，按向下取整的原则舍去小数取整数）。

在调价基准日至发行日期间，公司如发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、

除息行为，本次发行数量将按照法规、中国证监会及深交所的相关规则进行调整。

5、发行价格调整方案

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司资本市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组办法》规定，引入发行价格调整方案（以下简称“本调整方案”）如下：

（1）价格调整对象

价格调整对象为上市公司本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

（2）本调整方案生效条件

本调整方案生效条件为上市公司股东大会审议通过本调整方案。本调整方案生效后，本调整方案的补充完善由公司董事会审议。董事会按照本调整方案调整本次发行价格的，上市公司无需按照《重组办法》第二十八条的规定向证监会重新提出申请。

（3）可调价期间

可调价期间为上市公司股东大会审议通过本次交易的决议公告日至证监会核准本次交易前。

（4）触发条件

1) 向下调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公

司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%。

2) 向上调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%。

（5）调价基准日

调价基准日为可调价期间内上述任一触发条件首次被满足的交易日。

（6）发行价格调整

若本次调整方案的生效条件得到满足，在满足触发条件后 10 个工作日内，上市公司有权召开董事会审议决定是否按照本调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

若本次调整方案的生效条件得到满足且上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整，则本次交易的发行价格相应进行调整，调整后的发行价格不低于调价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司董事会审议决定不对发行价格进行调整，则后续不再对发行价格进行调整。

（7）发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即对价股份数量=标的资产交易价格÷调整后的对价股份发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送红股、转增股本等除权、除息行为的，则上述发行价格和发行股数将根据有关规则进行相应调整。

6、锁定期

新能源公司通过本次交易获得的对价股份，自该等股份上市之日起 36 个月内不得转让或上市交易，自该等股份上市之日起满 36 个月后全部解除锁定。如《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则新能源公司在本次交易中认购的上市公司新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于对价股份的股份发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于对价股份的股份发行价的，则新能源公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少 6 个月。

上述对价股份锁定期的约定与中国证监会或深交所等证券监管机构的最新监管意见不符的，将根据届时相关证券监管机构的监管意见对股份锁定期进行相应调整。

本次交易完成后，在锁定期内由于上市公司分配股票股利、资本公积转增股本等情形导致新能源公司衍生取得的股份，亦应遵守上述股份限售安排。

7、上市地点

新能源公司取得的对价股份将在深交所上市。

8、滚存未分配利润安排

本次交易完成后，公司本次交易完成前的滚存未分配利润将由本次交易完成后的新老股东以其所持公司股份比例共同享有。

9、决议有效期

与本次交易有关的决议有效期为公司股东大会审议通过本次交易具体方案之日起 12 个月。如果公司已于该有效期内通过中国证监会的审核，则有效期自动延长至本次发行完成日。

（四）过渡期损益安排

对于标的资产在过渡期的损益情况，在交割日后 30 日内由公司聘请具有证券期货业务资格的审计机构对标的资产在过渡期内的损益进行审计并出具审计报告。如标的资产在过渡期内盈利的，盈利按新能源公司现对该等公司的持股比例归公司享有；标的资产亏损的，则由新能源公司向公司按其现对该等公司的持股比例在关于过渡期损益的审计报告出具后 30 个工作日内以现金方式补足。

（五）业绩承诺及补偿安排

1、承诺利润数

本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度。如本次交易未能在 2018 年实施完毕，本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度。该等业绩承诺的补偿义务人为新能源公司。

上市公司已与新能源公司签署《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》。根据上述协议，新能源公司承诺，标的资产 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度（如本次交易未能在 2018 年实施完毕）实现的净利润（扣除非经常性损益，扣除泸西公司 30% 少数股权的影响）分别不低于 7,575.46 万元、11,873.95 万元、13,793.77 万元、14,222.86 万元和 14,527.71 万元。

2、补偿方案

本次交易经中国证监会审核通过并实施完成后，若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内的任一会计年度截至当期期末累积实现净利润未达到截至当期期末累积承诺净利润的，新能源公司同意就上述利润差额部分进行补偿，具体的利润差额以该一会计年度的《专项审核报告》披露数据为准。其中，截至 2018 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年的承诺净利润之和；截至 2019 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的承诺净利润之和；截至 2020 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的承诺净利润之和；截至 2018 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年的实现净利润之和；截至 2019 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的实现净利润之和；截至 2020 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020

年的实现净利润之和；若本次交易未能在 2018 年实施完毕，而在 2019 年实施完毕的，则本次交易项下标的资产业绩承诺期相应顺延一年，截至 2021 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的承诺净利润之和；截至 2021 年末累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的实现净利润之和。

补偿方式：若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内某一会计年度截至当期期末累积实现净利润低于截至当期期末累积承诺净利润的，则就利润差额部分新能源公司应优先以本次交易所取得的上市公司股份向上市公司进行补偿，若股份不足补偿的，应以现金进行补偿。

补偿上限：新能源公司对标的资产的业绩承诺补偿以及资产减值补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。

股份补偿数量：当年度需补偿的股份数量=当期补偿金额÷本次股份的发行价格。上述公式中当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产交易作价－累积已补偿金额。

上述公式运用中，应遵循：

（1）任何一年计算的补偿数量小于零时，按零取值，已经补偿的股份不冲回。

（2）如上市公司在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（3）如上市公司在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，新能源公司应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还上市公司，返还金额不作为已补偿金额，不计入各年应补偿金额的计算公式；返还期限为当年关于标的资产的专项审核报告出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×新能源公司当年应补偿股份数量。

业绩承诺期届满后，上市公司应及时聘请具备证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，如：期末减值额>补偿期内已补偿股份总数×每股发行价格+已补偿现金金额，则新能源公司需另行补偿（优先以本次交易所取得的股份进行补偿，不足部分以现金进行补偿），补偿金额=期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-

已补偿现金金额；补偿股份数量=（期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额）/本次股份发行价格。

上述公式运用中，应遵循：

（1）减值额为标的资产交易作价减去期末标的资产评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

（2）如上市公司在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（3）如上市公司在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，新能源公司应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还上市公司，返还金额不作为已补偿金额，不计入应补偿金额的计算公式；返还期限为《减值测试报告》出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×新能源公司应补偿股份数量。

由于司法判决或其他法规允许原因导致新能源公司在股份锁定期内转让其持有的上市公司股份，使其持有的上市公司股份不足以履行补偿义务，不足部分由新能源公司以现金方式进行补偿。

3、补偿的实施

若新能源公司须向上市公司进行补偿的，在上市公司业绩承诺期间每年的《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由上市公司董事会计算确定补偿股份数量后书面通知新能源公司，同时由董事会审议相应股份回购及后续注销事项。董事会应在《专项审核报告》披露后两个月内就新能源公司当年应补偿股份的回购及后续注销事宜召开股东大会，审议通过股份回购议案并完成回购股份的注销工作。在上市公司股东大会通过该等回购事项的决议后 30 个工作日内，上市公司将以总价 1 元的价格定向回购新能源公司业绩承诺期内应补偿的股份数量并一予以注销。

如果上市公司股东大会未能通过关于以总价 1 元的价格回购新能源公司业绩承诺期内应补偿的股份数量并予以注销的议案，新能源公司将在股东大会决议公告后 30 个工作日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将等同于上述应

补偿的股份数量的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的除新能源公司以外的其他股东，上市公司其他股东按照其持有的股份数量占股权登记日上市公司扣除新能源公司持有的股份数的比例获赠股份。

如届时法律法规或监管机构对补偿股份回购事项另有规定或要求的，则应遵照执行。新能源公司应根据上市公司的要求，签署相关书面文件并配合上市公司办理本协议项下股份回购注销事项。

新能源公司需对上市公司进行现金补偿的，在上市公司相应《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由上市公司董事会计算确定现金补偿金额并书面通知新能源公司，新能源公司应在收到上述书面通知之日起 30 个工作日内，将现金补偿款一次汇入上市公司指定的账户。

新能源公司若未能在约定期限内补偿完毕的，应当继续履行补偿义务，并应按每日万分之五向上市公司计付延迟补偿部分金额对应的利息。

4、标的公司未实现业绩承诺时承诺方应补偿的金额、对应的补偿方式的举例说明，以及承诺方的履约能力及保障措施

根据上市公司与新能源公司签订的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》及标的资产的收益法评估结果，新能源公司作为本次交易业绩承诺的补偿义务人，业绩承诺期为 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年（如本次交易未能在 2018 年实施完毕），2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年承诺利润数（扣除非经常性损益）分别为 7,575.46 万元、11,873.95 万元、13,793.77 万元、14,222.86 万元和 14,527.71 万元。如标的资产自 2018 年起业绩承诺期内的任一会计年度截至当期期末累积实现净利润未达到截至当期期末累积承诺净利润，就利润差额部分，新能源公司优先以本次交易所取得的上市公司股份进行补偿，若股份不足补偿的，应以现金进行补偿。新能源公司对标的资产的业绩承诺补偿以及资产减值补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。

具体补偿公式如下：当年度需补偿的股份数量=当期补偿金额÷本次股份的发行价格。上述公式中当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积

实现净利润数)-补偿期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产交易作价-累积已补偿金额。

业绩承诺期届满后，上市公司应及时聘请具备证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，如：期末减值额>补偿期内已补偿股份总数×每股发行价格+已补偿现金金额，则新能源公司需另行补偿（优先以本次交易所取得的股份进行补偿，不足部分以现金进行补偿），补偿金额=期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额；补偿股份数量=（期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额）/本次股份发行价格。

由于司法判决或其他法规允许原因导致新能源公司在股份锁定期内转让其持有的上市公司股份，使其持有的上市公司股份不足以履行补偿义务，不足部分由新能源公司以现金方式进行补偿。

1) 举例说明未实现业绩承诺时承诺方应补偿的金额和对应的补偿方式

根据上述《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》，及新能源公司根据标的资产收益法评估结果作出的业绩承诺，分以下四种情形举例说明未实现业绩承诺时承诺方补偿的具体情况（假设上市公司未发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息行为，股份数保持不变）：

情形一：假设业绩承诺期内，标的资产均实现承诺净利润的 90%，即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年实际扣非后净利润分别为 6,817.91 万元、10,686.56 万元、12,414.39 万元、12,800.57 万元和 13,074.94 万元。新能源公司应补偿的金额、对应的补偿方式如下：

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 累积实现净利润（万元） | 6,817.91 | 17,504.47 | 29,918.86 | 42,719.44 | 55,794.38 |
| 补偿金额（万元） | - | 4,297.84 | 3,048.08 | 3,142.90 | 3,210.27 |
| 补偿方式 | - | 股份 | 股份 | 股份 | 股份 |
| 补偿股份数量（涉及以股份方式补偿的）（万股） | - | 635.78 | 450.90 | 464.93 | 474.89 |

情形二：假设业绩承诺期内，标的资产均实现承诺净利润的 30%，即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年实际扣非后净利润分别为 2,272.64 万元、3,562.19 万元、4,138.13 万元、4,266.86 万元和 4,358.31 万元。新能源公司应补偿的金额、对应的补偿方式如下：

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
|------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 累积实现净利润（万元） | 2,272.64 | 5,834.82 | 9,972.95 | 14,239.81 | 18,598.13 |
| 补偿金额（万元） | - | 30,084.88 | 21,336.58 | 22,000.31 | 22,471.86 |
| 补偿方式 | - | 股份 | 股份 | 股份 | |
| 补偿股份数量（涉及以股份方式补偿的）（万股） | - | 4,450.43 | 3,156.30 | 3,254.48 | 3,324.24 |

情形三：假设业绩承诺期内，标的资产均实现承诺净利润的 0，即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年实际扣非后净利润均为 0 元。新能源公司应补偿的金额、对应的补偿方式如下：

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
|------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 累积实现净利润（万元） | 0 | 0 | 0 | 0 | 2021年 |
| 补偿金额（万元） | - | 42,978.39 | 30,480.83 | 31,429.01 | 32,102.65 |
| 补偿方式 | - | 股份 | 股份 | 股份 | |
| 补偿股份数量（涉及以股份方式补偿的）（万股） | - | 6,357.75 | 4,509.00 | 4,649.26 | 4,748.91 |

情形四：假设极端情形下，标的资产业绩承诺期内实现承诺净利润的比例为亏损 30%，即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年实际扣非后净利润分别为-2,272.64 万元、-3,562.19 万元、-4,138.13 万元、-4,266.86 万元和-4,358.31 万元。新能源公司应补偿的金额、对应的补偿方式如下：

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 累积实现净利润（万元） | -2,272.64 | -5,834.82 | -9,972.95 | -14,239.81 | -4,358.31 |
| 补偿金额（万元） | - | 55,871.91 | 39,625.07 | 40,857.71 | 636.18 |
| 补偿方式 | - | 股份 | 股份 | 股份 | |
| 补偿股份数量（涉及以股份方式补偿的）（万股） | - | 8,265.08 | 5,861.70 | 6,044.04 | 94.11 |

2) 承诺方的履约能力及保障措施

本次交易的业绩承诺方为新能源公司，新能源公司已出具《关于新增股份锁定的承诺》如下：

“本公司在本次交易中认购的上市公司的新增股份，自该等股份登记在本公司名下之日起 36 个月之内不转让，自该等股份上市之日起满 36 个月后全部解除锁定。如《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则本公司在本次交易中认

购的上市公司的新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于本公司以资产认购上市公司股份的股份发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于本公司以资产认购上市公司股份的股份发行价的，则本公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少 6 个月。本次发行结束后，本公司所取得上市公司的股份因上市公司分配股票股利、资本公积转增股本等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。”

此外，根据新能源公司的信用报告、相关公开信息检索以及新能源公司出具的《关于诚信及其他事项的承诺函》，新能源公司最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或受过证券交易所公开谴责的情形，不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。新能源公司违反业绩补偿义务的风险较小。

综合上述，新能源公司履约能力及保障措施充足。

5、现有业绩补偿安排是否能够有效覆盖无法足额补偿的风险

上市公司与新能源公司签订了《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》，约定新能源公司作为本次交易的业绩承诺义务人，对标的资产 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年实现的预测净利润数进行承诺，如标的资产自 2018 年起业绩承诺期内的任一会计年度截至当期期末累积实现净利润未达到截至当期期末累积承诺净利润的，新能源公司就利润差额部分进行补偿。新能源公司优先以本次交易所取得的上市公司股份进行补偿，若股份不足补偿的，应以现金进行补偿。新能源公司对标的资产的业绩承诺补偿以及资产减值补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。

本次交易业绩补偿安排已就标的资产实际实现净利润不足承诺净利润的情形作出全额补偿安排，业绩补偿方式切实可行，能够有效覆盖风险。

四、本次交易构成重大资产重组

本次交易的标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有马

龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2018 年 3 月 28 日出具的《审计报告》（XYZH/2018KMA10131），截至 2017 年 12 月 31 日，上市公司的合并资产总额为 372,629.04 万元，归属于母公司股东权益总额为 236,131.67 万元，合并营业收入为 144,694.74 万元。

本次交易中公司拟购买的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权，根据根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10008 审计报告及本次交易标的资产的交易价格，相关指标计算如下：

单位：万元

| 项目 | 云南能投 | 标的公司 | 交易作价 | 占比 |
|-------------|------------|------------|------------|--------|
| 资产总额与交易作价孰高 | 372,629.04 | 331,335.13 | 136,990.88 | 88.92% |
| 营业收入 | 144,694.74 | 36,595.08 | - | 25.29% |
| 资产净额与交易作价孰高 | 236,131.67 | 124,820.32 | 136,990.88 | 58.01% |

注：标的公司的营业收入取 2017 年年度数据，资产总额、资产净额取截止 2018 年 9 月 30 日总资产，归属于收购主体净资产数据，根据《重组办法》的相关规定，标的资产的总资产、净资产占比指标测算时以对应的总资产、净资产和最终交易作价孰高为准。

本次交易拟购买资产的资产总额、资产净额（或交易作价）占上市公司相应指标的比例均超过了 50%，且拟购买资产的资产净额超过了 5,000 万元，达到了《重组办法》中关于重大资产重组的标准，因此，本次交易构成重大资产重组。同时，本次交易亦涉及非公开发行股份购买资产，故需提交中国证监会并购重组委审核。

五、本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产的交易对方为新能源公司，系公司控股股东能投集团控制的企业，根据《上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。

上市公司召开本次交易的董事会和股东大会审议相关议案时，关联董事和关联股东已回避表决。

六、本次交易构成重组上市

2015年9月，经中国证监会出具《关于核准云南盐化股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2082号）核准，上市公司向能投集团非公开发行人民币普通股（A）股股票93,313,565股，上市公司控股股东由云南轻纺集团有限公司变更为能投集团，控股权发生变更。

自控股股东发生变更之日起60个月内，公司向能投集团及其关联方所累计购买的资产的资产总额、资产净额、净利润占上市公司控股权发生变更的前一个会计年度（即2014年度）经审计的合并财务会计报告资产总额、净资产额、净利润的比例超过100%。因此，本次重组构成《重组办法》第十三条规定的重组上市。

七、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次交易标的公司是上市公司控股股东控制的四家风力发电运营企业，截至2018年9月30日合计装机容量为37万千瓦，且均已建成并实现全部并网发电、投入商业运营。从细分行业领域上划分，属于清洁能源行业中风电行业的下游风电运营行业。

公司在2015年通过非公开发行引入控股股东能投集团后，推出资产置换计划，置出上市公司氯碱化工业务，并置入天然气业务，使上市公司实现盐业务与天然气业务双主业模式。

本次交易前，上市公司的主营业务为盐系列产品的生产销售业务与天然气管网建设、天然气销售与运营业务。2016年8月，上市公司名称由云南盐化股份有限公司更改为云南能源投资股份有限公司，并将盐业务相关资产置入新设全资子公司，同时大力发展天然气业务，以着力打造上市公司成为以盐与清洁能源业务为驱动的双主业发展平台。

通过本次交易，上市公司将快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，一方面建立新的盈利增长点，进一步增强上市公司能源业务比重，强化自身市场竞争力，另一方面，公司获取了新能源运营的管理经验，为未来在清洁能源领域内的进一步拓展奠定了坚实基础。

（二）对上市公司股权结构的影响

截至 2018 年 9 月 30 日，公司的总股本为 558,329,336 股，按照本次交易方案及标的资产作价，公司本次将新增发行 202,649,230 股，本次发行后公司总股本将增至 760,978,566 股。

本次交易前，截至 2018 年 9 月 30 日，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 43.12% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 26.80% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.83% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 1.13% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.96% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.80% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.72% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.47% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.37% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.26% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 23.54% |
| 总股本 | 558,329,336 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|-------------|--------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 31.63% |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 202,649,230 | 26.63% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 19.67% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.34% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 0.83% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.71% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.59% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.53% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.34% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.28% |

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------|-------------|---------|
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.19% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 17.25% |
| 总股本 | 760,978,566 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司控股股东未发生变化，控股股东能投集团及其一致行动人新能源公司合计持有的上市公司股权比例由 43.12% 增至 58.27%。

（三）对上市公司财务状况的影响

本次交易完成后，上市公司将在盐业生产销售、天然气管网建设及销售的业务基础上增加风电站运营相关业务，风力发电运营业务将成为上市公司新的盈利增长点，上市公司未来的持续盈利能力将得到进一步增强。风电运营具有经营稳定性高、现金流良好等优点，将有利于增强上市公司资产质量和整体竞争力。

根据上市公司 2017 年、2018 年 1~9 月财务报告以及上市公司最近一年及一期备考审计报告，上市公司本次交易完成前后财务数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | |
|-------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 本次交易前 (未经审计) | 本次交易后 (备考) | 本次交易前 (经审计) | 本次交易后 (备考) |
| 营业收入 | 96,215.33 | 123,288.26 | 144,694.74 | 181,289.82 |
| 营业利润 | 10,803.36 | 18,244.42 | 20,039.72 | 28,269.28 |
| 利润总额 | 10,525.74 | 17,966.41 | 19,952.49 | 28,398.45 |
| 净利润 | 8,103.50 | 14,985.63 | 15,995.27 | 24,135.88 |
| 归属于母公司股东净利润 | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 净利率 | 8.42% | 12.15% | 11.05% | 13.31% |

注：净利率=净利润/营业收入

本次交易完成后，上市公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月的各项盈利指标均有较大幅度的提升，其中营业收入、营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润等指标将得到明显改善。2017 年度，上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 16,212.80 万元增加至交易后的 23,686.63 万元，增幅达到 46.10%；2018 年 1~9 月上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 7,789.55 万元增加至交易后的 14,227.78 万元，增幅达到 82.65%。本次重组显著提升了上市公司的盈利能力，增强了上市公司市场竞争力。

同时，新能源公司与上市公司签署了附条件生效的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》及《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》，对标的公司的业绩进行了承诺，为上市公司未来盈利水平进一步提供了保障。

综上所述，本次交易完成后，预计上市公司的营业收入和净利润规模将得到较大幅度的提升，公司的盈利能力显著增强，符合上市公司全体股东的利益。

八、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序

（一）本次交易已经履行的决策及审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已经履行的决策及审批程序如下：

- 1、本次交易已经云南省国资委预批准；
- 2、新能源公司已召开董事会审议通过本次交易，新能源公司股东能投集团已经作出决定同意本次交易；
- 3、马龙公司、大姚公司、会泽公司的唯一股东新能源公司已经作出股东决定同意本次交易，泸西公司已召开股东会并作出决议同意本次交易；
- 4、泸西公司的股东昆明华以已出具承诺函放弃泸西公司 70% 股权的优先购买权；
- 5、本次交易已经本公司董事会 2018 年第八次临时会议审议通过；本次交易方案调整已经本公司董事会 2018 年第九次临时会议审议通过；
- 6、本次交易标的资产作价所依据的资产评估报告已取得云南省国资委备案；
- 7、本次交易已取得云南省国资委批准；
- 8、本次交易已经本公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过，并同意能投集团、新能源公司免于以要约方式增持上市公司股份；
- 9、本次交易发行股份价格调整方案已经本公司董事会 2018 年第十二次临时会议审议通过；
- 10、本次交易业绩承诺及补偿安排调整方案已经本公司董事会 2018 年第十三次临时会议审议通过；

11、本次交易已经中国证监会上市公司并购重组审核委员会于 2018 年 12 月 27 日召开的 2018 年第 71 次工作会议审核获得无条件通过；

12、本次交易已获得中国证监会的核准。

（二）本次交易尚需履行的决策及审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已经完成所需履行的决策及审批程序，不存在尚需履行的决策或审批程序。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

| | |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 云南能源投资股份有限公司 |
| 曾用名称 | 云南盐化股份有限公司 |
| 公司名称（英文） | Yunnan Energy Investment Co.,Ltd |
| 股票简称及代码 | 云南能投（002053） |
| 股票上市地 | 深圳证券交易所 |
| 注册资本（万元） | 55,832.9336 |
| 法定代表人 | 杨万华 |
| 设立日期 | 2002年7月25日 |
| 注册地址 | 云南省昆明市官渡区春城路276号 |
| 办公地址 | 云南省昆明市官渡区春城路276号 |
| 统一社会信用代码 | 915300007414512392 |
| 邮政编码 | 650200 |
| 联系电话 | 0871-63127429、63126346 |
| 传真号码 | 0871-63126346 |
| 互联网网址 | www.cnyeic.com |
| 电子信箱 | ynyh@email.ynyh.com |
| 经营范围 | 盐及其系列产品的开发、加工和销售；化工盐及其系列产品的开发加工销售；日用化工产品，化妆品，盐包装材料、防伪“碘盐标志”，无水硫酸钠的生产、加工和销售、盐业技术的开发、咨询服务；仓储（不含危化品）；原辅料、仪器仪表、机械设备、零配件的经营业务；经营本企业自产产品及技术的出口业务。燃气（不含危化品）、水、热力的生产和供应。经营生产性原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外）钻井，机电机械产品制造、修理、安装；氯化钠、硫酸钠采矿（凭许可证经营）；铁路专用线共用业务；现代物流配送，代理经营配套设施建设及连锁经营；一、二类压力容器设计、制造、安装，水力发电投资，锅炉安装（B级）压力管道安装（CC2级）；硫磺、氟硅酸钠、磷酸、腐蚀品的批发。酒类经营、日用百货、预包装食品、散装食品及粮油制品的批发零售。饲料、硅锰合金、硫酸的销售；农产品及农副产品的销售。房屋租赁。 |

二、公司设立及历次股本变动情况

（一）公司设立及上市情况

1、2002 年发起设立

2002 年 7 月 17 日，云南省经济贸易委员会以《云南省经贸委关于设立云南盐化股份有限公司的批复》（企改[2002]32 号），批准云南轻纺集团有限公司为主发起人，联合云南有色地质矿业有限公司、云南创立投资管理有限公司、云南省国有资产经营公司、云南省开发投资有限公司、中国盐业总公司、安宁市工业总公司共同发起设立云南盐化，公司股份总数为 115,851,103 股，每股面值 1 元，股本总额 11,585.1103 万元。2002 年 7 月 25 日，公司在云南省工商行政管理局正式注册，企业注册号为：5300001013411。

2、改制重组和发起设立的主要过程

2002 年 2 月 18 日，云南省经济贸易委员会出具《云南省经贸委关于设立云南盐化股份有限公司有关问题的复函》（企改[2002]2 号），批准云南轻纺集团有限公司筹备发起设立云南盐化。

2002 年 7 月 5 日，全部发起人签署了《发起人协议》，同意共同发起设立云南盐化。

2002 年 7 月 5 日，云南轻纺集团有限公司与云南盐化筹备组签订了《资产重组协议》，确定云南轻纺集团有限公司将其全资子公司云南省盐业总公司与食盐、工业盐、液体盐、无水硫酸钠、盐化工等产品生产、销售相关的经营性资产及相关负债，以 2001 年 12 月 31 日为基准日经评估的净资产投入云南盐化，与食用盐、工业盐、液体盐、无水硫酸钠、硫酸钾产品生产、销售无关的经营性资产以及其他非经营性资产及相关负债，经清产核资后直接由云南轻纺集团有限公司收回，由云南轻纺集团有限公司设立的子公司云南博源实业有限公司管理。

2002 年 7 月 15 日，云南省财政厅出具了《关于云南盐化股份有限公司资产重组及股权设置的批复》（云财企[2002]178 号），批准了公司的股权设置方案。

2002 年 7 月 17 日，云南省经济贸易委员会出具《云南省经贸委关于设立云南盐化股份有限公司的批复》（企改[2002]32 号文）批准了全体发起人共同发起设立云南盐化，公司股份总数为 115,851,103 股。

2002 年 7 月 20 日，公司创立大会召开。

2002年7月25日，公司在云南省工商行政管理局正式注册，领取注册号为5300001013411的《企业法人营业执照》。

公司设立时公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例(%) |
|----|-----------------|-----------|---------|
| 1 | 云南轻纺集团有限公司 | 8,062.11 | 69.59 |
| 2 | 云南有色地质矿业有限公司 | 715.00 | 6.17 |
| 3 | 云南创立投资管理有限公司 | 715.00 | 6.17 |
| 4 | 云南省国有资产经营有限责任公司 | 650.00 | 5.61 |
| 5 | 云南省开发投资有限公司 | 585.00 | 5.05 |
| 6 | 中国盐业总公司 | 533.00 | 4.60 |
| 7 | 安宁市工业总公司 | 325.00 | 2.81 |
| 合计 | | 11,585.11 | 100.00 |

3、2006年上市

经中国证监会2006年5月31日下发的《关于核准云南盐化股份有限公司首次公开发行股票的通知》（证监发行字[2006]17号）核准，公司首次公开发行人民币A股普通股股票7,000万股，发行价格7.3元/股，发行后股本185,851,103股。

经深交所《关于云南盐化股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2006]63号）同意，公司发行的人民币普通股股票于2006年6月27日在深交所上市，证券简称“云南盐化”，证券代码“002053”。

（二）公司上市后历次股本变动情况

1、2015年非公开发行

2015年9月9日，经中国证监会《关于核准云南盐化股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2082号），核准公司非公开发行人民币普通股（A）股股票93,313,565股，发行价格9.9元/股，发行后股本279,164,668股。

2、2016年资本公积金转增股本

经上市公司董事会2016年第二次定期会议和2016年第五次临时股东大会审议通过，上市公司以2016年6月30日公司总股本279,164,668股为基数，向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本变更为558,329,336股。

三、公司最近六十个月的控制权变动情况及最近三年的重大资产重组情况

（一）最近六十个月的控制权变动情况

自 2012 年至公司 2015 年非公开发行股票前，公司控股股东为云南轻纺集团有限公司。

2015 年 9 月 30 日（股份登记托管日）公司非公开发行股票前，公司股份总数为 185,851,103 股，云南轻纺集团有限公司持有公司 75,429,364 股，占非公开发行股票前股份总数的 40.59%，为公司的控股股东。

2015 年 9 月 30 日（股份登记托管日）公司非公开发行股票后，公司股份总数为 279,164,668 股，能投集团持有公司 93,313,565 股，占非公开发行股票后股份总数的 33.43%，公司控股股东由云南轻纺集团有限公司变更为能投集团。

公司该等控制权变动情况及相关信息披露文件具体如下：

公司 2015 年《非公开发行股票预案》披露，“本次非公开发行前，轻纺集团持有公司 40.59% 股份，为公司的控股股东，云天化集团持有轻纺集团 100% 股权，为本公司的实际控制人，云南省国资委为最终控制方。本次非公开发行后，云南能投将持有公司不低于 33.20% 的股份，成为公司控股股东，云南省国资委将成为公司的实际控制人和最终控制方。公司的控制权将发生变化”。此后，根据该次非公开发行股票的进展情况，公司以上述口径发布了相关公告。

公司 2016 年《重大资产置换暨关联交易报告书》披露，“2015 年 9 月 30 日（股份登记托管日）公司非公开发行股票前，公司股份总数为 185,851,103 股，轻纺集团持有公司 75,429,364 股，占非公开发行前股票前股份总数的 40.59%，为公司的控股股东，云南省国资委为公司实际控制人。2015 年 9 月 30 日（股份登记托管日）公司非公开发行股票后，公司股份总数为 279,164,668 股，云南能投集团持有公司 93,313,565 股，占非公开发行股票后股份总数的 33.43%，公司控股股东由轻纺集团变更为云南能投集团，云南省国资委为公司实际控制人”。据此，公司 2016 年重大资产置换中以上述口径披露认定公司 2015 年非公开发行前实际控制人亦为云南省国资委。2017 年本次重组的相关

披露文件中，亦认定公司在 2015 年非公开发行前后的实际控制人均为云南省国资委，实际控制人未发生变更。

综上，相关不一致的情形主要为是否认定云南省国资委为公司 2015 年非公开发行的实际控制人。非公开发行前后，公司控股股东均为云南省国资委控制的企业。根据《公司法》规定：实际控制人指“虽不是公司的股东，但通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的人”、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号——招股说明书（2015 修订）》规定：“实际控制人应披露到最终的国有控股主体或自然人为止”，虽然上述《非公开发行股票预案》等公告描述非公开发行前，公司实际控制人为云天化集团、云南省国资委为公司最终控制方，但认定云南省国资委为公司实际控制人更符合规则对实际控制人的定义。基于上述原因，2016 年的重大资产置换及后续相关文件，公司调整了关于实际控制人的描述，披露上述非公开发行前后实际控制人均为云南省国资委，该等披露是对前述《非公开发行股票预案》等相关文件中对实际控制人披露的进一步完善和规范。

（二）最近三年的重大资产重组情况

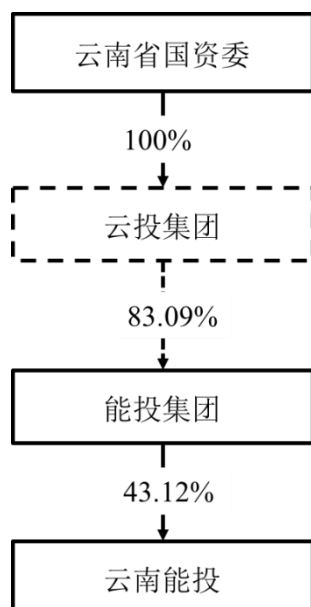
2016 年 3 月 29 日，云南盐化与能投集团共同签署《重大资产置换协议》，约定云南盐化以其所持云南天冶化工有限公司 70% 股权、文山黄家坪水电开发有限责任公司 52% 股权、云南天聚化工有限公司 100% 股权、云南普阳煤化工有限责任公司 55% 股权，云南盐化氯碱化工业务相关资产，以及云南盐化对云南天冶化工有限公司、文山黄家坪水电开发有限责任公司、云南天聚化工有限公司、云南普阳煤化工有限责任公司四家子公司截止评估基准日 2015 年 11 月 30 日的全部债权与能投集团所持云南能投天然气产业发展有限公司 100% 股权进行资产置换，置出资产作价超过置入资产作价的部分由能投集团以现金向云南盐化支付。

经云南省国资委于 2016 年 4 月 15 日核发的《关于云南盐化股份有限公司重大资产重组有关事宜的批复》（云国资资运[2016]89 号）批准并经云南盐化于 2016 年 4 月 26 日召开的 2016 年第三次临时股东大会审议通过，云南盐化与能投集团于 2016 年 5 月 31 日完成该次重大资产重组置入资产与置出资产的交割手续以及差额对价的支付。除该次重大资产置换以外，上市公司最近三年不存在其他重大资产重组情况。

四、公司控股股东及实际控制人情况

（一）产权及股权控制关系

截至 2018 年 9 月 30 日，公司股份总数为 558,329,336 股，能投集团持有公司 240,735,345 股，占公司股份比例为 43.12%，为公司控股股东。上市公司追溯至实际控制人的产权结构图如下：



（二）控股股东及实际控制人基本情况

能投集团为公司控股股东，能投集团系 2012 年 2 月根据《云南省人民政府关于同意组建云南省能源投资集团有限公司的批复》（云政复[2012]4 号），以云投集团全部电力及相关股权资产按账面价值出资作为能投集团的实收资本组建而成。能投集团的基本情况如下：

| | |
|----------|--------------------------------|
| 公司名称 | 云南省能源投资集团有限公司 |
| 注册资本（万元） | 1,165,999.7624 |
| 法定代表人 | 段文泉 |
| 注册地址 | 云南省昆明市西山区日新中路 616 号云南能投集团集控综合楼 |
| 办公地址 | 云南省昆明市西山区日新中路 616 号云南能投集团集控综合楼 |
| 公司类型 | 有限责任公司 |
| 统一社会信用代码 | 91530000589628596K |

| | |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 经营范围 | 电力、煤炭等能源的投资及管理；环保、新能源等电力能源相关产品、产品的投资及管理；参与油气资源及管网项目的投资；其他项目投资、经营；与投资行业相关的技术服务、投资策划及其咨询管理，信息服务。 |
| 成立日期 | 2012年2月17日 |
| 经营期限 | 长期 |

根据《云南省能源投资集团有限公司章程》等有关文件的规定，云南省国资委是能投集团的实际控制人。

五、主营业务发展情况和主要财务指标

（一）主营业务情况

2016年，公司重大资产置换暨关联交易事项完成后，公司不再持有氯碱化工业务，在原有盐业务基础上，拓展进入天然气业务，全面开启“盐+天然气”双主业发展的新格局，增加了新的利润增长点，有利于提高公司的持续盈利能力和整体价值，增强公司抗风险能力。

上市公司当前主营业务包括食盐、工业盐、日化盐、芒硝等系列产品的生产销售以及天然气管网建设、天然气销售、入户安装服务等。公司控制着云南省主要的盐矿资源，拥有昆明盐矿、一平浪盐矿、乔后盐矿、普洱制盐分公司四家盐矿的采矿权，盐资源储量和生产成本优势明显，公司全资子公司云南省盐业有限公司是省内最大的食盐、工业盐生产企业，具有省级食盐生产和批发许可证。另外，公司全资子公司云南省天然气有限公司作为云南省政府批复同意组建的省级天然气产业发展平台，负责推进全省天然气基础设施投资开发、市场推广、产业培育等工作。

（二）最近三年及一期的主要财务指标

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的2015年度《审计报告》（众环审字(2016) 160229号）和2016年度《审计报告》（众环审字(2017) 160036号）以及信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司2017年审计报告（XYZH/2018KMA10131）及上市公司2018年1~9月的财务报告（未经审计），上市公司最近三年及一期的财务数据如下：

单位：万元

| 资产负债表项目 | 2015年12月31日 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年9月30日 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 资产总额 | 404,387.31 | 327,119.08 | 372,629.04 | 399,088.51 |
| 负债总额 | 206,095.37 | 91,120.09 | 124,020.84 | 147,183.99 |
| 净资产 | 198,291.94 | 235,998.98 | 248,608.20 | 251,904.52 |
| 利润表项目 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年1~9月 |
| 营业总收入 | 166,553.42 | 145,501.87 | 144,694.74 | 96,215.33 |
| 利润总额 | 10,633.94 | 32,030.30 | 19,952.49 | 10,525.74 |
| 净利润 | 11,319.34 | 26,036.56 | 15,995.27 | 8,103.50 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 10,252.88 | 27,012.68 | 16,212.80 | 7,789.55 |
| 现金流量表项目 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年1~9月 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 32,882.15 | 43,211.25 | 5,182.79 | 5,715.56 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -19,021.49 | 25,919.27 | -49,161.80 | -48,413.79 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,244.33 | -2,364.50 | 8,914.58 | 11,235.00 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 8,616.33 | 66,766.03 | -35,064.44 | -31,463.23 |

| 财务指标项目 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年1~9月 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 毛利率(%) | 43.67 | 59.97 | 49.58 | 48.51 |
| 基本每股收益(元) | 0.25 | 0.48 | 0.29 | 0.1395 |
| 全面摊薄净资产收益率(%) | 5.41 | 11.98 | 6.87 | 3.27% |
| 每股经营活动产生的现金流量净额(元) | 1.18 | 0.77 | 0.09 | 0.10 |
| 财务指标项目 | 2015年12月31日 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年9月30日 |
| 资产负债率(%) | 50.96 | 27.86 | 33.28 | 36.88 |
| 每股净资产(元/股) | 6.79 | 4.04 | 4.23 | 4.27 |

注1：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

注2：基本每股收益=归属于普通股股东的当期净利润/总股本；

注3：全面摊薄净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益；

注4：每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动净现金流量÷总股本；

注5：资产负债率=负债合计/资产总计；

注6：每股净资产=归属于母公司所有者权益/总股数。

六、公司守法情况

根据上市公司的公告及其确认，最近三年其存在的行政处罚情况如下：

1、2017年5月15日，云南省环境保护厅向云南省盐业有限公司昆明盐矿（以下简称“昆明盐矿”）下达了行政处罚决定书（云环罚字[2017]15号），其上载明：昆明盐矿1号脱硫塔出口自动监测系统于2016年12月14日取得滇中新区环境保护局验收批复（滇中环复〔2017〕36号），因该系统2016年12月26日至2017年1月20日共25天正常生产期间，系统显示颗粒物浓度在0.7-2.1mg/m³之间（排放限值为30mg/m³），比对正常数值严重失真，未向环保部门报告，对昆明盐矿给予了责令立即改正，罚款人民币20万元的行政处罚。

根据上市公司的确认，昆明盐矿已缴纳罚款并积极整改，于现场环境监察结束就立即检查恢复了自动监测装置正常运行，于2017年2月16日制订发布实施《CEMS数据异常报告制度》，明确分厂及职能部室相关岗位的管理和工作职责，落实烟气在线监测系统运行监管责任，确保数据异常情况能及时发现、及时检查处理，及时报告云南省环保厅污染源自动监控中心等主管部门，并于2月17日与第三方签订了在线监测系统运维合同，进一步规范了自动监测装置运维管理。

2、2017年2月4日，云南省环境保护厅向云南盐化股份有限公司普洱制盐分公司（以下简称“普洱制盐分公司”）下达了行政处罚决定书（云罚环字[2017]01号），其上载明：因普洱制盐分公司违反环评关于生产废水循环利用不外排的要求，制盐装置的污染治理设施产生的脱硫废水经沉淀后直接排入外环境，对普洱制盐分公司给予了责令立即拆除违规设置的排污口，罚款人民币10万元的行政处罚。

根据上市公司的确认，普洱制盐分公司已缴纳罚款并积极整改，于现场环境监察结束就立即拆除封堵了违规设置的排污口，并对其它问题实施了整改，并已由相关主管部门验证了监察要求整改情况。

经上市公司确认，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，最近十二个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。除上述已披露的情况外，上市公司最近三年未受到其他行政处罚或者刑事处罚。上述行政处罚相关主体已全额缴纳相应罚款并积极整改，该等情况不会对上市公司造成重大不利影响，不会对本次重组构成重大影响。

七、控股股东、实际控制人守法情况

截至本报告书签署日，上市公司控股股东及实际控制人最近十二个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。

八、前次收购的天然气资产的相关说明

1、天然气资产业绩实现情况

鉴于 2016 年置入天然气公司时其采用资产基础法评估结果作为最终评估结论，因此，不涉及利润承诺事项，最近一年及一期天然气公司的经营情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 |
|------|--------------|-----------|
| 营业收入 | 17,307.06 | 17,404.94 |
| 营业利润 | 2,493.73 | 1,002.11 |
| 净利润 | 2,120.23 | 710.62 |

注：2018 年 1-9 月数据未经审计

最近一年及一期，天然气公司保持盈利，2018 年 1-9 月，净利水平高于 2017 年全年，天然气公司经营情况良好。

2、上市公司 2016 年重大资产置换时，相关各方作出的承诺事项如下：

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|--------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| 上市公司全体董事、监事、高级管理人员 | 关于重大资产重组信息真实、准确、完整的承诺 | 一、本公司、董事会、监事会全体成员和高级管理人员保证本次重大资产重组的信息披露和申请文件的内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。二、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、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监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在本公司拥有权益的股份。本次重大资产重组完成后，本公司将根据业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 上市公司 | 关于提供信息真实、准确和完整的 | 一、本公司已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次重组的全部相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | 承诺 | 件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。二、在本次重组期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时提供和披露本次重组相关信息，并保证所提供和披露的信息和申请文件真实、准确、完整，如因提供和披露的信息和申请文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给本公司或者投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。三、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、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监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司将暂停本次重组。 | | |
| 黄家坪水电、普阳煤化、天聚化工、天冶化工、能投天然气、能投滇南、能投滇中、富民丰顺、能投华煜、嵩明能投、宣威丰顺、昭通丰顺 | 关于提供信息真实、准确和完整的承诺 | 一、本公司已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次重组的全部相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证：所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。二、在本次重组期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时提供和披露本次重组所需相关信息和资料，并保证所提供的信息和资料真实、准确、完整，如因提供的信息和资料存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于提供信息真实、准确和完整的承诺 | 一、本公司已向为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次重组的全部相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件、扫描件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件；二、在本次重组期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和证券交易所的有关规定，及时提供与本次重组相关的资料和信息，并保证所提供的资料和信息真实、准确、完整。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；三、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、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监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让在云南盐化拥有权益的股份。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于转让标的的承诺 | 云南省能源投资集团有限公司系云南能投天然气产业发展有限公司（以下简称“能投天然气”）的合法股东，现持有能 | 长期有效 | 严格遵守 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | 诺 | 投天然气 100% 股权（对应注册资本人民币 100000 万元，以下简称“标的股权”）。现本公司特承诺并确认如下：1、本公司系标的股权的唯一实际拥有者，本公司所持标的股权不存在任何委托、信托等代理持股或其他任何关于股东权利或股权权属的协议安排的情形。2、本公司持有的标的股权不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形；相应股权权属清晰，不存在任何争议或纠纷。3、本公司持有的标的股权不存在质押、司法查封、冻结或其他权利受到限制的情况。4、本公司持有的标的股权不存在任何被禁止或限制转让的情况（包括但不限于被本公司签署的协议或标的公司章程限制等情形）。5、本公司已按相应公司章程规定履行了标的股权对应的全额出资义务，不存在出资不实、抽逃出资等违反股东义务及责任的行为。6、本公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。7、如若本公司持有的上述股权权利受到限制或发生变动，本公司将在第一时间通知云南盐化股份有限公司。 | | 承诺 |
| 上市公司 | 关于转让标的的承诺 | 云南盐化股份有限公司系云南天冶化工有限公司（以下简称“天冶化工”）、云南普阳煤化工有限责任公司（以下简称“普阳煤化工”）、文山黄家坪水电开发有限责任公司（以下简称“黄家坪水电”）、云南天聚化工有限公司（以下简称“天聚化工”）的合法股东，现持有天冶化工 70% 股权（对应注册资本人民币 25200 万元，以下简称“标的股权 1”）、普阳煤化工 55% 股权（对应注册资本人民币 5500 万元，以下简称“标的股权 2”）、黄家坪水电 52% 股权（对应注册资本人民币 2600 万元，以下简称“标的股权 3”）、天聚化工 100% 股权（对应注册资本人民币 8200 万元，以下简称“标的股权 4”）。现本公司特承诺并确认如下：1. 本公司系标的股权 1、2、3、4 的唯一实际拥有者，本公司所持标的股权 1、2、3、4 不存在任何委托、信托等代理持股或其他任何关于股东权利或股权权属的协议安排的情形。2. 本公司持有的标的股权 1、2、3、4 不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形；相应股权权属清晰，不存在任何争议或纠纷。3. 本公司持有的标的股权 1、2、3、4 不存在质押、司法查封、冻结或其他权利受到限制的情况。4. 本公司持有的标的股权 1、2、3、4 不存在任何被禁止或限制转让的情况（包括并不限于被本公司签署的协议或标的公司章程限制等情形）。5. 本公司已按相应公司章程规定履行了标的股权 1、2、3、4 对应的全额出资义务，不存在出资不实、抽逃出资等违反股东义务及责任的行为。6. 如若本公司持有的上述股权权利受到限制或发生变动，本公司将在第一时间通知云南省能源投资集团有限公司。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于瑕疵事项的承诺 | 云南省能源投资集团有限公司不可撤销地承诺如下：如富民县丰顺天然气发展有限公司（以下简称“公司/富民丰顺”）因在云南盐化股份有限公司受让云南能投天然气产业发展有限公司（以下简称“天然气公司”）100% 股权前所发生的以下不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险而承担任何费用或遭受任何罚款、损失的，云南省能源投资集团有限公司（以下简称“能投集团”）承诺按照天然气公司目前在公司的持股比例以现金支付的方式向天然气公司予以补偿，即能投集团以现 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | | 金方式向能投天然气支付相当于公司上述费用、罚款或损失数额 45% 的金额：1.公司自建的办公楼及站房，在建成使用后尚未办理取得房屋产权证；2.公司就富民县管道天然气输配及加气站工程项目，尚未办理完毕住建部门综合验收手续，且公司燃气经营许可证中许可内容缺少加气站内容；3.其他不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险。 | | |
| 能投集团 | 关于瑕疵事项的承诺 | 云南省能源投资集团有限公司不可撤销地承诺如下：如宣威市丰顺城市天然气发展有限公司（以下简称“公司/宣威丰顺”）因在云南盐化股份有限公司受让云南能投天然气产业发展有限公司（以下简称“天然气公司”）100%股权前所发生的以下不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险而承担任何费用或遭受任何罚款、损失的，云南省能源投资集团有限公司（以下简称“能投集团”）承诺按照天然气公司目前在公司的持股比例以现金支付的方式向天然气公司予以补偿，即能投集团以现金方式向能投天然气支付相当于公司上述费用、罚款或损失数额 65% 的金额：1.公司自建的职工食堂因未办理报建手续，在建成后未能取得房屋所有权证，且若未能补办完毕报建手续或临时建设手续的。2.公司购买取得的营业厅办公用房（建筑面积约为 69.55 平方米），因开发商原因尚未办理取得房屋所有权证。3.其他不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于瑕疵事项的承诺 | 云南省能源投资集团有限公司不可撤销地承诺如下：如昭通市丰顺城市管道燃气有限公司（以下简称“公司/昭通丰顺”）因云南盐化股份有限公司受让云南能投天然气产业发展有限公司（以下简称“天然气公司”）100%股权前所发生的以下不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险而承担任何费用或遭受任何罚款、损失的，云南省能源投资集团有限公司（以下简称“能投集团”）承诺按照天然气公司目前在公司的持股比例以现金支付的方式向天然气公司予以补偿，即能投集团以现金方式向能投天然气支付相当于公司上述费用、罚款或损失数额 80% 的金额：1.公司就开发商用以抵偿所欠公司款项，而获得的一间欧派枫景住宅小区房产（建筑面积约 118.97 平方米），因开发商原因现尚未办理取得房屋产权证书；2.其他不规范事项、存在的瑕疵或潜在风险。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于昭通市丰顺城市管道燃气有限公司特许经营权相关事项的承诺 | 鉴于：1.2004 年 4 月 21 日，昭通市昭阳区人民政府与昆明丰顺环境工程技术有限公司（以下简称“丰顺环境”）签订《昭通市昭阳区城市管道燃气开发协议》，昭阳区政府为昭通市丰顺城市管道燃气有限公司（以下简称“昭通丰顺/公司”）提供昭通市昭阳区城市管道燃气及天然气汽车加气站项目的独家开发、建设和经营权，并保证该公司的这一权利有效期叁拾年。2.2011 年 12 月 31 日，昭通市人民政府与云南中城燃气有限公司（以下简称“云南中城”）签订《昭通市城市管道燃气项目开发协议书》。昭通市昭阳区人民政府于 2014 年 6 月 23 日出具“昭区政通[2014]48 号”《昭阳区人民政府关于城市管道燃气划片开发建设和经营的通知》，通知“将昭阳区城市管道燃气的开发、建设和经营权进行划片经营，分别由昭通丰顺、云南中城承担”；“道路以南区域（包括洒渔、旧圃、小龙洞集镇）由昭通丰顺开发、建设和经营；道路以 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | | 北区域由云南中城开发、建设和经营"; "划片开发、建设和经营后, 昭通丰顺、云南中城在城市规划区范围内, 严禁对已新建、改建、维修的城市道路再重新开挖、铺设燃气管道"; "昭通丰顺在北部区域在建和已建的城市管道燃气项目、设施, 由昭通丰顺、云南中城双方友好协商解决, 并由昭通丰顺交由云南中城管理、使用"。云南省能源投资集团有限公司不可撤销地承诺如下: 昭阳区城市管道燃气如按上文所述进行划片开发、经营, 则在办理昭通丰顺北部区域于云南盐化股份有限公司受让云南能投天然气产业发展有限公司(以下简称"天然气公司") 100%股权前已存在的在建和已建项目、设施移交云南中城过程中给昭通丰顺造成任何损失的, 云南省能源投资集团有限公司(以下简称"能投集团") 承诺按照天然气公司目前在昭通丰顺的持股比例以现金支付的方式向天然气公司予以补偿, 即能投集团以现金方式向能投天然气支付相当于昭通丰顺上述损失数额 80% 的金额。 | | |
| 能投集团 | 关于诚信情况的承诺 | 1.本公司及本公司的主要管理人员(包括董事、监事、高级管理人员在内)最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或受过证券交易所公开谴责的情形。2.本公司及主要管理人员(包括董事、监事、高级管理人员在内)最近五年不存在受到行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚的情形; 不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形; 同时, 本公司及主要管理人员不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。3.本公司依法成立并有效存续, 自成立以来已通过每年度工商年检或提交年度报告, 不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形, 不存在根据法律、法规、规范性文件及公司章程规定应当终止的下列情形: (1) 营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现; (2) 股东会决议解散; (3) 因公司合并或者分立需要解散; (4) 依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销; (5) 人民法院依照《公司法》第一百八十二条的规定予以解散; (6) 被依法宣告破产。4. 本公司不存在被法院依法受理重整、和解或者破产申请的情形, 或其他依法应当解散或终止的情形。5.本公司与云南盐化筹划本次重大资产重组事宜时, 自 2015 年 11 月 19 日云南盐化股票停牌后方通知天然气公司及其管理人员与本次重大重组相关的事项, 在此之前本公司严格控制内幕信息知情人范围, 未以任何方式向天然气公司及其管理人员透漏与本次重大资产重组相关的事项。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于诚信情况的承诺 | 1.本公司及本公司的主要管理人员(包括董事、监事、高级管理人员在内)最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或受过证券交易所公开谴责的情形。2.本公司及主要管理人员(包括董事、监事、高级管理人员在内)最近五年不存在受到行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚的情形; 不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形; 同时, 本公司及主要管理人员不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于避免同业竞争 | 一、本公司现持股 51% 的佳亨燃气经营燃气业务, 但本公司现正在办理佳亨燃气 41% 股权的转让事宜, 该等股权转让完 | 长期有效 | 严格遵守 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | 的承诺 | 成后，佳亨燃气将不再是本公司控制的企业，本公司承诺将尽快完成上述股权转让。二、本次交易及上述股权转让完成后，公司及其控制的企业将不存在从事与云南盐化或其下属全资或控股子公司（包含能投天然气及其控制的企业）相同或类似业务的情形，与云南盐化不存在同业竞争。针对本公司及其控制企业未来拟从事或实质性获得与上市公司同类或相类似业务或商业机会，且该等业务或商业机会所形成的资产和业务与上市公司可能构成实质性或潜在同业竞争的情况：1、本公司未来将不从事与本次交易完成后云南盐化或其下属全资或控股子公司主营业务相同或相近的业务，以避免对云南盐化的生产经营构成可能的直接或间接的业务竞争。本公司亦将促使下属直接或间接控股企业不直接或间接从事任何在商业上对云南盐化或其下属全资或控股子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动；2、如本公司或本公司下属直接或间接控股企业存在任何与云南盐化或其下属全资或控股子公司主营业务构成或可能构成直接或间接竞争的业务或商业机会，本公司将放弃或将促使下属直接或间接控股企业放弃可能发生同业竞争的业务或商业机会，或将促使该业务或商业机会按公平合理的条件优先提供给云南盐化或其全资及控股子公司，或转让给其他无关联关系的第三方。3、本公司将严格遵守中国证监会、深交所有关规定及云南盐化《公司章程》等有关规定，与其他股东平等地行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东的地位谋取不当利益，不损害云南盐化和其他股东的合法权益。三、自本承诺函出具日起，云南盐化如因本公司违反本承诺任何条款而遭受或产生损失、开支的，本公司将予以全额赔偿。 | | 承诺 |
| 能投集团 | 关于规范关联交易的承诺 | 一、本公司将尽量避免或减少本公司及本公司实际控制或施加重大影响的其他企业（以下统称“本公司及所控制的其他企业”）与本次交易完成后上市公司（包括上市公司现在及将来所控制的企业）之间产生关联交易事项，对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规、规范性文件及上市公司《公司章程》的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。二、本公司保证不会利用关联交易转移上市公司利益，不会通过影响上市公司的经营决策来损害上市公司及其他股东的合法权益。三、本公司及所控制的其他企业将不通过与上市公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司承担任何不正当的义务。四、本公司及所控制的其他企业如违反本承诺致使云南盐化及能投天然气遭受损失的（包括直接损失和间接损失），本公司及所控制的其他企业将承担全部赔偿责任。 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |
| 能投集团 | 关于承接拟置出资资产的承诺 | 一、本公司已充分知悉本次交易中云南盐化持有的天冶化工70%股权、黄家坪水电52%股权、天聚化工100%股权、普阳煤化55%股权，云南盐化对天冶化工、黄家坪水电、普阳煤化、天聚化工四家子公司截至2015年11月30日享有的债权总计6.19亿元（61,892.16万元）及云南盐化母公司的氯碱化工业务相关资产以及拟置出公司、所置出氯碱化工 | 长期有效 | 严格遵守承诺 |

| 承诺方 | 承诺事项 | 承诺内容 | 承诺期限 | 履行情况 |
|------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| | | <p>务资产的历史沿革、土地、房产、无形资产、生产经营、劳动用工、社保保障、员工安置等方面存在的问题，且本公司对该等现状和瑕疵予以认可和接受。二、本公司将按照现状承接本次交易中云南盐化所置出的资产（含股权，下同），不会因置出资产瑕疵而要求云南盐化作出其他补偿或承担任何责任，不会因置出资产瑕疵单方面拒绝签署、拒绝履行或要求终止、解除、变更本次交易相关协议。三、于资产交割日，置出资产及与置出资产相关的权利、义务转由本公司享有及承担（无论其是否已完成交割）。资产交割日后云南盐化对置出资产不再享有权利或承担义务和责任。若任何置出资产在资产交割日未完成相关交易协议所规定的交割程序，本公司将协助云南盐化完成置出资产的交割，且不会要求云南盐化承担延迟交割的法律责任。对于其中需要取得转让同意的资产或需要将履行主体变更为本公司的合同，在取得合同相对方或其他第三方同意前，将由本公司负责承接，并履行相应的义务及承担相应的责任。在本公司履行义务和承担责任后，将放弃向云南盐化追偿。若云南盐化根据相关方的要求自行履行义务和承担责任，本公司应负责及时补偿云南盐化因此受到的损失和支出的费用。四、对于在资产交割日前已发生的与置出资产中股权、债权及云南盐化母公司的氯碱化工业务相关资产有关的诉讼、仲裁或其他争议或索赔，均应在资产交割日转移给本公司，由本公司承担责任并处理与此相关的所有法律程序。如因法律程序方面的原因使得资产交割日后云南盐化向第三方承担了本应由本公司承担的责任，资产交割日后的云南盐化因此遭受的损失和支出的费用由本公司承担。五、根据“人随资产走”的原则，云南盐化母公司的氯碱化工业务相关资产涉及的员工的劳动关系，养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险关系，以及其他依法应向员工提供的福利等事项均由云南能投集团或其控制的企业按同等条件承接，云南能投集团或其控制的企业承继上述安置人员在云南盐化的工作年限，并连续计算工龄。六、如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任，并赔偿云南盐化因此遭受的全部损失。</p> | | |
| 能投集团 | 关于未占用资金的承诺 | <p>本公司作为云南盐化股份有限公司（以下简称“云南盐化”）的控股股东，承诺如下：截至本承诺函出具之日，本公司及其关联方不存在以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用云南盐化的资金或者资产的情形；云南盐化亦不存在向本公司及其关联方提供担保的情形。云南盐化本次交易完成后，本公司及关联方不存在以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用云南盐化的资金或者资产的情形，除本次交易预案披露的担保外云南盐化亦不存在向本公司及其关联方提供担保的情形。</p> | 长期有效 | 严格遵守承诺 |

截至本报告书出具之日，上述 2016 年重大资产置换时相关各方作出的承诺均正在严格遵守并履行中。上市公司及相关信息披露义务人严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组办法》等有关法律法规的要求披露有关信息。2016 年重大资产置换相关承诺方不存在未履行相关承诺事项、瑕疵履行相关承诺事项的情

况，不会对本次交易产生不利影响。

同时，本次交易不会影响 2016 年重大资产置换相关方做出的承诺及信息披露，相关承诺方仍将严格按照承诺事项继续履行相关持续承诺，上市公司及相关信息披露义务人也将继续严格履行信息披露义务。

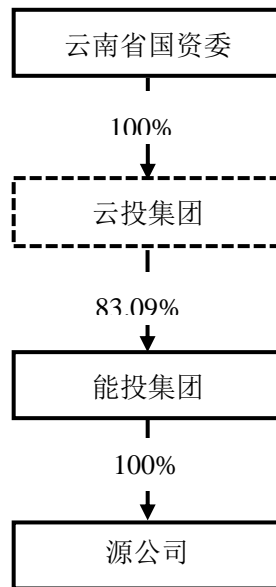
第三节 交易对方基本情况

一、基本情况

| | |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 云南能投新能源投资开发有限公司 |
| 注册资本（万元） | 185,550.77 |
| 实收资本（万元） | 169,020.00 |
| 法定代表人 | 李春明 |
| 注册地址 | 云南省昆明市高新技术开发区海源北路6号招商大厦三楼 |
| 办公地址 | 云南省昆明市西山区日新中路616号能投集团集控综合楼14楼 |
| 公司类型 | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） |
| 统一社会信用代码 | 91530000797203592M |
| 经营范围 | 生物质能、风能、地热能、太阳能、可再生能源的投资和开发；可再生能源项目的建设、经营和技术咨询；可再生能源项目配套设备、材料及配件的销售。（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） |
| 成立日期 | 2006年12月25日 |
| 经营期限 | 至2063年2月25日 |

二、产权控制关系

截至本报告书签署日，能投集团持有新能源公司100%的股权，系新能源公司控股股东，云南省国资委系新能源公司实际控制人。新能源公司的产权控制关系如下图所示：



新能源公司的主要股东能投集团的基本情况参见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“四、公司控股股东及实际控制人情况/（二）控股股东及实际控制人基本情况”。

三、历史沿革

2006年12月26日，云南省电力投资有限公司作为唯一股东出资设立新能源公司，注册资本为1亿元，云南省电力投资有限公司实缴出资2,000万元，其余8,000万元在五年内缴足，昆明华信华昆会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（华信昆验字[2006]第18号），证明本次出资足额、到位。2007年5月和2008年6月，云南省电力投资有限公司分别实缴出资4,000万元，上述实缴出资均已经昆明华信华昆会计师事务所有限公司出具《验资报告》（华信昆验字[2007]第05号）和《验资报告》（华信昆验字[2008]第020号），证明出资足额、到位。上述实缴出资完成后，新能源公司实缴注册资本变为1亿元。

2008年10月10日，新能源公司股东云南省电力投资有限公司作出决定，同意新能源公司注册资本增至14,100万元并修改公司章程。昆明华信华昆会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（华信昆验字[2008]第024号），证明本次出资足额、到位。

2009年12月10日，新能源公司股东云南省电力投资有限公司作出决定，同意新

能源公司注册资本增至 16,800 万元并修改公司章程。昆明亚太会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（昆亚会验字（2009）第 1-249 号），证明本次出资足额、到位。

2010 年 11 月 19 日，新能源公司股东云南省电力投资有限公司作出决定，同意新能源公司注册资本增至 18,655 万元并修改公司章程。昆明亚太会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（昆亚会验字（2010）第 1-161 号），证明本次出资足额、到位。

2012 年 9 月及 2012 年 11 月，经云南省国资委和云南省商务厅批复同意，并经新能源公司股东云南省电力投资有限公司于 2012 年 10 月 31 日作出的股东决定，云南省电力投资有限公司将持有的新能源公司 61.39% 的股份以场外协议方式定向转让给农银国际（中国）投资有限公司，转让对价以云南天赢资产评估有限公司出具并经云南省国资委审查备案的评估报告为依据，总价格为 17,066.35 万元。2012 年 11 月 16 日，新能源公司取得云南省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，新能源公司变更为外商投资企业。

2013 年 12 月，经昆明高新技术产业开发区管理委员会批复同意并经新能源公司临时股东会审议通过，农银国际（中国）投资有限公司将持有的新能源公司 61.39% 的股份以北京中企华资产评估有限责任公司出具的评估报告为参考依据，以 18,250.9536 万元的总价格转让给能投集团下属全资子公司香港云能国际投资有限公司（以下简称“香港云能”）。上述股权转让在云南省产权交易所挂牌转让的方式进行。2013 年 12 月 25 日，云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014 年 8 月，经昆明高新技术产业开发区管理委员会批复同意，并经新能源公司临时董事会决议通过，新能源公司注册资本由 18,655 万元增至 45,820 万元，其中香港云能认缴增资 16,676.59 万元，云南省电力投资有限公司认缴增资 10,488.41 万元。昆明亚太会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（昆亚会验字[2014]第 1-41 号），证明本次出资足额、到位。2014 年 8 月 4 日，云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014 年 11 月，经昆明高新技术产业开发区管理委员会批复同意，并经新能源公司临时董事会决议通过，新能源公司注册资本由 45,820 万元增至 102,020 万元，其中香港云能认缴增资 34,501.18 万元，云南省电力投资有限公司认缴增资 21,698.32 万元。香港云能本次 34,501.18 万元认缴增资已经昆明亚太会计师事务所有限公司《验资报告》（昆

亚会验字[2014]第 1-57 号) 审验, 证明香港云能出资足额、到位。2014 年 11 月 12 日, 云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 1 月, 经昆明高新技术产业开发区管理委员会批复同意、云南省国资委备案并经新能源公司临时董事会决议通过, 云南省电力投资有限公司将持有的新能源公司 38.61% 的股份以北京中企华资产评估有限责任公司云南分公司出具的评估报告为参考依据, 定价 21,858.88 万元转让给香港云能。2015 年 1 月 19 日, 云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。本次转让完成后, 云南省电力投资有限公司尚未实缴部分的出资责任转移至香港云能, 香港云能于 2015 年 6 月实缴出资 21,698.32 万元, 昆明亚太会计师事务所有限公司出具了《验资报告》(昆亚会验字[2015]第 1-13 号), 证明本次出资足额、到位。

2015 年 3 月, 中华人民共和国商务部复函同意新能源公司为外商投资性公司。2015 年 4 月, 经云南省商务厅批复同意并经新能源公司临时董事会决议通过, 新能源公司名称及经营范围增加“投资”, 公司性质变更为外商投资性公司。2015 年 4 月 24 日, 云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 11 月, 经云南省商务厅批复同意并经新能源公司董事会审议通过, 新能源公司注册资本由 102,020 万元增至 185,550.77 万元, 增加的 83,530.77 万元由香港云能缴付。本次增资香港云能已实缴出资 50,600 万元, 剩余 32,930.77 万元出资尚未实缴, 昆明亚太会计师事务所有限公司出具了《验资报告》(昆亚会验字[2015]第 1-24 号), 证明本次出资足额、到位。2015 年 11 月 4 日, 云南省人民政府核发变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2017 年 8 月, 经能投集团董事会审议通过并经新能源公司股东香港云能作出股东决定, 香港云能将其持有的新能源公司 100% 股权以新能源公司上一期经审计的净资产值(审计报告文号为“众环云审字[2017]0707 号”)转让给能投集团, 香港云能尚未实缴的 32,930.77 万元出资义务转移至能投集团。新能源公司已于 2017 年 8 月 17 日取得云南省工商行政管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码: 91530000797203592M) 并就上述变更在云南省商务厅完成备案。

能投集团于 2017 年 8 月 29 日实缴注册资本 16,400 万元, 新能源公司实缴注册资本增至 169,020 万元。

四、主营业务发展情况

新能源公司目前的主要业务为风力发电、光伏发电、垃圾发电三大板块，近三年来，各项业务取得了快速发展，截至 2017 年底，投产总装机规模达到 46 万千瓦，其中投产风电装机规模 37 万千瓦，光伏发电装机规模 6.6 万千瓦，垃圾发电装机规模 2.4 万千瓦。2017 年度，新能源公司累计实现发电量 11.11 亿千瓦时，售电量 10.54 亿千瓦时，新能源公司过去三年装机规模、发售电量情况如下表：

| 年度 | 装机容量 (万千瓦) | 发电量 (万千瓦时) | 售电量 (万千瓦时) |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| 2015 年 | 31.6 | 63,394.48 | 58,531.93 |
| 2016 年 | 46.0 | 115,057.29 | 107,921.39 |
| 2017 年 | 46.0 | 111,054.92 | 105,362.09 |

五、最近两年及一期主要财务指标

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）云南亚太分所出具的 2016 年《审计报告》（众环云审字（2017）0655 号）和信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2017 年《审计报告》（XYZH/2018KMA10241 号）及新能源公司 2018 年 1~9 月合并财务报告（未经审计），新能源公司近两年及一期主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 9 月 30 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2016 年 12 月 31 日 |
|---------------|-----------------|------------------|------------------|
| 总资产 | 462,942.61 | 483,695.53 | 514,459.04 |
| 总负债 | 281,047.54 | 307,025.36 | 358,983.68 |
| 所有者权益 | 181,895.07 | 176,670.18 | 155,475.36 |
| 其中：归属母公司所有者权益 | 175,471.60 | 170,350.00 | 149,067.86 |

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------|--------------|-----------|------------|
| 营业总收入 | 39,259.61 | 51,640.76 | 103,306.32 |

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------|-----------|----------|----------|
| 营业利润 | 5,854.27 | 5,021.52 | 9,107.22 |
| 利润总额 | 6,047.33 | 5,227.02 | 9,999.85 |
| 净利润 | 5,224.89 | 4,794.82 | 9,845.63 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 5,121.60 | 4,882.14 | 8,704.83 |

六、主要下属企业情况

截至本报告书签署日，除本次交易标的公司马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司外，新能源公司控制的其他下属企业情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 成立时间 | 注册资本(万元) | 实收资本(万元) | 持股比例 | 注册地/生产经营地 | 经营范围/产业类别 |
|----|-----------------|------------|----------|----------|---------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | 云南能投海装新能源设备有限公司 | 2012.11.6 | 3,000 | 3,000 | 60% | 云南省昆明经开区大冲片区(云南能投产业投资公司内) | 风电装备的研发、制造、销售；风力发电设备及零部件的安装、销售、维护及技术服务；风电场开发、建设、运营；其他新能源产业装备制造及开发建设；新能源装备及货物进出口业务。(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 | 石林云电投新能源开发有限公司 | 2008.10.27 | 50,000 | 10,000 | 76% (注) | 云南省昆明市石林彝族自治县鹿阜街道办事处北大村 | 太阳能的投资开发 |
| 3 | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 2008.9.9 | 6,000 | 6,000 | 85% | 云南省曲靖市沾益区金龙街道玉光社区大明槽 | 城市生活垃圾焚烧发电 |

注：新能源公司已与内蒙古山路能源集团有限责任公司（以下简称“山路集团”）签署《股权转让协议》，受让其持有的石林云电投新能源开发有限公司 24%的股权并已支付完毕转让对价。山路集团因涉诉，所持有的石林云电投新能源开发有限公司 24%的股权已被法院冻结，该等股权目前尚未过户至新能源公司名下。经云南省昆明市中级人民法院判决，确认该等股权归新能源公司所有，新能源公司已依据该等判决向相关执行冻结的法院提交了执行异议申请。

七、与本公司的关联关系

本公司控股股东能投集团持有新能源公司100%股权，因此，新能源公司系本公司控股股东控制的企业，根据《上市规则》的相关规定，新能源公司系本公司的关联方。

八、其他事项

（一）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

最近五年内，新能源公司及其主要管理人员均未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁²的情况。

（二）交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况说明

最近五年内，新能源公司及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

（三）交易对方向上市公司推荐董事和高级管理人员情况

新能源公司不存在向上市公司推荐董事和高级管理人员的情况。

² 注：重大民事诉讼或者仲裁，系指涉及金额占新能源公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上，且绝对金额超过一千万元的民事诉讼、仲裁事项。

第四节 标的资产基本情况

本次上市公司拟以发行股份方式购买的标的资产包括新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

一、马龙公司 100% 股权

(一) 基本情况

截至本报告书签署日，马龙公司的股权结构如下：

| 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例（%） |
|-------|-----------|---------|
| 新能源公司 | 19,137.96 | 100.00 |

截至本报告书签署日，马龙公司的基本情况如下：

| | |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 马龙云能投新能源开发有限公司 |
| 注册资本（万元） | 19,137.96 |
| 法定代表人 | 孙宁 |
| 注册地址 | 云南省曲靖市马龙县旧县街道办事处袜度居民委员会上袜度村 |
| 主要办公地 | 云南省曲靖市马龙县旧县街道办事处袜度居民委员会上袜度村 |
| 公司类型 | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） |
| 统一社会信用代码 | 91530300069820437Q |
| 经营范围 | 风能发电的开发、建设、运营；风力发电技术咨询、培训及服务和研究开发；提供工程配套服务（项目筹建）；风电产品的销售。（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） |
| 成立日期 | 2013 年 6 月 3 日 |
| 经营期限 | 至 2063 年 6 月 3 日 |

(二) 历史沿革

1、设立情况

2013 年 1 月 10 日，曲靖市马龙县工商行政管理局核发企业名称预先核准通知书，预先核准马龙公司名称为“马龙云能投新能源开发有限公司”。

2013 年 4 月 11 日，新能源公司作出股东决定，决定出资设立马龙公司并通过公司

章程。

同日，马龙公司股东签署了《马龙云能投新能源开发有限公司章程》，马龙公司注册资本为 2,500 万元，新能源公司为唯一股东。

2013 年 5 月 30 日，能投集团出具《关于组建马龙云能投新能源开发有限公司的批复》（云能投[2013]269 号），同意组建马龙公司。

2013 年 5 月 31 日，昆明亚太会计师事务所有限责任公司出具昆亚会验字[2013]第 1-74 号《验资报告》，验证截至 2013 年 5 月 29 日止，马龙公司已收到股东新能源公司首次缴纳的注册资本 500 万元。

2013 年 6 月 3 日，曲靖市马龙县工商行政管理局向马龙公司核发《企业法人营业执照》（注册号：530321000002028）。

马龙公司设立时的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 2,500 | 500 | 100.00 |
| | 合计 | 2,500 | 500 | 100.00 |

2、历次变更

(1) 2014 年 11 月增资

2014 年 10 月 25 日，新能源公司作出临时股东决议，决定马龙公司注册资本由 2,500 万元增至 16,900 万元，全部由新能源公司出资。该次增资行为已经能投集团确认有效。

同日，马龙公司股东签署了新的公司章程。

新能源公司分别于 2014 年 11 月 24 日和 2014 年 12 月 9 日实缴注册资本 1.31 亿元和 3,300 万元。

2014 年 11 月 28 日，曲靖市马龙县工商行政管理局向马龙公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：530321000002028）。

本次变更完成后，马龙公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 16,900 | 16,900 | 100.00 |
| | 合计 | 16,900 | 16,900 | 100.00 |

(2) 2015年6月变更为外商投资企业

鉴于马龙公司股东新能源公司性质变更为外商投资性公司，马龙公司性质由内资企业变更为外商投资企业。

2015年6月24日，曲靖市商务局作出曲商资[2015]2号《曲靖市商务局准予行政许可决定书》，同意外商投资性公司新能源公司在马龙县设立外商独资企业马龙公司。

2015年6月26日，云南省人民政府向马龙公司核发了商外资滇胞（曲靖）字[2015]0003号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

同日，云南省曲靖市工商行政管理局向马龙公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：530321000002028）。

(3) 2017年8月变更为内资企业

鉴于马龙公司股东新能源公司性质由外商投资性公司变更为内资公司，马龙公司性质由外商投资企业变更为内资企业。

2017年8月30日，马龙县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300069820437Q）。

2017年9月1日，马龙公司已办理了外商投资企业变更为内资企业的商务备案手续。

(4) 2017年9月、12月增资

2017年9月4日，新能源公司作出股东决议，决定马龙公司增资3,200万元，全部由新能源公司出资。其中新增注册资本2,164.01万元，由16,900万元增至19,064.01万元，剩余1,035.99万元计入资本公积。本次增资以马龙公司的预评估值为基准初步确定新增注册资本、资本公积。该次增资已经能投集团决策同意。

同日，马龙公司股东签署了新的公司章程。

新能源公司于 2017 年 9 月实缴资本 3,200 万元。

2017 年 9 月 8 日，马龙县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300069820437Q）。

2017 年 11 月 29 日，新能源公司作出股东决定，根据中企华出具并经云南省国资委备案的以 2017 年 6 月 30 日为基准日的马龙公司资产评估报告（中企华评报字(2017)1255-4 号）载明的正式评估结果确定马龙公司本次增资的最终价格，并据此对马龙公司上述增资的注册资本及资本公积进行调整，马龙公司新增注册资本 73.95 万元，减少资本公积 73.95 万元；调整完成后，马龙公司注册资本为 19,137.96 万元。

2017 年 12 月 7 日，马龙县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300069820437Q）。

本次变更完成后，马龙公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 19,137.96 | 19,137.96 | 100.00 |
| | 合计 | 19,137.96 | 19,137.96 | 100.00 |

3、最近三年增减资及股权转让情况

截至本报告书签署日，最近三年内马龙公司进行过一次增资，即 2017 年 9 月注册资本由 16,900 万元增加至 19,064.01 万元，并进一步于 2017 年 12 月根据正式评估结果确定的增资最终价格调整为 19,137.96 万元。该次增资按经国资委备案的评估值确定增资所占的注册资本数，不改变马龙公司的股权结构，上述增资已履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

有关上述增资的具体情况参见本节“一、马龙公司 100% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更/（4）2017 年 9 月、12 月增资”的相关内容。

4、历次验资情况

马龙公司自设立至今的历次验资及实缴注册资本情况参见本节“一、马龙公司 100% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更”的相关内容。马龙公司目前实收资本已经合法审验或提供了充足的凭证，马龙公司不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

(三) 主要资产基本情况

1、土地使用权

截至本报告书签署日，马龙公司共拥有 91 宗土地使用权，具体情形如下：

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|
| 1 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001109 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 2 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001144 号 | 马龙县通泉街道昌隆铺村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 3 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001152 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 4 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001158 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 5 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001157 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 6 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001156 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 7 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001155 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 8 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001154 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 9 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001153 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 10 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001151 号 | 马龙县通泉街道昌隆铺村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 11 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001150 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 12 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001149 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 13 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001148 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 14 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001108 号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 15 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001146 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 16 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001147 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 17 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001145 号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 18 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001119 号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 19 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001120 号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 20 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第 0001110 号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|
| 21 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001111号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 22 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001112号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 23 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001113号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 24 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001114号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 25 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001115号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 26 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001116号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 27 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001118号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 28 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001117号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 29 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001184号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 30 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001122号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 31 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001121号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 32 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001183号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 33 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001182号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 34 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001181号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 35 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001139号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 36 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001176号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 37 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001180号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 38 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001179号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 39 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001141号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 40 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001140号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 41 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001123号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 42 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001142号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 43 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001178号 | 马龙县大庄乡大安南村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 44 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001143号 | 马龙县大庄乡大安南村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|
| 45 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001177号 | 马龙县旧县街道下袜度村 | 出让 | 公共设施用地 | 254.5 |
| 46 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001172号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 47 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001173号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 48 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001161号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 49 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001171号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 50 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001170号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 51 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001169号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 52 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001168号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 53 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001167号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 54 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001166号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 55 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001165号 | 马龙县通泉街道昌隆铺村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 56 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001164号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 57 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001163号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 58 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001162号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 59 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001125号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 60 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001174号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 61 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001175号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 62 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001126号 | 马龙县通泉街道大龙井村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 63 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001124号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 64 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001127号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 65 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001128号 | 马龙县旧县街道四旗田一社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 66 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001129号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 67 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001130号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 68 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001131号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|--------------|-------|--------|----------------------|
| 69 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001132号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 70 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001133号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 71 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001134号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 72 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001135号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 73 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001138号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 74 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001137号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 75 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001136号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 76 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001195号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 77 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001194号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 78 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001193号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 79 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001192号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 80 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001160号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 81 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001191号 | 马龙县旧县街道四旗田二社 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 82 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001190号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 83 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001189号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 84 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001188号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 85 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001187号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 86 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001186号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 87 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001196号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 88 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001197号 | 马龙县大庄乡大安南村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 89 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001185号 | 马龙县旧县街道下袜度村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 90 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001159号 | 马龙县大庄乡大安南村 | 出让 | 公共设施用地 | 8.395 |
| 91 | 马龙公司 | 云(2017)马龙县不动产权第0001210号 | 马龙县旧县街道上袜度大村 | 出让 | 公共设施用地 | 16,948.14 |

马龙公司已完善相关用地手续,就相关风电场用地经合法出让方式办理取得国有土

地使用权的不动产权证书，具体情况如下：

| 公司名称 | 云南省国土厅用地批复 | 出让方式 | 出让合同编号 |
|------|----------------|------|-----------------|
| 马龙公司 | 云国土资复【2017】34号 | 招拍挂 | CR53 马龙县 201705 |

马龙公司不动产权证书的证载土地用途为公共设施用地。根据《土地利用现状分类》（GB/T21010-2007），公共设施用地属于建设用地的范围，其指用于城乡基础设施的用地。包括给排水、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地；新版《土地利用现状分类》（GB/T21010-2017）则将公共设施用地名称调整为公用设施用地，其他保持一致，亦属于建设用地的范围，其指用于城乡基础设施的用地。包括供水、排水污水处理、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地，马龙公司风电场相关用地属于上述《土地利用现状分类》规定的公共设施用地或公用设施用地，证载用途不存在差异。

马龙公司目前不存在与土地相关的纠纷和诉讼。

2、房屋所有权

截至本报告书签署日，马龙公司共拥有 7 处房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人 | 房产证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积（m ² ） |
|----|------|---------------------------------|--------------|-------|---------------------|
| 1 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F001） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 2,194.88 |
| 2 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F002） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 336.64 |
| 3 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F003） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 264.87 |
| 4 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F004） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 31.69 |
| 5 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F005） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 143.53 |
| 6 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号（F006） | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 392.22 |
| 7 | 马龙公司 | 云（2017）马龙县不动产权第 0001210 号 | 马龙县旧县街道上祿度大村 | 办公/其它 | 12.79 |

| 序号 | 权利人 | 房产证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积 (m ²) |
|----|-----|--------|------|----|----------------------|
| | | (F007) | | | |

注：另有位于旧县街道办事处上袜度村的门卫室 34.8 平方米以及杂物间（门卫室对面）10.59 平方米未办理产权证。马龙县国土资源局、马龙县住房和城乡建设局已出具证明，证明报告期内马龙公司不存在违反土地管理法律法规、项目建设管理法律法规受到重大处罚的情形；同时，新能源公司已出具承诺，如因未取得前述房屋的权属证书给马龙公司造成损失的，新能源公司将承担因此给马龙公司造成的所有损失。

3、租赁物业

截至本报告书签署日，马龙公司不存在承租他方土地使用权或房屋的情况。

4、知识产权

截至本报告书签署日，马龙公司未拥有商标、专利、软件著作权等知识产权。

5、特许经营权

截至本报告书签署日，马龙公司不存在拥有特许经营权的情况。

6、马龙公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产

截至本报告书签署日，马龙公司不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情形。

7、资产受限情况

2016 年 7 月 22 日，马龙公司与建设银行马龙支行（以下简称“马龙支行”）签署《最高额应收账款（收费权）质押合同》，将其拥有的对门梁子风电场电费收费权质押给马龙支行，该等收费权评估作价 98,907 万元，作为 2015 年 4 月 10 日至 2025 年 12 月 13 日期间在马龙支行办理授信业务的担保。

除上述情形外，马龙公司不存在主要资产抵押、质押等受限情形。

8、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

截至本报告书签署日，马龙公司的资产权属清晰，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（四）主要业务资质

截至本报告书签署日，马龙公司的业务资质情况如下：

| 序号 | 资质名称及编号 | 颁发机关 | 颁发日 | 有效期 | 资质内容 |
|----|---------------------------------------------|------------------|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 1 | 电力业务许可证 (编号： 1063016-01026) | 国家能源局云 南监管办公室 | 2018.2.14 | 2016.3.24- 2036.3.23 | 许可类别：发电类 |
| 2 | 食品经营许可证 (许可证编号： JY3530321000073 3) | 马龙县市场监 督管理局 | 2016.5.26 | 至 2019.5.25 | 主体业态：单位食堂（机关事 业单位食堂） |

此外，马龙公司于 2017 年 4 月 10 日在马龙县发展和改革局进行了分布式光伏发电项目备案。鉴于该项目尚未开始建设，且考虑到无法确定是否能达到预期效果，根据马龙公司的确认，马龙公司及上级单位已决定不予实施该项目。

（五）主要财务指标

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10010 号审计报告，马龙公司主要财务指标如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 9 月 30 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
|---------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产总计 | 84,056.90 | 83,338.77 | 82,426.23 | 83,984.49 |
| 负债合计 | 58,150.41 | 58,356.10 | 61,859.05 | 66,119.48 |
| 所有者权益合计 | 25,906.49 | 24,982.68 | 20,567.18 | 17,865.01 |

（2）利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|--------------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 6,121.80 | 8,147.03 | 9,647.61 | 2,849.77 |
| 营业利润 | 1,057.49 | 1,251.48 | 2,734.02 | 972.87 |
| 利润总额 | 1,057.49 | 1,215.49 | 2,702.17 | 967.87 |
| 净利润 | 923.82 | 1,215.49 | 2,702.17 | 967.87 |

马龙公司 2016 年实现营业收入 9,647.61 万元，较 2015 年 2,849.77 万元同比增长 238.54%；2016 年实现净利润 2,702.17 万元，较 2015 年 967.87 万元同比增长 179.19%，

主要原因是马龙公司下属的对门梁子风电场项目于 2015 年 10 月才正式投产,因此 2015 年确认的营业收入仅包含对门梁子电场 10 月、11 月和 12 月的电费收入,其收入和净利润指标较 2016 年全年数据有较大差异。

马龙公司 2017 年实现营业收入 8,147.03 万元,较 2016 年全年同比下降 15.55%; 2017 年实现净利润 1,215.49 万元,较 2016 年全年同比下降 55.02%, 主要原因是 2017 年风力资源整体水平不如 2016 年,导致全年可利用发电小时数和上网发电量小于 2016 年,同时 2017 年电力市场化改革进一步深入,共同导致 2017 年营业收入和净利润水平下降。

马龙公司 2018 年 1~9 月实现营业收入 6,121.80 万元,实现净利润 923.82 万元,与 2017 年相比较为稳定。

(3) 现金流量表主要数据

单位: 万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------------------|--------------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,270.75 | 2,796.17 | 4,294.73 | 2,189.70 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -2,219.83 | -1,082.78 | -5,446.09 | -51,697.67 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 21.48 | -1,837.70 | -1,616.55 | 51,061.48 |
| 现金及现金等价物净增加额/减少额 | 842.08 | -124.32 | -2,767.91 | 1,553.51 |

(六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况

截至本报告书签署日,马龙公司的建设项目涉及的立项、环保、行业准入等有关报批事项情况如下:

| 序号 | 项目名称 | 立项 | 环评批复 | 水土保持批复 | 环保竣工验收 | 水土保持验收 |
|----|------------------|------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| 1 | 对门梁子风电场 | 云发改能源[2014]1335号 | 云环审[2014]141号 | 云水保[2015]90号 | 曲环审[2017]5号 | 云水保许[2016]169号 |
| 2 | 风电场 110KV 送出线路工程 | 马发改[2014]101号 | 曲环审[2013]1号 | 马水复[2013]19号 | 马环验[2017]10号 | 马水保许[2017]6号 |

(七) 对外担保、主要负债及或有负债情况

1、对外担保

截至本报告书签署日，马龙公司无正在履行的对外担保。

2、主要负债及或有负债情况

(1) 主要负债

截至 2018 年 9 月 30 日，马龙公司的负债构成情况参见本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（二）马龙公司”之“2、马龙公司负债情况分析”。

(2) 或有负债

截至 2018 年 9 月 30 日，马龙公司不存在或有负债。

(八) 控股股东及其控制的其他企业

马龙公司的控股股东为新能源公司，关于新能源公司的基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

截至本报告书签署日，新能源公司控制的其他主要企业基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“六、主要下属企业情况”，该企业截至 2018 年 6 月 30 日的财务数据如下：

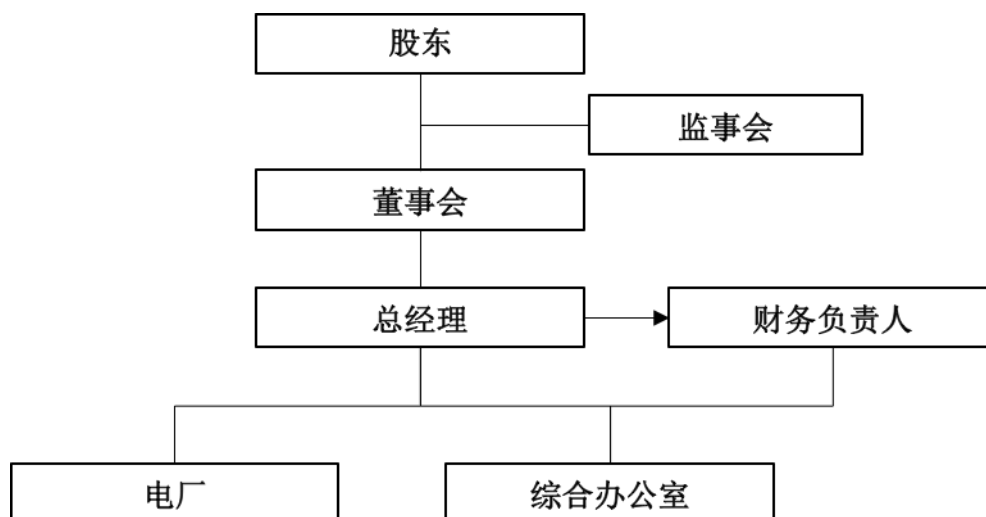
单位：万元

| 序号 | 公司名称 | 总资产 | 净资产 | 2018 年 1-6 月 净利润 | 持股比例 |
|----|-----------------|-----------|------------|---------------------|--------|
| 1 | 云南能投海装新能源设备有限公司 | 8,948.92 | 2,893.90 | -189.94 | 60% |
| 2 | 石林云电投新能源开发有限公司 | 75,967.50 | 10,967.27 | 665.06 | 76%（注） |
| 3 | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 34,759.16 | -10,170.38 | -1,029.16 | 85% |

注：新能源公司已与内蒙古山路能源集团有限责任公司（以下简称“山路集团”）签署《股权转让协议》，受让其持有的石林云电投新能源开发有限公司 24% 的股权并已支付完毕转让对价。山路集团因涉诉，所持有的石林云电投新能源开发有限公司 24% 的股权已被法院冻结，该等股权目前尚未过户至新能源公司名下。经云南省昆明市中级人民法院判决，确认该等股权归新能源公司所有，新能源公司已依据该等判决向相关执行冻结的法院提交了执行异议申请。

(九) 组织结构及主要下属子公司情况

截至本报告书签署日，马龙公司内部组织结构及部门职能如下：



综合办公室：负责地方关系协调、综合事务管理、电厂后勤保障等工作。负责项目公司会议管理、文档资料管理、行政后勤管理，党群管理，人力资源管理，资金管理、财务管理，融资管理、资本运作、预算管理、会计核算、税务管理、资产管理、管理会计、采购及款项支付管理、产权管理，统计管理等工作，为公司创造良好的工作氛围，促进公司各项经营管理工作的顺利推进。

电厂：负责电厂的生产运营、调度、生产计划、检修维护、技改等工作，积极完成安全、文明、生产各项任务，努力提高经济效益，创造价值。

截至本报告书签署日，马龙公司不存在对外投资的子公司。

（十）员工及其社会保障情况

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司员工人数分别为22人、23人、25人和18人。截至2018年9月30日，马龙公司员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

| 类别 | | 人数 | 所占比例 |
|-------|-------------|----|--------|
| 专业结构 | 生产人员 | 11 | 61.11% |
| | 财务人员 | 1 | 5.56% |
| | 管理人员 | 6 | 33.33% |
| | 其他人员 | 0 | 0 |
| 受教育程度 | 硕士及以上 | 0 | 0 |
| | 高等教育（大专及以上） | 18 | 100% |
| | 中等教育（中专） | 0 | 0 |
| | 初等教育 | 0 | 0 |
| 年龄 | 51岁及以上 | 0 | 0 |
| | 41-50岁 | 5 | 27.78% |
| | 31-40岁 | 2 | 11.11% |

| | | | |
|--|--------|----|--------|
| | 30 岁以下 | 11 | 61.11% |
|--|--------|----|--------|

注：员工人数以与马龙公司签署劳动（劳务）合同的员工人数计算。

马龙公司实行劳动合同制，按照《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》等法律法规的相关规定，与员工签订劳动合同，员工根据与马龙公司签订的劳动合同享有权利并承担义务。

马龙公司按照国家及地方的有关规定，已为其在册员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险等社会保险。

（十一）其他事项

1、马龙公司是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

截至本报告书签署日，新能源公司合法拥有马龙公司 100% 的股权，该等股权不存在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形。马龙公司不存在出资不实或影响其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

2、马龙公司股权是否为控股权的说明

马龙公司为新能源公司持有 100% 股权的公司。本次交易中，上市公司拟发行股份购买马龙公司 100% 的股权。本次交易完成后，上市公司将持有马龙公司 100% 的股权。

3、马龙公司股权转让是否已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

新能源公司为马龙公司的唯一股东，其转让马龙公司股权不存在须取得其他股东同意的情况；马龙公司章程未对新能源公司转让其所持有股权设置前置条件。

4、是否存在可能对本次交易产生影响或影响独立性的协议或安排的说明

截至本报告书签署日，马龙公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容；马龙公司不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员安排，亦不存在影响马龙公司独立性的协议或其他安排。

5、马龙公司在本报告书披露前十二个月内所进行的重大资产收购、出售事项，以

及马龙公司目前的未决诉讼、非经营性资金占用、为关联方提供担保的情况说明

马龙公司在本报告书披露前十二个月内不存在重大资产收购、出售事项。

截至本报告书签署日，马龙公司不存在未决诉讼，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他标的公司以外的企业占用以及为关联方提供担保的情形。

6、债权债务转移情况

本次交易完成后，马龙公司仍然是独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其自身享有或承担，因此，本次交易不涉及马龙公司债权债务的转移。

7、合法合规情况

报告期内，马龙公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚。

2016年11月7日，马龙县国土资源局出具《行政处罚决定书》（编号：27），因马龙公司占用集体土地建变电站，马龙县国土资源局责令马龙公司立即停止违法行为，并处罚款28.78万元。

针对上述处罚，处罚机关马龙县国土资源局已出具证明：上述处罚决定作出后该公司已按时缴纳罚款并已完善相应手续，马龙公司的上述被处罚行为不属于重大违法违规行为，经公司整改后不会影响其正常经营。《中华人民共和国土地管理法实施条例》第42条规定：“依照《土地管理法》第七十六条的规定处以罚款的，罚款额为非法占用土地每平方米30元以下”，《云南省国土资源行政处罚自由裁量权基准》规定“非法占用土地的行为、擅自将农用地改为建设用地的行为，依据《中华人民共和国土地管理法》第七十六条、《中华人民共和国土地管理法实施条例》第三十四条、第四十二条、《基本农田保护条例》第三十条、《云南省土地管理条例》第三十八条、《云南省基本农田保护条例》第十七条的规定，并处罚款的，按照以下标准执行：（1）处以非法占用的非耕地每平方米10元以下的罚款。（2）处以非法占用的耕地每平方米20元以下的罚款。（3）处以非法占用的基本农田每平方米30元以下的罚款”，马龙公司罚款的标准为每平方米10元，并非上述规定涉及占用耕地或基本农田的顶格处罚每平方米30元或每平方米20元。此外，马龙公司在上述处罚前已办理完毕云南省国土厅的用地预审手续，在处罚时亦一直在推进办理相关用地审批手续，并非规避审批恶意占用相关土地，上述处罚后，马龙公司已完善用地手续，取得了上述处罚所涉及土地的国有土地使用权不动产权证

书。据此，马龙公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

根据相关政府部门出具的确认文件及马龙公司的书面声明，马龙公司报告期内不存在因违反工商、税收、质量技术、环保、安全生产、劳动和社会保障、房屋土地等以及其他法律、行政法规而受到主管部门重大行政处罚的情形。

8、持有标的公司 5%以上股权的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

马龙公司不存在作为股东的董事、监事、高级管理人员。

新能源公司持有马龙公司 100%股权，其作出的承诺参见本报告书“重大事项提示”之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”。截至本报告书签署日，新能源公司不存在违反相关承诺的情况。

二、大姚公司 100%股权

（一）基本情况

截至本报告书签署日，大姚公司的股权结构如下：

| 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例（%） |
|-------|-----------|---------|
| 新能源公司 | 40,421.90 | 100.00 |

截至本报告书签署日，大姚公司的基本情况如下：

| | |
|----------|------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 大姚云能投新能源开发有限公司 |
| 注册资本（万元） | 40,421.90 |
| 法定代表人 | 吴向权 |
| 注册地址 | 云南省楚雄彝族自治州大姚县金碧镇涧水塘村民委员会大中山风电场升压站 |
| 主要办公地 | 云南省楚雄彝族自治州大姚县金碧镇涧水塘村民委员会大中山风电场升压站 |
| 公司类型 | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） |
| 统一社会信用代码 | 91532300069825502Q |
| 经营范围 | 风能、太阳能及其他可再生能源发电的开发、建设、运营；风力发电、太阳能发电及其他可再生能源发电技术咨询、培训及服务和研究开发；提供 |

| | |
|------|------------------------------------------------------------------------------------|
| | 工程配套服务；风电、太阳能发电及其他可再生能源发电产品的销售；风电、太阳能发电及其他可再生能源发电项目投资。（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） |
| 成立日期 | 2013年6月4日 |
| 经营期限 | 至2063年6月4日 |

（二）历史沿革

1、设立情况

2013年1月10日，楚雄州大姚县工商行政管理局核发了企业名称预先核准通知书，预先核准大姚公司名称为“大姚云能投新能源开发有限公司”。

2013年4月11日，新能源公司作出股东决定，决定出资设立大姚公司并通过公司章程。

同日，大姚公司股东签署了《大姚云能投新能源开发有限公司章程》，大姚公司注册资本为2,500万元，新能源公司为唯一股东。

2013年5月30日，能投集团出具《关于组建大姚云能投新能源开发有限公司的批复》（云能投[2013]268号），同意组建大姚公司。

2013年5月30日，昆明亚太会计师事务所有限责任公司出具昆亚会验字[2013]第1-73号《验资报告》，验证截至2013年5月28日止，大姚公司已收到股东新能源公司首次缴纳的注册资本500万元，占注册资本的20%。

2013年6月4日，楚雄州大姚县工商行政管理局向大姚公司核发《企业法人营业执照》（注册号：532326000002195）。

大姚公司设立时的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 实缴出资额（万元） | 持股比例（%） |
|----|-------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 2,500 | 500 | 100.00 |
| | 合计 | 2,500 | 500 | 100.00 |

2、历次变更

（1）2014年5月增资

2014年4月11日，新能源公司作出股东决定，决定大姚公司注册资本由2,500万

元增至 12,200 万元，全部由新能源公司出资。该次增资行为已经能投集团确认有效。

同日，大姚公司股东签署了章程修正案。

2014 年 5 月 23 日，楚雄州大姚县工商行政管理局向大姚公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：532326000002195）。

新能源公司分别于 2014 年 11 月 24 日、2014 年 12 月 9 日和 2015 年 2 月 5 日实缴注册资本 1,600 万元、400 万元和 2,000 万元。

本次变更完成后，大姚公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 12,200 | 4,500 | 100.00 |
| | 合计 | 12,200 | 4,500 | 100.00 |

(2) 2015 年 6 月变更为外商投资企业

鉴于大姚公司股东新能源公司性质变更为外商投资性公司，大姚公司性质由内资企业变更为外商投资企业。

楚雄州商务局出具《关于大姚云能投新能源开发有限公司变更为外商独资企业的批复》（楚商复[2015]2 号），同意大姚公司变更为外商独资企业。

2015 年 6 月 18 日，云南省人民政府向大姚公司核发了商外资滇胞字[2015]0002 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

同日，云南省楚雄彝族自治州工商行政管理局向大姚公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：532326000002195）。

(3) 2015 年 7 月增资

2015 年 7 月 11 日，新能源公司作出股东决定，决定大姚公司注册资本由 12,200 万元增至 19,100 万元，全部由新能源公司出资。该次增资行为已经能投集团确认有效。

同日，大姚公司股东签署了新的公司章程。

楚雄州商务局出具《关于大姚云能投新能源开发有限公司增加注册资本的批复》（楚商复[2015]9 号），同意大姚公司的注册资本增至 19,100 万元。

2015年7月21日，云南省人民政府向大姚公司核发了商外资滇胞字[2015]0002号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015年7月23日，云南省楚雄彝族自治州工商行政管理局向大姚公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：532326000002195）。

新能源公司于2015年7月27日实缴注册资本14,600万元。

本次变更完成后，大姚公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 19,100 | 19,100 | 100.00 |
| | 合计 | 19,100 | 19,100 | 100.00 |

(4) 2015年11月增资

2015年10月26日，新能源公司作出股东决定，决定大姚公司注册资本由1.91亿元增至3.43亿元，全部由新能源公司出资。该次增资行为已经能投集团确认有效。

同日，大姚公司股东签署了新的公司章程。

楚雄州商务局出具《楚雄州商务局关于大姚云能投新能源开发有限公司增加注册资本的批复》（楚商复[2015]22号），同意大姚公司的注册资本增至3.43亿元。

2015年11月3日，云南省人民政府向大姚公司核发了商外资滇胞字[2015]0002号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015年11月5日，云南省楚雄彝族自治州工商行政管理局向大姚公司核发变后的《营业执照》（统一社会信用代码：91532300069825502Q）。

新能源公司已于2015年11月27日实缴注册资本1.52亿元。

本次变更完成后，大姚公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 34,300 | 34,300 | 100.00 |
| | 合计 | 34,300 | 34,300 | 100.00 |

(5) 2017年8月变更为内资企业

鉴于大姚公司股东新能源公司性质由外商投资性公司变更为内资公司，大姚公司性

质由外商投资企业变更为内资企业。

2017年8月25日，楚雄彝族自治州工商行政管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91532300069825502Q）。

2017年9月1日，楚雄州彝族自治州商务局出具外商投资企业批准证书注销回执，因大姚公司转为内资企业提前终止，收回其外商投资企业批准证书。

（6）2017年9月增资

2017年9月7日，新能源公司作出股东决议，决定大姚公司注册资本由34,300万元增至40,421.90万元，全部由新能源公司出资。新能源公司增资6,600万元，其中新增注册资本6,121.90万元，剩余478.10万元计入资本公积。本次增资以大姚公司的预评估值为基准初步确定新增注册资本、资本公积。该次增资已经能投集团决策同意。

同日，大姚公司股东签署了新的公司章程。

新能源公司于2017年9月实缴资本6,600万元。

2017年9月12日，大姚县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91532300069825502Q）。

2017年11月29日，新能源公司作出股东决定，根据中企华出具并经云南省国资委备案的以2017年6月30日为基准日的大姚公司资产评估报告（中企华评报字(2017)1255-1号）载明的正式评估结果确定大姚公司本次增资的最终价格，并据此对大姚公司上述增资的资本公积进行调整，新能源公司向大姚公司追加缴纳143.41万元计入资本公积，注册资本保持不变。2017年11月30日，新能源公司已追加实缴资本143.41万元。

本次变更完成后，大姚公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 40,421.90 | 40,421.90 | 100.00 |
| | 合计 | 40,421.90 | 40,421.90 | 100.00 |

3、最近三年增减资及股权转让情况

截至本报告书签署日，最近三年内大姚公司进行过三次增资，分别为2015年7月

注册资本由 12,200 万元增加至 19,100 万元、2015 年 11 月注册资本由 19,100 万元增加至 34,300 万元和 2017 年 9 月注册资本由 34,300 万元增加至 40,421.90 万元。大姚公司 2015 年的两次增资均未进行评估，按注册资本数作为企业价值，所有增资金额全部作为新增注册资本；2017 年增资按经国资委备案的评估值确定增资所占的注册资本数。2015 年的两次增资与 2017 年增资对大姚公司的估值不一致，但该三次增资均不改变大姚公司的股权结构，2015 年两次估值不具有经济参考价值。上述增资已履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

有关上述增资的具体情况参见本节“二、大姚公司 100% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更/（3）2015 年 7 月增资、（4）2015 年 11 月增资和（6）2017 年 9 月增资”的相关内容。

4、历次验资情况

大姚公司自设立至今的历次验资及实缴注册资本情况参见本节“二、大姚公司 100% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更”的相关内容。大姚公司目前实收资本已经合法审验或提供了充足的凭证，大姚公司不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（三）主要资产基本情况

1、土地使用权

截至本报告书签署日，大姚公司共拥有 46 宗土地使用权，具体情形如下：

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积(m ²) |
|----|------|---------------------------|-------------------|-------|--------|---------------------|
| 1 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第 0000795 号 | 姚安县适中乡适中村委会大村一组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 2 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第 0000814 号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 3 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第 0000815 号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 4 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第 0000816 号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积(m ²) |
|----|------|-------------------------|-------------------------------|-------|--------|---------------------|
| 5 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000817号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 6 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000818号 | 姚安县适中乡三木村委会三木二组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 7 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000819号 | 姚安县适中乡适中村委会大村三组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 8 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000820号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 9 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000821号 | 姚安县前场镇木署村民委员会梁家村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 10 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000822号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 11 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000826号 | 姚安县适中乡适中村委会小村二组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 12 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000827号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.98 |
| 13 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000829号 | 姚安县前场镇木署村委会梁家小组 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 14 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000830号 | 姚安县适中乡三木村委会三木一组(老尖山风电场17号风机) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 15 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000851号 | 姚安县适中乡适中村委会小村三组(老尖山风电场5号风机) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 16 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000852号 | 姚安县适中乡三木村委会培龙村一组(老尖山风电场21号风机) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 17 | 大姚公司 | 云(2017)姚安县不动产权第0000853号 | 姚安县适中乡三木村委会培龙村二组(老尖山风电场22号风机) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 18 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000871号 | 大姚县龙街镇石关村委会拉巴苴小组(1号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.17 |
| 19 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000869号 | 大姚县龙街镇五福村委会西冲小组(2号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 20 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000905号 | 大姚县龙街镇五福村委会西冲村民小组(3号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积(m ²) |
|----|------|-------------------------|----------------------------------|-------|--------|---------------------|
| 21 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000892号 | 大姚县龙街镇五福村委会西冲村民小组(4号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 22 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000880号 | 大姚县龙街镇五福村委会火山村民小组(6号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 23 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000872号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会、五福村委会火山村民小组(8号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 24 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000870号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会(9号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 25 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000873号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会(10号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 26 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000874号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会(12号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 27 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000875号 | 大姚县龙街镇塔底村委会吊桶箐小组(13号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 28 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000876号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会、鼠街村委会友家小组(15号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 29 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000893号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会罗宣大村一组、二组(18号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 30 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000894号 | 大姚县龙街镇鼠街村委会罗宣大村一组、二组(19号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 31 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000878号 | 大姚县龙街镇塔底村委会吊桶箐小组、黎柴冲小组(23号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 32 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000877号 | 大姚县龙街镇塔底村委会吊桶箐小组、黎柴冲小组(24号风机及箱变) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 33 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000914号 | 大姚县龙街镇五福村委会火山村民小组(7号风机) | 出让 | 公共设施用地 | 330.04 |
| 34 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000882号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组10号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.98 |
| 35 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000881号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组11号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 36 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000883号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组12号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.98 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积(m ²) |
|----|------|-------------------------|---------------------------|-------|--------|---------------------|
| 37 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000884号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组13号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.98 |
| 38 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000890号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组14号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 39 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000889号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组15号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 40 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000888号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组16号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 41 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000886号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组17号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 42 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000887号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组18号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 43 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000913号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组19号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 44 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000885号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组20号风机 | 出让 | 公共设施用地 | 329.99 |
| 45 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000994号 | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组(升压站) | 出让 | 公共设施用地 | 8,486 |
| 46 | 大姚公司 | 云(2017)大姚县不动产权第0000993号 | 大姚县龙街镇五福村委会西冲村民小组(升压站) | 出让 | 公共设施用地 | 4,399.89 |

大姚公司已完善相关用地手续,就相关风电场用地经合法出让方式办理取得国有土地使用权的不动产权证书,具体情况如下:

| 公司名称 | 云南省国土厅用地批复 | 出让方式 | 出让合同编号 |
|------|---------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------|
| 大姚公司 | 云国土资复【2016】506号及云国土资复【2016】258号 | 招拍挂 | CR53232620170803、 CR53232620170602、 CR姚安县2017004001 CR姚安县2017006001 |

大姚公司不动产权证书的证载土地用途为公共设施用地。根据《土地利用现状分类》(GB/T21010-2007),公共设施用地属于建设用地的范围,其指用于城乡基础设施的用地。包括给排水、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地;

新版《土地利用现状分类》（GB/T21010-2017）则将公共设施用地名称调整为公用设施用地，其他保持一致，亦属于建设用地的范围，其指用于城乡基础设施的用地。包括供水、排水污水处理、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地，大姚公司风电场相关用地属于上述《土地利用现状分类》规定的公共设施用地或公用设施用地，证载用途不存在差异。

大姚公司目前不存在与土地相关的纠纷和诉讼。

2、房屋所有权

截至本报告书签署日，大姚公司共拥有 2 处房产，具体情况如下：

| 序号 | 权利人 | 房产证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积（m ² ） |
|----|------|--------------------------------------|----------------------|------|---------------------|
| 1 | 大姚公司 | 云（2017）大姚县不动产权第 0000993 号（F00010001） | 大姚县龙街镇五福村委会西冲村民小组 | 公共设施 | 1,463.08 |
| 2 | 大姚公司 | 云（2017）大姚县不动产权第 0000994 号（F00020001） | 大姚县金碧镇涧水塘村民委员会石洞村民小组 | 公共设施 | 2,620.79 |

3、租赁物业

截至本报告书签署日，大姚公司不存在承租他方土地使用权或房屋的情况。

4、知识产权

截至本报告书签署日，大姚公司未拥有商标、专利、软件著作权等知识产权。

5、特许经营权

截至本报告书签署日，大姚公司不存在拥有特许经营权的情况。

6、大姚公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产

截至本报告书签署日，大姚公司不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情形。

7、资产受限情况

截至本报告书签署日，大姚公司不存在主要资产抵押、质押等受限情形。

8、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

截至本报告书签署日，大姚公司的资产权属清晰，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（四）主要业务资质

截至本报告书签署日，大姚公司的业务资质情况如下：

| 序号 | 资质名称及编号 | 颁发机关 | 颁发日 | 有效期 | 资质内容 |
|----|---------------------------------------------|------------------|-----------|-------------------------|---------------------|
| 1 | 电力业务许可证 (编号： 1063016-01048) | 国家能源局云 南监管办公室 | 2017.12.6 | 2016.6.16- 2036.6.15 | 许可类别：发电类 |
| 2 | 食品经营许可证 (许可证编号： JY3532326001928 1) | 大姚县市场监 督管理局 | 2017.6.29 | 至 2020.6.28 | 主体业态：单位食堂（工地食 堂） |

（五）主要财务指标

根据信永中和出具 XYZH/2019KMA10011 号审计报告，大姚公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018年9月30日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 |
|---------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 资产总计 | 89,539.68 | 91,065.95 | 85,186.44 | 65,946.68 |
| 负债合计 | 45,136.39 | 49,261.87 | 51,507.45 | 31,969.05 |
| 所有者权益合计 | 44,403.28 | 41,804.08 | 33,678.99 | 33,977.63 |

（2）利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|------|-----------|----------|----------|---------|
| 营业收入 | 7,164.45 | 7,813.66 | 1,377.21 | - |
| 营业利润 | 2,599.21 | 1,392.01 | -309.04 | -322.37 |
| 利润总额 | 2,599.21 | 1,381.68 | -298.64 | -322.37 |
| 净利润 | 2,599.21 | 1,381.68 | -298.64 | -322.37 |

大姚公司大中山和老尖山两个风电场于 2016 年 10 月正式投产运营，因此 2015 年尚未产生经营收入，2016 年的收入和利润较 2015 年明显增长的主要原因是当期四季度开始的风力发电业务；2017 年大姚公司的收入和利润水平进一步大幅提升，主要是 2016

年仅有三个月的经营业绩，相较于 2017 年全年发电运营收入规模和盈利状况基数过小所致。

大姚公司 2018 年 1~9 月实现营业收入 7,164.45 万元，实现净利润 2,599.21 万元，与 2017 年相比较为稳定。

(3) 现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------------------|--------------|-----------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,211.20 | 2,413.27 | 436.01 | - |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -144.60 | -8,314.18 | -17,980.13 | -46,681.09 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,340.79 | 10,536.58 | 6,724.39 | 58,432.82 |
| 现金及现金等价物净增加额/减少额 | 3,574.95 | 4,635.67 | -10,819.72 | 11,751.73 |

注：以上财务数据已经审计

(六) 立项、环保、行业准入等有关报批事项情况

截至本报告书签署日，大姚公司的建设项目涉及的立项、环保、行业准入等有关报批事项情况如下：

| 序号 | 项目名称 | 立项 | 环评批复 | 水土保持批复 | 环保竣工验收 | 水土保持验收 |
|----|---------------------|------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------|
| 1 | 大中山风电场项目 | 云发改能源[2014]1787号 | 云环审[2014]297号 | 云水保[2013]156号、云水保[2017]64号 | 楚环许准[2017]33号 | 云水保许[2017]123号 |
| 2 | 大中山风电场 110 千伏送出工程项目 | 楚发改能源[2014]90号 | 楚环复[2014]130号 | 楚水保许[2014]7号 | 楚环许准[2016]65号 | 楚水许[2016]20号 |
| 3 | 老尖山风电场项目 | 云发改能源[2014]1754号 | 云环审[2014]268号 | 云水保[2013]373号 | 楚环许准[2017]32号 | 云水保许[2017]125号 |
| 4 | 老尖山风电场 110 千伏送出工程项目 | 楚发改能源[2014]91号 | 楚环复[2014]132号 | 楚水保许[2014]6号 | 楚环许准[2016]66号 | 楚水许[2016]21号 |

(七) 对外担保、主要负债及或有负债情况

1、对外担保

截至本报告书签署日，大姚公司无正在履行的对外担保。

2、主要负债及或有负债情况

(1) 主要负债

截至 2018 年 9 月 30 日，大姚公司的负债构成情况参见本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（三）大姚公司”之“2、大姚公司负债情况分析”

(2) 或有负债

截至 2018 年 9 月 30 日，大姚公司不存在或有负债。

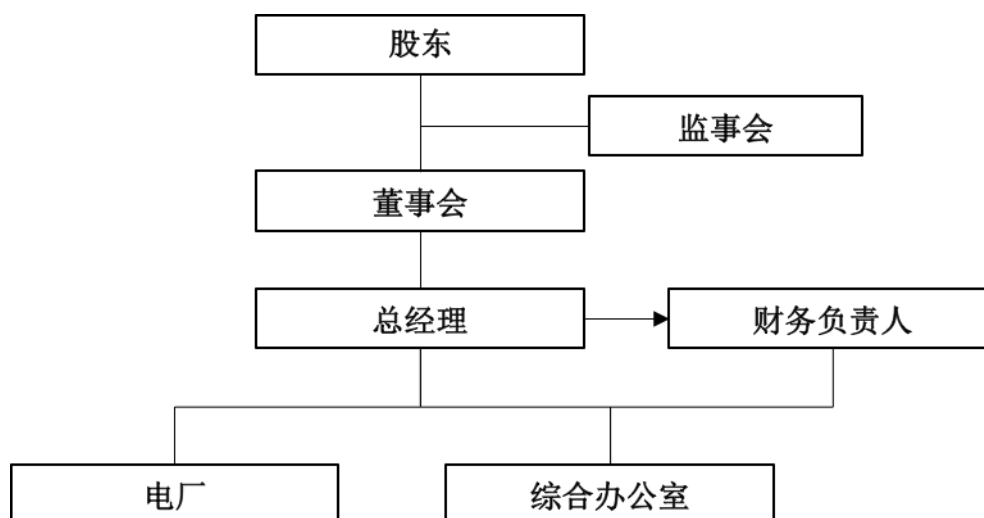
(八) 控股股东及其控制的其他企业

大姚公司的控股股东为新能源公司，关于新能源公司的基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

截至本报告书签署日，新能源公司控制的其他主要企业基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“六、主要下属企业情况”，该等企业截至 2018 年 6 月 30 日的财务数据参见本节“一、马龙公司 100% 股权”之“(八) 控股股东及其控制的其他企业”。

(九) 组织结构及主要下属子公司情况

截至本报告书签署日，大姚公司内部组织结构及部门职能如下：



综合办公室：负责地方关系协调、综合事务管理、电厂后勤保障等工作。负责项目公司会议管理、文档资料管理、行政后勤管理，党群管理，人力资源管理，资金管理、财务管理，融资管理、资本运作、预算管理、会计核算、税务管理、资产管理、管理会

计、采购及款项支付管理、产权管理，统计管理等工作，为公司创造良好的工作氛围，促进公司各项经营管理工作的顺利推进。

电厂：负责电厂的生产运营、调度、生产计划、检修维护、技改等工作，积极完成安全、文明、生产各项任务，努力提高经济效益，创造价值。

截至本报告书签署日，大姚公司不存在对外投资的子公司。

（十）员工及其社会保障情况

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司员工人数分别为24人、24人、24人和17人。截至2018年9月30日，大姚公司员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

| | 类别 | 人数 | 所占比例 |
|-------|-------------|----|--------|
| 专业结构 | 生产人员 | 12 | 70.59% |
| | 财务人员 | 2 | 11.76% |
| | 管理人员 | 3 | 17.65% |
| | 其他人员 | 0 | 0 |
| 受教育程度 | 硕士及以上 | 0 | 0 |
| | 高等教育（大专及以上） | 17 | 100% |
| | 中等教育（中专） | 0 | 0 |
| | 初等教育 | 0 | 0 |
| 年龄 | 51岁及以上 | 0 | 0 |
| | 41-50岁 | 0 | 0 |
| | 31-40岁 | 3 | 82.35% |
| | 30岁以下 | 14 | 17.65% |

注：员工人数以与大姚公司签署劳动（劳务）合同的员工人数计算。

大姚公司实行劳动合同制，按照《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》等法律法规的相关规定，与员工签订劳动合同，员工根据与大姚公司签订的劳动合同享有权利并承担义务。

大姚公司按照国家及地方的有关规定，已为其在册员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险等社会保险。

（十一）其他事项

1、大姚公司是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

截至本报告书签署日，新能源公司合法拥有大姚公司100%的股权，该等股权不存

在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形。大姚公司不存在出资不实或影响其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

2、大姚公司股权是否为控股权的说明

大姚公司为新能源公司持有 100% 股权的公司。本次交易中，上市公司拟发行股份购买大姚公司 100% 的股权。本次交易完成后，上市公司将持有大姚公司 100% 的股权。

3、大姚公司股权转让是否已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

新能源公司为大姚公司的唯一股东，其转让大姚公司股权不存在须取得其他股东同意的情况；大姚公司章程未对新能源公司转让其所持有股权设置前置条件。

4、是否存在可能对本次交易产生影响或影响独立性的协议或安排的说明

截至本报告书签署日，大姚公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容；大姚公司不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员安排，亦不存在影响大姚公司独立性的协议或其他安排。

5、大姚公司在本报告书披露前十二个月内所进行的重大资产收购、出售事项，以及大姚公司目前的未决诉讼、非经营性资金占用、为关联方提供担保的情况说明

大姚公司在本报告书披露前十二个月内不存在重大资产收购、出售事项。

截至本报告书签署日，大姚公司不存在未决诉讼，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他标的公司以外的企业占用以及为关联方提供担保的情形。

6、债权债务转移情况

本次交易完成后，大姚公司仍然是独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其自身享有或承担，因此，本次交易不涉及大姚公司债权债务的转移。

7、合法合规情况

报告期内，大姚公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚。

2015年5月4日，大姚县森林公安局出具《林业行政处罚决定书》（大森公林罚决字（2015）第028号），因大姚公司在未办理林地占用许可手续的情况下改变林地用途，责令大姚公司限期恢复原状并处罚款11,710元。

针对上述处罚，处罚机关大姚县国土资源局已出具证明：大姚公司现已就上述占用的土地完善了相关用地手续，上述处罚事项经大姚公司整改后不会影响其正常经营，不属于重大违法违规事项。《中华人民共和国土地管理法实施条例》第42条规定：“依照《土地管理法》第七十六条的规定处以罚款的，罚款额为非法占用土地每平方米30元以下”，《云南省国土资源行政处罚自由裁量权基准》规定“非法占用土地的行为、擅自将农用地改为建设用地的行为，依据《中华人民共和国土地管理法》第七十六条、《中华人民共和国土地管理法实施条例》第三十四条、第四十二条、《基本农田保护条例》第三十条、《云南省土地管理条例》第三十八条、《云南省基本农田保护条例》第十七条的规定，并处罚款的，按照以下标准执行：（1）处以非法占用的非耕地每平方米10元以下的罚款。（2）处以非法占用的耕地每平方米20元以下的罚款。（3）处以非法占用的基本农田每平方米30元以下的罚款”，大姚公司罚款的标准为每平方米5元，并非上述规定的涉及占用耕地或基本农田的顶格处罚每平方米30元或每平方米20元。此外，根据《国土资源行政处罚办法》规定的程序，大姚县人民政府已于2016年6月10日出具《关于大姚云能投新能源开发有限公司行政处罚事项没收财产处置方案的批复》（大政复[2016]38号），同意将上述处罚涉及的建构筑物和其他设施无偿划转给大姚公司以充分发挥产业效应，划转前该土地上的建（构）筑物及其他设施由大姚公司管理、使用，经营相关收益由企业所有。大姚公司在上述处罚前已办理完毕云南省国土厅的用地预审手续，在处罚时亦一直在推进办理相关用地审批手续，并非规避审批恶意占用相关土地，上述处罚后，大姚公司已完善用地手续，取得了上述处罚所涉及土地的国有土地使用权不动产权证书。据此，大姚公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

2016年2月29日，大姚县国土资源局出具《行政处罚决定书》（大国土资罚[2016]27号），因大姚公司未经批准违法占用龙街镇五福村民委员会西冲村民小组集体土地和金碧镇涧水塘村民委员会大水箐村民小组集体土地共计19.8亩，分别建设老尖山风电场和大中山风电场，责令大姚公司退还违法占用的土地，没收在违法占用的土地上新建的建构筑物和其他设施，并处罚款66,000元。

根据国土资源部《国土资源行政处罚办法》的相关规定，“国土资源主管部门作出没收矿产品、建筑物或者其他设施的行政处罚决定后，应当在行政处罚决定生效后九十日内移交同级财政部门处理，或者拟订处置方案报本级人民政府批准后实施”，经大姚县国土资源局上报处置方案，大姚县人民政府于2016年6月10日出具《关于大姚云能投新能源开发有限公司行政处罚事项没收财产处置方案的批复》（大政复[2016]38号），同意将《大姚县国土资源局行政处罚决定书》（大国土资罚[2016]27号）依法没收大姚云能投新能源开发有限公司违法占用土地6.2亩建设的龙街镇老尖山风电场110KV电站电器设备及地上新建的建（构）筑物、其他设施和违法占用土地13.6亩建设的金碧镇大中山风电场35KV电站电器设备及地上新建的建（构）筑物、其他设施无偿划转给大姚公司以充分发挥产业效应；划转前该土地上的建（构）筑物及其他设施由大姚公司管理、使用，经营相关收益由企业所有。

针对上述占用土地，经挂牌成交后，大姚公司已分别于2017年6月14日及2017年8月15日与大姚县国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》，并已办理取得该等土地使用权的不动产权证；经大姚县人民政府出具《关于大姚云能投新能源开发有限公司行政处罚事项没收财产处置方案的批复》（大政复[2016]38号）后，上述土地上的地上建筑物和其他设施已由大姚公司所有，且大姚公司已就该等地上建筑物办理取得不动产权证。

同时，针对上述处罚处罚机关大姚县国土资源局已出具证明：大姚公司现已就上述占用的土地完善了相关用地手续。上述处罚事项经大姚公司整改后不会影响其正常经营，亦不属于土地管理重大违法违规事项，且《中华人民共和国土地管理法实施条例》第42条规定：“依照《土地管理法》第七十六条的规定处以罚款的，罚款额为非法占用土地每平方米30元以下”，大姚公司罚款的标准为每平方米5元，并非上述规定的顶格处罚每平方米30元，不属于情节严重的罚款情形据此，大姚公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

根据相关政府部门出具的确认文件及大姚公司的书面声明，大姚公司报告期内不存在因违反工商、税收、质量技术、环保、安全生产、劳动和社会保障、房屋土地等以及其他法律、行政法规而受到主管部门重大行政处罚的情形。

8、持有标的公司5%以上股权的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

大姚公司不存在作为股东的董事、监事、高级管理人员。

新能源公司持有大姚公司 100% 股权，其作出的承诺参见本报告书“重大事项提示”之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”。截至本报告书签署日，新能源公司不存在违反相关承诺的情况。

三、会泽公司 100% 股权

（一）基本情况

截至本报告书签署日，会泽公司的股权结构如下：

| 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例（%） |
|-------|-----------|---------|
| 新能源公司 | 30,135.41 | 100.00 |

截至本报告书签署日，会泽公司的基本情况如下：

| | |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 会泽云能投新能源开发有限公司 |
| 注册资本（万元） | 30,135.41 |
| 法定代表人 | 赵矛 |
| 注册地址 | 云南省曲靖市会泽县大海乡大海梁子风电场升压站 |
| 主要办公地 | 云南省曲靖市会泽县大海乡大海梁子风电场升压站 |
| 公司类型 | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） |
| 统一社会信用代码 | 91530300594576401D |
| 经营范围 | 风能发电的开发、建设、运营（筹建），风力发电技术咨询、培训及服务 和研究开发，提供工程配套服务（项目筹建），风电产品的销售。（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） |
| 成立日期 | 2012 年 4 月 28 日 |
| 经营期限 | 至 2062 年 4 月 28 日 |

（二）历史沿革

1、设立情况

2012 年 3 月 15 日，曲靖市会泽县工商行政管理局核发企业名称预先核准通知书，核准会泽公司名称为“会泽云能投新能源开发有限公司”。

2012年3月21日，云南省电力投资有限公司出具《关于组建会泽风力发电项目公司批复》（云电投[2012]1058号），同意组建会泽公司。

2012年4月22日，新能源公司作出股东决议，同意出资设立会泽公司并通过公司章程，会泽公司股东签署了《会泽云能投新能源开发有限公司章程》，会泽公司注册资本为10,000万元，新能源公司为唯一股东。

2012年4月26日，昆明亚太会计师事务所有限责任公司出具昆亚会验字[2012]第1-49号《验资报告》，验证截至2012年4月25日止，会泽公司已收到股东新能源公司首次缴纳的注册资本2,000万元。

2012年5月3日，曲靖市会泽县工商行政管理局向会泽公司核发《企业法人营业执照》（注册号：530326000005533）。

会泽公司设立时的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|-----------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 10,000 | 2,000 | 100.00 |
| | 合计 | 10,000 | 2,000 | 100.00 |

2、历次股本变更

(1) 2013年实缴出资

2013年2月4日，昆明亚太会计师事务所有限责任公司出具昆亚会验字[2013]第1-17号《验资报告》，验证截至2013年1月31日止，会泽公司已收到股东新能源公司缴纳的第2期出资3,000万元。

2013年6月6日，昆明亚太会计师事务所有限责任公司出具昆亚会验字[2013]第1-78号《验资报告》，验证截至2013年6月5日止，会泽公司已收到股东新能源公司缴纳的第3期出资5,000万元，公司实收资本占已登记注册资本的100%。

上注册资本实缴完成后，会泽公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|-----------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 10,000 | 10,000 | 100.00 |
| | 合计 | 10,000 | 10,000 | 100.00 |

(2) 2015年1月增资

2014年12月5日，新能源公司作出股东决定：同意会泽公司注册资本由10,000万元变更为12,000万元，新增的2,000万元全部由新能源公司认缴。该次增资行为已经能投集团确认有效。

同日，会泽公司股东签署了新的章程修正案。

新能源公司已于2014年12月9日实缴注册资本2,000万元。

2015年1月6日，曲靖市会泽县工商行政管理局向会泽公司核发变更后的《营业执照》（注册号：530326000005533）。

本次变更完成后，会泽公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|-----------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 12,000 | 12,000 | 100.00 |
| | 合计 | 12,000 | 12,000 | 100.00 |

(3) 2015年6月增资，变更为外商投资公司

鉴于会泽公司股东新能源公司性质变更为外商投资性公司，会泽公司性质由内资企业变更为外商投资企业。

2015年4月25日，会泽公司召开董事会并作出决议：同意公司类型变更为外商投资企业；同意公司注册资本由12,000万元增至16,000万元。该次增资行为已经能投集团确认有效。

2015年6月17日，会泽公司股东签署了新的公司章程。

2015年6月24日，曲靖市商务局出具《曲靖市商务局准予行政许可决定书》（曲商资[2015]3号），同意外商投资性公司新能源公司在会泽县设立外商独资企业会泽公司，注册资本为16,000万元。

2015年6月26日，云南省人民政府向会泽公司核发了商外资滇胞（曲靖）字[2015]0002号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2015年6月26日，云南省曲靖市工商行政管理局向会泽公司核发变更后的《营业

执照》(注册号: 530326000005533)。

本次变更完成后, 会泽公司的股东及其出资情况如下:

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 16,000 | 12,000 | 100.00 |
| | 合计 | 16,000 | 12,000 | 100.00 |

(4) 2015年7月增资

2015年7月10日, 新能源公司签署新的会泽公司章程, 会泽公司注册资本由16,000万元增至19,000万元, 全部由新能源公司认缴, 注册资本自营业执照签发之日两年内缴足。

2015年7月15日, 会泽公司召开董事会并作出决议, 同意会泽公司注册资本由16,000万元增至19,000万元并同意修改公司章程。该次增资行为已经能投集团确认有效。

2015年7月23日, 曲靖市商务局向会泽公司出具《曲靖市商务局准予行政许可决定书》(曲商资[2015]4号), 同意会泽公司的注册资本增至19,000万元。

2015年7月23日, 云南省人民政府向会泽公司核发了商外资滇胞(曲靖)字[2015]0002号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2015年7月28日, 云南省曲靖市工商行政管理局向会泽公司核发变更后的《营业执照》(注册号: 530326000005533)。

新能源公司于2015年8月4日实缴注册资本7,000万元。

本次变更完成后, 会泽公司的股东及其出资情况如下:

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例(%) |
|----|-------|---------------|---------------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 19,000 | 19,000 | 100.00 |
| | 合计 | 19,000 | 19,000 | 100.00 |

(5) 2015年11月增资

2015年10月27日, 会泽公司召开董事会并作出决议, 同意会泽公司注册资本由

19,000 万元增至 25,700 万元，全部由新能源公司认缴并同意修改公司章程。该次增资行为已经能投集团确认有效。

2015 年 11 月 5 日，新能源公司签署了新的公司章程。

2015 年 11 月 10 日，曲靖市商务局向会泽公司出具《曲靖市商务局准予行政许可决定书》（曲商资[2015]8 号），同意会泽公司的注册资本增至 25,700 万元。

2015 年 11 月 10 日，云南省人民政府向会泽公司核发了商外资滇胞（曲靖）字[2015]0002 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2015 年 11 月 16 日，云南省曲靖市工商行政管理局向会泽公司核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300594576401D）。

新能源公司于 2015 年 11 月 30 日实缴注册资本 6,700 万元。

本次变更完成后，会泽公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 25,700 | 25,700 | 100.00 |
| | 合计 | 25,700 | 25,700 | 100.00 |

(6) 2017 年 8 月变更为内资企业

鉴于会泽公司股东新能源公司性质由外商投资性公司变更为内资公司，会泽公司性质由外商投资企业变更为内资企业。

2017 年 8 月 29 日，会泽县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300594576401D）。

2017 年 8 月 30 日，会泽公司已办理了外商投资企业变更为内资企业的商务备案手续。

(7) 2017 年 9 月增资

2017 年 9 月 8 日，新能源公司作出股东决议，决定会泽公司增资 6,500 万元，全部由新能源公司出资。其中新增注册资本 4,435.41 万元，注册资本由 25,700 万元增至 30,135.41 万元，剩余 2,064.59 万元计入资本公积。本次增资以会泽公司的预评估值为基准初步确定新增注册资本、资本公积。该次增资已经能投集团决策同意。

同日，会泽公司股东签署了新的公司章程。

新能源公司于 2017 年 9 月实缴资本 6,500 万元。

2017 年 9 月 13 日，会泽县市场监督管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91530300594576401D）。

2017 年 11 月 29 日，新能源公司作出股东决定，根据中企华出具并经云南省国资委备案的以 2017 年 6 月 30 日为基准日的会泽公司资产评估报告（中企华评报字(2017)1255-2 号）载明的正式评估结果确定会泽公司本次增资的最终价格，并据此对会泽公司上述增资的资本公积进行调整，新能源公司向会泽公司追加缴纳 150.79 万元计入资本公积，注册资本保持不变。2017 年 11 月 30 日，新能源公司已追加实缴资本 150.79 万元。

本次变更完成后，会泽公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 30,135.41 | 30,135.41 | 100.00 |
| | 合计 | 30,135.41 | 30,135.41 | 100.00 |

3、最近三年增减资及股权转让情况

截至本报告书签署日，最近三年内会泽公司进行过五次增资，分别为 2015 年 1 月注册资本由 10,000 万元增加至 12,000 万元、2015 年 6 月注册资本由 12,000 万元增加至 16,000 万元、2015 年 7 月注册资本由 16,000 万元增加至 19,000 万元，2015 年 11 月注册资本由 19,000 万元增加至 25,700 万元，2017 年 9 月注册资本由 25,700 万元增加至 30,135.41 万元。会泽公司 2015 年的四次增资均未进行评估，按注册资本数作为企业价值，所有增资金额全部作为新增注册资本；2017 年增资按经国资委备案的评估值确定增资所占的注册资本数。2015 年的四次增资与 2017 年增资对会泽公司的估值不一致，但该五次增资均不改变会泽公司的股权结构，2015 年的四次估值不具有经济参考价值。上述增资已履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

有关上述增资的具体情况参见本节“三、会泽公司 100% 股权”之“（二）、历史沿革 /2、历次变更/（2）2015 年 1 月增资、（3）2015 年 6 月增资，变更为外商投资企业、（4）

2015年7月增资、(5)2015年11月增资和(7)2017年9月增资”的相关内容。

4、历次验资情况

会泽公司自设立至今的历次验资及实缴注册资本情况参见本节“三、会泽公司100%股权”之“(二)、历史沿革/2、历次变更”的相关内容。会泽公司目前实收资本已经合法审验或提供了充足的凭证，会泽公司不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

(三) 主要资产基本情况

1、土地使用权

截至本报告书签署日，会泽公司共拥有49宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|-----------------------|-------|--------|----------------------|
| 1 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002993号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十二村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 2 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002994号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 3 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002995号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 4 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002996号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十四村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 5 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002997号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十二村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 6 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002998号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十五村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 310 |
| 7 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0002999号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十二村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 8 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003000号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十五村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 9 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003001号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第六村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 10 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003003号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第四村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|-----------------------|-------|--------|----------------------|
| 11 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003007号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 12 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003008号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十五村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 13 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003009号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十五村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 14 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003011号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十一村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 15 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003012号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十一村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 16 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003013号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 17 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003014号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第六村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 18 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003015号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第六村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 19 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003016号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十一村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 20 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003017号 | 会泽县大海乡二道坪村民委员会第十三村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 21 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003018号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第十村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 22 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003019号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第四村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 23 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003020号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第四村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 24 | 会泽公司 | 云(2017)会泽县不动产权第0003021号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会第五村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 320 |
| 25 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001012号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 26 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000995号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|----------------|-------|--------|----------------------|
| 27 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000994号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 28 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000993号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 29 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000992号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 30 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000990号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 31 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000989号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 32 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000988号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 33 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000983号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 34 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000986号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 35 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000984号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 36 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0000982号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 37 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001013号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 38 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001014号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 39 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001015号 | 会泽县大海乡鲁纳箐村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 40 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001016号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 41 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001017号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 42 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001018号 | 会泽县大海乡河沟村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|------------------------|-------|--------------|----------------------|
| 43 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001019号 | 会泽县大海乡河沟村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 44 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001020号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 45 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001021号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 46 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001284号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 47 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001282号 | 会泽县大海乡绿荫塘村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 48 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001283号 | 会泽县大海乡大山村民委员会 | 出让 | 公共设施用地 | 312 |
| 49 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 出让 | 公共设施用地/仓储/办公 | 14,839.67 |

会泽公司不动产权证书的证载土地用途为公共设施用地。根据《土地利用现状分类》(GB/T21010-2007)，公共设施用地属于建设用地的范围，其指用于城乡基础设施的用地。包括给排水、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地；新版《土地利用现状分类》(GB/T21010-2017)则将公共设施用地名称调整为公用设施用地，其他保持一致，亦属于建设用地的范围，其指用于城乡基础设施的用地。包括供水、排水污水处理、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地，会泽公司风电场相关用地属于上述《土地利用现状分类》规定的公共设施用地或公用设施用地，证载用途不存在差异。

会泽公司目前不存在与土地相关的纠纷和诉讼。

2、房屋所有权

截至本报告书签署日，会泽公司共拥有 6 处房产，具体情形如下：

| 序号 | 权利人 | 不动产权证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|----------------------|------------|----------------------|
| 1 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升 | 公共设施/仓储/办公 | 142.65 |

| 序号 | 权利人 | 不动产权证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|-------------------------|------------------------|------------|----------------------|
| | | | 压站 | | |
| 2 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 公共设施/仓储/办公 | 295.26 |
| 3 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 公共设施/仓储/办公 | 2,054.94 |
| 4 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 公共设施/仓储/办公 | 388.62 |
| 5 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 公共设施/仓储/办公 | 189.49 |
| 6 | 会泽公司 | 云(2018)会泽县不动产权第0001625号 | 会泽县大海乡绿荫塘村委会大海梁子风电场升压站 | 公共设施/仓储/办公 | 263.22 |

3、租赁房屋

截至本报告书签署日，会泽公司承租的房屋情况具体如下：

| 序号 | 承租方 | 出租方 | 权属证明 | 用途 | 面积 (m ²) | 租赁期限 | 租金 (元/年) | 房屋坐落 |
|----|------|-----|---------------------------|------|----------------------|-----------------------|----------|----------------|
| 1 | 会泽公司 | 石云江 | 会泽县房权证2016字第00040268号(注1) | 员工宿舍 | 142.41 | 2017年8月1日至2019年7月31日 | 18,000 | 宝靖花园40栋1单元301号 |
| 2 | 会泽公司 | 吴兴祥 | 会泽县房权证2012字第00016587号(注2) | 员工宿舍 | 119 | 2017年4月6日至2019年4月5日 | 16,800 | 宝靖花园37栋3单元301号 |
| 3 | 会泽公司 | 杨天凤 | 会泽县房权证2012字第00005342号(注3) | 办公 | 417.6 | 2016年1月1日至2021年12月31日 | 65,000 | 会泽县金钟镇通宝路烟厂住宅区 |

注 1: 该房屋为石云江与梁英共同共有，根据梁英出具的共有人授权书，授权石云江与会泽公司协商、签订租房合同。

注 2: 该房屋为吴兴祥与高建英共同共有，根据高建英出具的共有人授权书，授权吴兴祥与会泽公司协商、签订租房合同。

注 3: 该房屋为杨天凤与陶明昌共同共有，根据陶明昌出具的共有人授权书，授权杨天凤与会泽公司协商、签订租房合同。

4、知识产权

(1) 专利权

截至本报告书签署日，会泽公司拥有如下已授权专利：

| 序号 | 专利名称 | 专利类型 | 专利号 | 权利人 | 专利授权日 |
|----|------------------------|------|---------------------|----------------------|------------|
| 1 | 一种针对高寒气候改进海拔风力发电机组传动装置 | 实用新型 | ZL 2016 2 0900992.8 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2017.6.20 |
| 2 | 一种高海拔地区风力发电机组放电装置 | 实用新型 | ZL 2016 2 0900993.2 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2017.6.23 |
| 3 | 一种风力发电机液压变桨控制装置 | 实用新型 | ZL 2016 2 0900850.1 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2017.10.13 |
| 4 | 一种能防止结冰的风力发电机组风轮叶片 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496007.6 | 会泽公司 | 2017.11.28 |
| 5 | 一种具有紧急防坠功能的风机塔筒升降梯 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496010.8 | 会泽公司 | 2017.11.28 |
| 6 | 一种风电机舱的通风冷却系统 | 实用新型 | ZL 2017 2 0495999.0 | 会泽公司 | 2017.12.5 |
| 7 | 一种风力发电机组的热回收式冷却系统 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496022.0 | 会泽公司 | 2017.12.5 |
| 8 | 一种法兰连接式风电塔筒 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496016.5 | 会泽公司 | 2018.1.9 |
| 9 | 一种风力发电机组的防冻型轴承润滑系统 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496017.X | 会泽公司 | 2018.1.9 |
| 10 | 一种用于风电塔筒检修的抱塔装置 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496018.4 | 会泽公司 | 2018.1.9 |
| 11 | 一种风电机组的刹车装置 | 实用新型 | ZL 2017 2 0496021.6 | 会泽公司 | 2018.1.9 |

(2) 软件著作权

截至本报告书签署日，会泽公司拥有如下软件著作权：

| 序号 | 软件名称 | 证书号 | 登记号 | 权利人 | 首次发表日期 | 权利取得方式 | 权利范围 |
|----|------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------|--------|------|
| 1 | 智能风电场雷电预警系统 v1.0 | 软著登字第 1299561 号 | 2016SR12 0944 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2016.4.1 | 原始取得 | 全部权利 |
| 2 | 智能风电场雷 | 软著登字第 | 2016SR12 | 会泽公司、 | 2016.4.1 | 原始取 | 全部权利 |

| 序号 | 软件名称 | 证书号 | 登记号 | 权利人 | 首次发表日期 | 权利取得方式 | 权利范围 |
|----|------------|-----------|------|-----------------|--------|--------|------|
| | 电监测平台 v1.0 | 1299974 号 | 1357 | 云南能投海装新能源设备有限公司 | | 得 | |

针对上述会泽公司与云南能投海装新能源设备有限公司共同共有的知识产权，双方已签署《专利及软件著作权共有协议》，《专利及软件著作权共有协议》的主要内容如下：

1、双方共同共有以下知识产权：

(1) 专利申请权

| 序号 | 申请专利名称 | 申请号 | 申请日 | 类型 |
|----|----------------------------|----------------|-----------|------|
| 1 | 一种针对空气稀薄地区、高海拔风力发电液压变桨控制装置 | 201620900850.1 | 2016.8.16 | 实用新型 |
| 2 | 一种风场雷电监控预警系统 | 201620453539.7 | 2016.5.18 | 实用新型 |

(2) 专利权

| 序号 | 申请专利名称 | 专利号 | 申请日 | 类型 |
|----|-------------------|----------------|-----------|------|
| 1 | 一种高海拔地区风力发电机组放电装置 | 201620900993.2 | 2016.8.16 | 实用新型 |
| 2 | 一种风场雷电监控预警系统 | 201620900992.8 | 2016.8.16 | 实用新型 |

(3) 计算机软件著作权

| 序号 | 软件名称 | 证书号 | 登记号 | 权利人 | 首次发表日期 | 权利取得方式 | 权利范围 |
|----|------------------|-----------------|--------------|----------------------|----------|--------|------|
| 1 | 智能风电场雷电预警系统 v1.0 | 软著登字第 1299561 号 | 2016SR120944 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2016.4.1 | 原始取得 | 全部权利 |
| 2 | 智能风电场雷电监测平台 v1.0 | 软著登字第 1299974 号 | 2016SR121357 | 会泽公司、云南能投海装新能源设备有限公司 | 2016.4.1 | 原始取得 | 全部权利 |

2、双方针对上述共有知识产权不存在任何争议或纠纷，双方之间亦不存在应付未付的任何款项或费用。

3、双方均有权单独实施共有知识产权，并单独享有实施共有知识产权获得的全部利益。

4、未经双方一致书面同意，任何一方不得将共有知识产权的全部或部分转让给第

三人，云南能投海装新能源设备有限公司转让该知识产权，其他共有人有权以同等条件优先受让。

5、双方均有权单独以普通许可方式许可他人实施或使用共有知识产权；许可他人实施共有知识产权的，收取的使用费双方共有，平均分配。

6、对共有知识产权，双方均应尽管理人的保密义务，不得擅自公开。共有知识产权的日常维护和管理由双方共同负责，相关费用由双方平摊，但另有约定的除外。

根据上述协议约定，并经走访能投海装，会泽公司作为本次交易的标的公司，不影响其作为共有人所享有的合法权益，本次交易无需取得共有方同意。

会泽公司与能投海装共有知识产权情况如下：

(1) 三个实用新型专利，其中一个为已授权的原专利申请权

| 序号 | 专利名称 | 专利号 | 专利类型 | 有效期 |
|----|------------------------|------------------|------|-----------------------|
| 1 | 一种针对高寒气候改进海拔风力发电机组传动装置 | ZL201620900992.8 | 实用新型 | 2016.08.16-2026.08.15 |
| 2 | 一种高海拔地区风力发电机组放电装置 | ZL201620900993.2 | 实用新型 | 2016.08.16-2026.08.15 |
| 3 | 一种风力发电机液压变桨控制装置 | ZL201620900850.1 | 实用新型 | 2016.08.16-2026.08.15 |

(2) 一个原拟申请的实用新型专利，该申请未取得授权

| 序号 | 申请专利名称 | 申请号 | 申请日 | 类型 |
|----|--------------|----------------|-----------|------|
| 1 | 一种风场雷电监控预警系统 | 201620453539.7 | 2016.5.18 | 实用新型 |

(3) 两个软件著作权

| 序号 | 软件名称 | 证书号 | 登记号 | 首次发表日期 | 权利取得方式 | 权利范围 |
|----|------------------|---------------|--------------|----------|--------|------|
| 1 | 智能风电场雷电预警系统 v1.0 | 软著登字第1299561号 | 2016SR120944 | 2016.4.1 | 原始取得 | 全部权利 |
| 2 | 智能风电场雷电监测平台 v1.0 | 软著登字第1299974号 | 2016SR121357 | 2016.4.1 | 原始取得 | 全部权利 |

根据会泽公司的说明，关于一种高海拔地区风力发电机组放电装置（专利号：ZL201620900993.2）和一种风场雷电监控预警系统（专利号：ZL 201620900992.8）的两项专利权，会泽公司未将其运用于自身生产经营中的放电装置、传送装置，未实际使用该两项专利。会泽公司在建设初期邀请能投海装协助，在预想状态下针对高海拔环境下有可能完善优化的技术部分进行设想及理论研发，所形成的上述成果由两家公司共

有，其中共有专利权对应的技术与目前已运行的风电机组无关，共有软件著作权的功能为雷电预警及雷电检测，使用目的系确保生产经营安全，亦不能直接产生经济效益。关于智能风电场雷电预警系统 v1.0（登记号：2016SR120944）和智能风电场雷电监测平台（登记号：2016SR121357）的两项计算机软件著作权，会泽公司目前实际使用该等计算机软件著作权。该等计算机软件著作权的主要功能为雷电预警及雷电检测，使用目的系确保生产经营安全，不直接产生经济效益。

根据会泽公司出具的确认，报告期内会泽公司与能投海装的业务关系仅为风电设备等采购。除上述采购外，会泽公司在报告期内独立进行风电场的建设运营。

根据能投海装出具的确认，截至目前，能投海装不存在使用或对外授权使用上述共有知识产权的情况。

关于共有知识产权的处置，根据《共有协议》的约定，未经双方一致书面同意，任何一方不得将共有知识产权的全部或部分转让给第三人，云南能投海装新能源设备有限公司转让该知识产权，其他共有人有权以同等条件优先受让。如未来会泽公司或云南能投海装新能源设备有限公司拟处置共有知识产权，应取得其他共有人的同意；如云南能投海装新能源设备有限公司拟转让该知识产权，会泽公司有权以同等条件优先受让。

综合上述，《共有协议》对共有知识产权的权利归属及行使做出了明确约定，会泽公司有权按照《共有协议》的约定拥有、使用及处置共有知识产权，共有知识产权的使用具有稳定性。《共有协议》的安排具有合理性，不会对会泽公司持续经营造成不利影响。

5、特许经营权

截至本报告书签署日，会泽公司不存在拥有特许经营权的情况。

6、会泽公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产

截至本报告书签署日，会泽公司不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情形。

7、资产受限情况

2015年8月13日，会泽公司与建设银行会泽支行（以下简称“会泽支行”）签署《抵押合同》，将其持有大海梁子风电场24台风机设备抵押给会泽支行，作为其对会泽支行

36,000 万元固定资产贷款合同项下担保,对应的主债权期限自 2013 年 11 月 4 日至 2026 年 11 月 3 日。

2013 年 11 月 4 日,会泽公司与会泽支行签署《应收账款(收费权)质押合同》,将其拥有的大海梁子风电场电费收费权质押给会泽支行,该等收费权评估作价 57,358.48 万元,作为其对会泽支行 36,000 万元固定资产贷款合同项下担保,主债权期限自 2013 年 11 月 4 日至 2026 年 11 月 3 日。

2015 年 11 月 10 日,会泽公司与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》,将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司,作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保,担保的主债权期限自 2015 年 11 月 10 日至 2030 年 11 月 10 日。

《应收账款质押登记协议》明确规定按照会泽公司与国家开发银行签署的《应收账款质押协议》约定,会泽公司同意以其头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益向国家开发银行提供质押担保。该《应收账款质押协议》约定担保的主债权为新能源公司与国家开发银行所签署“5310201501100000432”号借款合同项下全部借款本金、利息、罚息、复利、补偿金、违约金、损害赔偿金、实现质权的费用;上述主债权合同(即“5310201501100000432”号《人民币资金借款合同》及其变更协议)中则明确规定该等合同项下 23,500 万元借款用于曲靖市会泽县头道坪风电场项目建设,同时规定借款人(即新能源公司)不得挪用本合同项下借款,借款人挪用借款的,应按本合同约定计付罚息。

新能源公司已与会泽公司签署《统借统还贷款协议》及其补充协议,将国家开发银行股份有限公司会泽头道坪项目固定资产贷款合同项下之借款分拨借给会泽公司。《统借统还贷款协议》主要内容如下:

本协议项下的“统借统还”融资模式是指:由乙方(即新能源公司)根据下属项目公司资金需求统一向金融机构取得的借款,将所借资金分拨给下属项目公司并按支付给金融机构的借款利率水平向其收取用于归还金融机构的利息及到期本金,由乙方统一向金融机构归还;甲方(即会泽公司)向乙方借款人民币 30,000 万元;本协议项下的统借资金来源于国家开发银行股份有限公司云南省分行会泽头道坪项目固定资产贷款合同项下之借款;甲方借款将用于甲方曲靖市会泽县头道坪风电场项目建设。未经乙方书面

同意，甲方不得改变本协议中确定的借款用途。甲方挪用借款的，应按本合同约定计付罚息；本合同项下借款利率为本合同项下第一笔借款的提款日中国人民银行公布的五年以上期人民币贷款基准利率基础上下浮 5%，自合同项下第一笔借款的提款日起，每满一年调整一次。自合同项下第一笔借款的提款日起 4 年内，调整后的借款利率为调整日中国人民银行公布的五年以上期人民币贷款基准利率基础上下浮 5%。自合同项下第一笔借款的提款日起满 4 年以后，调整后的借款利率为调整日中国人民银行公布的五年以上期人民币贷款基准利率；本合同项下借款从乙方资金划入甲方在贷款来源经办分行开立的结算账户之日起开始计算利息。甲方应在付息日 3 日前，将应付利息划入其在乙方贷款来源经办分行开立的结算账户，由乙方经办分行从该账户中直接收取。乙方对甲方不能按期支付的利息计收复利。其中，对不能按期支付的逾期借款或挪用借款的利息按相应的罚息利率计收复利；甲方应在本合同约定的还本日 3 日前将应还本金足额汇入乙方指定账户中，由乙方贷款来源经办分行从该账户中直接收取；甲方应在乙方贷款来源经办分行开立账户，用于乙方发放贷款，办理结算和回收贷款本息，上述账户应接受乙方及贷款来源经办分行的监控。甲方应将本合同项下借款金额的 100%通过乙方贷款来源经办分行结算。

依据新能源公司与国家开发银行就借款合同补充协议所做的调整，会泽公司与新能源公司后续签署《统借统还借款补充协议》对上述借款事项亦作了相应调整：将借款金额调整为 23,500 万元，还款计划作了变更，首期于 2016 年 11 月 10 日还款 400 万元，最后一期于 2030 年 11 月 10 日还款 1,050 万元。

截至本报告书签署之日，根据相应支付凭证，新能源公司已取得国家开发银行全部 23,500 万元借款，并已向会泽公司提供了上述全部资金，具体支付情况如下：

| 序号 | 新能源公司取得国家开发银行借款情况 | | 新能源公司向会泽公司提供借款情况 | |
|----|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 时间 | 金额（元） | 时间 | 金额（元） |
| 1 | 2015 年 11 月 11 日 | 120,000,000.00 | 2015 年 11 月 18 日 | 120,000,000.00 |
| 2 | 2015 年 12 月 10 日 | 75,000,000.00 | 2015 年 12 月 23 日 | 75,000,000.00 |
| 3 | 2016 年 02 月 01 日 | 10,000,000.00 | 2016 年 02 月 15 日 | 10,000,000.00 |
| 4 | 2016 年 10 月 27 日 | 30,000,000.00 | 2016 年 11 月 15 日 | 30,000,000.00 |
| | 合计 | 235,000,000.00 | 合计 | 235,000,000.00 |

根据相关资金支付凭证及合同约定，会泽公司已向新能源公司偿还 2,970 万元借款本金，新能源公司取得该等资金后已向国家开发银行偿还 2,970 万元借款本金，具体支付情况如下：

| 序 | 会泽公司向新能源公司偿还借款情况 | 新能源公司向国家开发银行偿还借款情况 |
|---|------------------|--------------------|
|---|------------------|--------------------|

| 号 | 时间 | 金额（元） | 时间 | 金额（元） |
|----|-------------|---------------|-------------|---------------|
| 1 | 2016年11月08日 | 4,000,000.00 | 2016年11月10日 | 4,000,000.00 |
| 2 | 2017年4月12日 | 5,450,000.00 | 2017年4月14日 | 5,450,000.00 |
| 3 | 2017年10月12日 | 5,450,000.00 | 2017年10月13日 | 5,450,000.00 |
| 4 | 2018年4月10日 | 7,400,000.00 | 2018年4月13日 | 7,400,000.00 |
| 5 | 2018年10月12日 | 7,400,000.00 | 2018年10月12日 | 7,400,000.00 |
| 合计 | | 29,700,000.00 | 合计 | 29,700,000.00 |

根据相关资金支付凭证及合同约定，会泽公司向新能源公司支付利息及新能源公司向国家开发银行支付利息的情况如下：

| 序号 | 会泽公司向新能源公司支付利息情况 | | 新能源公司向国家开发银行支付利息情况 | |
|----|------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 时间 | 金额（元） | 时间 | 金额（元） |
| 1 | 2015年12月17日 | 727,343.75 | 2015年12月21日 | 727,343.75 |
| 2 | 2016年3月3日 | 2,357,886.81 | 2016年3月21日 | 2,357,886.81 |
| 3 | 2016年6月20日 | 2,438,702.77 | 2016年6月21日 | 2,438,702.77 |
| 4 | 2016年9月13日 | 2,438,702.77 | 2016年9月21日 | 2,438,702.77 |
| 5 | 2016年12月19日 | 2,276,812.22 | 2016年12月21日 | 2,604,343.19 |
| 6 | 2017年3月16日 | 2,688,262.50 | 2017年3月21日 | 2,688,262.50 |
| 7 | 2017年6月14日 | 2,700,081.02 | 2017年6月21日 | 2,700,081.02 |
| 8 | 2017年9月20日 | 2,683,167.86 | 2017年9月21日 | 2,683,167.85 |
| 9 | 2017年12月19日 | 2,514,359.46 | - | - |
| 10 | 2017年12月20日 | 88,904.03 | 2017年12月21日 | 2,605,377.64 |
| 11 | 2018年3月15日 | 2,561,413.75 | 2018年3月21日 | 2,561,413.75 |
| 12 | 2018年6月19日 | 2,552,310.63 | 2018年6月21日 | 2,552,310.63 |
| 13 | 2018年9月18日 | 2,530,302.83 | 2018年9月21日 | 2,530,302.83 |
| 14 | 2018年12月18日 | 2,432,948.70 | 2018年12月21日 | 2,432,948.70 |
| 合计 | | 30,991,199.10 | 合计 | 30,991,199.10 |

综上，新能源公司向国家开发银行取得的借款已全部用于向会泽公司提供借款，会泽公司向新能源公司支付的利息及偿还的借款本金，新能源公司亦已全部用于向国家开发银行支付利息及偿还借款本金，新能源公司不存在占用会泽公司该等借款资金的情形。

针对借款利息的支付，《统借统还贷款协议》及其补充协议已明确约定“甲方（即会泽公司）应在付息日3日前，将应付利息划入其在乙方（即新能源公司）贷款来源经办分行开立的结算账户，由乙方经办分行从该账户中直接收取”；针对还款，《统借统还贷款协议》及其补充协议亦已明确约定“甲方应在本合同约定的还本日3日前将应还本金足额汇入乙方指定账户中，由乙方贷款来源经办分行从该账户中直接收取”，上述合同同时约定甲方应在“乙方贷款来源经办分行开立账户，用于乙方发放贷款、办理结算和回收贷款本息，上述账户应接受乙方及贷款来源经办分行的监控”。据此，根据上述规定，会泽公司的借款利息及还款金额均支付至新能源公司在国家开发银行开设的账户，

且由国家开发银行直接划取上述账户中的资金，该等措施能有效防止资金占用情况的出现。

2017年10月11日，国家开发银行云南省分行（为该项债务的经办分行，根据借款合同规定，经办分行依合同约定所作出的经授权的贷后管理等事宜视同贷款人的行为）已出具《关于同意云南能投新能源投资开发有限公司转让下属子标的公司股权等事宜的函》，同意新能源公司开展本次交易，因此，本次交易成后，《统借统还贷款协议》将继续履行。

除上述情形外，会泽公司不存在主要资产抵押、质押等受限情形。

8、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

截至本报告书签署日，会泽公司的资产权属清晰，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（四）主要业务资质

截至本报告书签署日，会泽公司的业务资质情况如下：

| 序号 | 资质名称及编号 | 颁发机关 | 颁发日 | 有效期 | 资质内容 |
|----|-----------------------------------|--------------|------------|---------------------|----------|
| 1 | 电力业务许可证（编号：1063015-00976） | 国家能源局云南监管办公室 | 2017.12.15 | 2015.2.28-2035.2.27 | 许可类别：发电类 |
| 2 | 餐饮服务许可证（云餐证字[2015]第530326001248号） | 会泽县食品药品监督管理局 | 2015.12.18 | 至2018.12.17 | 类别：食堂 |

此外，会泽公司于2017年5月18日在会泽县发展和改革局进行了分布式光伏发电项目备案。鉴于该项目尚未开始建设，且考虑到无法确定是否能达到预期效果，根据会泽公司的确认，会泽公司及上级单位已决定不予实施该项目。

（五）主要财务指标

根据信永中和出具的XYZH/2019KMA10012号审计报告，会泽公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018年9月30 | 2017年12月31 | 2016年12月31 | 2015年12月31日 |
|----|-----------|------------|------------|-------------|
|----|-----------|------------|------------|-------------|

| | 日 | 日 | 日 | |
|---------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 资产总计 | 93,944.79 | 97,616.05 | 101,934.84 | 99,978.45 |
| 负债合计 | 55,578.27 | 61,088.98 | 75,379.36 | 73,882.65 |
| 所有者权益合计 | 38,366.52 | 36,527.07 | 26,555.48 | 26,095.80 |

(2) 利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 营业收入 | 7,135.54 | 11,416.04 | 12,387.44 | 7,393.79 |
| 营业利润 | 2,051.36 | 3,380.92 | 4,599.36 | 2,401.40 |
| 利润总额 | 2,051.18 | 3,537.80 | 4,596.82 | 2,386.95 |
| 净利润 | 1,839.45 | 3,320.80 | 4,596.82 | 2,386.95 |

会泽公司 2016 年实现营业收入 12,387.44 万元，较 2016 年全年同比增长 67.54%；2016 年实现净利润 4,596.82 万元，较 2015 年全年同比增长 92.58%，主要原因是会泽公司的头道坪风电场于 2016 年 1 月正式投产运营，总装机量从 48MW 增加至 96MW，发电总量和收入规模大幅增加，利润水平亦显著提高。

2017 年，受全年整体风力资源水平下降的影响，会泽公司全年累计可利用发电小时数和并网电量均出现一定程度下滑，同时电力市场化改革进一步深入导致其 2017 年全年发电收入较 2016 年全年同比减少-7.71%。另外，会泽公司于 2017 年下半年针对政府植被恢复保证金计提了 650 万元坏账准备，导致 2017 年实现净利润较 2016 年同比减少 27.76%。

(3) 现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,980.15 | 9,145.28 | 16,501.45 | 4,988.96 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -4,483.94 | -8,836.33 | -4,133.08 | -29,896.43 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,455.06 | -7,169.62 | -1,058.25 | 29,202.78 |
| 现金及现金等价物净增加额/减少额 | -6,958.84 | -6,860.68 | 11,310.12 | 4,295.31 |

注：以上数据已经审计

（六）立项、环保、行业准入等有关报批事项情况

截至本报告书签署日，会泽公司的建设项目涉及的立项、环保、行业准入等有关报批事项情况如下：

| 序号 | 项目名称 | 立项 | 环评批复 | 水土保持批复 | 环保竣工验收 | 水土保持验收 |
|----|--------------|------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| 1. | 会泽县大海梁子风电场项目 | 云发改能源[2012]2522号 | 云环审[2012]460号 | 云水保[2012]359号 | 曲环审[2017]98号 | 云水保许[2017]92号 |
| 2. | 会泽县头道坪风电场项目 | 云发改能源[2014]1753号 | 云环审[2014]282号 | 云水保许[2013]242号 | 已完成验收及公示 | 云水保许[2017]91号 |

（七）对外担保、主要负债及或有负债情况

1、对外担保

2015年11月10日，会泽公司与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》，将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司，作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保，担保的主债权期限自2015年11月10日至2030年11月10日；根据主债权合同（即“5310201501100000432”号《人民币资金借款合同》及其变更协议），主债权金额为23,500万元。

根据新能源公司与会泽公司签署的《统借统还贷款协议》，新能源公司将国家开发银行股份有限公司会泽头道坪项目固定资产贷款合同项下之借款分拨借给会泽公司，借款利率、借款期限等均与新能源公司与国家开发银行股份有限公司间的借款合同一致。

会泽公司以头道坪风电场电费收费权为新能源公司所进行的担保实质上资金系用于头道坪风电场项目，且从国家开发银行股份有限公司取得的贷款资金经新能源公司统借统还，实际由会泽公司使用。会泽公司上述质押担保本质上系为其自身头道坪风电场项目所借固定资产贷款进行担保，不存在损害会泽公司自身利益的情形。

除上述情形外，截至本报告书签署日，会泽公司无其他正在履行的对外担保。

2、主要负债及或有负债情况

（1）主要负债

截至 2018 年 9 月 30 日，会泽公司的负债构成情况参见本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（四）会泽公司”之“2、会泽公司负债情况分析”。

（2）或有负债

截至 2018 年 9 月 30 日，会泽公司不存在或有负债。

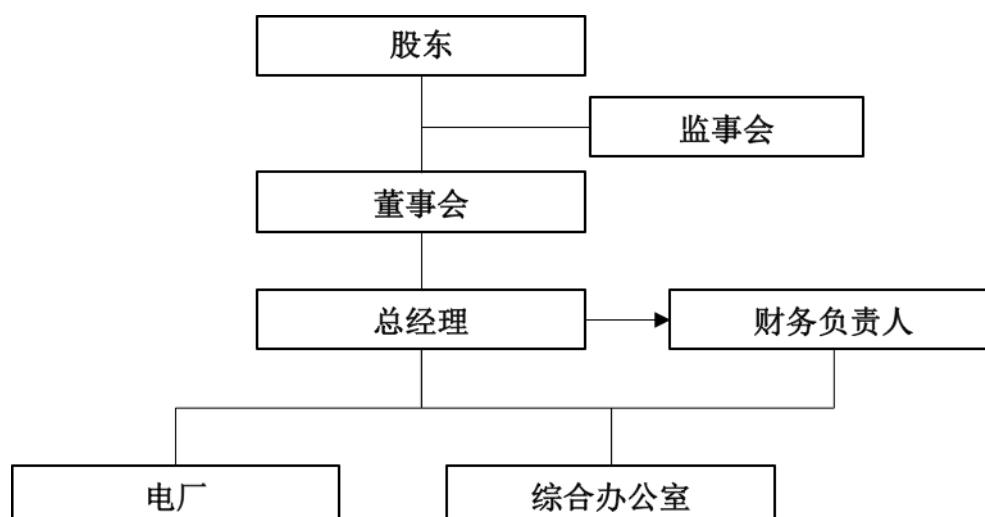
（八）控股股东及其控制的其他企业

会泽公司的控股股东为新能源公司，关于新能源公司的基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

截至本报告书签署日，新能源公司控制的其他主要企业基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“六、主要下属企业情况”，该企业截至 2018 年 6 月 30 日的财务数据参见本节“一、马龙公司 100% 股权”之“（八）控股股东及其控制的其他企业”。

（九）组织结构及主要下属子公司情况

截至本报告书签署日，会泽公司内部组织结构及部门职能如下：



综合办公室：负责地方关系协调、综合事务管理、电厂后勤保障等工作。负责项目公司会议管理、文档资料管理、行政后勤管理，党群管理，人力资源管理，资金管理、财务管理，融资管理、资本运作、预算管理、会计核算、税务管理、资产管理、管理会计、采购及款项支付管理、产权管理，统计管理等工作，为公司创造良好的工作氛围，促进公司各项经营管理工作的顺利推进。

电厂：负责电厂的生产运营、调度、生产计划、检修维护、技改等工作，积极完成安全、文明、生产各项任务，努力提高经济效益，创造价值。

截至本报告书签署日，会泽公司不存在对外投资的子公司。

（十）员工及其社会保障情况

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司员工人数分别为24人、27人、31人和23人。截至2018年9月30日，会泽公司员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

| 类别 | | 人数 | 所占比例 |
|-------|-------------|----|--------|
| 专业结构 | 生产人员 | 12 | 52.17% |
| | 财务人员 | 3 | 13.04% |
| | 管理人员 | 6 | 26.09% |
| | 其他人员 | 2 | 8.70% |
| 受教育程度 | 硕士及以上 | 1 | 4.35% |
| | 高等教育（大专及以上） | 22 | 95.65% |
| | 中等教育（中专） | 0 | 0 |
| | 初等教育 | 0 | 0 |
| 年龄 | 51岁及以上 | 0 | 0 |
| | 41-50岁 | 2 | 8.70% |
| | 31-40岁 | 10 | 43.48% |
| | 30岁以下 | 11 | 47.83% |

注：员工人数以与会泽公司签署劳动（劳务）合同的员工人数计算。

会泽公司实行劳动合同制，按照《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》等法律法规的相关规定，与员工签订劳动合同，员工根据与会泽公司签订的劳动合同享有权利并承担义务。

会泽公司按照国家及地方的有关规定，已为其在册员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险等社会保险。

（十一）其他事项

1、会泽公司是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

截至本报告书签署日，新能源公司合法拥有会泽公司100%的股权，该等股权不存在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形。会泽公司不存在出资不实或影响

其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

2、会泽公司股权是否为控股权的说明

会泽公司为新能源公司持有 100% 股权的公司。本次交易中，上市公司拟发行股份购买会泽公司 100% 的股权。本次交易完成后，上市公司将持有会泽公司 100% 的股权。

3、会泽公司股权转让是否已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

新能源公司为会泽公司的唯一股东，其转让会泽公司股权不存在须取得其他股东同意的情况；会泽公司章程未对新能源公司转让其所持有股权设置前置条件。

4、是否存在可能对本次交易产生影响或影响独立性的协议或安排的说明

截至本报告书签署日，会泽公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容；会泽公司不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员安排，亦不存在影响会泽公司独立性的协议或其他安排。

5、会泽公司在本报告书披露前十二个月内所进行的重大资产收购、出售事项，以及会泽公司目前的未决诉讼、非经营性资金占用、为关联方提供担保的情况说明

会泽公司在本报告书披露前十二个月内不存在重大资产收购、出售事项。

2015 年 11 月 10 日，会泽公司与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》，将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司，作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保，担保的主债权期限自 2015 年 11 月 10 日至 2030 年 11 月 10 日。

根据新能源公司与会泽公司签署的《统借统还贷款协议》，新能源公司将国家开发银行股份有限公司会泽头道坪项目固定资产贷款合同项下之借款分拨借给会泽公司，借款利率、借款期限等均与新能源公司与国家开发银行股份有限公司间的借款合同一致。

会泽公司以头道坪风电场电费收费权为新能源公司所进行的担保实质上资金系用于头道坪风电场项目，且从国家开发银行股份有限公司取得的贷款资金经新能源公司统借统还，实际由会泽公司使用。会泽公司上述质押担保本质上系为其自身头道坪风电场项目所借固定资产贷款进行担保，不存在损害会泽公司自身利益的情形。

除上述情形外，截至本报告书签署日，会泽公司不存在未决诉讼，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他标的公司以外的企业占用以及为关联方提供担保的情形。

6、债权债务转移情况

本次交易完成后，会泽公司仍然是独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其自身享有或承担，因此，本次交易不涉及会泽公司债权债务的转移。

7、合法合规情况

报告期内，会泽公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚。

2015年8月26日，会泽县地方税务局稽查局出具《税务行政处罚决定书》（会地税稽罚[2015]2号），因会泽公司少代扣代缴个人所得税336.50元，对会泽公司处以罚款168.25元。

针对上述处罚，处罚机关会泽县地方税务局稽查局已出具证明：上述处罚决定作出后会泽公司已按时缴纳罚款并补扣补缴相关税款，上述被处罚行为不属于重大违法违规行为，上述处罚事项经会泽公司整改后不会影响其正常经营；且《中华人民共和国税收征管法》第69条规定：“扣缴义务人应扣未扣、应收而不收税款的，由税务机关向纳税人追缴税款，对扣缴义务人处应扣未扣、应收未收税款百分之五十以上三倍以下的罚款”，会泽公司罚款的标准为百分之五十，是上述规定罚款的最低标准。据此，会泽公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

根据相关政府部门出具的确认文件及会泽公司的书面声明，会泽公司报告期内不存在因违反工商、税收、质量技术、环保、安全生产、劳动和社会保障、房屋土地等以及其他法律、行政法规而受到主管部门重大行政处罚的情形。

8、持有标的公司5%以上股权的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

会泽公司不存在作为股东的董事、监事、高级管理人员。

新能源公司持有会泽公司100%股权，其作出的承诺参见本报告书“重大事项提示”

之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”。截至本报告书签署日，新能源公司不存在违反相关承诺的情况。

四、泸西公司 70%股权

（一）基本情况

截至本报告书签署日，泸西公司的股权结构如下：

| 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例（%） |
|-------|---------|---------|
| 新能源公司 | 12,950 | 70.00 |
| 昆明华以 | 5,550 | 30.00 |

截至本报告书签署日，泸西公司的基本情况如下：

| | |
|----------|----------------------------------------------|
| 公司名称 | 泸西县云能投风电开发有限公司 |
| 注册资本（万元） | 18,500 |
| 法定代表人 | 杜波 |
| 注册地址 | 云南省红河州泸西县三塘乡连城村委会永三风电场 |
| 主要办公地 | 云南省红河州泸西县三塘乡连城村委会永三风电场 |
| 公司类型 | 有限责任公司 |
| 统一社会信用代码 | 91532527579837546Q |
| 经营范围 | 风力发电项目的投资、开发及经营。（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） |
| 成立日期 | 2011年8月18日 |
| 经营期限 | 至2041年8月17日 |

（二）历史沿革

1、设立情况

2011年5月31日，红河州泸西县工商行政管理局核发企业名称预先核准通知书，核准泸西公司名称为“泸西县云能投风电开发有限公司”。

2011年6月7日，泸西公司召开股东会，云南电投对外能源合作开发有限公司（现名称为“云南能投对外能源开发有限公司”，以下简称“对外能源公司”）和昆明华以共同签署股东会决议，同意通过泸西公司公司章程。

同日，泸西公司股东签署《泸西县云能投风电开发有限公司章程》，泸西公司注册资本为 2,500 万元，其中对外能源公司认缴 1,750 万元，占注册资本的 70%，昆明华以认缴 750 万元，占注册资本的 30%。

2011 年 7 月 4 日，云南省电力投资有限公司出具《关于对外公司成立泸西县云能投风电开发有限公司的批复》（云电投[2011]290 号），同意对外能源公司与昆明华以共同组建泸西公司。

2011 年 7 月 6 日，对外能源公司与昆明华以共同签署《出资人协议》，约定共同出资设立泸西公司，泸西公司注册资本 2,500 万元，分两期缴足，其中对外能源公司认缴 1,750 万元，占注册资本的 70%，第一期以货币认缴 700 万元，昆明华以认缴 750 万元，占注册资本的 30%，第一期以货币认缴 300 万元。

2011 年 8 月 8 日，昆明安泰会计师事务所有限责任公司出具安泰验报字[2011]第 301 号《验资报告》，验证截至 2011 年 8 月 5 日止，泸西公司已收到股东对外能源公司首次缴纳的注册资本 700 万元，股东昆明华以首次缴纳的注册资本 300 万元。

2011 年 8 月 18 日，红河州泸西县工商行政管理局向泸西公司核发《企业法人营业执照》（注册号：532527000002970）。

泸西公司设立时的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|--------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 对外能源公司 | 1,750 | 700 | 70.00 |
| 2 | 昆明华以 | 750 | 300 | 30.00 |
| | 合计 | 2,500 | 1,000 | 100.00 |

2、历次股本变更

(1) 2012 年 7 月股权转让

2012 年 5 月 23 日，新能源公司与对外能源公司共同签署股权转让协议书，约定对外能源公司将其所持泸西公司 70% 股权作价 700 万元转让给新能源公司。

2012 年 6 月 5 日，泸西公司召开临时股东会，全体股东决议同意对外能源公司将其持有的泸西公司 70% 的股权转让给新能源公司，昆明华以放弃优先购买权。

2012年6月15日，泸西公司召开临时股东会，全体新股东决议同意修改并通过公司章程。

同日，新能源公司和昆明华以共同签署新的公司章程，泸西公司注册资本为2,500万元，其中新能源公司认缴1,750万元，占注册资本的70%，昆明华以认缴750万元，占注册资本的30%。

2012年7月2日，红河州泸西县工商行政管理局向泸西公司核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：532527000002970）。

本次股权转让完成后，泸西公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元） | 实缴出资额（万元） | 持股比例（%） |
|----|-------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 新能源公司 | 1,750 | 700 | 70.00 |
| 2 | 昆明华以 | 750 | 300 | 30.00 |
| 合计 | | 2,500 | 1,000 | 100.00 |

上述股权转让属于两家国有控股企业之间的企业国有产权协议转让。2017年9月11日，云南省国资委出具《关于云南能投对外能源开发有限公司转让所持泸西县云能投风电开发有限公司70%股权事宜确认的函》（云国资产权函[2017]106号），对上述股权转让行为予以确认。

（2）2013年3月增资

2013年1月7日，泸西公司召开临时股东会，全体股东决议同意泸西公司实缴注册资本增加8,500万元，其中新能源公司新增实缴注册资本5,950万元，昆明华以新增实缴注册资本2,550万元，泸西公司注册资本由2,500万元增至9,500万元。该次增资行为已经能投集团确认有效。

2013年1月24日，昆明亚太会计师事务所有限公司出具昆亚会验字[2013]第1-14号《验资报告》，验证截至2013年1月23日止，泸西公司已收到股东新能源公司实缴的注册资本5,950万元，股东昆明华以实缴的注册资本2,550万元，泸西公司实缴注册资本变为9,500万元。

2013年4月10日，红河州泸西县工商行政管理局向泸西公司核发变更后的《营业执照》（注册号：532527000002970）。

本次增资完成后，泸西公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 6,650 | 6,650 | 70.00 |
| 2 | 昆明华以 | 2,850 | 2,850 | 30.00 |
| 合计 | | 9,500 | 9,500 | 100.00 |

(3) 2015年5月增资

2015年4月7日，泸西公司召开临时股东会，全体股东决议同意泸西公司注册资本增至18,500万元，其中新能源公司新增认缴6,300万元，占新增注册资本的70%，昆明华以新增认缴2,700万元，占新增注册资本的30%，并同意修改通过新的公司章程。该次增资行为已经能投集团确认有效。

2015年4月8日，全体股东签署变更后的公司章程。

新能源公司已于2014年11月实缴出资6,300万元，昆明华以已于2015年5月实缴出资2,700万元。

2015年5月26日，红河州泸西县工商行政管理局向泸西公司核发变更后的《营业执照》(注册号：532527000002970)。

本次增资完成后，泸西公司的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额 (万元) | 实缴出资额(万 元) | 持股比例 (%) |
|----|-------|---------------|---------------|----------|
| 1 | 新能源公司 | 12,950 | 12,950 | 70.00 |
| 2 | 昆明华以 | 5,550 | 5,550 | 30.00 |
| 合计 | | 18,500 | 18,500 | 100.00 |

3、最近三年增减资及股权转让情况

截至本报告书签署日，最近三年内泸西公司进行过一次增资，即2015年5月注册资本由9,500万元增加至18,500万元。该次增资未进行评估，以注册资本数作为泸西公司的价值，所有增资金额全部作为新增注册资本。该次增资为新能源公司和昆明华以按持股比例同比例增资，未改变泸西公司的股权结构，其对泸西公司的估值不具有经济参考价值。上述增资已履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

有关上述增资的具体情况参见本节“四、泸西公司 70% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更/（3）2015 年 5 月增资”的相关内容。

4、历次验资情况

泸西公司自设立至今的历次验资及实缴注册资本情况参见本节“四、泸西公司 70% 股权”之“（二）、历史沿革/2、历次变更”的相关内容。泸西公司目前实收资本已经合法审验或提供了充足的凭证，泸西公司不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（三）主要资产基本情况

1、土地使用权

截至本报告书签署日，泸西公司共拥有 97 宗土地使用权，具体情形如下：

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|---------------------------------|-------|--------|----------------------|
| 1 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001293 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 2 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001294 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 3 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001295 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 4 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001296 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 5 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001297 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 6 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001298 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 7 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001299 号 | (永三 4 号风机箱变) 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 8 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001300 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001300 号 | | | | |
| 9 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001301 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 10 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001302 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 11 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001303 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 12 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001304 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 13 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001305 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 14 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001306 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 15 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001307 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 16 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001308 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 17 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001309 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 18 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001310 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 19 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001311 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 20 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001312 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001312 号 | | | | |
| 21 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001313 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 22 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001314 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 23 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001315 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 24 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001316 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 25 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001317 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 26 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001318 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 27 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001319 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 28 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001320 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 29 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001321 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 30 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001322 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 31 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001323 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 32 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001324 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|-------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001324 号 | | | | |
| 33 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001325 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 34 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001326 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 35 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001327 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 36 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001328 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 37 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001329 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 38 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001330 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 39 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001331 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 40 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001332 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 41 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001333 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 42 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001334 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 43 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001335 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 44 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001336 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001336 号 | | | | |
| 45 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001337 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 46 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001338 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会小黑箐村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 312.00 |
| 47 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001339 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 48 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001371 号 | 泸西县三塘乡连城村委会连城村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 12.00 |
| 49 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 出让 | 公共设施用地 | 14,355.00 |
| 50 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001355 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 51 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001356 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 52 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001357 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 53 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001358 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 54 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001359 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 55 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001360 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 56 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001360 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|---------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001361 号 | | | | |
| 57 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001362 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 58 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001363 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 59 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001364 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 60 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001365 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 61 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001366 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 62 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001367 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 63 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001368 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会小孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 64 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001369 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会小孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 65 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001370 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 66 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001371 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 67 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001372 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 68 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001373 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|---------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001373 号 | | | | |
| 69 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001374 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 70 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001375 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 71 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001376 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 72 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001377 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 73 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001378 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 74 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001379 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 75 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001380 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 76 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001381 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 77 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001382 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 78 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001383 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 79 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001384 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会小孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 80 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001385 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|---------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001385 号 | | | | |
| 81 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001386 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 82 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001387 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 83 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001388 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 84 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001389 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 85 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001390 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会无度坡村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 86 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001391 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 87 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001392 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 88 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001393 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 89 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001394 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会大孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 90 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001395 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 91 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001396 号 | 泸西县三塘乡三塘村委会小孔照普村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 92 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001397 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |

| 序号 | 使用人 | 土地使用权证号 | 土地座落 | 使用权类型 | 土地用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------------|-------|--------|----------------------|
| | | 权第 0001397 号 | | | | |
| 93 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001398 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 94 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001399 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 95 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001400 号 | 泸西县三塘乡连城村委会马家寨村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |
| 96 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001401 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 20.00 |
| 97 | 泸西公司 | 云(2018)泸西县不动产权第 0001402 号 | 泸西县三塘乡隆德村委会隆德村民小组 | 出让 | 公共设施用地 | 330.00 |

泸西公司已完善相关用地手续,就相关风电场用地经合法出让方式办理取得国有土地使用权的不动产权证书,具体情况如下:

| 公司名称 | 云南省国土厅用地批复 | 出让方式 | 出让合同编号 |
|------|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 泸西公司 | 云国土资复【2014】361号及云国土资复【2014】422号 | 永三项目用地原为划拨国有建设用地,后经泸西县政府批复(泸政复[2017]134号)后已办理完毕划拨转出让手续、其他用地经招拍挂出让方式取得 | CR53 泸西县 2017003、CR53 泸西县 2015054 |

泸西公司不动产权证书的证载土地用途为公共设施用地。根据《土地利用现状分类》(GB/T21010-2007),公共设施用地属于建设用地的范围,其指用于城乡基础设施的用地。包括给排水、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地;新版《土地利用现状分类》(GB/T21010-2017)则将公共设施用地名称调整为公用设施用地,其他保持一致,亦属于建设用地的范围,其指用于城乡基础设施的用地。包括供水、排水污水处理、供电、供热、供气、邮政、电信、消防、环卫、公用设施维修等用地,泸西公司风电场相关用地属于上述《土地利用现状分类》规定的公共设施用地或公用设施用地,证载用途不存在差异。

泸西公司目前不存在与土地相关的纠纷和诉讼。

2、房屋所有权

截至本报告书签署日，泸西公司共拥有 11 处房产，具体情形如下：

| 序号 | 权利人 | 不动产权证号 | 房屋座落 | 用途 | 面积 (m ²) |
|----|------|---------------------------|--------------------------|------|----------------------|
| 1 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 住宅 | 727.19 |
| 2 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 住宅 | 811.04 |
| 3 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 188.27 |
| 4 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 729.60 |
| 5 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 72.80 |
| 6 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 142.60 |
| 7 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 56.94 |
| 8 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 办公 | 475.96 |
| 9 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 42.09 |
| 10 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 33.39 |
| 11 | 泸西公司 | 云(2017)泸西县不动产权第 0001620 号 | 泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等 11 处 | 公共设施 | 48 |

3、租赁物业

截至本报告书签署日，泸西公司不存在承租他方土地使用权或房屋的情况。

4、知识产权

截至本报告书签署日，泸西公司未拥有商标、专利、软件著作权等知识产权。

5、特许经营权

截至本报告书签署日，泸西公司不存在拥有特许经营权的情况。

6、泸西公司许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产

截至本报告书签署日，泸西公司不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情形。

7、资产受限情况

2015年2月27日，泸西公司与建设银行泸西支行（以下简称“泸西支行”）签署《最高额应收账款（收费权）质押合同》，将其拥有的孔照普风电场电费收费权质押给泸西支行，作为2015年2月27日至2026年2月27日期间在泸西支行办理授信业务的担保。

2016年2月23日，泸西公司与泸西支行签署《最高额抵押合同》，将其持有的48台永三风电场机器设备抵押给泸西支行，作为2013年11月1日至2014年12月31日期间在泸西支行办理授信业务的担保。

2013年11月1日，泸西公司与泸西支行签署《应收账款质押合同》，将其拥有的永三风电场相应比例电费收费权质押给泸西支行，作为向泸西支行37,000万元固定资产贷款合同的担保，借款期限为2013年11月1日至2026年11月1日。

除上述情形外，泸西公司不存在主要资产抵押、质押等受限情形。

8、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

截至本报告书签署日，泸西公司的资产权属清晰，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（四）主要业务资质

截至本报告书签署日，泸西公司的业务资质情况如下：

| 序号 | 资质名称及编号 | 颁发机关 | 颁发日 | 有效期 | 资质内容 |
|----|-----------------------------------|------------------|------------|-------------------------|----------|
| 1 | 电力业务许可证 (编号： 1063014-00943) | 国家能源局云 南监管办公室 | 2016.4.15 | 2014.7.27- 2034.7.26 | 许可类别：发电类 |
| 2 | 餐饮服务许可证 (2015餐证字 | 泸西县食品药 品监督管理局 | 2015.12.18 | 至 2018.11.2 | 类别：食堂 |

| 序号 | 资质名称及编号 | 颁发机关 | 颁发日 | 有效期 | 资质内容 |
|----|---------------|------|-----|-----|------|
| | 532527000153) | | | | |

此外，泸西公司于 2016 年 11 月 4 日在泸西县发展和改革局进行了分布式光伏发电项目备案。鉴于该项目尚未开始建设，且考虑到无法确定是否能达到预期效果，根据泸西公司的确认，泸西公司及上级单位已决定不予实施该项目。

（五）主要财务指标

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10009 号审计报告，泸西公司最近三年及一期的主要指标如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 9 月 30 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
|---------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产总计 | 77,026.38 | 78,480.56 | 79,647.84 | 84,654.37 |
| 负债合计 | 54,020.60 | 56,954.46 | 60,344.40 | 65,700.67 |
| 所有者权益合计 | 23,005.78 | 21,526.09 | 19,303.45 | 18,953.70 |

（2）利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|--------------|----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 6,651.14 | 9,218.35 | 10,845.80 | 11,674.47 |
| 营业利润 | 1,688.75 | 2,206.84 | 3,503.84 | 3,838.50 |
| 利润总额 | 1,688.54 | 2,311.00 | 3,497.44 | 3,820.50 |
| 净利润 | 1,479.68 | 2,222.65 | 3,497.44 | 3,820.50 |

泸西公司 2016 年收入和利润较 2015 年出现小幅下滑的主要原因是因为 2016 年云南省开始实施电力市场改革，标准电费结算电价因改由电力市场参与主体市场化竞价确定的影响较 2015 年出现下调，导致当期发电业务收入和利润有所减少。

2017 年发电收入较 2016 年同比下降 15%，2017 年实现净利润较 2016 年同比下降 36.45%，主要原因是 2017 年全年整体风力水平不及 2016 年，泸西公司全年累计可利用发电小时数和上网网电量均出现一定程度的下滑，同时 2017 年电力市场化改革进一步深入所致。

（3）现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年度 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------------------|---------------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,606.45 | 9,502.56 | 12,111.22 | 12,232.67 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5,047.50 | -899.20 | -1,426.46 | -19,221.75 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -4,431.92 | -5,025.93 | -9,664.15 | 11,565.24 |
| 现金及现金等价物净增加额/减少额 | -6,872.97 | 3,577.43 | 1,020.61 | 4,576.15 |

注：以上数据已经审计

（六）立项、环保、行业准入等有关报批事项情况

截至本报告书签署日，泸西公司的建设项目涉及的立项、环保、行业准入等有关报批事项情况如下：

| 序号 | 项目名称 | 立项 | 环评批复 | 水土保持批复 | 环保竣工验收 | 水土保持验收 |
|----|-------------|------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 1 | 泸州市永三风电场项目 | 云发改能源[2012]1822号 | 云环审[2012]37号 | 云水保[2011]385号 | 红环验[2015]30号 | 云水保许[2014]300号 |
| 2 | 泸西县孔照普风电场项目 | 云发改能源[2014]944号 | 云环审[2014]103号 | 云水保[2012]469号 | 红环验[2017]80号 | 云水保许[2017]127号 |
| 3 | 110KV送出工程 | 云发改能源[2013]306号 | 红环审复[2013]1号 | 泸水利字[2012]122号 | 红环验[2017]60号 | 泸西县水务局《验收鉴定书》 |

（七）对外担保、主要负债及或有负债情况

1、对外担保

截至本报告书签署日，泸西公司无正在履行的对外担保。

2、主要负债及或有负债情况

（1）主要负债

截至 2018 年 9 月 30 日，泸西公司的负债构成情况参见本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（五）泸西公司”之“2、泸西公司负债情况分析”。

（2）或有负债

截至 2018 年 9 月 30 日，泸西公司不存在或有负债。

（八）控股股东、持股 5% 以上的主要股东，及控股股东控制的其他企业

泸西公司的控股股东为新能源公司，持有泸西公司 70% 的股权，关于新能源公司的基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

截至本报告书签署日，泸西公司的控股股东新能源公司控制的其他主要企业基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“六、主要下属企业情况”，该等企业截至 2018 年 6 月 30 日的财务数据参见本节“一、马龙公司 100% 股权”之“（八）控股股东及其控制的其他企业”。

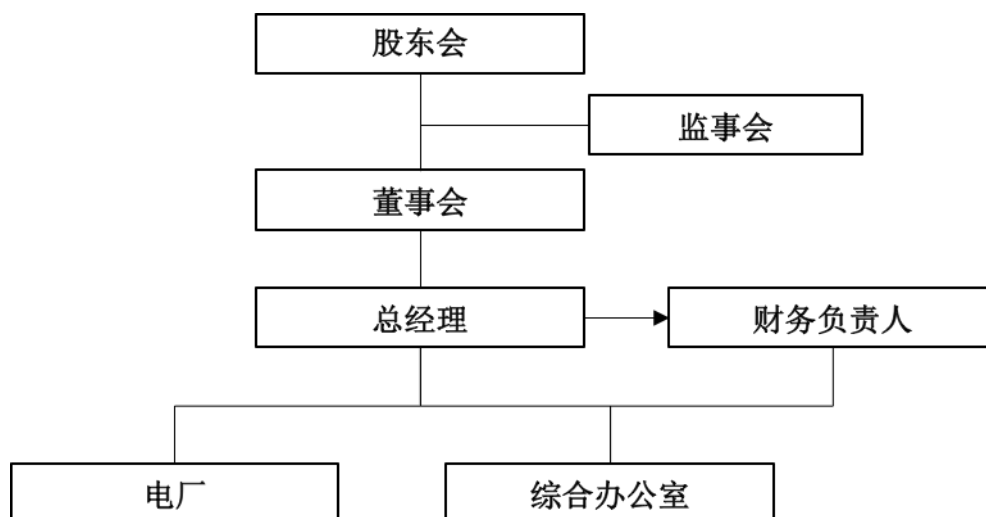
昆明华以持有泸西公司 30% 股权，系持有泸西公司 5% 以上股份的主要股东，其基本情况如下：

| | |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称 | 昆明华以能源工程技术合作有限公司 |
| 注册资本（万元） | 2,000.00 |
| 实收资本（万元） | 2,000.00 |
| 法定代表人 | 欧阳菲 |
| 注册地址 | 云南省昆明经开区经开路 3 号科技创新园 A11-48 室 |
| 办公地址 | 云南省昆明市滇池度假区滇池卫城紫庐 18-1 号 |
| 公司类型 | 有限责任公司 |
| 统一社会信用代码 | 915301006861730012 |
| 经营范围 | 太阳能发电及太阳能综合利用方面的工程技术合作、技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；项目投资；货物及技术进出口业务；普通机械及配件的销售及租赁；金属材料、矿产品、通讯器材、仪器仪表的销售（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） |
| 成立日期 | 2009 年 4 月 1 日 |
| 经营期限 | 长期 |
| 股东情况 | 郭玲英持有 60% 股份，对应出资额 1,200 万元；欧阳菲持有 40% 股份，对应出资额 800 万元 |

根据昆明华以提供的截至 2018 年 5 月 31 日财务报表（未经审计），昆明华以总资产为 79,030,281.31 元，净资产为 15,191,825.68 元，2018 年 1-5 月净利润为-206,505.00 元。

（九）组织结构及主要下属子公司情况

截至本报告书签署日，泸西公司内部组织结构及部门职能如下：



综合办公室：负责地方关系协调、综合事务管理、电厂后勤保障等工作。负责项目公司会议管理、文档资料管理、行政后勤管理，党群管理，人力资源管理，资金管理、财务管理，融资管理、资本运作、预算管理、会计核算、税务管理、资产管理、管理会计、采购及款项支付管理、产权管理，统计管理等工作，为公司创造良好的工作氛围，促进公司各项经营管理工作的顺利推进。

电厂：负责电厂的生产运营、调度、生产计划、检修维护、技改等工作，积极完成安全、文明、生产各项任务，努力提高经济效益，创造价值。

截至本报告书签署日，泸西公司不存在对外投资的子公司。

（十）员工及其社会保障情况

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司员工人数分别为26人、19人、28人和22人。截至2018年9月30日，泸西公司员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

| | 类别 | 人数 | 所占比例 |
|-------|-------------|----|--------|
| 专业结构 | 生产人员 | 15 | 68.97% |
| | 财务人员 | 2 | 9.09% |
| | 管理人员 | 2 | 9.09% |
| | 其他人员 | 3 | 13.64% |
| 受教育程度 | 硕士及以上 | 0 | 0 |
| | 高等教育（大专及以上） | 21 | 95.45% |
| | 中等教育（中专） | 1 | 4.55% |
| | 初等教育 | 0 | 0 |
| 年龄 | 51岁及以上 | 0 | 0 |
| | 41-50岁 | 0 | 0 |
| | 31-40岁 | 10 | 45.45% |

| 类别 | 人数 | 所占比例 |
|-------|----|--------|
| 30岁以下 | 12 | 54.55% |

注：员工人数以与泸西公司签署劳动（劳务）合同的员工人数计算。

泸西公司实行劳动合同制，按照《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》等法律法规的相关规定，与员工签订劳动合同，员工根据与泸西公司签订的劳动合同享有权利并承担义务。

泸西公司按照国家及地方的有关规定，已为其在册员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险等社会保险。

（十一）其他事项

1、泸西公司是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，本次交易所涉及的资产是否权属清晰，资产过户或者转移是否不存在法律障碍的说明

截至本报告书签署日，新能源公司合法拥有泸西公司 70% 的股权，该等股权不存在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形。泸西公司不存在出资不实或影响其合法存续的情况。本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

2、泸西公司股权是否为控股权的说明

新能源公司持有泸西公司 70% 的股权。本次交易中，上市公司拟发行股份购买泸西公司 70% 的股权。本次交易完成后，上市公司将持有泸西公司 70% 的股权，成为泸西公司控股股东。

3、泸西公司股权转让是否已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件的说明

昆明华以已出具《关于放弃优先购买权的承诺函》，同意新能源公司将其持有的泸西公司 70% 的股权转让给云南能投，昆明华以无条件、不可撤销地放弃上述股权转让的优先购买权；泸西公司章程未对新能源公司转让其所持有股权设置前置条件。

4、是否存在可能对本次交易产生影响或影响独立性的协议或安排的说明

截至本报告书签署日，泸西公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容；泸西公司不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员安排，亦不存在

影响泸西公司独立性的协议或其他安排。

5、泸西公司在本报告书披露前十二个月内所进行的重大资产收购、出售事项，以及泸西公司目前的未决诉讼、非经营性资金占用、为关联方提供担保的情况说明

泸西公司在本报告书披露前十二个月内不存在重大资产收购、出售事项。

截至本报告书签署日，泸西公司不存在未决诉讼，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他标的公司以外的企业占用以及为关联方提供担保的情形。

6、债权债务转移情况

本次交易完成后，泸西公司仍然是独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其自身享有或承担，因此，本次交易不涉及泸西公司债权债务的转移。

7、合法合规情况

报告期内，泸西公司未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，未受到刑事处罚。

2015年2月5日，泸西县安全生产监督管理局出具《行政处罚决定书》（（泸）安监管罚[2015]WH02号），因泸西公司永三风电场安全设施设计未按照规定向安全生产监督管理部门备案，对泸西公司处以警告并罚款3万元。

2015年2月5日，泸西县安全生产监督管理局出具《行政处罚决定书》（（泸）安监管罚[2015]WH03号），因泸西公司孔照普风电场安全设施设计未按照规定向安全生产监督管理部门备案，对泸西公司处以警告并罚款3万元。

针对上述处罚，处罚机关泸西县安全生产监督管理局已出具证明：上述处罚决定作出后泸西公司已按时缴纳罚款，并已完善相关手续，上述被处罚行为不属于重大违法违规行为，上述处罚事项经泸西公司整改后不会影响其正常经营。《建设项目安全设施“三同时”监督管理暂行办法》第33条未规定情节严重的处罚情形，该被处罚情形亦并非《中华人民共和国安全生产法》第六章法律责任部分规定的对生产经营单位最高罚款5万、10万、20万元、50万元、100万元、500万元、1000万元或2000万元等的情节严重的情形，且2015年5月1日生效的修订后的《建设项目安全设施“三同时”监督管理办法》已规定非煤矿山建设项目，生产、储存危险化学品的建设项目，生产、储存烟花爆竹的建设项目以及金属冶炼建设项目以外的建设项目，其安全设施设计由生产经营单位组

织审查，形成书面报告备查，已不再要求备案。因此泸西公司被处罚的行为，即未备案安全设施设计在当时未造成严重后果，处罚后已完善相关手续，且后续法规亦已不再要求该等风电项目进行备案。据此，泸西公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

2015年5月22日，泸西县国土资源局出具《行政处罚决定书》（编号：泸国土资执罚字[2015]42号），因泸西公司占用泸西县三塘乡连城村委会、隆德村委会、三塘村委会集体土地建风电机座和箱变，对泸西公司处以罚款8.4万元。

针对上述处罚，处罚机关泸西县国土资源局已出具证明：上述处罚决定作出后泸西公司已按时缴纳罚款，并已完善相关手续，上述被处罚行为不属于重大违法违规行为，上述处罚事项经泸西公司整改后现不会影响其正常经营。《中华人民共和国土地管理法实施条例》第42条规定：“依照《土地管理法》第七十六条的规定处以罚款的，罚款额为非法占用土地每平方米30元以下”，《云南省国土资源行政处罚自由裁量权基准》规定“非法占用土地的行为、擅自将农用地改为建设用地的行为，依据《中华人民共和国土地管理法》第七十六条、《中华人民共和国土地管理法实施条例》第三十四条、第四十二条、《基本农田保护条例》第三十条、《云南省土地管理条例》第三十八条、《云南省基本农田保护条例》第十七条的规定，并处罚款的，按照以下标准执行：（1）处以非法占用的非耕地每平方米10元以下的罚款。（2）处以非法占用的耕地每平方米20元以下的罚款。（3）处以非法占用的基本农田每平方米30元以下的罚款”，泸西公司罚款的标准为每平方米10元，并非上述规定涉及占用耕地或基本农田的顶格处罚每平方米30元或每平方米20元。此外，泸西公司在上述处罚前已办理完毕云南省国土厅的用地预审手续，在处罚时亦一直在推进办理相关用地审批手续，并非规避审批恶意占用相关土地，上述处罚后，泸西公司已完善用地手续，取得了上述处罚所涉及土地的国有土地使用权不动产权证书。据此，泸西公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

2016年12月26日，泸西县林业局出具《林业行政处罚决定书》（泸林罚决字[2016稽]第29号），因泸西公司未经批准在三塘乡孔照普村电厂三号平台林地上建机塔，改变林地用途，责令泸西公司恢复原状并处罚款58,250元。

针对上述处罚，处罚机关泸西县林业局已出具证明：上述处罚决定作出后泸西公司已按时缴纳罚款，并已完善相关手续，上述被处罚行为不属于重大违法违规行为，上述

处罚事项经泸西公司整改后不会影响其正常经营。上述行政处罚决定书中亦已载明“擅自改变林地用途面积为 2330 平方米，无林木损毁”，明确泸西公司上述被处罚行为未造成严重后果，且泸西公司后续已完善相关手续，当时有效的《中华人民共和国森林法实施条例》第 43 条第 1 款亦规定“未经县级以上人民政府林业主管部门审核同意，擅自改变林地用途的，由县级以上人民政府林业主管部门责令限期恢复原状，并处非法改变用途林地每平方米 10 元至 30 元的罚款”，泸西公司罚款的标准并非上述规定的顶格处罚。据此，泸西公司上述被处罚行为不属于《首发办法》第十八条第（二）项所述的受到行政处罚且情节严重的行为。

根据相关政府部门出具的确认文件及泸西公司的书面声明，泸西公司报告期内不存在因违反工商、税收、质量技术、环保、安全生产、劳动和社会保障、房屋土地等以及其他法律、行政法规而受到主管部门重大行政处罚的情形。

8、持有标的公司 5%以上股权的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

泸西公司不存在作为股东的董事、监事、高级管理人员。

新能源公司持有泸西公司 70%股权，其作出的承诺参见本报告书“重大事项提示”之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”；昆明华以持有泸西公司 30%股权，其不涉及作出重要承诺的情况。截至本报告书签署日，新能源公司不存在违反相关承诺的情况。

9、未购买泸西公司全部股权的原因以及是否存在后续收购计划或安排的说明

本次交易标的资产之一为新能源公司持有的泸西公司 70%股份。泸西公司剩余 30%股份系由昆明华以持有。昆明华以的股权结构为郭铃英持股 60%、欧阳菲持股 40%，其中郭铃英为欧阳菲之母；郭铃英、欧阳菲均已出具书面文件确认其所持昆明华以股权为本人真实持有。本次交易上市公司购买新能源公司持有的泸西公司 70%股份，而未购买昆明华以持有的泸西公司 30%股权的原因系昆明华以与上市公司交易双方未就业绩补偿承诺等交易安排事项达成意向。

本次重组实施完毕之后，上市公司将根据昆明华以的提议，决定是否重启谈判，目前尚无具体后续收购计划或安排。

五、董事、监事及高级管理人员情况

（一）董事、监事及高级管理人员简介

1、马龙公司

（1）董事会成员

马龙公司董事会由5名董事组成，董事会成员任期为三年，可以连选连任。现任董事均由新能源公司提名，基本情况如下：

孙宁，男，中国国籍，无境外居留权，1971年出生，硕士研究生学历，会计师、经济师。历任云南保山电力股份有限公司仓库管理；云南保山苏帕河水电开发有限公司运行管理、计划合同物资部主管、经理、总经理助理兼办公室主任；腾冲苏电龙川江水电开发有限公司计划合同物资部经理。现任曲靖云能投新能源发电有限公司董事长，新能源公司董事、副总经理、总法律顾问、首席风险官。2014年3月至今任马龙公司董事长。

李春明，男，中国国籍，无境外居留权，1974年出生，大专学历，工程师、注册一级建造师、注册造价师、注册监理工程师。历任江苏省电力建设第三工程公司锅炉专业技术员、项目专职工程师；云南交通橡胶轮胎有限公司动力车间副主任、生产技术发展部副主任；云南省电力建设监理咨询有限公司锅炉专业监理工程师；云南亚太工程造价咨询有限公司工程造价审计项目经理；云南电投新能源开发有限公司工程技术部担任锅炉主管；曲靖云能投新能源发电有限公司副总经理；云南电投新能源开发有限公司总经理助理、工程技术部经理、副总经理；新能源公司副总经理、常务副总经理（主持工作）。现任新能源公司党委书记、董事长，云南能投海装新能源设备有限公司董事，曲靖云能投新能源发电有限公司董事。2013年4月至今任马龙公司董事，2017年7月至今任会泽公司董事。

何志华，男，中国国籍，无境外居留权，1972年出生，大学本科学历，工程师。历任保山地区电力公司发电运行工；云南保山苏帕河书店开发有限公司观测班长、工程技术部经理助理、工程管理部副经理、工程管理部经理、投资管理部副经理；会泽公司总工程师。现任新能源公司建设管理部经理。2017年7月至今任马龙公司董事、会泽公司董事。

段家华，男，中国国籍，无境外居留权，1981年出生，大学本科学历，高级电工、助理工程师。历任云南保山苏帕河水电开发有限公司电厂运行人员、运维值长、安全部技术员、安全部主任工程师、主任工程师；新能源公司安全生产运营部电气专员；大姚公司临时生产负责人、副总经理兼电厂厂长。现任新能源公司安全生产运营部经理，曲靖云能投新能源发电有限公司董事，石林云电投新能源开发有限公司董事。2017年7月至今任马龙公司董事、大姚公司董事、会泽公司董事。

柳顺荣，男，中国国籍，无境外居留权，1975年出生，大学本科学历，助理工程师。历任云南南磷集团寻甸化工二厂电工班人2016员；云南澜沧江啤酒集团车间副主任、设备部经理；保山华恒木业有限公司副总经理；曲靖云能投新能源发电有限公司副操、主管、办公室副主任；会泽公司办公室主任、工会副主席。柳顺荣2016年10月至今任马龙公司董事，2017年4月至2018年4月任马龙公司副总经理（主持工作），2018年4月至今任马龙公司总经理。

（2）监事会成员

马龙公司监事会由3名监事组成，监事会成员任期为三年，可以连选连任。现任非职工监事均由新能源公司提名，现任监事基本情况如下：

谷训会，男，中国国籍，无境外居留权，1984年出生，大学本科学历，注册会计师、注册税务师、会计师。历任云南永盛会计师事务所审计人员；云南南磷集团股份有限公司主管会计；云南冶金集团股份有限公司合并报表管理人员；新能源公司财务管理部副经理（主持工作）、经理。现任能投集团财务共享服务中心副总经理，曲靖云能投新能源发电有限公司监事会召集人。2017年7月至今任马龙公司监事会主席、会泽公司监事会主席。

曹佳，女，中国国籍，无境外居留权，1983年出生，大学本科学历，国际注册内部审计师、高级会计师。历任云南省建设银行丽江分行职员；云南瑞升烟草技术集团有限公司投审中心审计主管；新能源公司财务管理部员工。现任新能源公司审计法务风控部审计专员。2017年7月至今任马龙公司监事。

邹正伟，男，中国国籍，无境外居留权，1991年出生，大学本科学历，助理工程师。历任昆明市嵩明县牛栏江镇煤管站安全科安全专员；曲靖市麒麟区煤炭工业局安全科安全专员。现任马龙公司综合管理部副经理，2017年7月至今任马龙公司职工监事。

(3) 高级管理人员

柳顺荣，总经理。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/1/（1）董事会成员”。

詹皞挺，男，中国国籍，无境外居留权，1977 年出生，大学本科学历，会计师。历任云维集团有限公司资产财务部会计、财务主管；曲靖市燃气有限公司计划财务部主办会计、核算科长；曲靖市双恒房地产开发有限公司人事部长；马龙公司财务主管、财务副经理；新能源公司员工。2016 年 10 月至今马龙公司财务负责人。

2、大姚公司

(1) 董事会成员

大姚公司董事会由 5 名董事组成，董事会成员任期为三年，可以连选连任。现任董事均由新能源公司提名，基本情况如下：

吴向权，男，中国国籍，无境外居留权，1977 年出生，硕士研究生学历，国家注册安全工程师、高级工程师。历任南涧供电有限责任公司值班员、供（变）电所所长、生产技术部供电专员等；云南福贡华泰电力开发有限公司常务副总经理、总经理；曲靖云电投新能源开发有限公司副总经理、总经理；云南电投新能源开发有限公司楚雄（滇西）项目筹备组长；大姚公司常务副总经理；新能源公司办公室（董监办）主任。现任新能源公司职工监事，上市公司办公室主任。2013 年 4 月至今任大姚公司董事，2017 年 7 月至今任大姚公司董事长。

钱建强，男，中国国籍，无境外居留权，1968 年出生，大专学历，注册会计师、造价工程师、工程师。历任云南澄江精细化工厂香水车间、调香员工；云南陆良龙海化工有限责任公司合成车间操作工、技术科副科长、企管科科长；云南亚太会计师事务所评估部、工程造价部员工；云南陆良龙海化工有限责任公司财务科科长。新能源公司计划财务部副经理、计划经营部经理兼总经理助理。现任新能源公司财务总监、工会主席。2013 年 4 月至今任大姚公司董事。

赵矛，男，中国国籍，无境外居留权，1981 年出生，硕士研究生学历，工程师。历任国电阳宗海发电有限公司发电部员工；新能源公司工程部主管、会泽风电、东川风电、嵩明风电筹备组组长、工程技术部副经理、工程技术部经理、总经理助理；会泽公司总经理。现任新能源公司副总经理。2017 年 7 月至今任大姚公司董事、会泽公司董

事长。

黄缚虎，男，中国国籍，无境外居留权，1980年出生，大学本科学历，工程师。历任中国水利水电第十四工程局有限公司勘察设计研究中心勘察设计分院/水工设计人员；新能源公司工程技术部水电主管；云南福贡华泰电力开发有限公司工程技术部经理；盈江县天潮水电有限责任公司工程技术部经理，大姚公司工程技术部副经理、经理。2017年1月至今任大姚公司董事，2017年1月至2018年4月任大姚公司副总经理（主持工作），2018年4月至今任大姚公司总经理。

段家华，董事。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/1/（1）董事会成员”。

（2）监事会成员

大姚公司监事会由3名监事组成，监事会成员任期为三年，可以连选连任。现任非职工监事均由新能源公司提名，现任监事基本情况如下：

高齐，男，中国国籍，无境外居留权，1979年出生，大专学历，注册企业风险管理师、助理会计师。历任国投曲靖发电有限公司运行部员工、财务部会计、人力资源部员工、运行部燃料制样班长；云南滇东能源有限责任公司人力资源部员工；云南四方云电投能源有限公司综合管理部人力资源管理、人力资源主管、财务部财务主管；云投粤电扎西能源有限公司人力资源部人力主管；国投盘江发电有限公司综合管理部人力资源主管、财务管理部会计主管、主任助理（主持工作）、副主任、审计主管、人力资源部经理；新能源公司审计法务风控部主任。现任云南省能源研究院有限公司法审风控部主任。2017年7月至今任大姚公司监事会主席、泸西公司监事会主席。

周萍，女，中国国籍，无境外居留权，1981年出生，大学本科学历，会计师。历任清华同方股份有限公司云南分公司财务人员；云南云审会计师事务所审计助理；新能源公司财务管理部财务人员、财务管理部财务主管；外派方舟公司、曲新公司财务副总经理。现任新能源公司财务管理部副经理（主持工作）。2017年1月至今任大姚公司监事。

李津，男，中国国籍，无境外居留权，1987年出生，大学本科学历。历任赵家店镇打直基村村委会书记助理兼专职副书记。现任大姚公司综合办公室副主任（主持工作）。2017年7月至今任大姚公司职工监事。

(3) 高级管理人员

黄缚虎，总经理。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/2/（1）董事会成员”。

董克明，男，中国国籍，无境外居留权，1972 年出生，中专学历，会计中级。历任云南云维股份有限公司财务部会计；石林云电投新能源开发有限公司计划财务部经理。2016 年 10 月至今任大姚公司财务负责人，2015 年 4 月至今任会泽公司财务负责人。

3、会泽公司

(1) 董事会成员

会泽公司董事会由 5 名董事组成，董事会成员任期为三年，可以连选连任。现任董事均由新能源公司提名，基本情况如下：

赵矛，董事会主席。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/2/（1）董事会成员”。

李春明，董事。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/1/（1）董事会成员”。

何志华，董事。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/1/（1）董事会成员”。

段家华，董事。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/1/（1）董事会成员”。

魏校煜，男，中国国籍，无境外居留权，1983 年出生，硕士研究生学历，中级职称。历任云南四方云电投能源有限公司工程部员工；新能源公司工程部员工；会泽公司工程部经理。2017 年 7 月至今任会泽公司董事，2017 年 7 月至 2018 年 4 月任会泽公司副总经理（主持工作），2018 年 4 月至今任会泽公司总经理。

(2) 监事会成员

会泽公司监事会由 3 名监事组成，监事会成员任期为三年，可以连选连任。现任非职工监事均由新能源公司提名，现任监事基本情况如下：

谷训会，监事会主席。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”

之“一/1/（2）监事会成员”。

熊荣萍，女，中国国籍，无境外居留权，1968 年出生，硕士研究生学历，国内注册内部审计师、国际注册风险管理师、高级会计师、审计师、经济师。历任昆明百货大楼股份有限公司员工；香港新世界云南新世界百货有限公司员工；奥宸地产集团公司员工；云南洪尧园林绿化有限公司员工。现任新能源公司纪检监察室主任。2017 年 7 月至今任会泽公司监事。

胡长成，男，中国国籍，无境外居留权，1985 年出生，大学本科学历，助理工程师。历任华电以礼河发电厂发电部值长。现任会泽公司检修值长、电厂值长。2017 年 7 月至今任会泽公司职工监事。

（3）高级管理人员

魏校煜，总经理。其个人简介参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/3/（1）董事会成员”。

董克明，财务负责人。其个人简历参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/2/（3）高级管理人员”。

4、泸西公司

（1）董事会成员

泸西公司董事会由 3 名董事组成，董事会成员任期为三年，可以连选连任。现任董事杜波、姚建国由新能源公司提名，王燕凌由昆明华以提名，现任董事基本情况如下：

杜波，男，中国国籍，无境外居留权，1972 年出生，硕士研究生学历，高级工程师。历任云南阳宗海发电有限责任公司发电部员工、灰运部技术专责、主管、主任；国电阳宗海发电有限公司计划营销部主任；国电云南分公司生产经营部员工；国电集团公司计划发展部处长助理；国电中山燃气发电有限公司副总经理、工会主席；国电粤东新能源筹建处主任；新能源公司纪委书记。现任新能源公司副总经理，石林云电投新能源开发有限公司董事长。2015 年 2 月至今任泸西公司董事长。

姚建国，男，中国国籍，无境外居留权，1979 年出生，大学本科学历，工程师。历任云南保山苏帕河水电开发有限公司电厂运行员、机电部现场管理员、电厂运行值长、集控中心主任工程师；腾冲苏电龙川江水电开发有限公司龙川江一级副厂长；新能源公

司委派至泸西公司担任电厂厂长。2017年1月至今担任泸西公司总经理，2017年7月至今任泸西公司董事。

王燕凌，女，中国国籍，无境外居留权，1982年出生，大学本科学历。历任中国东方航空云南公司签派部员工、云南佩洛仕珠宝有限公司销售总监。现任云南佩洛仕珠宝有限公司总经理，昆明华以副总经理、销售总监。2017年7月至今担任泸西公司董事。

（2）监事会成员

泸西公司监事会由3名监事组成，监事会成员任期为三年，可以连选连任。现任非职工监事高齐由新能源公司提名，何茂国由昆明华以提名，现任监事基本情况如下：

高齐，监事会召集人。其个人简历参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/2/（2）监事会成员”。

何茂国，男，中国国籍，无境外居留权，1971年出生，大专学历。历任巴中市皮革集团股份有限公司副总经理；云南国际和平旅行社财务总监；昆明红谷旅游开发有限公司总经理；昆明华以财务总监。2017年7月至今任泸西公司监事。

唐成松，男，中国国籍，无境外居留权，1984年出生，本科学历。历任云维集团泸西大为焦化厂电仪车间运维值班长。现任泸西公司电厂运维值长。2017年7月至今任泸西公司职工监事。

（3）高级管理人员

姚建国，总经理。其个人简历参见本节“五、董事、监事及高级管理人员情况”之“一/4/（1）董事会成员”。

何海先，男，中国国籍，无境外居留权，1979年出生，大专学历，助理会计师。历任泸西县永宁乡五级电站会计及办公室主任；文山州广南县那追电站会计；中山医院有限责任公司会计；泸西公司会计、财务副经理。2016年10月至今担任泸西公司财务负责人。

（二）董事、监事、高级管理人员及其近亲属以任何方式直接或间接持有标的公司股权的情况

截至本报告书签署日，除泸西公司董事王燕凌之配偶欧阳菲通过昆明华以间接持有

泸西公司股权外，标的公司的董事、监事、高级管理人员及其近亲属不存在以任何方式直接或间接持有标的公司股权的情况。

（三）董事、监事及高级管理人员的对外投资情况

截至本报告书签署日，标的公司的董事、监事及高级管理人员无对外投资情况。

（四）董事、监事及高级管理人员的报酬情况

| 序号 | 姓名 | 职务 | 2017 年度在标的公司 领取的报酬（元） | 2017 年度在标的公司的关联方领 取的报酬 | |
|----|-----|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------|
| | | | | 报酬（元） | 关联方名称 |
| 1 | 孙宁 | 马龙公司董事长 | / | 586,975.20 | 新能源公司 |
| 2 | 李春明 | 马龙公司董 事、会泽公司 董事 | / | 687,772.58 | 新能源公司 |
| 3 | 何志华 | 马龙公司董 事、会泽公司 董事 | 23,165.14 (1月)(会泽公司) | 175,546.27 (2月-12月) | 新能源公司 |
| 4 | 段家华 | 马龙公司董 事、大姚公司 董事、会泽公 司董事 | / | 182,819.94 | 新能源公司 |
| 5 | 柳顺荣 | 马龙公司董 事、总经理兼 综合部经理 | 185,130.90 | / | / |
| 6 | 谷训会 | 马龙公司监 事会主席、会 泽公司监事会 主席 | / | 182,305.01 | 新能源公司 |
| 7 | 曹佳 | 马龙公司监事 | / | 115,528.95 | 新能源公司 |
| 8 | 邹正伟 | 马龙公司职 工监事 | 112,663.60 | / | / |
| 9 | 詹皞挺 | 马龙公司财 务负责人 | 57,692.49 (9月-12月) | 104,099.26 (1月-8 月) | 新能源公司 |
| 10 | 吴向权 | 大姚公司董 事长 | / | 193,663.05 | 新能源公司 |
| 11 | 钱建强 | 大姚公司董 事 | / | 251,084.00 | 新能源公司 |
| 12 | 赵矛 | 大姚公司董 事、会泽公司 董事长 | 79,820.83 (1月-4月) (会泽公司) | 174,506.67 (5月 -12月) | 新能源公司 |
| 13 | 黄缚虎 | 大姚公司董 事、总经理 | 217,571.78 | / | / |
| 14 | 高齐 | 大姚公司监 事 | / | 156,168.27 | 新能源公司 |

| 序号 | 姓名 | 职务 | 2017年度在标的公司 领取的报酬（元） | 2017年度在标的公司的关联方领 取的报酬 | |
|----|-----|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------|
| | | | | 报酬（元） | 关联方名称 |
| | | 会主席、泸西 公司监事会召 集人 | | | |
| 15 | 周萍 | 大姚公司监事 | / | 120,226.22 | 新能源公司 |
| 16 | 李津 | 大姚公司职工 监事 | 127,367.21 | / | / |
| 17 | 董克明 | 大姚公司财务 负责人、会泽 公司财务负责 人 | 58,673.61 (9月-12月) (会泽公 司) | 105,010.91 (1月-8 月) | 新能源公司 |
| 18 | 魏校煜 | 会泽公司董 事、总经理 | 192,849.57 | / | / |
| 19 | 熊荣萍 | 会泽公司监事 | / | 180,994.86 | 新能源公司 |
| 20 | 胡长成 | 会泽公司职工 监事 | 163,376.67 | / | / |
| 21 | 杜波 | 泸西公司董 事长 | / | 598,067.00 | 新能源公司 |
| 22 | 姚建国 | 泸西公司董 事、总经理 | 197,683.90 | / | / |
| 23 | 王燕凌 | 泸西公司董事 | / | / | / |
| 24 | 何茂国 | 泸西公司监事 | / | / | / |
| 25 | 唐成松 | 泸西公司职工 监事 | 143,492.19 | / | / |
| 26 | 何海先 | 泸西公司财务 负责人 | 59,014.00 (9月-12月) | 101,920.91 (1月-8 月) | 新能源公司 |

上述人员的薪酬包括工资、奖金、津贴等，根据标的公司的确认，其未设置认股权，无退休金计划。

（五）董事、监事及高级管理人员的兼职情况

截至2018年9月30日，标的公司的董事、监事及高级管理人员在标的公司以外的其他企业的兼职情况如下：

| 姓名 | 在标的公司的职务 | 其他任职单位 | 职务 | 兼职单位与标的公司的关系 |
|----|----------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| 孙宁 | 马龙公司董事长 | 新能源公司 | 董事、副总经理、 总法律顾问、首 席风险官 | 控股股东 |
| | | 曲靖云能投新能 源发电有限公司 | 董事长 | 控股股东控制的 企业 |

| | | | | |
|-----|------------------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| 李春明 | 马龙公司董事、 会泽公司董事 | 新能源公司 | 党委书记、董事长 | 控股股东 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 |
| | | 云南能投海装新能源设备有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 |
| 何志华 | 马龙公司董事、 会泽公司董事 | 云南保山苏帕河水电开发有限公司 | 总经理助理 | 控股股东之控股股东控制的企业 |
| 段家华 | 马龙公司董事、 大姚公司董事、 会泽公司董事 | 新能源公司 | 安全生产运营部经理 | 控股股东 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 |
| 谷训会 | 马龙公司监事会主席、 会泽公司监事会主席 | 能投集团 | 财务共享服务中心副总经理 | 控股股东之控股股东 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 监事会召集人 | 控股股东控制的企业 |
| 曹佳 | 马龙公司监事 | 新能源公司 | 审计法务风控部 审计专员 | 控股股东 |
| 吴向权 | 大姚公司董事长 | 云南能投 | 办公室(董监办)主任、 职工监事 | 控股股东之控股股东控制的企业 |
| 钱建强 | 大姚公司董事 | 新能源公司 | 财务总监、工会主席 | 控股股东 |
| 赵矛 | 大姚公司董事、 会泽公司董事长 | 新能源公司 | 副总经理 | 控股股东 |
| 高齐 | 大姚公司监事、 泸西公司监事会召集人 | 云南省能源研究院有限公司 | 法审风控部主任 | 控股股东之控股股东控制的企业 |
| 周萍 | 大姚公司监事 | 新能源公司 | 财务管理部副经理 (主持工作) | 控股股东 |
| 熊荣萍 | 会泽公司监事 | 新能源公司 | 纪检监察室经理 | 控股股东 |
| 杜波 | 泸西公司董事长 | 新能源公司 | 副总经理 | 控股股东 |
| 王燕凌 | 泸西公司董事 | 昆明华以 | 副总经理、销售 总监 | 持股 30% 股东 |

标的公司的高级管理人员未在控股股东相关单位兼职及领薪，董事及监事在控股股东相关单位兼职及领薪的情况及原因如下：

| 姓名 | 在标的公司的职务 | 其他任职单位 | 职务 | 兼职单位与标的公司的关系 | 是否在控股股东相关单位领薪 | 兼职及领薪原因 |
|----|----------|--------------|-----------------------------|--------------|---------------|------------------------------------------------------------|
| 孙宁 | 马龙公司董事长 | 新能源公司 | 董事、副总经理、 总法律顾问、 首席风险官 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司董事长，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限 | 董事长 | 控股股东控制的企业 | | |

| 姓名 | 在标的公司的职务 | 其他任职单位 | 职务 | 兼职单位与标的公司的关系 | 是否在控股股东相关单位领薪 | 兼职及领薪原因 |
|-----|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| | | 公司 | | | | 标的公司领薪 |
| 李春明 | 马龙、会泽公司董事 | 新能源公司 | 党委书记、董事长 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 | | |
| | | 云南能投海装新能源设备有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 | | |
| 何志华 | 马龙、会泽公司董事 | 云南保山苏帕河水电开发有限公司（云南电投的下属子公司） | 总经理助理 | 控股股东母公司控制的企业 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 段家华 | 马龙、大姚、会泽公司董事 | 新能源公司 | 安全生产运营部经理 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 董事 | 控股股东控制的企业 | | |
| 谷训会 | 马龙、会泽公司监事 | 能投集团 | 财务共享服务中心副总经理 | 控股股东母公司 | 是 | 股东委派担任标的公司监事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| | | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 监事 | 控股股东控制的企业 | | |
| 曹佳 | 马龙公司监事 | 新能源公司 | 员工 | 控股股东母公司 | 是 | 股东委派担任标的公司监事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 吴向权 | 大姚公司董事长 | 云南能投 | 办公室主任 | 控股股东母公司控制的企业 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 钱建 | 大姚公司 | 新能源公司 | 财务总监、工 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公 |

| 姓名 | 在标的公司的职务 | 其他任职单位 | 职务 | 兼职单位与标的公司的关系 | 是否在控股股东相关单位领薪 | 兼职及领薪原因 |
|-----|----------------|--------------|----------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| 强 | 董事 | | 会主席 | | | 司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 赵矛 | 大姚公司董事、会泽公司董事长 | 新能源公司 | 副总经理 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 高齐 | 大姚、泸西公司监事 | 云南省能源研究院有限公司 | 法审风控部主任 | 控股股东母公司所控制的企业 | 是 | 股东委派担任标的公司监事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 周萍 | 大姚公司监事 | 新能源公司 | 财务管理部副经理 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司监事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 熊荣萍 | 会泽公司监事 | 新能源公司 | 纪检监察室经理 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司监事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |
| 杜波 | 泸西公司董事长 | 新能源公司 | 副总经理 | 控股股东 | 是 | 股东委派担任标的公司董事，除此之外未担任标的公司其他职务，与控股股东相关单位建立劳动关系，故在该等单位领薪，并未在标的公司领薪 |

综上，标的公司高级管理人员未在控股股东兼职或领薪，其董事、监事中在控股股东兼职及领薪的人员均为标的公司控股股东委派至标的公司的董事或监事，除董事或监

事职务外，该等人员未在标的公司担任其他职务，因该等人员与控股股东相关单位建立劳动关系并担任相关职务，故在该等单位领薪。

（六）董事、监事及高级管理人员之间的亲属关系

截至 2018 年 9 月 30 日，标的公司的董事、监事及高级管理人员相互之间不存在亲属关系。

（七）董事、监事及高级管理人员与标的公司签订的协议，作出的重要承诺，以及有关协议或承诺的履行情况

截至 2018 年 9 月 30 日，标的公司的董事、监事及高级管理人员中，柳顺荣、邹正伟、詹皞挺、黄缚虎、李津、董克明、魏校煜、胡长成、姚建国、唐成松、何海先与标的公司签署了劳动合同，根据标的公司的确认，该等合同正常履行，不存在违约情形。

标的公司的董事、监事及高级管理人员中，担任新能源公司董监高的人员为本次交易作出的承诺参见本报告书“重大事项提示”之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”。截至本报告书签署日，该等人员不存在违反相关承诺的情况。

（八）董事、监事及高级管理人员的任职资格

本次交易标的公司的董事、监事和高级管理人员已出具说明，确认其已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

- （1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- （2）最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；
- （3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见；
- （4）公司法第 146 条规定的不得担任董事、监事、高级管理人员的情形。

（九）董事、监事及高级管理人员最近三年的变动情况

1、标的公司董事、监事及高级管理人员最近三年的变动情况

根据标的公司提供的资料及其说明，标的公司董事、监事及高级管理人员最近三年的变动情况如下：

| 时间 | 标的公司董事、高级管理人员名单 | 标的公司非职工监事名单 | 各期之间标的公司董事、高级管理人员名单变更情况 |
|--------|--------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松、李春明、吴向权、钱建强、孙宁、邓平、赵矛、杜波、熊荣萍、段禹舟、欧阳红军、闻坚、冯赵云 | 杜波、王怀甦、邓平、温宗贵、钱建强、周筑平、赵矛 | - |
| 2016年初 | 冯峻松、李春明、吴向权、钱建强、孙宁、邓平、赵矛、杜波、段禹舟、欧阳红军、冯赵云、王怀甦、叶力斌、董克明、谷训会、姚建国 | 杜波、王怀甦、邓平、温宗贵、钱建强、赵矛 | 2015年度，熊荣萍、闻坚离任标的公司董事、高级管理人员，其中熊荣萍离任前担任会泽、马龙公司财务负责人，闻坚离任前担任泸西公司财务负责人 2015年度，王怀甦、叶力斌、谷训会、董克明、姚建国新任标的公司董事、高级管理人员，其中王怀甦任会泽公司董事、叶力斌任大姚公司总经理、谷训会任大姚公司财务负责人、董克明任泸西、会泽公司财务负责人、姚建国任泸西公司副总经理 2015年度，周筑平离任标的公司非职工监事，离任前担任泸西公司监事 |
| 2017年初 | 李春明、吴向权、钱建强、孙宁、赵矛、杜波、段禹舟、欧阳菲、冯赵云、王怀甦、叶力斌、董克明、姚建国、何海先、詹晔挺、柳顺荣 | 段家华、王怀甦、何志华、温宗贵、钱建强、熊荣萍、赵矛 | 2016年度，冯峻松、谷训会、邓平、欧阳红军离任标的公司董事、高级管理人员，其中冯峻松离任前担任大姚、马龙公司董事，谷训会离任前担任大姚公司财务负责人，邓平离任前担任马龙公司董事、财务负责人，欧阳红军因死亡离任、离任前任泸西公司董事 2016年度，何海先、詹晔挺、柳顺荣、欧阳菲新任标的公司董事、高级管理人员，其中何海先任泸西公司财务负责人，詹晔挺任马龙公司财务负责人，柳顺荣任马龙公司董事，欧阳菲任泸西公司董事 2016年度，杜波、邓平、温宗贵离任标的公司非职工监事。其中杜波离任前担任大姚公司监事、邓平离任前担任会泽公司、泸西公司监事，温宗贵离任前担任泸西公司监事 2016年度，段家华、何志华、熊荣萍新任标的公司非职工监事。其中段家华任大姚公司监事、何志华任会泽公司监事、熊荣萍任泸西公司监事 |
| 2018年初 | 李春明、吴向权、钱建强、孙宁、赵矛、杜波、董克明、姚建国、何海先、詹晔挺、柳顺荣、段家华、 | 高齐、周萍、谷训会、熊荣萍、何茂国、曹佳 | 2017年度，叶力斌、王怀甦、段禹舟、冯赵云、欧阳菲离任标的公司董事、高级管理人员，其中叶力斌离任前担任大姚公司董事，王怀甦离任前担任会泽公司董事，段禹舟离 |

| 时间 | 标的公司董事、高级管理人员名单 | 标的公司非职工监事名单 | 各期之间标的公司董事、高级管理人员名单变更情况 |
|------|--------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 黄缚虎、魏校煜、何志华、王燕凌 | | 任前任泸西公司董事，冯赵云离任前担任马龙公司董事，欧阳菲离任前任泸西公司董事 2017 年度，段家华、黄缚虎、魏校煜、何志华、王燕凌新任标的公司董事、高级管理人员，其中段家华任大姚、会泽、马龙公司董事，黄缚虎任大姚公司董事、副总经理，魏校煜任会泽公司董事、副总经理，何志华任会泽、马龙公司董事，王燕玲任泸西公司董事 2017 年度，段家华、王怀甦、何志华、钱建强、赵矛离任标的公司非职工监事。其中段家华离任前担任大姚公司监事、王怀甦离任前担任会泽公司监事，何志华离任前担任会泽公司监事、钱建强离任前担任会泽公司、马龙公司监事、赵矛离任前担任马龙公司监事 2017 年度，高齐、周萍、谷训会、唐成松、曹佳新任标的公司非职工监事，其中高齐任大姚公司、泸西公司监事、周萍任大姚公司监事、谷训会任会泽公司、马龙公司监事、何茂国任泸西公司监事、曹佳任马龙公司监事 |
| 截至目前 | 李春明、吴向权、钱建强、孙宁、赵矛、杜波、董克明、何海先、詹皞挺、柳顺荣、段家华、黄缚虎、魏校煜、何志华、王燕凌、姚建国 | 高齐、周萍、谷训会、熊荣萍、何茂国、曹佳 | 名单未发生变化 |

上述董事、监事及高级管理人员调整中，除泸西公司小股东昆明华以（持股 30%）委派的泸西公司董事欧阳红军因死亡而变更，委派的监事由温宗贵变更为何茂国外，标的公司其他董事、监事、高级管理人员调整均系股东国有企业内部正常人事变动安排引起，非因标的公司股权结构、控股股东、实际控制人发生变化所导致，未对标的公司经营管理及决策产生不利影响，不构成重大变化。

2、标的公司报告期内核心董事、高级管理人员变动情况

报告期内，标的公司为根据《公司法》设立的有限责任公司，根据标的公司章程，标的公司未设立董事会秘书，其核心董事、高级管理人员包括董事长、总经理、副总经理、财务负责人。报告期内各期标的公司核心董事、高级管理人员变更情况如下表所示：

（1）标的公司汇总情况

| 时间 | 董事 | 高级管理人员 | 各期之间标的公司核心董事、高级管理人员名单变更情况 |
|--------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松（董事长）、孙宁、李春明、冯赵云、吴向权、钱建强、赵矛、杜波、段禹舟、欧阳红军 | 总经理：李春明、赵矛、段禹舟 常务副总经理：吴向权 副总经理：冯赵云 财务负责人：熊荣萍、邓平、闻坚 | - |
| 2016年初 | 冯峻松（董事长）、李春明（董事长）、杜波（董事长）、冯赵云、孙宁、邓平、吴向权、钱建强、赵矛、王怀甦、段禹舟、欧阳红军 | 总经理：李春明、叶力斌、杜波、赵矛 常务副总经理：吴向权 副总经理：冯赵云、姚建国 财务负责人：邓平、谷训会、董克明 | 1.李春明、杜波任职董事长前，在报告期初即任标的公司董事、高级管理人员； 2.杜波任职总经理前，在报告期初即任标的公司董事；新任总经理叶力斌为股东新能源公司调入的人员；姚建国任副总经理前已在标的公司任职； 3.新任职的财务负责人谷训会、董克明均为自股东新能源公司调入的人员； 4.离任的总经理段禹舟依然担任标的公司董事，离任的财务负责人熊荣萍、闻坚为股东国有企业内部正常人事变动安排引起的调动 |
| 2017年初 | 李春明（董事长）、杜波（董事长）、孙宁（董事长）、叶力斌（董事长）、冯赵云、柳顺荣、吴向权、钱建强、黄缚虎、赵矛、王怀甦、段禹舟、欧阳菲 | 总经理：赵矛、姚建国 副总经理：柳顺荣、黄缚虎 财务负责人：詹晔挺、董克明、何海先 | 1.孙宁任职董事长前，在报告期初即任标的公司董事；叶力斌任职董事长前，亦已在标的公司任职高级管理人员； 2.姚建国、柳顺荣、黄缚虎、詹晔挺、何海先任职高级管理人员前均已在标的公司任职； 3.冯峻松、冯赵云、邓平、谷训会的离任为股东国有企业内部正常人事变动安排；李春明、杜波、叶力斌离任总经理后依然担任标的公司董事长 |
| 2018年初 | 孙宁（董事长）、吴向权（董事长）、赵矛（董事长）、杜波（董事长）、李春明、何志华、段家华、柳顺荣、钱建强、黄缚 | 总经理：姚建国、柳顺荣、黄缚虎、魏校煜 财务负责人：詹晔挺、董克明、何海先 | 1.吴向权、赵矛任职董事长前，在报告期初即任标的公司的董事、高级管理人员； 2.李春明离任董事长后依然担任标的公司董事；叶力斌离任董事长为股东国有企业内部正常人事变动安排；赵矛离任总经理后，依然担 |

| 时间 | 董事 | 高级管理人员 | 各期之间标的公司核心董事、高级管理人员名单变更情况 |
|----|---------------|--------|---------------------------|
| | 虎、魏校煜、姚建国、王燕凌 | | 任标的公司董事长 |

2、马龙公司

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|-----------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015 年初 | 冯峻松（董事长）、孙宁、李春明、冯赵云、钱建强 | 总经理：李春明 副总经理：冯赵云 财务负责人：熊荣萍 | - |
| 2016 年初 | 冯峻松（董事长）、孙宁、李春明、冯赵云、邓平 | 总经理：李春明 副总经理：冯赵云 财务负责人：邓平 | 新能源公司委派邓平任马龙公司董事、财务负责人，本次任职前邓平于 2015 年初已任标的公司之一大姚公司财务负责人；熊荣萍离任马龙公司财务负责人后在新能源公司任职 |
| 2017 年初 | 孙宁（董事长）、李春明、冯赵云、柳顺荣 | 副总经理：柳顺荣 财务负责人：詹麟挺 | 冯峻松离任马龙公司董事长后仍在能投集团下属企业任职；李春明虽离任马龙公司总经理，但仍担任马龙公司董事至今；邓平离任马龙公司财务负责人后仍在能投集团下属企业任职；冯赵云离任马龙公司副总经理后仍在能投集团下属企业任职；孙宁自 2015 年初即担任马龙公司董事，本次任职董事长；本次任职马龙公司副总经理前柳顺荣已在马龙公司任职；本次任职马龙公司财务负责人前詹麟挺已在马龙公司任职 |
| 2018 年初至今 | 孙宁（董事长）、李春明、何志华、段家华、柳顺荣 | 副总经理、总经理：柳顺荣 财务负责人：詹麟挺 | 柳顺荣自副总经理任职总经理 |

3、大姚公司

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|---------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015 年初 | 冯峻松（董事长）、李春明、吴向权、钱建强、孙宁 | 总经理：李春明 常务副总经理：吴向权 财务负责人：邓平 | - |
| 2016 年初 | 冯峻松（董事长）、李春明、吴向权、钱建强、孙宁 | 总经理：叶力斌 常务副总经理：吴向权 财务负责人：谷训会 | 股东新能源公司调入叶力斌任大姚公司总经理、谷训会任大姚公司财务负责人；李春明离任总经理后，但其自 2015 年初即担任马龙公司、会泽公司董事至今；邓平离任大姚公司财务负责人现仍在能投集团下属企业任职 |

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|-----------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017 年初 | 叶力斌(董事长)、杜波、吴向权、钱建强、黄缚虎 | 副总经理: 黄缚虎 财务负责人: 董克明 | 股东新能源公司委派叶力斌任大姚公司董事长, 任职前叶力斌已任大姚公司总经理; 黄缚虎在任职大姚公司副总经理前亦已在大姚公司任职; 本次任职大姚公司财务负责人前董克明已担任会泽公司财务负责人; 冯峻松离任马龙公司董事长后仍在能投集团下属企业任职; 吴向权虽离任大姚公司常务副总经理, 但其自 2015 年初至今均任大姚公司董事, 且在目前任大姚公司董事长; 谷训会离任大姚公司财务负责人后, 现仍在能投集团下属企业任职 |
| 2018 年初至今 | 吴向权(董事长)、钱建强、赵矛、段家华、黄缚虎 | 副总经理、总经理: 黄缚虎 财务负责人: 董克明 | 吴向权任董事长, 自 2015 年初至今吴向权均任大姚公司董事, 且在 2015 年初即任大姚公司常务副总经理; 黄缚虎自副总经理任总经理; 叶力斌离任大姚公司董事长后仍在能投集团下属企业任职 |

4、会泽公司

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|-----------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015 年初 | 冯峻松(董事长)、李春明、孙宁、赵矛、杜波 | 总经理: 赵矛 财务负责人: 熊荣萍 | - |
| 2016 年初 | 李春明(董事长)、赵矛、杜波、孙宁、王怀甦 | 总经理: 赵矛 财务负责人: 董克明 | 自 2015 年初, 李春明即任会泽公司董事, 本次任会泽公司董事长, 且同时亦为马龙、大姚公司董事; 本次任职前, 董克明在新能源公司下属公司任职; 冯峻松离任董事长后仍在能投集团下属企业任职; 熊荣萍离任后仍在新能源公司任职 |
| 2017 年初 | 李春明(董事长)、赵矛、杜波、孙宁、王怀甦 | 总经理: 赵矛 财务负责人: 董克明 | - |
| 2018 年初至今 | 赵矛(董事长)、李春明、何志华、段家华、魏校煜 | 副总经理、总经理: 魏校煜 财务负责人: 董克明 | 赵矛任会泽公司董事长, 并离任会泽公司总经理, 自 2015 年至今赵矛均任会泽公司董事; 本次任职前魏校煜已在会泽公司任职; 李春明离任会泽公司董事长, 但仍任会泽公司董事 |

5、泸西公司

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|--------|-------------|----------|-------------------|
| 2015 年 | 冯峻松(董事长)、段禹 | 总经理: 段禹舟 | - |

| 时间 | 董事名单 | 高级管理人员名单 | 各期核心董事、高级管理人员变动情况 |
|-----------|------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 初 | 舟、欧阳红军 | 财务负责人：闻坚 | |
| 2016 年初 | 杜波（董事长）、段禹舟、欧阳红军 | 总经理：杜波 副总经理：姚建国 财务负责人：董克明 | 股东新能源公司委派杜波任泸西公司董事长、总经理，自 2015 年初杜波即已任会泽公司董事；本次任职前，姚建国已在泸西公司任职，董克明在新能源公司下属公司任职；段禹舟虽离任泸西公司总经理，但当时仍担任泸西公司董事；闻坚离任泸西公司财务负责人后仍任职新能源公司，现已退休 |
| 2017 年初 | 杜波（董事长）、段禹舟、欧阳菲 | 总经理：姚建国 财务负责人：何海先 | 姚建国任泸西公司总经理前已任泸西公司副总经理；杜波离任总经理，但仍担任泸西公司董事长至今；本次任职财务负责人前何海先已任职于泸西公司；董克明离任泸西公司财务负责人后仍任会泽公司、大姚公司财务负责人 |
| 2018 年初至今 | 杜波（董事长）、姚建国、王燕凌 | 总经理：姚建国 财务负责人：何海先 | - |

如上表所述，标的公司董事长、高级管理人员调整均系控股股东国有企业内部正常人事变动安排引起，新任董事长、高级管理人员任职前均在股东相关单位或标的公司任职（即为内部培养产生），非因标的公司股权结构、控股股东、实际控制人发生变化所导致，且标的公司现任董事长在报告期初均已任职标的公司董事或高级管理人员，现任高级管理人员中大部分在任职之前亦已在标的公司任职，即为内部培养产生。相关董事长、高级管理人员的离任亦为国有股东单位的正常调任引起，上表离任人员中，除闻坚已退休外，其他人员均在新能源公司、能投集团或其下属其他公司任职，未离任控股股东及其相关单位。

此外，报告期内，标的公司的主营业务均为陆上风力发电的项目开发及运营，上述董事、高级管理人员变动未导致标的公司的主营业务、经营战略发生变化，标的公司的相关风电项目在报告期内正常建设并均稳定运营至今；上述变动亦未对标的公司的生产经营产生重大不利影响，根据信永中和出具的汇总模拟审计报告，标的公司 2015 年至今三个会计年度的相关财务数据如下：

单位：万元

| 主要财务指标 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 最近三年累计 |
|---------------|----------|-----------|----------|-----------|
| 净利润（取扣非前后孰低值） | 6,852.96 | 10,497.79 | 7,919.06 | 25,269.81 |

| 主要财务指标 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 最近三年累计 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 归属于收购主体净利润（取扣非前后孰低值） | 5,706.81 | 9,448.56 | 7,280.29 | 22,435.66 |
| 营业收入 | 21,918.04 | 34,258.07 | 36,595.08 | 92,771.19 |
| 经营活动现金流量净额 | 19,411.33 | 33,343.41 | 23,857.28 | 76,612.02 |

综上，标的公司最近三年内董事、高级管理人员未发生重大变化。

六、标的公司的会计政策及相关会计处理

（一）财务报表的编制基础

1、编制基础

标的公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于下述的重要会计政策及会计估计进行编制。

2、持续经营

本次交易的标的公司有近期获利经营的历史且有财务资源支持，自报告期末起 12 个月内具有持续经营能力，以持续经营为基础编制财务报表是合理的。

（二）重要会计政策及会计估计

1、应收款项

标的公司将下列情形作为应收款项坏账损失确认标准：债务单位撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重自然灾害等导致停产而在可预见的时间内无法偿付债务等；债务单位逾期未履行偿债义务超过5年；其他确凿证据表明确实无法收回或收回的可能性不大。

对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，年末单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备，计入当期损益。对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，经标的公司按规定程序批准后作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。

计提坏账准备时，首先对单项金额重大的应收款项是否存在减值的客观证据进行单独评估，如果没有客观证据表明单独评估的应收款项存在减值情况，无论该应收款项金额是否重大，标的公司及所属企业将其包括在具有类似信用风险特征的应收款项组别中，进行整体减值评估。单独进行评估减值并且已确认或继续确认减值损失的资产，不再对其计提整体评估减值准备。

标的公司对单项金额非重大的应收款项与经单独测试后未减值的应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

在应收款项确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，标的公司将原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

标的公司具体执行的坏账政策及单项金额重大的认定标准如下：

(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

| | |
|----------------------|------------------------------------------------|
| 单项金额重大的判断依据或金额标准 | 应收款项人民币600万元以上（含600万元） |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法 | 单项测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。 |

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

标的公司风力发电销售形成的应收电网公司标准电费、可再生能源补贴及接网补贴，经个别认定，不会出现坏账风险，不归类到账龄组合计提坏账准备，作为“无回收风险组合”不计提坏账准备。其余经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按账龄分析法组合计提坏账准备。

| 组合名称 | 坏账准备计提方法 |
|-----------|------------------------------------------------|
| 1、账龄组合 | 账龄分析法 |
| 2、无回收风险组合 | 电费、可再生能源补贴、接线补贴及其他管理层评估后认为无回收风险的款项。该组合不计提坏账准备。 |

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的比例如下：

| 账龄 | 应收账款计提比例 | | 其他应收款计提比例 | |
|-------------------|----------|---------|-----------|---------|
| | 集团内 (%) | 集团外 (%) | 集团内 (%) | 集团外 (%) |
| 0-3 个月 (含 3 个月) | | 0.5 | | 0.5 |
| 3-6 个月 (含 6 个月) | 0.2 | 2 | 0.2 | 2 |
| 6-12 个月 (含 12 个月) | 0.5 | 5 | 0.5 | 5 |
| 1-2 年 (含 2 年) | 1 | 10 | 1 | 10 |
| 2-3 年 (含 3 年) | 3 | 30 | 3 | 30 |
| 3-4 年 (含 4 年) | 5 | 50 | 5 | 50 |

| 账龄 | 应收账款计提比例 | | 其他应收款计提比例 | |
|---------------|----------|---------|-----------|---------|
| | 集团内 (%) | 集团外 (%) | 集团内 (%) | 集团外 (%) |
| 4-5 年 (含 5 年) | 7 | 80 | 7 | 80 |
| 5 年以上 | 10 | 100 | 10 | 100 |

(3) 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

| | |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 单项计提坏账准备的理由 | 单项金额非重大且账龄在3年以上（不含3年）的特定应收款项，与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项，已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项。 |
| 坏账准备的计提方法 | 单项测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。 |

2、固定资产

标的公司固定资产是指同时具有以下特征，即为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用期限超过 1 个会计年度的有形资产。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入标的公司、且其成本能够可靠计量时予以确认。标的公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、电子设备、运输设备及其他资产等。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，标的公司对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法。

标的公司固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

| 序号 | 类别 | 折旧年限(年) | 预计残值率(%) | 年折旧率(%) |
|-----|--------|---------|----------|------------|
| 1 | 房屋建筑物 | 10-45 | 5.00 | 2.11-9.50 |
| 2 | 机器设备 | 5-20 | 5.00 | 4.75-9.50 |
| 其中： | 风力发电设备 | 20 | 5.00 | 4.75 |
| 3 | 运输设备 | 10 | 5.00 | 9.50 |
| 4 | 其他资产 | 3-10 | 5.00 | 9.50-31.66 |

标的公司于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

3、在建工程

标的公司在建工程按实际成本计量，实际成本包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建风电场在试运行阶段产生的发电收入冲减工程成本，发生的成本计入工程成本。

在建工程在达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧，待办理了竣工决算手续后再对固定资产原值差异进行调整。

风电场建设达到预定可使用状态的标志是风电场所有设备已经安装调试完毕且并网发电并经试运行通过验收，符合行业惯例和企业会计准则的规定。

4、借款费用

标的公司发生的可直接归属于需要经过 1 年以上的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；当购建或生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

专门借款当期实际发生的利息费用，扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

5、无形资产

无形资产是指标的公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

标的公司无形资产包括土地使用权、专利技术、非专利技术、软件等，按取得时的实际成本计量，其中，购入的无形资产，按实际支付的价款和相关的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。

标的公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命为有限的，估计该资产使用寿命年限；无法预见无形资产为标的公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销，摊销金额按其受益对象计入相关资产成本和当期损益。标的公司采用年限平均法对无形资产进行摊销，摊销年限如下：

| 无形资产类别 | 预计使用年限 | 摊销方法 | 残值率(%) |
|--------|---------|-------|--------|
| 土地使用权 | 40-70 年 | 年限平均法 | - |
| 软件 | 5-10 年 | 年限平均法 | - |

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

6、长期待摊费用

长期待摊费用是指标的公司已经发生但应由本期和以后各期分担的分摊期限在一年以上（不含一年）的各项费用，包括房租费、装修费等。

长期待摊费用按实际支出入账，在项目受益期内平均摊销。如果长期待摊费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

7、职工薪酬

职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

短期薪酬主要包括职工工资、奖金、津贴和补贴，职工福利费、医疗保险、工伤保险、生育保险、住房公积金、工会经费和职工教育经费等，在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

离职后福利主要包括基本养老保险费、失业保险、企业年金等，按照标的公司承担的风险和义务，分类为设定提存计划。对于设定提存计划在根据在资产负债表日为换取职工在会计期间提供的服务而向单独主体缴存的提存金确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

标的公司向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：

- (1) 企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时。
- (2) 企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

企业向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，适用设定提存计划的有关规定进行处理；否则，适用关于设定受益计划的有关规定。

8、收入

收入是标的公司在日常活动中形成的、会导致股东权益增加且与股东投入资本无关的经济利益的总流入。收入在其金额及相关成本能够可靠计量、相关的经济利益很可能流入标的公司、并且同时满足以下不同类型收入的其他确认条件时，予以确认。

（1）电力销售收入

标准电费收入确认条件：根据购售电合同条款，标的公司将电场所发电能输送至指定的上网电量计量点进行交割时，电力供应义务已完成，商品所有权上的主要风险和报酬随即转移给地方电网公司，标的公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的电能实施控制；标的公司以月末抄表日作为收入确认时点，以经双方确认的结算电量作为当月销售电量，以经发改委核定或者与交易对方约定的电价作为销售单价，在销售实现时，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且相关的收入和成本能够可靠地计量时确认。

补贴收入确认条件：标的公司的风力发电属于可再生能源发电项目，风电标杆上网电价高于当地煤电标杆上网电价部分，享受国家可再生能源电价补贴；标的公司如有自建接入电网系统的工程项目（以下简称“电网接入工程”），则根据线路长短确定的补助标准享受线路补贴。标的公司所建设的风力发电场以及电网接入工程在项目投入正式运营、开始并网发电时，已经符合补贴的申请条件，具有收取可再生能源电价附加资金补助的权利，与该收入相关的经济利益很可能流入企业，符合收入确认原则，因此标的公司可再生能源补贴收入、接网线路补贴收入与标准电费收入同时确认。

根据财政部《可再生能源电价附加有关会计处理规定》（财会[2012]24号）：可再生能源发电企业销售可再生能源电量时，按实际收到或应收的金额，借记“银行存款”、“应收账款”等科目，按实现的电价收入，贷记“主营业务收入”科目，按专用发票上注明的增值税额，贷记“应交税费——应交增值税（销项税额）”科目。

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（证监会公告【2008】第43号），非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。标的公司所收取的可再生能源电价补贴和线路补贴是与标的公司正常经营业务直接相关，并且是根据《可再生能源法》及其他国家政策规定，是连续的、可预见的、经常性的收益，不属于非经常性损益。

（2）让渡资产使用权收入确认

在满足相关的经济利益很可能流入企业和收入的金额能够可靠地计量等两个条件时，标的公司分别以下情况确认收入：

- （1）利息收入按照他人使用标的公司货币资金的时间和实际利率计算确定。
- （2）使用费收入按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

9、政府补助

政府补助，是指标的公司从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指标的公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

政府补助同时满足下列条件的，标的公司予以确认：

- (1) 企业能够满足政府补助所附条件；
- (2) 企业能够收到政府补助。

政府补助为货币性资产的，应当按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，应当按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应当将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

与收益相关的政府补助，应当分情况按照以下规定进行会计处理：

(1) 用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；

(2) 用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，整体归类为与收益相关的政府补助。

与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

取得政策性优惠贷款贴息的，区分财政将贴息资金拨付给贷款银行和财政将贴息资金直接拨付给企业两种情况，按以下方法进行会计处理：

(1) 财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向企业提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用；以借款的公允价值作为借款的入账价值并按照实际利率法计算借款费用，实际收到的金额与借款公允价值之间的差额确认为递延收益。递延收益在借款

存续期内采用实际利率法摊销，冲减相关借款费用。

(2) 财政将贴息资金直接拨付给标的公司的，标的公司将对应的贴息冲减相关借款费用。

对已确认的政府补助需要退回的，在需要退回的当期分情况按照以下规定进行会计处理：

- 1) 初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；
- 2) 存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；
- 3) 属于其他情况的，直接计入当期损益。

10、递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（暂时性差异）计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损，确认相应的递延所得税资产。对于商誉的初始确认产生的暂时性差异，不确认相应的递延所得税负债。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

(三) 重要会计政策、会计估计的变更

为规范政府补助的确认、计量和列报，财政部于2017年5月10日发布了《关于印发修订〈企业会计准则第16号——政府补助〉的通知》（财会〔2017〕15号，以下简称“新政府补助准则”），新政府补助准则自2017年6月12日起施行。新政府补助准则要求，与企业日常活动相关的政府补助应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支；企业应当在“利润表”中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，反映计入其他收益的政府补助。由于上述会计准则的修订，标的公司需对原会计政策进行相应变更，并按以上文件规定的起始日开始执行上述企业会计准则。

本次变更前，标的公司执行2006年2月15日财政部印发的《财政部关于印发〈企业会计准则第1号—存货〉等38项具体准则的通知》（财会〔2006〕3号）中的《企业会计准则第16号—政府补助》。

根据新准则要求，标的公司对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法

处理，对 2017 年 1 月 1 日至新政府补助准则施行日之间新增的政府补助根据新政府补助准则进行调整，可比会计期间的财务报表不进行追溯调整。

标的公司在进行最近三年及一期的财务审计工作时，执行《企业会计准则第 16 号——政府补助》修订版（财会〔2017〕15 号），适用于 2017 年 1 月 1 日起发生的相关交易。执行该规定对标的公司 2017 年 12 月 31 日净资产、2017 年度及以前年度净利润不产生影响。

（四）重要会计政策和会计估计与同行业上市公司的比较

1、应收账款历史回款情况分析

（1）标准电费历史回款情况

单位：万元

| 会计期间 | 会泽公司 | 泸西公司 | 马龙公司 | 大姚公司 | 合计 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 2014-12-31 余额 | 754.93 | 375.13 | | | 1,130.05 |
| 2015 年新增 | 5,425.34 | 8,524.85 | 2,920.06 | | 16,870.25 |
| 2015 年收回 | 5,579.40 | 8,115.92 | 2,261.84 | | 15,957.16 |
| 2015-12-31 余额 | 600.87 | 784.06 | 658.22 | | 2,043.14 |
| 2016 年新增 | 6,546.64 | 5,765.27 | 5,128.52 | 3,422.65 | 20,863.08 |
| 2016 年收回 | 6,833.09 | 6,055.41 | 5,461.75 | 3,557.32 | 21,907.57 |
| 2016-12-31 余额 | 314.42 | 493.92 | 324.98 | -134.67 | 998.65 |
| 2017 年新增 | 5,664.94 | 4,514.72 | 3,976.51 | 3,677.05 | 17,833.23 |
| 2017 年收回 | 4,932.18 | 4,108.08 | 3,594.66 | 3,107.33 | 15,742.25 |
| 2017-12-31 余额 | 1,047.18 | 900.56 | 706.83 | 435.06 | 3,089.63 |
| 2018 年 1-10 月新增 | 3,568.73 | 3,305.90 | 3,039.41 | 3,629.82 | 13,543.88 |
| 2018 年 1-10 月收回 | 3,885.89 | 3,556.09 | 3,102.62 | 3,698.49 | 14,243.09 |
| 2018-10-31 余额 | 730.02 | 650.37 | 643.62 | 366.39 | 2,390.41 |

注 1：大姚公司 2016 年度应收标准电费款-1,346,546.99 元，为 2016 年电网公司多支付电费款，冲抵次年应收标准电费。

注 2：标的公司 2018 年 10 月 31 日数据未经审计

根据各标的公司历史回款情况，标准电费一般次月结算支付上月电费，如果当月结算确认的电费款项没有足额偿付，电网公司一般会在该季度内结清，经营期内不存在任何大额、长期或异常的拖欠标准电费的情形。

（2）可再生能源补贴（含接网补贴）历史回款情况分析

单位：万元

| 会计期间 | 会泽公司 | 泸西公司 | 马龙公司 | 大姚公司 | 合计 |
|-----------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 2014-12-31 余额 | 1,166.06 | 815.20 | | | 1,981.27 |
| 2015 年新增 | 3,763.41 | 6,496.35 | 2,231.58 | | 12,491.34 |
| 2015 年收回 | 0.00 | 5,590.26 | 0.00 | | 5,590.26 |
| 2015-12-31 余额 | 4,929.48 | 1,721.29 | 2,231.58 | | 8,882.34 |
| 2016 年新增 | 7,946.66 | 6,924.33 | 6,159.19 | 4,642.47 | 25,672.65 |
| 2016 年收回 | 10,674.22 | 7,164.51 | 0.00 | 0.00 | 17,838.74 |
| 2016-12-31 余额 | 2,201.92 | 1,481.10 | 8,390.77 | 4,642.47 | 16,716.25 |
| 2017 年新增 | 7,691.82 | 6,270.75 | 5,555.52 | 5,464.93 | 24,983.02 |
| 2017 年收回 | 5,378.20 | 6,342.89 | 0.00 | 0.00 | 11,721.09 |
| 2017-12-31 余额 | 4,515.54 | 1,408.96 | 13,946.28 | 10,107.40 | 29,978.18 |
| 2018 年 1-10 月新增 | 5,409.48 | 5,046.33 | 4,554.69 | 5,527.49 | 20,537.99 |
| 2018 年 1-10 月收回 | 1,922.63 | 2,134.30 | 8,147.92 | 4,335.97 | 16,540.81 |
| 2018-10-31 余额 | 8,002.38 | 4,320.99 | 10,353.06 | 11,298.91 | 33,975.35 |

注：上述 2018 年 1-10 月数据未经审计

泸西公司永三风电场于 2013 年 10 月建成并上网发电、孔照普风电场于 2014 年 12 月建成并上网发电。2014 年 9 月和 2015 年 6 月收到上网发电以来至 2014 年 5 月可再生资源补贴；2015 年 4 月收到 2014 年 6 月-10 月可再生资源补贴；2015 年 8 月收到 2014 年 11 月-2015 年 2 月可再生资源补贴；2015 年 10 月收到 2015 年 3 月-4 月可再生资源补贴；2015 年 12 月收到 2015 年 5 月-10 月可再生资源补贴；2016 年 7 月收到 2015 年 11 月-12 月可再生资源补贴；2016 年 9 月收到 2016 年 1 月-6 月可再生资源补贴；2016 年 11 月收到 2016 年 1 月-9 月的接网补贴；2016 年 12 月收到 2016 年 7 月-9 月可再生资源补贴；2016 年 12 月永三风电场和孔照普风电场收到投产以来至 2015 年 12 月的接网补贴；2016 年 12 月收到 2016 年 7 月-9 月可再生资源补贴；2017 年 6 月收到 2016 年 10 月-12 月可再生资源补贴；2017 年 6 月收到 2016 年 10 月-12 月永三风电场的接网补贴；2017 年 8 月收到 2017 年 1 月可再生资源补贴；2017 年 8 月收到 2017 年 1 月永三风电场的接网补贴；2017 年 12 月收到 2017 年 2 月-9 月可再生资源补贴；2017 年 12 月收到永三风电场的接网补贴；2018 年 10 月收到 2017 年 10 月至 2018 年 1 月可再生资源补贴。

会泽公司大海梁子风电场于 2014 年 8 月建成并上网发电、头道坪风电场于 2015 年 10 月建成并上网发电。大海梁子风电场 2016 年 9 月进入第六批目录，头道坪风电场

2018年6月进入第七批目录。2016年12月收到2014年8月-12月可再生能源补贴；2016年12月收到2015年1月-12月可再生能源补贴；2016年11月收到2016年1月-9月可再生能源补贴；2017年6月收到2016年10月-12月可再生能源补贴；2017年8月收到2017年1月可再生能源补贴；2017年12月收到2017年2月-9月可再生能源补贴；2018年10月收到2017年10月至2018年1月可再生能源补贴。

马龙公司对门梁子风电场于2015年6月建成并上网发电，2018年6月进入可再生能源电价附加资金补助第七批目录，2018年10月收到上网发电以来至2016年12月可再生能源补贴。

大姚公司大中山风电场和老尖山风电场于2016年3月建成并上网发电，2018年6月进入可再生能源电价附加资金补助第七批目录，2018年10月收到上网发电以来至2016年12月可再生能源补贴。

根据标的公司已纳入国家可再生能源附加资金补贴目录的风电项目可再生能源补贴（含接网补贴）历史回款情况，可再生能源补贴一般每年拨付2-5次，进入国家可再生能源补贴目录并开始资金拨付后，上年节余未支付部分一般于次年上半年内拨付到位。除孔照普风电场申请第六批目录时未申报接网补贴（已在第七批目录补充申请）导致电网公司对该风电场接网补贴拨付至2016年9月份外，泸西公司2015年末已收到截至2015年10月的可再生能源补贴，2016年末已收到截至2016年9月的可再生能源补贴、截至2016年9月的接网补贴；2017年末已收到截至2017年9月的可再生能源补贴和接网补贴；2018年10月末已收到截至2018年1月的可再生能源补贴。会泽公司因未自建升压站及接网线路，不涉及接网补贴，其大海梁子风电场于2015年8月建成并网发电，2016年9月进入第六批目录，2016年末已收到截至2016年9月的可再生能源补贴；2017年末已收到截至2017年9月的可再生能源补贴；2018年10月末已收到截至2018年1月的可再生能源补贴。截止2018年9月30日，会泽公司大海梁子风电项目、泸西公司永三风电项目和孔照普风电项目的可再生能源补贴未发生长期拖欠未予拨付的情况，纳入可再生能源附加资金补贴目录以后，相关可再生能源补贴款和接网补贴基本未发生超过一年未拨付的情况。随着会泽公司头道坪风电项目、马龙公司对门梁子风电项目和大姚公司的大中山、老尖山风电项目2018年6月已纳入第七批目录，并于2018年10月启动第七批目录补贴电费款拨付，参照第四批、第六批补贴目录公布后可再生能源补贴和接网补贴的拨付情况，预计将于2019年内收回第七批剩余未拨付的可

再生能源补贴和接网补贴款项。

2、应收账款坏账准备的确认标准和计提方法

标的公司应收账款坏账准备的计提方法如下：

| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项 | 按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法 |
|----------------------|------------------------------------------------|
| 组合1：账龄分析法组合 | 按账龄计提坏账准备 |
| 组合2：无回收风险组合 | 电费、可再生能源补贴、接网补贴及其他管理层评估后认为无回收风险的款项。该组合不计提坏账准备。 |

标的公司应收电费款包含标准电费部分、可再生能源补贴部分及接网补贴部分，其中标准电费部分由当地电网公司支付，电费补贴部分由当地电网公司收到财政补贴资金后转付。对于标准电费部分，标的公司客户为当地电网公司，为国有企业，信誉良好，不存在超过1年期的应收标准电费款；对于可再生能源补贴部分，补贴资金来源于国家可再生能源电价附加资金，四家风电公司各期项目均已进入补助目录或已提交申请；对于标的公司自建接入电网系统的工程项目，标的公司根据线路长短确定的补助标准享受接网补贴部分，一般随可再生能源补贴一同拨付。因此，对于应收账款中的应收电费款部分，发生坏账的可能性极低，标的公司不需要计提坏账准备。

结合风力发电运营行业特点以及业务开展情况，选取节能风电、嘉泽新能、中闽能源、银星能源、福能股份等5家同行业可比上市公司的坏账计提政策进行了横向对比分析，各公司坏账计提政策说明如下：

(1) 应收款项坏账计提政策分析

| 公司名称 | 主要坏账计提政策 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的公司 | <p>对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，年末单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备。计提坏账准备时首先对单项金额重大的应收款项是否存在减值的客观证据进行单独评估，如果没有客观证据表明单独评估的应收款项存在减值情况，无论该应收款项金额是否重大，将其包括在具有类似信用风险特征的应收款项组别中，进行整体减值评估。单独进行评估减值并且已确认或继续确认减值损失的资产，不再对其计提整体评估减值准备。</p> <p>(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：应收款项人民币600万元以上（含600万元），单项测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。</p> <p>(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项：公司风力发电销售形成的应收电网公司电费、可再生能源补贴及接网补贴，经个别认定，不会出现坏账风险，作为“无回收风险组合”不计提坏账准备。其余经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按账龄分析法组合计提坏账准备。</p> |

| 公司名称 | 主要坏账计提政策 |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 节能风电 (601016) | <p>应收款项同时运用个别方式和组合方式评估减值损失。</p> <p>本公司的客户集中为各大电网公司，及购买风力发电产生的经核证碳排放量的客户，客户数量有限且单项金额较大。因此本公司先对所有的应收款项运用个别方式评估减值损失。对于以个别方式评估未发生减值的应收款项再按组合方式评估减值损失。</p> <p>(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：一般以单项金额超过资产负债表日资产总额的单项金额重大的判断依据或金额标准 0.1% 为标准。单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，应当估计其可收回金额，然后将所估计的可收回金额与其账面价值相比较，个别认定计提坏账准备，经减值测试后不存在减值的，应当包括在具有类似风险组合特征的应收款项中计提坏账准备。</p> <p>(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项：划分为账龄分析法组合及无回收风险组合分别计提，其中合并报表范围内公司、保证金及其他管理层评估后认为无回收风险的款项，作为无回收风险组合，该组合不计提坏账准备。其余按账龄分析法组合计提坏账准备。</p> |
| 中闽能源 (600163) | <p>单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：单项金额重大的应收款项指单项金额超过 500 万元人民币；单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，个别认定计提坏账准备，经减值测试后不存在减值的，包括在具有类似风险组合特征的应收款项中计提坏账准备。</p> <p>按信用风险特征组合计提坏账准备（账龄分析法、余额百分比法、其他方法）：</p> <p>组合 1---账龄组合账龄分析法 组合 2---关联关系内部关联方不计提坏账准备 组合 3---特殊款项按信用风险评估</p> |
| 福能股份 (600483) | <p>(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：单项金额超过期末应收款项余额的 10% 或单项金额超过人民币 300 万元以上的，单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备；</p> <p>(2) 按照信用风险特征组合计提坏账准备：针对应收清洁能源电价补贴款组合，采取个别认定法计提，如无客观证据表明其发生了减值的，不计提坏账准备；</p> |
| 银星能源 (000862) | <p>对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，年末单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备，计入当期损益。对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，经本公司按规定程序批准后作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。</p> <p>(1) 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：将单项金额超过 10 万元的应收款项视为重大应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备；</p> <p>(2) 按组合计提坏账准备的计提方法：以应收款项的账龄为信用风险特征划分组合；</p> |
| 嘉泽新能 (601619) | <p>单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项：单笔应收金额或对同一债务人的累计应收余额超过企业应收款项账面余额的 10% 或绝对金额超过 1,000 万元，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。</p> <p>按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项：组合中，采用账龄分析法计提坏账准备。</p> <p>应收电费款包含标准电费部分和电费补贴款部分，其中标准电费部分</p> |

| 公司名称 | 主要坏账计提政策 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | <p>由当地电网公司支付，电费补贴部分由当地电网公司收到财政补贴资金后转付。对于标准电费部分，公司客户为各地电网公司，均为国有企业，信誉良好，不存在超过 1 年期的应收标准电费款。</p> <p>对于补贴电费部分，补贴资金来源于国家可再生能源电价附加资金，对于 1 年以上的款项，根据应收补贴款的回收期和中国人民银行公布的同期流动资金贷款利率，计算应收补贴款预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。</p> |

注：上述信息来源于各上市公司 2017 年度报告以及审计报告等公开披露文件

(2) 应收电费款坏账准备计提分析

| 公司名称 | 应收电费款坏账准备计提情况 |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的公司 | 风力发电销售形成的应收电网公司电费、可再生能源补贴及接网补贴，经个别认定，不会出现坏账风险，作为“无回收风险组合”不计提坏账准备。 |
| 节能风电 (601016) | <p>合并报表范围内公司、保证金及其他管理层评估后认为无回收风险的款项，作为无回收风险组合，该组合不计提坏账准备。</p> <p>公司的客户集中为各大电网公司，及购买风力发电产生的碳减排量客户，客户数量有限且单项金额较大，应收电费和补贴款划分为按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，认定为无回收风险组合，不计提坏账准备。</p> |
| 中闽能源 (600163) | <p>公司分为 3 个组合分别按账龄分析法、余额百分比法及其他方法计提坏账准备：</p> <p>组合 1---账龄组合账龄分析法；</p> <p>组合 2---关联关系内部关联方不计提坏账准备；</p> <p>组合 3---特殊款项按信用风险评估。</p> <p>根据中闽能源披露的 2017 年度审计报告，针对电网公司的应收电费款项采取按特殊条款认定的风险组合评估坏账计提，对于 1 年期以上的应收补贴款项没有计提坏账准备。</p> |
| 福能股份 (600483) | 应收电价组合和清洁能源电价补贴款组合采取个别认定法计提坏账准备，因没有客观原因表明存在后续回收风险，不计提坏账准备。 |
| 嘉泽新能 (601619) | 对于应收电费补贴款中账龄在 1 年以上的部分，如果后续回收期预计时间较长，则根据预测回收期现金流和中国人民银行公布的同期流动资金贷款利率，计算应收补贴款预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。 |
| 银星能源 (000862) | <p>单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备。应收各大电网、电力公司电费款在组合中单项认定计提坏账准备，对其账龄 1 年以内的应收账款坏账准备计提比例为零；针对 1 年以上未收回的可再生能源补贴电价应收款部分，按照预期可收回时间，以一年期借款利率确定其现值后计提坏账准备。</p> <p>2017 年度对一年以上未收回的补贴电费，按照预期可收回时间，以一年期借款利率确定其现值后计提坏账准备。2017 年末一年以上补贴电费金额 11,438.36 万元，计提坏账准备 497.57 万元。</p> |

注：上述信息来源于各上市公司 2017 年度报告以及审计报告等公开披露文件

通过上述政策描述和会计处理比较分析，对于应收账款中的应收电费款部分，由于客户性质和信用状况，发生坏账的可能性极低，除嘉泽新能、银星能源外，同行业可比上市公司将其作为无回收风险组合不计提坏账准备。嘉泽新能和银星能源根据其应收补贴情况，对预计一年以后方能收回的应收补贴款，按未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。标的公司所有风电场均已进入国家可再生能源附加资金补助目录，进入第四批、第六批补贴目录的风电场，其应收补贴款账龄均在一年以内；进入第七批补贴目录的风电场，2018年10月已收到截至2016年末的可再生能源补贴，2017年、2018年的可再生能源补贴和接网补贴，参照第四批、第六批目录的风电场的补贴款拨付情况，预计将于2019年内分批收回。因此，标的公司将应收电费款作为无回收风险组合，并预期报告期末不存在一年以后方能收回的款项，故不计提坏账准备，会计处理具备合理性，符合行业惯例。

2、固定资产折旧年限及残值率

标的公司和同行业上市公司固定资产折旧年限及残值率的对比如下：

| 对比公司 | 房屋建筑物 | | 机器设备 | | 运输设备 | | 办公设备及其他 | |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| | 折旧年限 | 预计残值率 | 折旧年限 | 预计残值率 | 折旧年限 | 预计残值率 | 折旧年限 | 预计残值率 |
| 标的公司 | 10-45年 | 5% | 5-20年 | 5% | 10年 | 5% | 3-10年 | 5% |
| 节能风电 (601016) | 20-30年 | 5% | 5-20年 | 5% | 10年 | 5% | 5年 | 5% |
| 银星能源 (000862) | 8-45年 | 5% | 8-20年 | 5% | 6-10年 | 5% | 5-10年 | 5% |
| 中闽能源 (600163) | 20-30年 | 5% | 8-20年 | 5% | 5年 | 5% | 3-5年 | 0% |
| 嘉泽新能 (601619) | 20-50年 | 5% | 20年 | 5% | 4-5年 | 3% | 3年 | 5% |

通过上表比较，标的公司在固定资产折旧年限和残值率处理上与同行业可比上市公司基本趋同，不存在重大差异。

(五) 主要会计政策和会计估计与上市公司比较

标的公司的会计政策和会计估计与上市公司不存在重大差异。

(六) 对可再生能源补贴的会计处理及合理性分析

根据国家可再生能源补贴相关政策，标的公司的风力发电属于可再生能源发电项目，风电上网电价高于当地煤电标杆上网电价部分，享受国家可再生能源电价补贴；自

建接入电网系统的工程项目，根据线路长短确定的补助标准享受接网补贴。标的公司所建设的风力发电场以及电网接入工程在项目投入正式运营、开始并网发电时，已经符合补贴的申请及确认条件，具有收取可再生能源电价附加资金补助的权利，与该收入相关的经济利益很可能流入企业，符合收入确认原则，因此标的公司电费补贴收入、接网补贴收入与公司标准电费收入同时确认。同时根据财政部《可再生能源电价附加有关会计处理规定》（财会[2012]24号）中对相关会计核算的规定---可再生能源发电企业销售可再生能源电量时，按实际收到或应收的金额，借记“银行存款”、“应收账款”等科目，按实现的可再生能源补贴和接网补贴收入，贷记“主营业务收入”科目，按专用发票上注明的增值税额，贷记“应交税费---应交增值税（销项税额）”科目。

七、标的公司的非经常性损益情况

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号---非经常性损益》（证监会公告【2008】第43号），非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

标的公司所收取的可再生能源电价补贴和接网线路补贴是与标的公司正常经营业务直接相关，并且是根据《可再生能源法》及其他国家政策规定，是连续的、可预见的、经常性的收益，不属于非经常性损益。根据财政部《可再生能源电价附加有关会计处理规定》（财会[2012]24号）：可再生能源发电企业销售可再生能源电量时，按实际收到或应收的金额，借记“银行存款”、“应收账款”等科目，按实现的电价收入，贷记“主营业务收入”科目，按专用发票上注明的增值税额，贷记“应交税费---应交增值税（销项税额）”科目。除上述与标的公司正常经营业务直接相关的可再生能源电价补贴和接网线路补贴外的其他补贴，标的公司作为非经常性损益按会计准则等相关规定进行核算。

根据已审定财务数据，四家标的公司最近三年及一期净利润及扣除非经常性损益后的净利润情况如下表：

1、2015年度

单位：万元

| 标的公司 | 报表净利润 | 非经常性损益 | 扣非经常性损 |
|------|-------|--------|--------|
|------|-------|--------|--------|

| | | 收益 | 损失 | 所得税影响 | 合计("-"表示损失) | 益后净利润 |
|---------|----------|-------|-------|-------|-------------|----------|
| 会泽公司 | 2,386.95 | - | 14.45 | - | -14.45 | 2,401.40 |
| 泸西公司 | 3,820.50 | 12.74 | 30.74 | - | -18.00 | 3,838.50 |
| 马龙公司 | 967.87 | - | 5.00 | - | -5.00 | 972.87 |
| 大姚公司 | -322.37 | - | - | - | - | -322.37 |
| 合并口径 | 6,852.96 | 12.74 | 50.18 | - | -37.45 | 6,890.41 |
| 归属于收购主体 | 5,706.81 | | | | -32.05 | 5,738.86 |

2、2016 年度

单位：万元

| 标的公司 | 报表净利润 | 非经常性损益 | | | | 扣非经常性损益后净利润 |
|---------|-----------|--------|-------|-------|-------------|-------------|
| | | 收益 | 损失 | 所得税影响 | 合计("-"表示损失) | |
| 会泽公司 | 4,596.82 | - | 2.54 | - | -2.54 | 4,599.36 |
| 泸西公司 | 3,497.44 | 2.00 | 8.40 | - | -6.40 | 3,503.84 |
| 马龙公司 | 2,702.17 | - | 31.85 | - | -31.85 | 2,734.02 |
| 大姚公司 | -298.64 | 15.30 | 4.90 | - | 10.40 | -309.04 |
| 合并口径 | 10,497.79 | 17.30 | 47.69 | - | -30.39 | 10,528.18 |
| 归属于收购主体 | 9,448.56 | | | | -28.47 | 9,477.03 |

3、2017 年

单位：万元

| 标的公司 | 报表净利润 | 非经常性损益 | | | | 扣非经常性损益后净利润 |
|---------|----------|--------|-------|-------|-------------|-------------|
| | | 收益 | 损失 | 所得税影响 | 合计("-"表示损失) | |
| 会泽公司 | 3,320.80 | 181.14 | 22.31 | 21.25 | 137.59 | 3,183.21 |
| 泸西公司 | 2,222.65 | 128.98 | 24.33 | 11.43 | 93.42 | 2,129.23 |
| 马龙公司 | 1,215.49 | 15.00 | 35.43 | - | -20.47 | 1,235.96 |
| 大姚公司 | 1,381.68 | 21.04 | 10.02 | - | 11.02 | 1,370.66 |
| 合并口径 | 8,140.62 | 347.20 | 92.96 | 32.68 | 221.56 | 7,919.06 |
| 归属于收购主体 | 7,473.82 | | | | 193.53 | 7,280.29 |

4、2018 年 1~9 月

单位：万元

| 标的公司 | 报表净利润 | 非经常性损益 | | | | 扣非经常性损益 |
|------|-------|--------|--|--|--|---------|
|------|-------|--------|--|--|--|---------|

| | | 收益 | 损失 | 所得税影响 | 合计("-"表示损失) | 后净利润 |
|---------|----------|-------|-------|-------|-------------|----------|
| 会泽公司 | 1,839.45 | 10.63 | -0.19 | 1.31 | 9.13 | 1,830.32 |
| 泸西公司 | 1,479.68 | 0.32 | -0.20 | 0.01 | 0.11 | 1,479.57 |
| 马龙公司 | 923.82 | | | | | 923.82 |
| 大姚公司 | 2,599.21 | 0.56 | | | 0.56 | 2,598.65 |
| 合并口径 | 6,882.13 | 11.51 | -0.39 | 1.32 | 9.80 | 6,872.33 |
| 归属于收购主体 | 6,438.23 | | | | 9.77 | 6,428.46 |

四家标的公司非经常性损益为营业外收支和其他收益，且报告期内金额较小，2015年和2016年非经常性损益收支相抵后为非经常性净损失，而2017年因毁损机器设备取得的赔偿确认为营业外收入而表现为净收益，2018年1~9月非经常性损益收支相抵后为9.80万元。标的公司报告期内净利润均不存在主要依赖非经常性损益的情况。

八、标的公司2017年增资事项的说明

(一) 前述增资的原因和必要性

新能源公司于2017年9月和12月对马龙公司、大姚公司、会泽公司以现金方式合计增资16,594.20万元。本次增资的原因主要包括：

1、降低资产负债比率，进一步提高财务安全性

风电行业的特点是前期建设投入资金量大，投产运营后所需运营资金相对较少，因此投产运行后资产负债率一般比较高。三家标的公司投资差异不大，但大姚公司因资本金投入高，所以其资产负债率相对较低。截至2017年6月30日，选取行业内5家上市公司进行对比，5家上市公司平均资产负债率为59.77%；而三家标的公司增资前的平均资产负债率为67.03%，较行业平均水平高出7.26%；增资后三家标的公司的平均资产负债率为63.25%，与同行业水平接近。

2017年6月30日，标的公司及同行业上市公司资产负债率比较如下：

单位：万元

| 项目 | 资产总额 | 负债总额 | 资产负债率 |
|------|-----------|-----------|--------|
| 会泽公司 | 96,145.67 | 66,011.07 | 68.66% |
| 马龙公司 | 85,141.12 | 62,091.47 | 72.93% |
| 大姚公司 | 87,251.83 | 51,921.57 | 59.51% |

| 项目 | 资产总额 | 负债总额 | 资产负债率 |
|-----------|--------------|--------------|--------|
| 三家标的公司平均值 | | | 67.03% |
| 宝新能源 | 1,614,976.59 | 767,491.21 | 47.52% |
| 银星能源 | 957,611.80 | 665,546.64 | 69.50% |
| 凯迪生态 | 3,916,324.58 | 2,604,712.71 | 66.51% |
| 中闽能源 | 367,081.62 | 196,292.09 | 53.47% |
| 节能风电 | 1,889,448.24 | 1,168,606.23 | 61.85% |
| 算术平均值 | | | 59.77% |
| 中位数 | | | 61.85% |

虽然三家标的公司下属的各风电场项目在本次增资前均已经进入正常运营期间，但风电项目的前期建设涉及较大规模的工程服务、资产设备采购，标的公司项目建设完成后陆续开始向供应商支付建设款项，应付账款的支付清偿也会导致公司日常资金周转趋紧。随着增资资金到位，标的公司的运营资金压力将得到明显缓解，也有助于保证日常风电场项目的运营维护和供应商账款的正常履约支付。

2、支持后续开发建设，加强内部资金储备

虽然标的公司目前没有大型在建风电项目，但是结合风电市场环境和行业机会，标的公司依然需要进行持续的项目开发和市场拓展，包括风机叶片的技改升级以及优质风电项目的前期培育等投入，而本次增资有利于增强标的公司的项目资金储备，为后续项目开发建设提供有力支持。

（二）增资资金是否有明确的使用计划或安排

马龙公司、大姚公司和会泽公司三家标的公司的增资资金有效降低了标的公司资产负债率，提高了财务安全性，并为后续开发建设增加了内部资金储备，增资后标的公司根据经营需要，对增资资金灵活调配。

（三）上述增资事项对标的资产评估值的影响。

截至本次评估基准日 2018 年 5 月 31 日，基于上述增资事项对评估值的影响分析如下：

1、资产基础法：因上述现金增资事项，资产类科目银行存款账面金额增加，净资产账面值相应增加。从以上财务核算流程分析，因现金增资最终会导致企业净资产账面价值比增资前相应增加。资产基础法下，对于非实物性资产的评估，主要采用账务核查

程序及相关方法，其评估值以核实无误的审定后账面价值据以确认，故因上述增资事项最终导致评估基准日股东全部权益评估值也相应增加。

2、收益法：因上述现金增资事项，各标的公司的溢余资金相应增加，故因上述增资事项最终导致评估基准日股东全部权益评估值也相应增加。

截至 2018 年 5 月 31 日，标的资产合计的账面价值为 127,881.77 万元，根据中同华出具的《评估报告》，标的资产的评估值合计为 142,233.00 万元，评估增值率为 11.22%，扣除上述增资事项的影响后，标的资产的评估增值率为 12.90%。

九、标的公司实际控制人的说明

（一）2017 年 8 月新能源公司股权转让的原因

2017 年 8 月新能源公司股权转让前，香港云能持有新能源公司 100% 股权，新能源公司性质为外商投资性公司。

根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法（2015 修正）》、《商务部关于外商投资举办投资性公司的补充规定（2015 修订）》、《关于外国投资者并购境内企业的规定（2009 修订）》等规定，新能源公司当时作为外商投资性公司，在本次交易中将被视作外国投资者，其通过本次交易取得上市公司股份，涉及外国投资者战略投资上市公司审批，且本次交易属于关联交易，亦需申报商务部门批准。据此，为便于推进本次交易、简化本次交易涉及的审批程序，故香港云能于 2017 年 8 月向能投集团转让其所持有的新能源公司全部股权。

（二）标的资产实际控制人最近 3 年内是否发生变化，本次交易是否符合《首发办法》第十二条的规定

自 2015 年 1 月 1 日至今，标的公司的控股股东均为新能源公司。

自 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 8 月新能源公司股权转让前，香港云能均为新能源公司的控股股东，能投集团则一直持有香港云能 100% 股权，故标的公司均为能投集团间接控股的企业，云南省国资委为标的公司的实际控制人。

2017 年 8 月新能源公司股权转让后，能投集团为新能源公司的控股股东，故标的公司依然为能投集团间接控股的企业，云南省国资委亦依然为标的公司的实际控制人。

十、标的公司税务事项的说明

标的公司于 2017 年 8 月由外资公司变更为内资公司，变更前后涉及的相关税种、税率等情况如下：

| 税种 | 内资企业 | | 外商投资企业 | | 说明 |
|---------|---------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|--------------------------------|
| | 税率 | 标的公司税收优惠政策 | 税率 | 标的公司税收优惠政策 | |
| 增值税 | 17%/16% | 财税[2015]74 号：自 2015 年 7 月 1 日起，对纳税人销售自产的利用风力生产的电力产品，实行增值税即征即退 50% 的政策。 | 17%/16% | 同内资 | 内外资企业无差异 |
| 城建税 | 5%/1% | | 5%/1% | | 内外资企业无差异 |
| 教育费附加 | 3% | | 3% | | |
| 地方教育费附加 | 2% | | 2% | | |
| 企业所得税 | 25% | 国家重点扶持的公共基础设施项目投资经营所得，从项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。 | 25% | 同内资 | 内外资企业无差异 |
| 房产税 | 房产余值的 1.2% | | 房产余值的 1.2% | | 标的公司房产不在城市、县城、建制镇和工矿区，不缴纳房产税 |
| 土地使用税 | 按土地所在区域适用不同税率 | | 按土地所在区域适用不同税率 | | 标的公司土地不在城市、县城、建制镇和工矿区，不缴纳土地使用税 |
| 印花税 | 按相应税目适用对应税率 | | 按相应税目适用对应税率 | | 内外资企业无差异 |

（一）增值税

《中华人民共和国增值税暂行条例》第一条规定：“在中华人民共和国境内销售货物或者加工、修理修配劳务（以下简称劳务），销售服务、无形资产、不动产以及进口货物的单位和个人，为增值税的纳税人，应当依照本条例缴纳增值税。”标的公司主营风力发电业务，由外商投资企业变更为内资企业前后，均按适用税率计缴增值税，其中

2018年5月以前适用税率17%，从2018年5月1日起，适用税率调整为16%，并根据《财政部、国家税务总局关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》（财税[2008]156号）和《财政部 国家税务总局关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74号）的相关规定，纳税人销售自产的利用风力生产的电力产品，增值税实行即征即退50%的政策，享受相关税收优惠。

标的公司根据相关文件享受税收优惠，由外商投资企业变更为内资企业，对增值税适用税率及优惠政策等税务事项无影响。

（二）城建税及教育费附加

根据《国务院关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》（国发〔2010〕35号），从2010年12月1日起，外商投资企业、外国企业和外籍个人适用《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》和《征收教育费附加的暂行规定》，统一了内外资企业应缴纳的城建税及教育费附加。

标的公司由外商投资企业变更为内资企业，对城建税及教育费附加适用税率等税务事项无影响。

（三）企业所得税

2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》统一了内、外资企业所得税，相关的税收优惠政策已统一，标的资产由外商投资企业变更为内资企业对企业所得税涉税事项没有影响。标的公司目前享受的企业所得税优惠政策为：根据财政部、国家税务总局《关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知》（财税[2008]46号）、财政部 国家税务总局 国家发展改革委《关于公布公共基础设施项目企业所得税优惠目录(2008年版)的通知》（财税[2008]116号）的规定，其投资经营所得，自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

标的公司根据相关文件享受税收优惠，由外商投资企业变更为内资企业，对企业所得税适用税率及优惠政策等税务事项无影响。

（四）房产税和土地使用税

根据《中华人民共和国国务院令》第546号，自2009年1月1日起，外商投资企

业、外国企业和组织以及外籍个人，依照《中华人民共和国房产税暂行条例》缴纳房产税。

根据国务院令[2006]483号文件规定，自2007年1月1日起外商投资企业、外国企业缴纳城镇土地使用税。

标的公司目前拥有的房产及土地不在城市、县城、建制镇和工矿区，不需缴纳房产税和土地使用税，由外商投资企业变更为内资企业，对房产税和土地使用税适用税率等税务事项无影响。

（五）印花税

根据《中华人民共和国印花税法暂行条例实施细则》第二条规定：“条例第一条所说的单位和个人，是指国内各类企业、事业、机关、团体、部队以及中外合资企业、合作企业、外资企业，外国公司企业和其他经济组织及其在华机构等单位和个人”，印花税的纳税义务人不区分内外资企业，标的公司由外商投资企业变更为内资企业对印花税率等税务事项无影响。

十一、标的公司资产担保情况的说明

（一）标的资产目前处于质押、抵押的资产占比

根据相应担保合同及标的公司账目信息，标的资产目前处于质押、抵押状态的资产情况及占比：

单位：万元

| 公司名称 | 担保资产/ 质押权利名称 | 债权人 | 担保/质押 方式 | 所属报表项目 | 账面价值 (截至2018 年9月30 日) | 占总资产的比例 |
|------|-----------------|--------------|-------------|--------|--------------------------------|---------|
| 会泽公司 | 大海梁子风电场风机设备 | 建设银行会泽支行 | 抵押担保 | 固定资产 | 22,668.34 | 24.13% |
| | 大海梁子风电场电费收费权 | | 电费收费权质押 | - | - | |
| | 头道坪风电场电费收费权 | 国家开发银行股份有限公司 | 电费收费权质押 | - | - | - |

| 公司名称 | 担保资产/ 质押权利名称 | 债权人 | 担保/质押 方式 | 所属报表项 目 | 账面价值 (截至 2018 年 9 月 30 日) | 占总资产的 比例 |
|------|---------------------------------|--------------|-------------|------------|------------------------------------|-------------|
| 泸西公司 | 永三风电场 机器设备 | 建设银行泸 西支行 | 最高额抵押 担保 | 固定资产 | 25,714.79 | 33.38% |
| | 永三风电场 项目相应比 例的电费收 费权收益 | 建设银行泸 西支行 | 电费收费权 质押 | - | - | - |
| | 孔照普风电 场电费收费 权 | | 电费收费权 质押 | - | - | - |
| 马龙公司 | 对门梁子风 电场电费收 费权 | 建设银行马 龙支行 | 电费收费权 质押 | - | - | - |

注 1：上表会泽公司大海梁子风电场电费收费权质押担保及大海梁子风电场风机设备抵押担保为会泽公司同一债务。

注 2：上表会泽公司头道坪风电场电费收费权质押担保的主债权为新能源公司向国家开发银行的借款，该项借款的借款合同中明确规定该借款用于头道坪风电场项目建设，同时规定借款人（即新能源公司）不得挪用该合同项下借款，借款人挪用借款的，应按该合同约定计付罚息。新能源公司向国家开发银行取得上述借款后，已根据其与会泽公司签署的统借统还借款协议及其补充协议，将全部借款提供给了会泽公司，此项担保中新能源公司的偿债资金来源为会泽公司的还款，故担保的债务实际为会泽公司的相应债务。

注 3：上表泸西公司永三风电场项目相应比例的电费收费权收益质押担保及永三风电场机器设备抵押担保的为泸西公司同一债务。

（二）截至目前，上述担保分别对应债务的履行情况、剩余债务金额，是否存在无法偿债的风险，是否可能导致重组后上市公司的资产权属存在重大不确定性。

根据相应担保合同、主债权合同等材料，上述担保对应的履行情况，剩余债务金额、债权人、担保责任到期及解除的日期和具体方式如下：

单位：万元

| 担保资产名称 | 担保人 | 债权人 | 债务人 | 担保的主债权合同本金 | 担保的主债权利率 | 债务账面余额 (截至 2018 年 9 月 30 日) | 对应债务履行情况 | 担保责任到期及解除的日期 | 担保责任解除的具体方式 |
|--------------|------|--------------|-------|------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 大海梁子风电场电费收费权 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | 会泽公司 | 36,000 | 人民银行同期贷款基准利率下浮 5% | 26,000 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2026 年 11 月 3 日, 质押担保责任到期日为上述债权诉讼时效结束后满二年之日, 即上述清偿日期后满五年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 质押合同终止, 注销质押登记 |
| 大海梁子风电场风机设备 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | 会泽公司 | 36,000 | 人民银行同期贷款基准利率下浮 5% | 26,000 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2026 年 11 月 3 日, 抵押担保责任到期日为上述债权诉讼时效到期日, 即上述清偿日期后满三年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 抵押合同终止, 办理抵押登记注销手续 |
| 头道坪风电场电费收费权 | 会泽公司 | 国家开发银行股份有限公司 | 新能源公司 | 23,500 | 第一笔借款提款日起 4 年内, 调整日五年以上期人民币贷款基准利率下浮 5%, 满 4 年后不 | 21,270 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2030 年 11 月 10 日, 质押担保责任到期日为上述债权诉讼时效结束后满二年之日, 即上述清偿日期后满五年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 质押合同终止, 注销质押登记 |

| 担保资产名称 | 担保人 | 债权人 | 债务人 | 担保的主债权合同本金 | 担保的主债权利率 | 债务账面余额 (截至 2018 年 9 月 30 日) | 对应债务履行情况 | 担保责任到期及解除的日期 | 担保责任解除的具体方式 |
|---------------------|------|----------|------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| | | | | | 再下浮 | | | | |
| 对门梁子风电场电费收费权 | 马龙公司 | 建设银行马龙支行 | 马龙公司 | 最高额质押担保的最高限额为 98,907 | 人民银行同期贷款基准利率下浮 5% | 41,314.20 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2025 年 12 月 13 日, 质押担保责任到期日为上述债权诉讼时效结束后满二年之日, 即上述清偿日期后满五年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 质押合同终止, 注销质押登记 |
| 永三风电场项目相应比例的电费收费权收益 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 泸西公司 | 37,000 | 人民银行同期贷款基准利率下浮 5% | 30,000 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2026 年 11 月 1 日, 质押担保责任到期日为上述债权诉讼时效结束后满二年之日, 即上述清偿日期后满五年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 质押合同终止, 注销质押登记 |
| 永三风电场机器设备 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 泸西公司 | 最高额抵押担保的最高限额为 27,745.09 | 人民银行同期贷款基准利率下浮 5% | 30,000 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2026 年 11 月 1 日, 抵押担保责任到期日为上述债权诉讼时效到期日, 即上述清偿日期后满三年之日; 担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | 抵押合同终止, 办理抵押登记注销手续 |
| 孔照普风电场电费收费权 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 泸西公司 | 最高额质押担保的最高限额为 32,500 | 人民银行同期贷款基准利率 | 19,760.00 | 按合同正常还本付息 | 主债权最后一期清偿日期为 2026 年 2 月 27 日, 质押担保责任到期日为上述债权诉讼时效结束后满二年之日, 即 | 质押合同终止, 注销质押登记 |

| 担保资产名称 | 担保人 | 债权人 | 债务人 | 担保的主债权合同本金 | 担保的主债权利率 | 债务账面余额 (截至 2018 年 9 月 30 日) | 对应债务履行情况 | 担保责任到期及解除的日期 | 担保责任解除的具体方式 |
|--------|-----|-----|-----|------------|----------|--------------------------------|----------|------------------------------------|-------------|
| | | | | | 下浮 5% | | | 上述清偿日期后满五年之日；担保解除日期为担保合同解除或主债权清偿之日 | |

上述担保人（亦为该等担保的债务人）报告期末的主要偿债指标如下：

| 担保人 | 2018-05-31/2018年1-5月 | | | 2018-9-30/2018年1-9月 | | |
|------|----------------------|------|--------|---------------------|------|--------|
| | 资产负债率 | 流动比率 | 利息保障倍数 | 资产负债率 | 流动比率 | 利息保障倍数 |
| 会泽公司 | 58.84% | 2.37 | 4.01 | 59.16% | 1.83 | 2.20 |
| 马龙公司 | 68.32% | 1.03 | 3.11 | 69.18% | 0.90 | 1.56 |
| 泸西公司 | 69.68% | 3.07 | 1.82 | 70.13% | 2.01 | 1.95 |

根据上述各指标分析，担保人的各项偿债指标正常，偿债能力状况良好。另外，根据会泽公司、马龙公司及泸西公司的企业信用报告，上述担保人不存在不良信用记录。与2018年1-5月相比，担保人2018年1-9月相关指标有一定的下降，主要原因是受云南省风力资源季节性波动的影响，标的公司的生产经营存在季节性波动，1-5月为云南省的大风季，6-10月为小风季，导致2018年1-5月收入平均水平高于2018年1-9月平均水平，而营业成本较为稳定。

另外，标的公司于2018年10月收到可再生能源补贴款16,540.81万元，可供偿还借款的现金得到极大改善，结合本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（一）四家标的公司的合并口径分析”之“3、标的公司合并口径的偿债能力分析”可知，标的公司不存在偿债风险。

（三）主要风电场电费收费权抵押对标的资产主营业务收入的影响。

根据应收账款（收费权）质押合同的具体条款，质押事项对标的公司主营业务收入的影响如下：

| 风电场 | 银行 | 对收入形成限制的条款 |
|------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 对门梁子 | 建设银行马龙支行 | 本合同项下收费权收入未经乙方书面许可不得支用、划出或做其他任何处分，甲方将上述收费权收入用于主合同项下债务清偿以外的其他用途的，须经乙方书面同意。 |
| 孔照普 | 建设银行泸西支行 | 本合同项下收费权收入未经乙方书面许可不得支用、划出或做其他任何处分，甲方将上述收费权收入用于主合同项下债务清偿以外的其他用途的，须经乙方书面同意。 |
| 永三 | 建设银行泸西支行 | 自本合同签订之日起，甲方应在乙方开立专用账户，质押应收账款的回款资金应直接支付至该专用账户，为乙方债权提供质押担保，且乙方有权扣划该账户内资金用于清偿或提前清偿主合同项下的债务，无须提前通知甲方。 |

| | | |
|------|--------|---------------------------------------------------------------------------|
| | | 根据主债务合同的要求，银行要求提前清偿主合同项下的债务的，应当是在甲方违约、或者出现危及其债权的情形下行使。 |
| 头道坪 | 国开行 | 未经质权人书面同意，出质人不得以任何方式处分本合同项下的收费权。 |
| 大海梁子 | 建行会泽支行 | 本合同项下收费权收入未经乙方书面许可不得支用、划出或做其他任何处分，甲方将上述收费权收入用于主合同项下债务清偿以外的其他用途的，应经乙方书面同意。 |

依据主要风电场电费收权质押合同的具体条款，质押权人要求实现质押权的具体情形如下：

| 担保资产 | 出质人 | 质权人 | 质权的实现条款 |
|---------------------|------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 大海梁子风电场电费收费权 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | 债权人不履行主合同项下到期债务或不履行被宣布提前到期的债务，或违反主合同的其他约定，质权人有权处分质押收费权。出质人特此同意：（一）质权人有权直接从收费账户扣划相当于主合同项下债务的资金；（二）质权人有权在不事先通知的情况下，以其认为适当的时间和方式行使其作为质权人而拥有的全部权利，有权依法处分本合同项下的收费权，并以所得价款优先受偿，处分方式由质权人自行决定，包括但不限于协议转让、拍卖、变卖等处分方式，质权人还有权采取法律允许的其他措施。 |
| 头道坪风电场电费收费权 | 会泽公司 | 国家开发银行股份有限公司 | 质权人经办分行直接将收费账户中相当于主合同项下到期借款本金数额的资金划交质权人。如果收费账户中的资金不足以清偿质权人的到期贷款本息，质权人有权自行将此后收费账户中的新增资金直接划交质权人，直至主合同项下到期借款本金全部清偿为止。质权人有权依法处分本合同项下收费权，并以所得价款受偿。所得价款超过本合同担保债权的数额，归出质人所有。 |
| 对门梁子风电场电费收费权 | 马龙公司 | 建设银行马龙支行 | 债权人不履行主合同项下到期债务或不履行被宣布提前到期的债务，或违反主合同的其他约定，质权人有权处分质押收费权。出质人特此同意：（一）质权人有权直接从收费账户扣划相当于主合同项下债务的资金；（二）质权人有权在不事先通知的情况下，以其认为适当的时间和方式行使其作为质权人而拥有的全部权利，有权依法处分本合同项下的收费权，并以所得价款优先受偿，处分方式由质权人自行决定，包括但不限于协议转让、拍卖、变卖等处分方式，质权人还有权采取法律允许的其他措施。 |
| 永三风电场项目相应比例的电费收费权收益 | 泸西公司 | 中国建设银行泸西支行 | 债权人不履行主合同项下到期债务或不履行被宣布提前到期的债务，或违反主合同的其他约定，质权人有权处分质押收费权。出质人特此同意：（一）质权人有权在不事先通知的情况下，以其认为适当的时间 |

| | | | |
|-------------|------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | 和方式行使其作为质权人而拥有的全部权利；（二）质权人有权选择以下任一方式实现质押应收账款，并由出质人承担一切费用：1、处分质押应收账款并取得处分所的；2、行使应收账款项下的担保权利；3、要求应收账款付款人直接向质权人付款；4、法律允许的其他措施；（三）质权人有权收取质押应收账款项下或与质押应收账款有关的所有款项；就有关质押应收账款的事宜提起或参与诉讼或仲裁，出质人应提供一切必要的协助，包括但不限于根据质权人要求书面授权质权人以出质人名义提起或参与诉讼或仲裁以及签署一切必要的法律文件，出质人同意承担一切相关费用；行使与质押应收账款有关的任何权利。 |
| 孔照普风电场电费收费权 | 泸西公司 | 中国建设银行泸西支行 | 债权人不履行主合同项下到期债务或不履行被宣布提前到期的债务，或违反主合同的其他约定，质权人有权处分质押收费权。出质人特此同意：（一）质权人有权直接从收费账户扣划相当于主合同项下债务的资金；（二）质权人有权在不事先通知的情况下，以其认为适当的时间和方式行使其作为质权人而拥有的全部权利，有权依法处分本合同项下的收费权，并以所得价款优先受偿，处分方式由质权人自行决定，包括但不限于协议转让、拍卖、变卖等处分方式，质权人还有权采取法律允许的其他措施。 |

经独立财务顾问、律师核查标的公司的日常业务文件、访谈相关银行的业务人员，该等质押合同实际在执行过程中，与收费权对应的上网电费结算收入收到后存入标的公司在银行开立的电费收入账户，正常履约及运营过程中资金的使用和划转只需要履行标的公司内部控制流程，未受到质权人的任何限制。从合同条款及实际执行情况判断，核心义务为当“借款人未按主合同约定偿还到期债务的”，则“质权人有权从电费收入账户无条件扣收还债资金。电费收入账户资金不足以清偿主合同项下全部到期债务的，债权人有权直接扣划电费收入账户中新增资金，直至借款人在主合同项下到期债务全部得到清偿为止。”各风电场投产运营以来，正常履行还本付息义务，电费收入账户资金未受到限制，财务报表也未作为受限账户资金披露。

（四）本次交易符合《重组办法》第十一条第（四）项、第（五）项、第四十三条第一款第（四）项及《首发办法》第二十八条的规定

1、本次交易符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定

《重组办法》第十一条第（四）项规定：“重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”。

本次交易涉及的标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。经核查，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司系依法设立并有效存续的有限公司，新能源公司合法拥有上述拟交易的股权，该等拟交易的股权权属清晰，不存在质押等限制、阻碍或禁止被转让的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍。

本次交易的标的为股权资产，不涉及债权债务转移。

本次交易标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

2、本次交易符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

《重组办法》第十一条第（五）项规定：“有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形”。

本次交易通过置入具有良好发展潜力的风电资产，有利于提高上市公司的持续盈利能力和整体价值。本次交易完成后，上市公司将升级、打造“盐+清洁能源”平台，将增加新的利润增长点，增强公司的持续盈利能力，有利于上市公司的未来经营发展，充分保护全体股东特别是中小股东的利益，本次交易后亦不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

3、本次交易符合《重组办法》第四十三条第（四）项的规定

《重组办法》第四十三条第（四）项规定：“充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续”。

本次交易标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权，该等标的资产权属清晰，相关标的公司均为有效存续并运营风电业务的公司。新能源公司合法拥有上述拟交

易的股权，该等拟交易的股权权属清晰，不存在质押等限制、阻碍或禁止被转让的情形，能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

上市公司本次发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，在约定期限内办理完毕权属转移手续不存在法律障碍，符合《重组办法》第四十三条第（四）项的规定。

4、本次交易符合《首发办法》第二十八条的规定

《首发办法》第二十八条规定“发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项”。

如上文所述，标的公司不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保。根据标的公司出具的确认，并经律师网络查询，标的公司亦不存在影响持续经营的诉讼以及仲裁等重大或有事项。

本次交易符合《首发办法》第二十八条的规定。

第五节 标的资产的业务与技术

一、标的资产的主营业务概述

标的资产主营业务均为陆上风力发电的项目开发、建设及运营，主要产品为电力，报告期内，标的公司的主营业务未发生过重大变化。

二、标的资产所处行业概况

（一）行业主管部门、监管体制和主要法律法规及政策

1、行业主管部门及监管体制

根据中国证券监督管理委员会公布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），标的公司所属行业为D44，电力、热力生产和供应业。

风力发电行业涉及国民经济的多个领域，其经营主要接受以下政府部门的直接监督管理：

国家能源局及地方投资主管部门负责风电项目的核准。国家能源局负责国家电力行业的整体监管，负责组织制定电力的产业政策和相关标准，监管电力市场运行，规范电力市场秩序，监督检查有关电价，拟订各项电力辅助服务价格，研究提出电力普遍服务政策的建议并监督实施，负责电力行政执法，负责电力安全生产监督管理、可靠性管理和电力应急工作，制定除核安全外的电力运行安全、电力建设工程施工安全、工程质量安全监督管理办法并组织监督实施，组织实施依法设定的行政许可。依法组织或参与电力生产安全事故调查处理。原国家电力监管委员会于2013年并入国家能源局，并入前原国家电力监管委员会负责国家电力行业的整体监管，并入国家能源局后，原国家电力监管委员会撤销，其职能并入国家能源局。

国家发展和改革委员会负责起草电价管理的相关法律法规或章程、电价调整政策、制定电价调整的国家计划或制定全国性重大电力项目的电价。

2、行业主要法律法规及政策

目前，与行业相关的主要法律法规和相关政策如下：

| 类别 | 法律法规 | 发布单位 | 实施日期 |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------|
| 法律 | 中华人民共和国可再生能源法 | 全国人大常委会 | 2006年1月1日 (2009年12月26日修订) |
| | 中华人民共和国电力法 | 全国人大常委会 | 1996年4月1日 (2009年8月27日修订) |
| | 中华人民共和国土地管理法 | 全国人大常委会 | 1999年1月1日 (2004年8月28日修订) |
| | 中华人民共和国环境保护法 | 全国人大常委会 | 1989年12月26日 |
| | 中华人民共和国安全生产法 | 全国人大常委会 | 2002年11月1日 (2009年8月27日修订) |
| 法规 | 促进产业结构调整暂行规定 | 国务院 | 2005年12月2日 |
| | 电力监管条例 | 国务院 | 2005年5月1日 |
| 部门规章及规范性文件 | 产业结构调整指导目录 | 国家发改委 | 2011年6月1日 (2013年2月16日修订) |
| | 风电场工程建设用地和环境保护管理暂行办法 | 国家发改委、国土资源部、环境保护部 | 2005年8月9日 |
| | 可再生能源产业发展指导目录 | 国家发改委 | 2005年11月29日 |
| | 电力业务许可证管理规定 | 电监会 | 2005年12月1日 |
| | 可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法 | 国家发改委 | 2006年1月1日 |
| | 可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法 | 国家发改委 | 2006年1月4日 |
| | 可再生能源发电有关管理规定 | 国家发改委 | 2006年1月5日 |
| | 促进风电产业发展实施意见 | 国家发改委、财政部 | 2006年11月13日 |
| | 可再生能源电价附加收入调配暂行办法 | 国家发改委 | 2007年1月11日 |
| | 可再生能源中长期发展规划 | 国家发改委 | 2007年8月31日 |
| | 建设项目用地预审管理办法 | 国土资源部 | 2008年11月12日 |
| | 关于完善风力发电上网电价政策的通知 | 国家发改委 | 2009年8月1日 |
| | 电力工程项目建设用地指标(风电场) | 住房和城乡建设部、国土资源部、国家电力监管委员会 | 2012年3月1日 |
| | 可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法 | 财政部、国家发改委、国家能源局 | 2012年3月14日 |
| | 国家能源局关于加强风电并网和消纳工作有关要求的通知 | 国家能源局 | 2012年4月24日 |
| | 风电发展“十二五”规划 | 国家能源局 | 2012年7月7日 |
| | 可再生能源发展“十二五”规划 | 国家发改委 | 2012年8月6日 |
| | 能源发展“十二五”规划 | 国务院 | 2013年1月1日 |
| | 国务院关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定 | 国务院 | 2013年5月15日 |
| 国家能源局关于加强风电项目核准计划管理有关工作的通知 | 国家能源局 | 2014年1月6日 | |
| 国家能源局关于明确电力业务许可 | 国家能源局 | 2014年4月9日 | |

| 类别 | 法律法规 | 发布单位 | 实施日期 |
|---------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------|
| | 管理有关事项的通知 | | |
| | 国家发展改革委关于加强和改进发电运行调节管理的指导意见 | 国家发改委 | 2014年5月18日 |
| | 能源发展战略行动计划（2014-2020年） | 国务院 | 2014年6月7日 |
| | 国家发展改革委关于适当调整陆上风电标杆上网电价的通知 | 国家发改委 | 2014年12月31日 |
| | 中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见 | 中共中央办公厅 | 2015年3月15日 |
| | 国家发展改革委国家能源局关于改善电力运行调节促进清洁能源多发满发的指导意见 | 国家发改委 | 2015年3月20日 |
| | 完善陆上风电光伏发电上网标杆电价政策的通知 | 国家发改委 | 2016年1月1日 |
| | 关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见 | 国家能源局 | 2016年2月29日 |
| | 可再生能源发电全额保障性收购管理办法 | 国家发改委 | 2016年3月24日 |
| | 关于做好风电、光伏发全额保障性收购管理工作的通知 | 国家发改委、国家能源局 | 2016年5月27日 |
| | 售电公司准入与退出管理办法 | 国家发改委、国家能源局 | 2016年10月8日 |
| | 风电发展“十三五”规划 | 国家能源局 | 2016年11月16日 |
| | 能源发展“十三五”规划 | 国家发改委、国家能源局 | 2016年11月26日 |
| | 关于全国电力体制改革座谈会相关意见和建议的复函 | 国家发改委办公厅、国家能源局综合司 | 2017年5月24日 |
| | 关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见 | 国家能源局 | 2017年7月19日 |
| | 关于印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》的通知 | 国家发改委、国家能源局 | 2017年11月8日 |
| | 2018年度风电投资监测预警结果的通知 | 国家能源局 | 2018年3月5日 |
| | 关于2018年度风电建设管理有关要求的通知 | 国家能源局 | 2018年5月18日 |
| 云南省电力体制改革相关规定 | 云南省进一步深化电力体制改革试点方案 | 中共云南省委、云南省人民政府 | 2016年4月6日 |
| | 云南省售电侧改革实施方案 | 云南审电力体制改革工作领导小组办公室 | 2017年1月18日 |
| | 2017年云南电力市场化交易实施方案 | 云南省工业和信息化委员会、云南省发展和改革委员会、云南省能源局 | 2017年3月6日 |
| | 关于同意试行2017年云南电力市场售电公司信用评价机制的通知 | 云南省发展和改革委员会、云南省能源局、国家能源局云南监管办公室 | 2017年4月28日 |
| | 关于2017年电力市场化增量挂牌交易的通知 | 云南省工业和信息化委员会 | 2017年5月17日 |

| 类别 | 法律法规 | 发布单位 | 实施日期 |
|----|--------------------------------|----------------------------------------------|------------------|
| | 关于 2017 年云南电力市场年度双边合同互保相关事宜的通知 | 云南省工业和信息化委员会 | 2017 年 5 月 18 日 |
| | 关于汛期鼓励生产消纳富余水电减少弃水有关事项的通知 | 云南省工业和信息化委员会 | 2017 年 6 月 28 日 |
| | 2018 年云南电力市场化交易实施方案 | 云南省工业和信息化委员会、云南省发展和改革委员会、云南省能源局 | 2017 年 11 月 21 日 |
| | 关于印发云南电力市场中长期交易实施细则的通知 | 国家能源局云南监管办公室、云南省工业和信息化委员会、云南省发展和改革委员会、云南省能源局 | 2017 年 12 月 28 日 |

3、近年来行业主要政策变化及实施情况

2015 年 3 月，中共中央、国务院发布了《关于进一步深化电力体制改革的若干意见（中发[2015]9 号文）》，标志着本轮新电改真正拉开了改革序幕。该文从电力改革的重要性和紧迫性出发，提出了电力交易市场化的主要观点，确定了“三放开、一独立、三加强”政策，即：放开新增配售电市场，放开输配以外的经营性电价，公益性调节性以外的发电计划放开，交易机构相对独立，加强政府监管，强化电力统筹规划，强化和提升电力安全高效运行和可靠性供应水平。

2015 年 11 月，国家发展改革委正式批复云南成为国家首批电力体制改革综合试点省。2016 年 4 月，云南省委全面深化改革领导小组审议通过《云南省进一步深化电力体制改革试点方案》（以下简称《试点方案》）《省级电力交易机构组建方案》（以下简称《组建方案》），助推云南省电力体制改革进入新阶段。《试点方案》提出了云南省进一步深化电力体制改革的 7 大项、28 条重点任务。其中，改革的七大重点任务包括：有序推进电价改革、推进电力交易体制改革、建立相对独立的电力交易机构、推进发用电计划改革、推进售电侧改革、开放电网公平接入、加强电力统筹规划和科学监管。

组建省级电力交易中心是云南省深化电力体制改革的核心。云南省电力体制改革目标是充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，改变电力统购统销，搭建电力供需双方直接交易的基础平台，让电价逐步实现市场说了算。云南省在全国首家提出组建企业性质的昆明电力交易中心，由电网企业相对控股，其他电力市

场方参股，形成由政府负责重大决策与建立独立于政府的市场主体“自治”的管理架构。

2016年1月、2017年3月，2017年11月云南省分别于下发了《2016年电力市场化交易实施方案》、《2017年电力市场化交易实施方案》和《2018年云南电力市场化交易方案》，对云南省实施电力市场交易的具体机制和方法进行了规定。

根据云南省2018年的电力市场化交易细则，现阶段电力市场化交易分为中长期交易和短期交易。中长期交易开展年度交易和月度交易，短期交易开展日前电量交易。通过市场化交易机制，云南省基本实现了电力价格的市场化形成机制，针对风电、光伏发电等清洁能源电力，实行“保量不保价”政策，即针对风电所发电量由电网公司全额收购，但风电结算电价需根据电力市场化交易实施方案确定的交易机制进行确定。自此，云南省在全国率先实现了风力发电参与电力市场化交易的目标。

（二）行业发展概况

1、电力行业发展概况

电力是现代经济发展的动力，为国民经济的发展提供能源供给和动力支持，工业生产和居民日常生活均离不开电力，电力行业在我国国民经济中属于关乎国计民生的重要支柱产业。

根据中国电力企业联合会发布的2017年全国电力工业统计快报，2017年，全国全口径发电量64,179亿千瓦时，同比增长6.5%，比上年提高1.3个百分点；从电力需求情况看，2017年，全国全社会用电量63,077亿千瓦时，同比增长6.6%，比上年提高1.6个百分点。2017年全国全口径发电装机容量17.77亿千瓦，同比增长7.6%，其中并网风电装机1.64亿千瓦、同比增长10.5%，占总装机容量比重为9.21%，风电装机比重进一步提升。全国电力供需总体宽松、部分地区相对过剩。

（1）发电量结构的变化情况

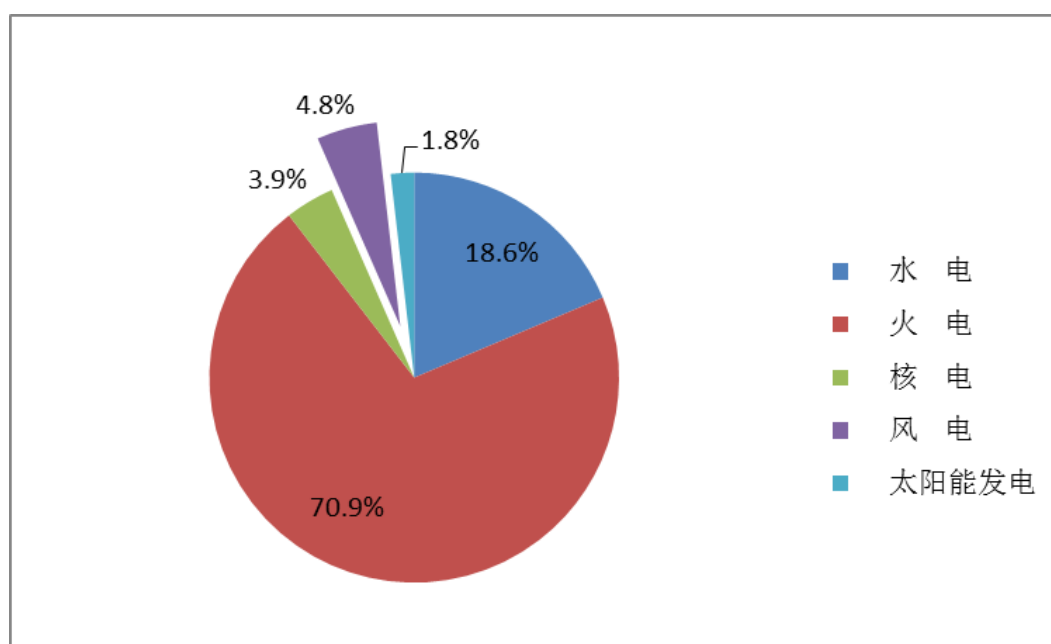
我国发电量在2013年突破5万亿千瓦时大关，且多年来呈现持续上升的态势，2017年全年全口径发电总量达到64,179亿千瓦时。

从发电量看我国仍以火电为主。根据中国电力企业联合会发布的 2017 年全国电力工业统计快报，2017 年火电发电量达 4.55 万亿千瓦时，占总发电量的 70.9%，虽然发电量同比上升 5.2%，但是占总发电量的比例进一步降低。

水电目前为我国的第二大电种。2017 年水电发电量达 1.19 万亿千瓦时，占总发电量的 18.6%。水电发电量整体呈现增长态势，但受气候因素影响，存在一定的波动。

核电、风电、太阳能发电量占比小，但增速快，不断优化我国的电力结构。2017 年，核电、风电、太阳能发电量分别达 2,483 亿千瓦时、3,057 亿千瓦时、1,182 亿千瓦时，占总发电量的比例分别为 3.9%、4.8%、1.8%。核电、风电和太阳能发电分别同比增长 16.5%、26.3%和 75.4%。核电、太阳能发电的发电量增速都有持续提升，且占总发电量的比例也在稳步上升。

2017 年，我国发电量结构如下：



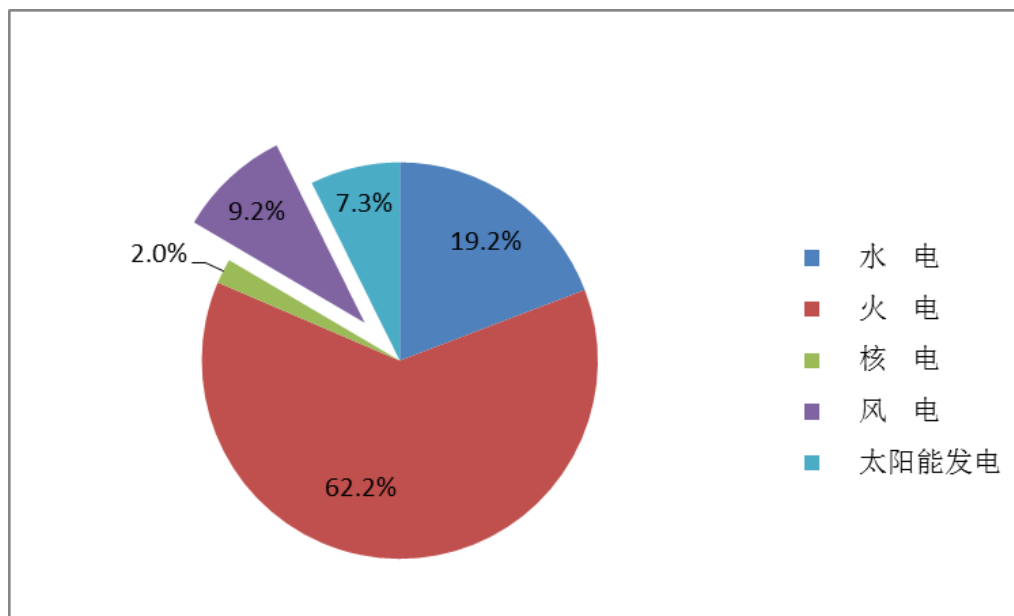
资料来源：2017 年全国电力工业统计快报

（2）发电装机容量的变化情况

我国各电种的装机容量持续上升。虽然我国目前发电量增速已放缓，但装机容量的增速并未有放缓的迹象，根据中国电力企业联合会发布的 2017 年全国电力工业统计快报，全国 2017 年装机容量达到 17.77 亿千瓦，同比增长 7.6%。发电量增速停滞，装机容量却持续增长，未来电力产能过剩将加剧，需要拉动电力

需求来缓解问题。其中风电装机容量处于快速发展期，2017 年风电的装机容量达到 1.64 亿千瓦，同比增长 10.5%。

2017 年我国各类电源装机容量情况如下图所示：



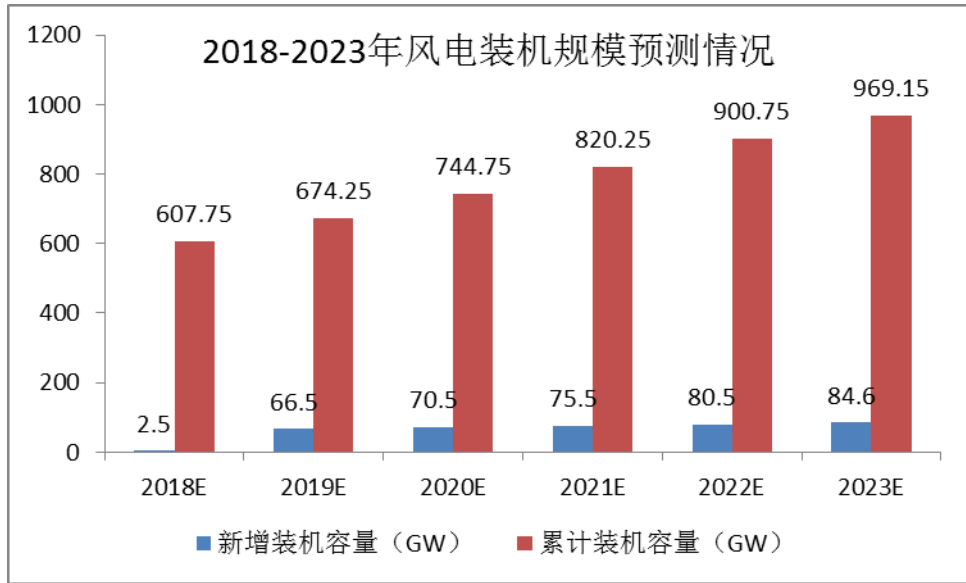
资料来源：2017 年全国电力工业统计快报

2、风电行业发展概况

风能作为一种无污染、可再生的清洁能源近年来越来越受到人们的关注，在过去几十年中成为发展最快的新能源行业，各国政府和人民都高度关注，风能发电量和风能发电量占总发电量的比例都不断攀升，在电力行业中占据越来越重要的地位。

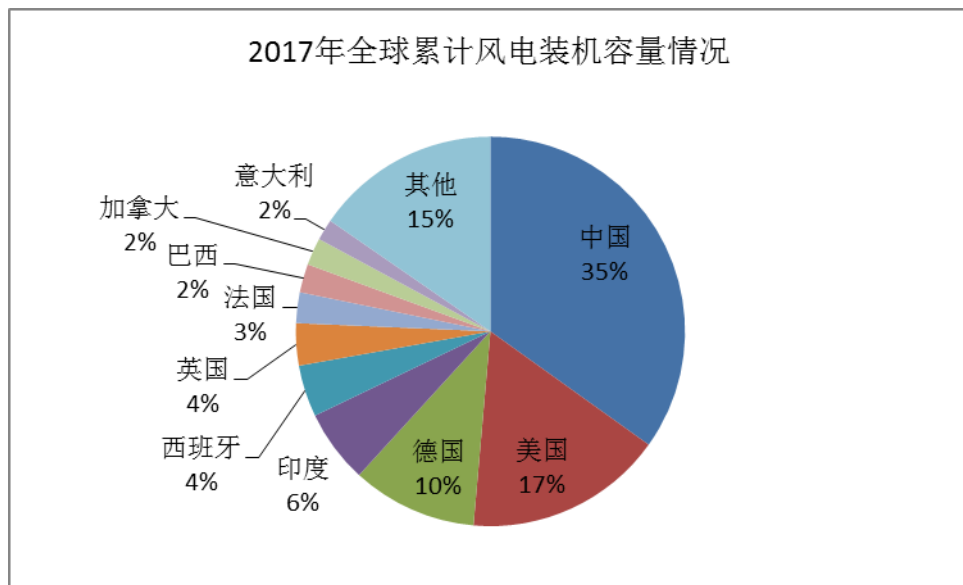
(1) 全球风电行业发展概况

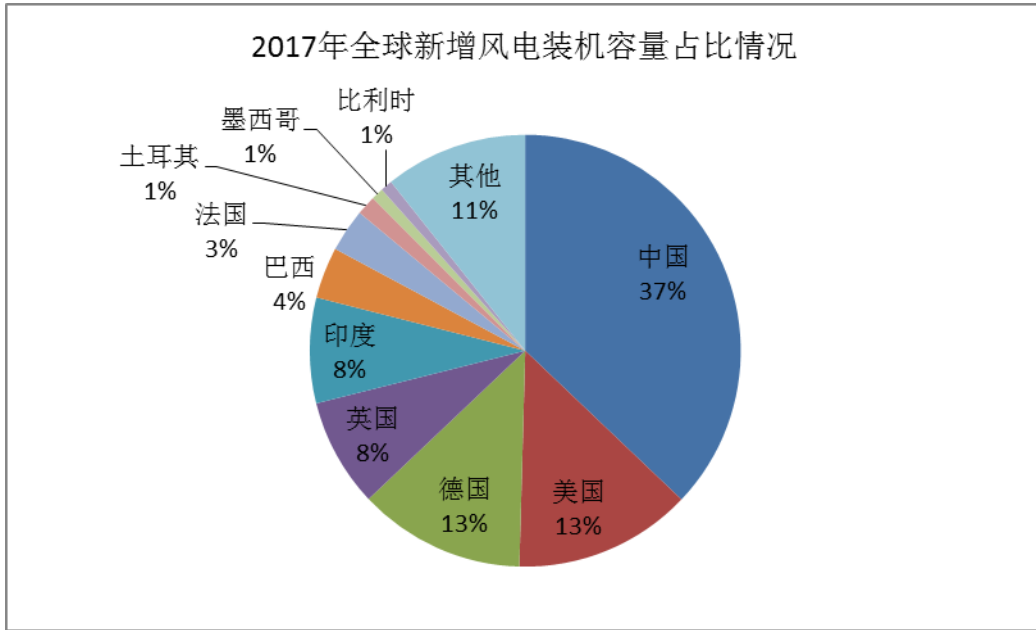
随着环境问题的日渐突出，风力发电越来越受到各国的关注，风力发电技术也不断发展，近年来全球风电行业快速发展，全球风能理事会（GWEC）的报告显示，2017 年累计装机容量达到 539.58GW，2017 年的新增装机容量也达到了 52.57GW。同时根据全球风能理事会（GWEC）对 2018-2023 年风电市场的预测，到 2023 年，全球累计装机容量将达到 969.15GW，风电市场保持稳定发展势头。



数据来源: GWEC

截止 2017 年末, 全球风电累计装机容量和新增装机容量最大的均为中国, 具体情况如下:





数据来源：GWEC

(2) 我国风电行业概况

1) 我国风能资源概况

中国幅员辽阔、海岸线长，拥有较为丰富的风能资源。我国气象局在 2009 年公布了离地面高度为 50 米的风能资源测量数据，其中达到三级以上风能资源陆上潜在开发量为 2,380GW（三级风能资源指风功率密度大于 300 瓦/平方米），达到四级以上风能资源陆上潜在开发量为 1,130GW（四级风能资源指风功率密度大于 400 瓦/平方米），而且 5 至 25 米水深线以内的近海区域三级以上风能资源潜在开发量为 200GW。其中，风能资源较为丰富的地区主要集中在“三北”（东北、华北、西北）地区、东南沿海及附近岛屿，此外，内陆也有个别的风能丰富点。

我国风能资源地理分布与现有电力负荷之间存在不匹配的现象。沿海地区电力负荷较大，但是风能资源丰富的陆地面积小；“三北”地区风能资源很丰富，但是电力负荷却较小，给风电的经济开发带来一定的困难。由于大多数风能资源丰富的地区，都远离电力负荷中心，同时，电网建设较为薄弱，大规模开发需要电网延伸的支撑。

2) 我国风电产业发展历程和现状

我国风电场的建设始于二十世纪八十年代，在其后的十余年中，经历了初期

示范阶段和产业化建立阶段，装机容量呈现平稳、缓慢增长的特点。自 2003 年起，随着国家发改委首期风电特许权项目的招标，我国风电场建设进入规模化及国产化阶段，装机容量迅速增长。特别是自 2006 年开始，连续四年装机容量翻番，装机容量爆发式增长。据全球风能理事会的统计，2013 年至 2017 年，我国风电新增装机容量，连续五年保持全球新增装机容量第一位。我国累计风电装机容量 2009 年跃居世界第一位，直至 2017 年一直保持全球第一位。

根据中国电力企业联合会数据，2017 年全国风电累计装机容量 163.67GW，风电累计装机容量占全部发电装机容量的比例为 9.2%，占比较 2016 年提升 0.2 个百分点。发电量方面，2017 年全国风电发电量 3,057 亿千瓦时，占全部发电量的 4.8%，占比较 2016 年上升了 0.8 个百分点，份额进一步提升。

根据国家能源局发布的风电并网运行情况，2017 年，全国风电平均利用小时数 1,948 小时，同比增加 203 小时，全年弃风电量 419 亿千瓦时，同比减少 78 亿千瓦时，弃风限电形势大幅好转。风电平均利用小时数较高的地区是福建、云南、四川和上海。

3) 我国风电行业发展趋势与规划

风电作为使用便利和高速发展的新兴可再生能源之一，已经在全球范围内实现大规模应用。随着全球低碳清洁能源利用共识不断增强，风电在未来能源系统中将扮演更加重要的角色，成为能源可持续发展的重要选择。2007 年以来美国新增发电装机的 33% 来自风电，欧洲自 2000 年以来近 30% 的新增发电装机来自风电。

风电已逐步成为一些国家和地区电力系统中的重要组成部分，美国提出到 2030 年电力供应的百分之二十要由风电提供的目标，德国、丹麦等国家也把开发利用风电作为 2050 年高比例可再生能源发展的核心。另一方面，全球范围内风能利用技术不断进步，其开发利用成本也迅速下降，巴西、南非、埃及等国家的风电招标电价已低于当地传统化石能源上网电价，美国风电长期协议价格已下降到化石能源电价同等水平。

风电技术目前比较成熟，并且成本不断下降，是目前应用规模最大的新能源发电方式之一。发展风电已成为许多国家推进能源转型的核心内容和应对气候变

化的重要途径，也是我国推进能源生产和消费革命、推动大气污染防治的重要手段。

“十三五”时期是我国推进“四个革命，一个合作”能源发展战略的重要时期，为实现 2020 年和 2030 年非化石能源分别占一次能源消费比重 15% 和 20% 的目标，推动能源结构转型升级，促进风电产业持续健康发展，依据《可再生能源法》及《能源发展“十三五”规划》的要求，国家能源局制定了《可再生能源发展“十三五”规划》。根据《可再生能源发展“十三五”规划》，风电建设需按照“统筹规划、集散并举、陆海齐进、有效利用”的原则，严格开发建设与市场消纳相统筹，着力推进风电的就地开发和高效利用，在消纳市场、送出条件有保障的前提下，有序推进大型风电基地建设，积极稳妥开展海上风电开发建设，完善产业服务体系。

2016 年 11 月，国家能源局制定并下发了《风电发展“十三五”规划》，此规划明确了 2016 年至 2020 年我国风电发展要落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚持清洁低碳、安全高效的发展方针，顺应全球能源转型大趋势，不断完善促进风电产业发展的政策措施，尽快建立适应风电规模化发展和高效利用的体制机制，加强对风电全额保障性收购的监管，积极推动技术进步，不断提高风电的经济性，持续增加风电在能源消费中的比重，实现风电从补充能源向替代能源的转变。

《风电发展“十三五”规划》中明确了“十三五”期间风电发展目标：到 2020 年年底，风电累计并网装机容量确保达到 2.1 亿千瓦以上，其中海上风电并网装机容量达到 500 万千瓦以上；风电年发电量确保达到 4,200 亿千瓦时，约占全国总发电量的 6%；到 2020 年，有效解决弃风问题，“三北”地区全面达到最低保障性收购利用小时数的要求；风电设备制造水平和研发能力不断提高，3-5 家设备制造企业全面达到国际先进水平，市场份额明显提升。

根据我国风电开发建设的资源特点和并网运行现状，“十三五”时期风电主要布局原则如下：

加快开发中东部和南方地区陆上风能资源，到 2020 年，中东部和南方地区陆上风电新增并网装机容量 4,200 万千瓦以上，累计并网装机容量达到 7,000 万千瓦以上；

有序推进“三北”地区风电就地消纳利用，到 2020 年，“三北”地区在基本解决弃风问题的基础上，通过促进就地消纳和利用现有通道外送，新增风电并网装机容量 3,500 万千瓦左右，累计并网容量达到 1.35 亿千瓦左右；

利用跨省跨区输电通道优化资源配置，“十三五”期间，有序推进“三北”地区风电跨省区消纳 4,000 万千瓦（含存量项目）；

积极稳妥推进海上风电建设，重点推动江苏、浙江、福建、广东等省的海上风电建设，到 2020 年四省海上风电开工建设规模均达到百万千瓦以上。积极推动天津、河北、上海、海南等省（市）的海上风电建设。探索性推进辽宁、山东、广西等省（区）的海上风电项目。到 2020 年，全国海上风电开工建设规模达到 1,000 万千瓦，力争累计并网容量达到 500 万千瓦以上。

2017 年 7 月，国家能源局印发《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》（国能发新能[2017]31 号），提出健全风电、光伏发电建设规模管理机制，要求各省（区、市）能源主管部门应根据风电产业预警信息合理布局风电项目。预警结果为绿色地区的省（区、市）能源主管部门，根据相关规划在落实电力送出和市场消纳的前提下，自主确定风电年度建设实施方案，严格核实纳入年度建设方案各项目的风资源勘查评价、电力送出及消纳市场等建设条件，并指导开发企业与电网企业做好衔接，将年度建设实施方案报送国家能源局。分散式风电严格按照有关技术规定和规划执行，不受年度建设规模限制。同时，要求电网企业要遵照《可再生能源法》的规定，与依法取得行政许可或报送备案的可再生能源发电企业做好衔接，及时投资建设配套电网，签订并网调度协议和购售电合同，履行对可再生能源发电的全额保障性收购责任。

根据国家能源局于 2018 年 3 月 5 日发布的《2018 年度风电投资监测预警结果的通知》，云南省的监测预警结果为绿色。预警结果为绿色的地区按照有关要求自行组织风电项目建设，但要把握好风电项目的建设节奏，在落实消纳市场等条件的基础上有序推进，避免出现限电状况。

2018 年 5 月，国家能源局印发《关于 2018 年度风电建设管理有关要求的通知》，对风电未来发展的消纳和竞价上网提出了更高的要求：（1）严格落实规划和预警要求，严格执行《国家能源局关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指

导意见》（国能发新能〔2017〕31号）中各地区新增风电建设规模方案的分年度规模及相关要求；（2）将消纳工作作为首要条件。各地需按要求向国家能源局报送2018年可再生能源电力消纳工作方案；（3）严格落实电力送出和消纳条件。新列入年度建设方案的风电项目，必须以电网企业承诺投资建设电力送出工程并确保达到最低保障收购年利用小时数（或弃风率不超过5%）为前提条件；（4）推行竞争方式配置风电项目。从2019年起，各地新增核准的集中式陆上风电项目和海上风电项目应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。分散式风电项目可不参与竞争性配置，逐步纳入分布式发电市场化交易范围；（5）优化风电建设投资环境。各地市（县）级政府相关部门推荐风电项目参加新增建设规模竞争配置时，应对上述建设条件做出有效承诺或说明，省级能源主管部门应对相关市（县）履行承诺的情况进行考核评估，并作为后续安排新增风电建设规模的重要依据；（6）积极推进就近全额消纳风电项目。支持风能资源丰富地区结合当地大型工业企业和产业园区用电需求建设风电项目，在国家相关政策支持下力争实现不需要补贴发展。鼓励在具备较强电力需求的地级市区域，选择年发电利用小时数可达到3000小时左右的风能资源场址，在省级电网企业确保全额就近消纳的前提下，采取招标方式选择投资开发企业并确定上网电价，特别要鼓励不需要国家补贴的平价上网项目。

4) 我国风电定价机制

根据《可再生能源法》及《可再生能源发电有关管理规定》，可再生能源发电项目的上网电价，由国务院价格主管部门根据不同类型可再生能源发电的特点和不同地区的情况，按照有利于促进可再生能源开发利用和经济合理的原则确定，并根据可再生能源开发利用技术的发展适时调整和公布。

根据国家发改委颁布并于2006年1月1日生效的《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》（发改价格〔2006〕7号），2005年12月31日后获得国家发改委或者省级发改委核准的风电项目的上网电价实行政府指导价，电价标准由国务院价格主管部门按照招标形成的价格确定；可再生能源发电价格高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额部分，在全国省级及以上电网销售电量中分摊。

2009年至2016年，随着我国风电规模不断扩大，为使投资明确，国家发改委数次下调风电标杆上网电价。风电标杆上网电价调整情况如下表所示：

单位：元/千瓦时

| 资源区 | 2009年8月至2015年 | 2015年1月1日后核准 | 2016年1月1日后核准 | 地区 |
|---------|---------------|--------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| I类资源区 | 0.51 | 0.49 | 0.47 | 内蒙古自治区除赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市以外其他地区；新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市 |
| II类资源区 | 0.54 | 0.52 | 0.5 | 河北省张家口市、承德市；内蒙古自治区赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市；甘肃省嘉峪关市、酒泉市 |
| III类资源区 | 0.58 | 0.56 | 0.54 | 吉林省白城市、松原市；黑龙江省鸡西市、双鸭山市、七台河市、绥化市、伊春市，大兴安岭地区；甘肃省除嘉峪关市、酒泉市以外其他地区；新疆维吾尔自治区除乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市以外其他地区；宁夏回族自治区 |
| IV类资源区 | 0.61 | 0.61 | 0.6 | 除I类、II类、III类资源区以外的其他地区 |

2016年12月26日，国家发改委下发《关于调整光伏发电陆上风电标杆上网电价的通知》，对2018年及以后核准的陆上风电项目上网电价实施新的电价，调整后的标杆上网电价政策为：

单位：元/千瓦时

| 资源区 | 2018年新建陆上风电标杆上网电价 | 各资源区所包括的地区 |
|---------|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| I类资源区 | 0.40 | 内蒙古自治区除赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市以外其他地区；新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市 |
| II类资源区 | 0.45 | 河北省张家口市、承德市；内蒙古自治区赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市；甘肃省嘉峪关市、酒泉市；云南省 |
| III类资源区 | 0.49 | 吉林省白城市、松原市；黑龙江省鸡西市、双鸭山市、七台河市、绥化市、伊春市，大兴安岭地区；甘肃省除嘉峪关市、酒泉市以外其他地区；新疆维吾尔自治区除乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市以外其他地区；宁夏回族自治区 |
| IV类资源区 | 0.57 | 除I类、II类、III类资源区以外的其他地区 |

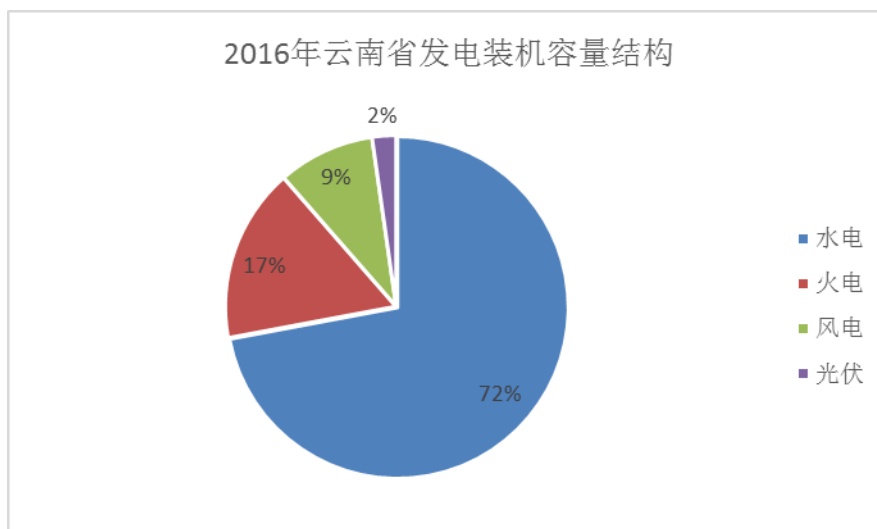
根据最新的风力资源划分范围，云南省从之前的四类资源区被调整为二类资源区，对云南省范围内2018年以后核准的陆上风电项目上网电价影响较大，标杆上网电价将由0.60元/千瓦时，调整为0.45元/千瓦时，降幅达25%。

(3) 云南省风电行业概况

1) 云南省电力结构简介

2016 年云南全省新增发电装机 500 万千瓦左右,截止 2016 年底总装机 8,462 万千瓦,其中,水电 6,097 万千瓦,火电 1,397 万千瓦,风电 776 万千瓦,太阳能光伏 192 万千瓦,清洁能源占比达到了 83%,云南省的电力发展已经实现了绿色发展。

截至 2016 年底,云南省装机容量结构如下图所示:



资料来源: 云南省工业和信息化委员会

2) 云南省风电发展情况

在云南省电力需求稳步增长的同时,云南省的风电产量一直维持着高速增长,根据国家能源局统计数据,2017 年的云南省风电发电量为 199 亿千瓦时,相较于 2013 年发电量 44 亿千瓦时,年均复合增长率高达 45.8%。

随着云南省风电建设工作的深入与普及,全国能源建设企业纷纷进入云南开展风电资源勘察,累计在全省 16 个州市、100 余县区境内设置测风塔,基本查明了云南省的风能资源分布,初步确定了全省可开发风电场项目场址,探明风能资源技术可开发保有量为 3,630 万千瓦。截止 2017 年 12 月,云南省风电总装机规模为 819 万千瓦。

3) 云南省风力发电的相关政策

2016 年 6 月,云南省发改委《关于征求云南风电、光伏发电价格政策意见》提出“在国家可再生能源补贴电价标准不变的情况下,参照云南省水电企业平均

撮合成交价作为云南省风电、光伏标杆上网结算电价”，对风电的后续发展影响较大。

2016年7月，为缓解电力供大于求矛盾突出的问题，云南省发改委下发通知，按照优化电源建设布局、严格控制增量的原则，以拟建项目为重点，对云南全省已建和拟建风电和太阳能光伏发电项目经济效益、社会效益和环境效益进行第三方评估。风电拟建项目严格限定在2014年经云南省政府同意的全省恢复风电建设名单中的项目。

而根据2017年1月，《国家能源局综合司关于对云南电力体制改革存在问题对策建议的复函》（国能综发改[2017]10号）的精神，对云南省未来风电建设、风电价格与风电优先发电计划等事项作出了方向上的安排：

风电建设：云南应严控新增电源，不应再发展小水电，原则上短期内也不应再发展风能、太阳能等电源。

风电价格：加快完善电力市场建设，研究探索开展现货交易试点，推动风电、光伏等新能源发电与火电、水电等电源同平台竞价上网以市场化方式实现能源资源的优化配置。

风电优先发电计划：建议云南根据实际情况，探索调整优先发电分类，可通过招标方式确定保障用户优先用电权的发电企业，为风电、光伏企业核定合理的保障性利用小时数，富余电量与各类水电公平参与市场竞争。

（4）云南省电力市场化交易实施方案

云南省工信委、省发改委、省能源局于2017年3月6日共同印发的《2017年云南电力市场化交易实施方案》，对云南省2017年的电力市场化交易细则进行了安排。截至2017年底，云南省内电力市场化交易电量首次突破700亿千瓦时，达703亿千瓦时，同比增长19.18%，占全省大工业用电量的92%，占全部用电量的58%，超额完成云南省政府下达的全年600亿千瓦时的目标，市场化交易电量连续3年保持两位数高速增长。市场化交易机制不断创新，在2016年实行全部大工业用户、全电量参与市场化交易的基础上，2017年首次引入售电公司参与交易，在全国首家试行售电公司保证金制度和信用等级评价制度，有效促进市场主体信用体系建设，引导售电企业健康发展。在全国率先引入更为灵活的月度

双边协商交易品种，同时引入价格调整机制和双边合同互保机制，为市场主体提供了更加灵活自由的选择。截至 2017 年底，共有 5,814 家市场主体完成市场准入，2017 年的年度、月度、日前交易电量比例为 28.4%、68.0%、3.6%，市场结构进一步优化。

2017 年 11 月 21 日，云南省工信委、省发改委、省能源局联合下发《2018 年云南电力市场化交易实施方案》。2018 年交易方案保持 2017 年交易方案总体思路和交易模式不变，仍按照年度、月度、日为周期，采取双边协商、集中撮合、挂牌等方式组织市场化交易，维持市场连续稳定，但在实际操作层面上，优化完善组织流程，设计了更加合理的交易品种、偏差处理机制，简化和规范结算方式和流程，更加充分发挥市场对资源配置的决定性作用，进一步提高市场效率，保障市场公平规范。

与 2017 年交易方案相比，2018 年交易方案的变化主要体现在如下几个方面：

一、明确了各类市场成员（包括各类发电企业、售电企业、电网企业、电力用户、电力交易机构、电力调度机构等）的权利和义务。

二、在市场主体准入与交易权限方面进行了调整

电厂、用户、售电公司准入范围与 2017 年相同，参与交易的权限方面有以下变化：

1、 优化调整风电、光伏电厂参与交易月度：1 至 5 月以及 12 月风电、光伏电厂不安排保居民电能替代电量，需参与市场化交易，6 至 11 月风电、光伏电厂全部上网电量均安排为保障居民电能替代电量，不参与市场化交易。

2、 符合准入条件的用户一旦注册进入电力市场，当年内不能退出市场，无论是否有交易成交电量，全部用电量均由市场机制定价，不再执行目录电价。

3、影响市场主体交易权限的情况主要有：

（1）电费、交易服务费未按时缴清的用户，保证金、电费、交易服务费未按时缴清的售电公司，交易服务费未按时缴清的电厂，不得参与市场化交易。

（2）月度用电量累计出现 3 个月低于其双边协商交易电量 80%，或累计出现 2 个月低于其双边协商交易电量 60%的用户和售电公司，不允许参加本年度后

续月度双边交易，已签订的双边合同作废处理，并自行承担合同违约责任。

(3) 交易中心根据市场主体交易行为评价和诚信记录相关管理规定，对市场主体的准入和交易业务权限等进行相应放开或限制。

三、交易规则方面

1、双边交易在维持年度、月度均可开展基础上，进行了优化和调整：

(1) 月度双边交易可以签订申报后续若干月度的电量。

(2) 增加了月度补充双边交易，经市场主体申请，交易中心可适时组织开展双边协商补充交易。

(3) 年度双边和月度双边交易电量校核，明确了优先成交年度双边交易电量。

(4) 双边合同互保，不再限定互保协议签订数量。

2、挂牌交易优化调整：设置了月度集中连续挂牌交易，购售双方同时挂牌摘牌，并引入时间排序，按照价格优先、时间优先原则连续即时成交，提高交易成交效率，并有助于破除价格联盟。

3、改进售电公司参与交易方式，赋予售电公司完全自主参与市场化交易的权限，且参与交易的方式更加高效和灵活，以便更好的为用户服务。售电公司作为市场主体可自主参与所有交易品种（包括双边交易、集中交易、日交易），自主分配成交电量给代理用户，同时电量、价格分配方式更加灵活，通过预分和终分电量，减少售电公司偏差考核的风险。

4、对合约转让交易进行了丰富和改进，更加充分利用市场化机制解决市场主体电量偏差，取消强制干预措施，保障市场公平。

(1) 电厂合约转让方式设置了自由协商、挂牌、同一发电集团合约转让三种交易方式，相比 2017 年增加了挂牌交易方式，取消了不平衡电量强制转让方式。

(2) 增加了用户、售电公司也可进行事后合约转让交易，减少电量完成偏差。采取协商转让、挂牌转让两种交易方式。

5、辅助服务方面

(1) 取消电厂上调服务报价，设置成交比，即电厂超发电量价格与超发电量比例挂钩，破除价格联盟和市场力，提高市场交易的效率和公平性。

(2) 火电长期备用有效容量与存煤挂钩。当火电存煤预警级别达到红色时，月度长期备用容量补偿 90%；因电煤供应、设备等原因未能按调度机构要求开机的火电厂，当月长期备用容量由调度机构进行统计后上报省工信委认定。

四、结算规则方面

1、考虑电厂事后合约转让交易周期较长，为缓解电厂电费资金压力，将电厂结算分为两步，电厂月度上网电量计量数据确定后，先进行预结算，并支付电厂电费，待偏差电量责任认定、合约转让交易结束后再进行清算，电费多退少补。

2、双边合同电量结算和考核。不再采用 2017 年双边一一对应的结算方式，与集中交易电量相同，2018 年将购、售双方双边交易电量结算和考核解耦，对双方独立进行结算和偏差考核，减少市场主体交易成本和结算纠纷。并将双边交易与集中交易电量统一结算，不再区分结算先后顺序。

3、调整超发、超用结算价格：

(1) 以月度集中交易（包括集中撮合和挂牌交易）中发电侧的加权平均成交价作为上调服务基准价格，电厂超发电量结算价格与成交比挂钩。超发价格=上调服务基准价格×电厂市场化电量成交比，其中成交比=电厂市场化成交电量/（电厂月度上网电量-优先发电计划），成交比上限值为 1，下限值为 0.8。

(2) 用户超用价格与电厂上调服务基准价格挂钩。超用价格= $\min\{\text{上年度统调电厂平均上网结算价格的 1.2 倍, 上调服务基准价格 1.2 倍}\}$ 。

(3) 注册用户未参与交易或者成交电量为零的用户，所有用电量按上年度统调电厂平均上网结算价格的 1.2 倍结算。不再执行目录电价。

五、其他方面

1、增加地方电力、供电公司参与交易原则、地州区域内电力交易市场建设原则，探索建设有关交易模式，更好为我省和地方经济发展服务。

2、对信息披露的内容和要求进行了细化和明确，保障市场规范和透明；针

对各类交易如双边协商、挂牌等为市场主体提供信息公示的平台，加强购售双方信息互通，减少交易成本。

3、加强市场风险防控，主要措施有：

(1) 增加用户（售电公司）申报数据合理性校核，防止做空，减少用电偏差，以更好地反映市场真实情况；

(2) 双边合同电量偏差考核与合同价格挂钩，防止不当获利；

(3) 增加异常报价认定和处理条款，防止操作或控制市场价格；

(4) 双边协商完成率控制。完成率达不到要求，则取消后续双边协商合同交易资格。

（三）行业进入壁垒

1、政策壁垒

开发建设风电项目需要经过政府的相关审批，首先需要获得国家发改委或省级发改委对前期工作的许可，其次要通过当地政府对土地、环保、地质灾害、水保、林业、电网接入等方面的审查，审查通过后再上报发改委并获得核准，核准之后，还需要通过相关的土地使用审批后才能够开工建设。

2、资源壁垒

我国虽然风能资源丰富但是分布并不均匀，主要分布在东南沿海、内蒙古和甘肃北部、黑龙江和吉林东部、三北地区北部以及青藏高原等。在选择风区时除了要考虑风能资源还要综合考虑交通运输、并网条件、地形地貌等因素，所以优质风区是相对有限的，具备极高的开发价值，随着竞争的加剧，占据优质风区无疑会获得很高的竞争优势。根据国家能源局的统计数据，2017年云南省风电平均利用小时数为2,484小时，全国2017年风电平均利用小时数为1,948小时，云南省风电平均利用小时数为全国第二高的省份。

3、资金壁垒

开发风电项目需要极高的资金投入，根据项目规模投资金额从数亿到上百亿不等，需要风电运营商具备雄厚的资金实力。同时根据《国务院关于调整固定资

产投资项目资本金比例的通知》（自 2009 年 5 月 25 日起发布并实施）第一条的规定，风电开发项目的最低资本金比例要求为 20%，因此风电运营商还需要投入大量资金作为项目开发资本金，高额的资金投入成为新进入者的进入壁垒。

4、技术壁垒

风电行业属于技术密集型行业，各个环节都需要技术储备和研发投入，需要运营商具有较高的技术水平。以风能项目开发为例，开发过程通常分为三个阶段：（1）风场选址、签订开发协议及风能资源评估；（2）内部评估及政府审批；（3）设计、建造及调试。第一阶段就需要很高的技术水平，在风场选址方面，要分析风能资源、地形地势，并网条件，交通条件、风电场规模等，在风资源评估方面需要企业收集和分析场址的风力数据，为了准确分析，测风过程至少需要持续 12 个月。因此，各个环节所需要的实践经验和技術储备都为新进入者设立了门槛。

5、人才壁垒

我国的风电行业起步晚，但是近年来又发展迅速，所以风电专业的人才短缺严重。虽然 20 世纪 80 年代国家就开始培养风电专业的人才，各高校也都开设了风力专业，但是培养的人才难以满足市场需求，人才缺口巨大。同时企业招募的风电专业应届生缺乏相关的实践经验，为此有的企业会在内部开展培训，培养同时具备理论和实践经验的复合人才，建立了行业的人才壁垒。

（四）行业周期性、季节性及区域性特征

1、周期性

影响风电行业发展的主要因素分别为风资源、国家政策和电网条件，这三个主要因素与经济周期相关度不高，因此，风电行业不具有明显的周期性特征。

2、季节性

由于我国国土面积巨大，地形、气候复杂多样，各地区风电行业的季节性特征也不尽相同。总体而言，我国风能资源的季节性较强，一般春、秋和冬季丰富，夏季贫乏。通常来说，云南省内每年 6 月至 10 月为小风季，11 月至次年 5 月为大风季。由于大风季发电量高，营业收入较高，小风季发电量较低，营业收入较

低，而风电场主要成本为风机设备相关折旧，月度间较为平均，从而使得风电场在大风季净利润较高，小风季净利润较低或亏损。

3、区域性

我国的风能资源分布十分广泛，风能资源丰富的地区主要集中在东南沿海及附近岛屿以及北部（东北、华北、西北）地区，内陆由于一些地区特殊的地形影响，风能资源也较为丰富，除此之外，一些近海地区风能资源也非常丰富。

（五）行业发展的影响因素

1、行业发展的有利因素

（1）国家产业政策的支持

在 2006 年国家就颁布了《可再生能源法》，建立了鼓励风电发展的基本政策框架。2016 年以来为促进风电等可再生能源的消纳，国家能源局、发改委又相继出台多项文件、政策，涉及配额制、保障利用小时规定、跨区输送、促进当地消纳等多项措施，加大风电就近消纳力度。主要文件如下：

| 时间 | 部门 | 文件名 | 核心要点 |
|------------|---------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 2016/2/29 | 能源局 | 《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》 | 2020 年发电企业非水发电量占总发电量的比重达到 9% 以上。 |
| 2016/4/22 | 能源局 | 《关于征求建立燃煤火电机组非水可再生能源发电配额考核制度有关要求通知意见的函》 | 2020 年各燃煤发电企业承担的可再生能源发电量配额与火电发电量的比重应在 15% 以上。 |
| 2016/7/22 | 发改委 | 《关于可再生能源调峰机组优先发电试行办法的通知》 | 按照“谁调峰、谁受益”原则，建立调峰机组激励机制，鼓励跨省区送受可再生能源电量的补偿机制。 |
| 2016/10/13 | 能源局 | 《跨区域省间可再生能源增量现货交易规则（征求意见稿）》 | 明确了增量现货交易是指通过跨区域输电通道，开展以送端电网弃水、弃风、弃光电能为定位的增量，现货交易。 |
| 2016/3/24 | 发改委 | 《可再生能源发电全额保障性收购管理办法》 | 规定在限电地区应执行保障性年利用小时数政策，超出部分可参与市场交易。 |
| 2016/5/27 | 能源局 | 《关于做好风电、光伏发电全额保障性收购管理工作的通知》 | 明确重点地区风电、光伏保障性收购年小时数 |
| 2016/7/18 | 能源局 | 《关于建立监测预警机制促进风电产业持续健康发展的通知》 | 根据弃风率、平均利用小时数等具体参数，将预警程度由高到低分为红色、橙色、绿色三个等级。 |
| 2017/11/8 | 发改委、能源局 | 关于印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》的通知 | 尽快解决弃水弃风弃光问题，制定本实施方案，目标到 2020 年在全国范围内有效解决弃水弃风弃光问题 |

| 时间 | 部门 | 文件名 | 核心要点 |
|-----------|-----|-------------------------|--------------------------------------------|
| 2018/3/5 | 能源局 | 2018 年度风电投资监测预警结果的通知 | 发布 2018 年全国风电投资监测预警结果 |
| 2018/5/18 | 能源局 | 关于 2018 年度风电建设管理有关要求的通知 | 对严格风电规划实施、风电消纳、推进竞争方式配置风电项目以及优化风电投资环境等提出要求 |

(2) 大气污染等环境问题推动清洁能源的发展

近年来大气污染严重，雾霾等大气污染问题给居民的身心健康造成了极大的威胁，温室气体的排放也引发了诸多环境问题和社会问题，大气污染问题亟需解决，所以清洁能源的发展越来越受到人们的关注。其中风能作为无污染、可持续的清洁能源，可以有效替代化石能源，一定程度上缓解通过化石能源发电带来的环境问题，成为治理雾霾和温室气体排放的有效手段，所以近年来风能等清洁能源取得了快速发展。2017 年中国不论是风电累计装机容量还是新增装机容量都位居世界第一，未来风力发电一定能在大气污染问题的解决上发挥更加重要的作用。

(3) 国家能源结构持续优化

我国是全球最大的能源消费国，能源需求不断增长，发电量稳步上升。但是我国目前以煤炭为主的能源消费结构可持续性较差，且引发了环境污染等问题。因此近年来国家不断致力于推动能源结构的优化，火电占全部发电量的比例持续下降，风电、核电、太阳能发电比例不断上升，整个能源结构不断优化。此外，在《中美气候变化联合声明》中，我国承诺计划到 2030 年非化石能源占一次能源消费比重提高到 20% 左右。所以未来能源结构将持续优化，推动风电行业的持续发展。

(4) 税收优惠政策

目前针对风电行业有税收优惠政策，主要包括：1、利用风力生产的电力实现的增值税实行即征即退 50% 的政策；2、企业从事《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》内符合相关条件和技术标准及国家投资管理相关规定、于 2008 年 1 月 1 日后经批准的公共基础设施项目，其投资经营的所得，自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。税收优惠政策无疑会进一步推动风电行业的发展。

(5) 可再生能源发电全额保障性收购制度

根据《可再生能源法》第十四条规定：“电网企业应当与依法取得行政许可或者报送备案的可再生能源发电企业签订并网协议，全额收购其电网覆盖范围内可再生能源并网发电项目的上网电量，并为可再生能源发电提供上网服务。”这一制度保证风电企业生产的风电能够及时上网，全额销售，降低销售成本，解除了企业生产时的后顾之忧。云南省目前实行电力市场化交易，可以确保风电全部上网、全额销售。

(6) 运营成本逐步下降

随着近年风电市场的扩大和风电技术的进步，风电的运营成本呈现稳步下降趋势。首先由于风电的上游行业：风机设备制造商竞争激烈，所以设备价格近年来有所下降，其次为了避免激烈的市场竞争，欧美市场加大了风机的技术研发投入，进一步促进了风电技术的进步，再加上企业运营效率的不断提高，维护水平的提升，运营成本近年逐步下降。

2、行业发展的不利因素

(1) 风能资源情况难以预测

风电项目严重依赖风能资源，只有风速在 3-25m/s 的区间内风机才能正常运转发电，而风能又具备高度的不确定性，不能人为控制。加上风电的固定成本很高，初始投资很大，不论是否运行都会产生折旧费用，所以盈利能力波动较大。

(2) 依赖国家政策支持

目前国家对清洁能源产业大力支持，存在可再生能源补贴、税收优惠、保障性收购等政策，一旦国家政策调整，风电行业的运营成本会显著提高，对利润率造成不利影响，所以风电行业面临一定的政策风险。

三、标的资产的竞争优势及行业地位

(一) 标的公司竞争优势

1、平均利用小时数较高

根据国家能源局的统计数据,2017年云南省风电平均利用小时数为2,484小时,在全国所有省份中排名第二,仅次于福建省。四家标的公司合计的平均利用小时数为2,496.87小时,在大姚公司上半年存在弃风的情况下,依然高于全省平均水平,显示标的公司具有较好的风资源禀赋。

2、风电场建设管理优势

自2013年开始,随着各风电厂陆续开始建设,标的公司也在风电建设过程中逐渐积累了丰富的建设经验,形成了投资项目专业化管理,各电场从建设初期就以控制成本、提高质量及标准为核心,确保风电项目实际投资较计划金额减少,建设全程零安全事故等。泸西永三风电场在2014年度获得云南省政府频发的云南省优质工程一等奖,新能源公司与云南省能源研究院有限公司联合申报的《风力发电机组防雷装置检测技术规范》获得2017年度云南省电力行业协会创新成果一等奖,充分体现了标的公司在风电投资、建设方面的竞争优势。

3、风电场运营管理优势

标的公司自风电场营运以来,积累了丰富的运维、管理和故障处理经验,所有风电项目截止目前均未发生过人员及财产伤亡事故。同时,不断总结经验,技术创新,建立健全备品备件联合储备制度,培养和锻炼了一批专业运维技术队伍,降低了生产成本,提高了运行效率。

(二) 标的公司行业地位

(1) 标的公司行业地位

根据国家能源局发布的《2017年风电并网运行情况》,截止2017年底,云南省风电累计装机并网容量合计819万千瓦,四家标的公司风电装机容量为37万千瓦,占云南省总装机容量的4.52%。根据新能源公司与各地方政府签订的测风协议,新能源公司前期已完成测风的风资源情况不少于100万千瓦,根据新能源公司的承诺,交易完成后相关权利将无偿让渡给标的公司,预计四家标的公司未来装机规模将进一步提升,并在云南省风电开发中处于有利地位。

根据《可再生能源法》,国家对可再生能源实行全额保障性收购制度,在现行的法律及监管环境下,地方电网公司全额收购其电网覆盖范围内可再生能源并网发电项目的上网电量。云南省目前实行电力市场化交易,相应的电价为市场电

价，各风电公司之间不存在明显的竞争关系。

目前全国各能源建设企业已经进入云南省开展风电资源勘察工作，并基本查明了云南省的风能资源分布，初步确定了全省可开发风电场项目场址，并已与地方政府签订风电资源开发协议。在风电资源开发方面，各风电企业目前不存在明显的竞争关系。

(2) 新能源公司与各地方政府签订的测风协议及标的资产承继情况

(一) 2012年8月，新能源公司与大姚县人民政府签署《大姚县妙峰太阳能、老尖山、叭腊么风电项目投资开发协议书》，具体内容如下（甲方指大姚县人民政府，乙方指新能源公司）：

1、建设规模

| 序号 | 项目名称 | 规划装机容量 (MW) | 计划投资 (亿元) |
|----|--------------------|----------------|--------------|
| 1 | 金碧镇妙峰太阳能电场 | 30 | 4 |
| 2 | 老尖山风能发电场（龙街乡火山片区） | 50 | 5 |
| | 老尖山风能发电场（龙街乡大中山片区） | 36 | 3.6 |
| | 老尖山风能发电场（金碧镇妙峰山片区） | 44 | 4.4 |
| 3 | 石羊镇叭腊么风电场 | 150 | 15 |
| 合计 | | 310 | 32 |

2、甲方有权监督、指导乙方严格按照国家有关政策和程序进行项目建设。未经甲方许可，乙方不得擅自转让协议中所涉及的项目给第三方。

3、乙方主要权利义务

(1) 乙方自愿在云南省大姚县境内金碧镇妙峰、龙街乡老尖山（含龙街乡火山片、龙街乡大中山片、金碧镇妙峰山片三个片区）、石羊镇叭腊么开发太阳能、风电场项目，开发规模具体依据光能资源条件和项目审批情况确定。

(2) 乙方在本协议书签订后，应积极开展大姚县金碧镇妙峰太阳能发电场、龙街乡老尖山（含龙街乡火山片、龙街乡大中山片、金碧镇妙峰山片三个片区）、石羊镇叭腊么风能发电场测光、风和相应的前期工作，有效测光、风工作期限为连续1年；根据规范要求获得至少连续一年完整的逐小时测光、风数据后2个月内，即应取得云南省发展和改革委员会的许可，开展有关前期工作；取得云南省发

展和改革部门的许可后 4 个月内，应完成太阳能、风电场可行性研究、有关专题报告，办理有关专项审批手续，并编制项目核准申请报告；项目核准申请报告获得有关部门核准后，乙方应在 10 个月内完成光电场建设。

(3) 风资源和光资源评估报告结束后，乙方应在项目所在地分别注册具有独立法人资格的公司，负责太阳能电项目和风电项目的建设运营，并在甲方所在地纳税。每个公司注册资金不少于 1000 万。

(4) 协议签订一个月内，金碧镇妙峰太阳能发电场、龙街乡老尖山（含龙街乡火山片、龙街乡大中山片、金碧镇妙峰山片三个片区）风能发电场应分别打入 100 万元履约保证金到甲方指定的财政账户（共计 200 万元），（石羊镇叭腊么风能发电场待乙方测风一定时间确认项目可行后再缴纳履约保证金 100 万元到甲方指定财政专户），乙方单个项目完成总投资额约 20% 时，方可向甲方申请退回单个项目的履约保证金（履约保证金不计利息）。

4、其他事项

(1) 在本协议有效期内，如果因乙方原因，不能按本协议规定的时间开工建设，甲方有权解除协议，收回开发权另行招商开发，乙方前期发生的费用甲方不予赔偿。如因国家或地方政府的政策等因素以及非乙方原因引起乙方不能政策开工建设，乙方经过积极努力，协调仍然不能按时核准或开工，则乙方继续拥有本项目的开发权。

(2) 甲乙双方如果违反本合同任何条款的约定均构成违约行为，违约造成的直接损失，经中介组织评估认定后，由违约方负责。乙方在合同规定期限内主动放弃该项目或“圈而不建”，乙方必须向甲方进行赔偿，赔偿数额为本风电场投产后第一个完整年理论发电量产生的县财政税收。

(3) 单个项目延期 6 个月以上的，甲方除不再退还该项目履约保证金外，还有权收回该项目另行招商，乙方开展前期工作相关资料（如：测风资源）按成本价提供给甲方另行招商确定的相关企业。

(二) 2013 年，新能源公司与大姚县人民政府签署《大姚县湾碧乡老虎箐和新街镇李家地风（光）能资源开发项目协议书》，具体内容如下（甲方指大姚县人民政府，乙方指新能源公司）：

1、项目建设内容

湾碧乡老虎箐风电场（规划装机容量 96MW）、新街镇李家地风电场（规划装机容量 48MW）与李家地并网光伏电站场（规划装机容量 50MW_p）项目总装机规模拟定为 194MW，匡算总投资 21 亿元（以核准的可研批准为准）。风（光）电发电场按照“一次测风（光）、总体规划、分期建设”的方式进行，建设期限为 3 年，2015 年 12 月至 2018 年 12 月。

2、乙方主要权利义务

（1）乙方将在本协议约定的开发范围内进行风（光）能资源观测，调研及风（光）电场开发建设。乙方根据协议开发范围内的风（光）能资源分布、地形地质、电网接入系统、交通等条件，对风（光）电场分期进行开发。

（2）乙方在本协议签订后 3 个月内缴纳 300 万元的项目履约保证金到甲方指定的财政账户，甲方在乙方启动项目建设时退还乙方 200 万元（不计利息），剩余 100 万元在乙方完成风（光）电场建设工作时返还给乙方（不计利息）；若因无法完成征地、电网接入、资源达不到开发条件、道路、矿产压覆及国家政策影响等相关事宜而无法履行本协议时，甲方应将项目履约保证金全额返还给乙方（不计利息）；若乙方不能按时打入履约保证金，本协议自行终止。

（3）乙方将在本协议生效后 6 个月完成测风（光）塔的安装，测风（光）期限为 1 年，测风（光）期满后乙方将对观测数据进行分析，如分析结果表明该区域风（光）能资源具备开发价值，且风（光）电场已具备电网接入条件，则乙方将在测风（光）期满后按照相关政策法规及行业标准开展风（光）电场建设的前期工作，项目获得核准后一年内开展风（光）电场建设工作。

3、解除

发生下列情况时该协议解除：

（1）乙方在协议签订后 6 个月内未开展测风（光）等相关工作，本协议自行终止。或测风（光）数据分析结果表明协议开发范围内风（光）能资源不具备开发价值、或经乙方调研和分析后认为开发风（光）电场存在难以克服的困难和障碍时，乙方可在测风（光）满一年后以书面形式通知甲方解除本协议。

(2) 测风(光)数据分析结果表明协议开发范围内风(光)能资源具备开发价值,风(光)电场开发不存在难以克服的困难和障碍,且甲方所辖范围内具备电网接入条件,风(光)电场项目已获核准,但乙方一年内不进行风(光)电场开发建设时,甲方可书面要求乙方立即开始风(光)电场建设,如乙方接到甲方书面要求后 30 日内未予答复,甲方可以书面形式通知乙方解除本协议。

(3) 发生不可抗力事件,以至乙方无法履行本协议的时间超过六个月时,任何一方均可以书面形式通知对方解除本协议。

(三) 2014 年 7 月,新能源公司、NEWWINDRESOUCECO.,LTD 与马龙县人民政府签署《关于马龙县风力发电项目投资开发合作协议》,具体内容如下(甲方指马龙县人民政府,乙方指新能源公司、丙方指 NEWWINDRESOUCECO.,LTD):

1、项目建设规模

薄刀岭风电场规划总装机 150MW(以勘探设计数据为准),计划总投资约 15 亿元人民币(以设计概算数据为准)。

2、乙方及丙方的主要权利义务

(1) 未经甲方许可,严禁将项目开发权转让。

(2) 开发建设马龙县境内项目的公司注册地为马龙县境内,依法缴纳各类税费。

(3) 在完成相关专题报告批准和省级能源主管部门核准后 30 个工作日内正式开工建设。

(四) 2015 年 7 月,新能源公司与姚安县人民政府签署《楚雄州横山箐风电场(姚安县境内)建设项目协议》,具体内容如下(甲方指姚安县人民政府,乙方指新能源公司):

1、项目概况、建设内容及投资规模

楚雄州横山箐风电场在姚安县境内拟安装 16 台 2000KW 风机及相应配套设施,估算静态总投资约 4.2 亿元。最终建设和投资情况以项目取得云南省发改委核准建设文件批复的投资概算和建设内容为准。

2、乙方主要权利义务

(1) 乙方享有在楚雄州横山箐风电场（姚安县境内部分）规划和核准的范围内进行风电场开发建设的独家开发权，在乙方放弃本协议的权利义务前，甲方不得授予任何第三方本项目开发权。

(2) 在姚安境内的建设项目，乙方在项目规划、报批、核准等工作时一并纳入横山箐风电场建设项目进行，不再单独列项；

3、其他

乙方开发项目若因国家政策重大调整、涉及敏感因素、项目接入系统、征地协调、进场道路、行政审批等非乙方因素（包括但不限于）无法顺利完成项目推进的，乙方不承担责任。

(五) 交易完成后是否由标的资产承继

针对上述协议中约定的未来开发相关电场的权利义务，需由协议相对方同意后，新能源公司方能让渡该等权利义务。

新能源公司与大姚县人民政府签署的上述《大姚县妙峰太阳能、老尖山、叭腊么风电项目投资开发协议书》（以下简称“投资开发协议”，协议中甲方指大姚县人民政府，乙方指新能源公司）中说明该协议签署的目的及背景为：“为加快大姚县能源项目建设进程，充分开发利用县内太阳能、风电资源，促进大姚县经济发展，经甲、乙双方友好协商，在平等互利、共同发展、风险各自承担的原则下，由乙方对大姚县金碧镇妙峰太阳能电场、龙街乡老尖山（含龙街乡火山片、龙街乡大中山片、金碧镇妙峰山片三个片区）风电场、石羊镇叭腊么风电场进行投资开发。为明确双方的权利和义务，特签订本协议书”，因此该投资开发协议主要针对相关电场的投资建设事项以及双方在投资建设阶段的权利义务进行了约定，协议同时约定“甲方有权监督、指导乙方严格按照国家有关政策和程序进行项目建设。未经甲方许可，乙方不得擅自转让协议中所涉及的项目给第三方”。据此，上述协议约定的为新能源公司未经甲方许可，不得将协议约定的相关电场项目，即该等电场项目的投资建设开发权利转让给第三方，并未约定新能源公司转让所注册的标的公司股权亦需取得甲方同意。因此，新能源公司在当地注册标的公司，投资建成相关电场后，已履行完毕上述协议约定的投资开发义务，新能

源公司转让相关标的公司股权无需取得甲方同意。

新能源公司与其他政府签署的相关投资开发协议一般亦存在上述类似约定，其限制的为不得随意转让项目的建设开发权，并非限制已履行完毕协议约定的投资开发义务后转让标的公司股权的权利。

由于标的资产各个风电场运营相对独立，且截至目前，标的资产所属风电场均已建设完成并投入商业运营，上述新能源公司让渡“相关权利”中的风能资源开发、生产、管理、运营权等相关权利，均与标的资产已运营风电场无关，考虑到云南地区目前对风电资源的开发尚处于暂时限制状态，从谨慎角度出发，标的公司目前不能把该等权利的影响在盈利预测中予以体现、量化。但新能源公司的该等承诺对标的公司未来的生产经营是积极、有利的。

（3）新能源公司相关承诺

根据《上市公司监管指引第 4 号-上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》规定，针对本次交易后让渡上述协议权利义务事项，新能源公司出具承诺如下：

“本次交易完成后，如政策允许新增风电场建设，则本公司将积极与合同对方进行沟通，以在取得合同对方同意后，将根据上述协议获得的电场开发、建设等权利在政策允许后一年内无偿让渡给标的公司。

如无法取得合同对方同意，则为避免同业竞争，本公司将不参与上述协议涉及的电场建设或采取上市公司审议认可的其他合法处理措施，相应后果由本公司自行承担。

上市公司如因本公司违反本承诺而遭受损失的，本公司将承担相应赔偿责任。”

四、标的资产的主营业务情况

（一）主要产品的工艺流程

四家标的公司自成立以来，主营业务为陆上风力发电的项目开发、建设及运营，标的公司的主要产品为电力，主要使用风力发电机组进行发电。

风力发电的主要原理是将风的动能转变成机械动能，再把机械能转化为电能。风力发电是利用风力带动风车的叶片进行旋转，再透过增速机将旋转的速度提升，来促使发电机发电。

风力发电所需要的装置，称作风力发电机组。风力发电机组可分轮毂、发电机和铁塔三部分。轮毂是把风的动能转变为机械动能的重要部件，它由多个螺旋桨形的叶轮组成。当风吹向桨叶时，桨叶上产生气动力驱动轮毂进行转动。由于轮毂的转速比较低，在带动发电机发电之前，还必须附加一个把转速提高到发电机额定转速的齿轮变速箱，再加一个调速装置使转速保持稳定，然后再联接到发电机上。另一方面，为了使轮毂对准风向，以获得最大的功率，还需在轮毂后增加尾舵。铁塔是支承轮毂、尾舵和发电机的构架，通常较高，目的是为了获得较大的和均匀的风力。而发电机的作用，是把由轮毂得到的机械能转化为电能。

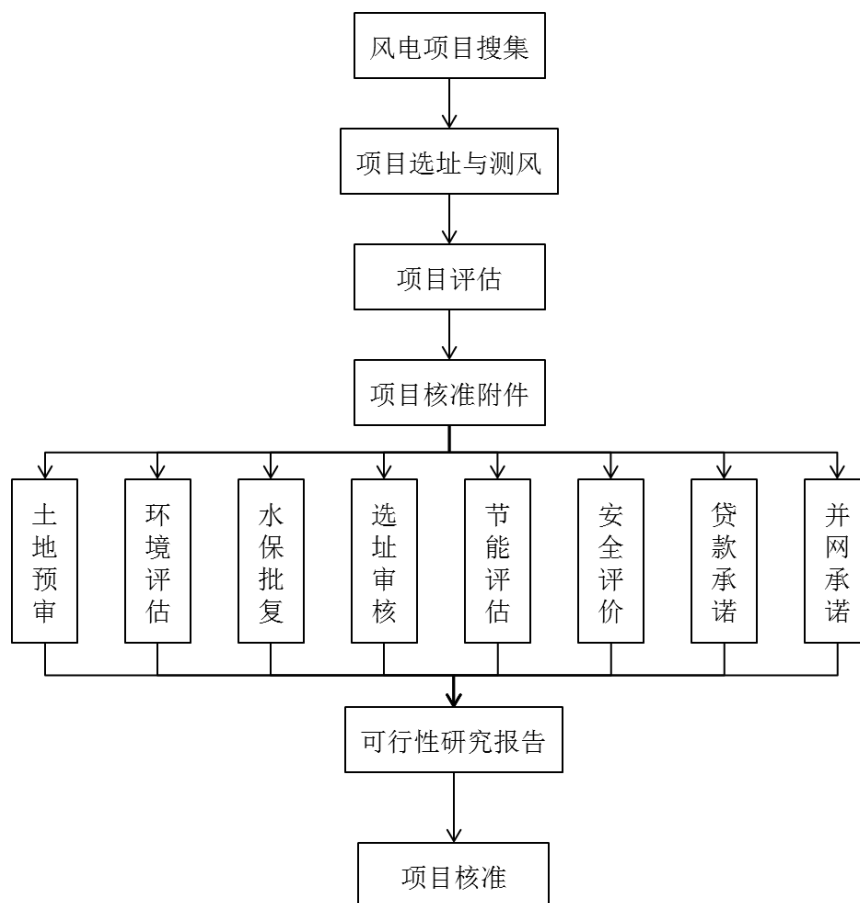
（二）主要经营模式

1、总体情况

标的公司的主营业务为风力发电的项目开发、建设及运营。在项目开发阶段，由项目公司负责所在区域的项目开发；在项目建设阶段，由项目公司组织实施，包括风机设备的采购和招标，以及其它相关设备、材料及工程施工的采购和招标；在项目运营阶段，由项目公司负责风电场的运行、维护和检修。标的公司运营的风电场通过将自然风能由风机机组转化为电能，随后经过升压输送至电网。标的公司销售给电网公司的电力收入是根据单位上网结算价格与供应电网公司的电量计算得出，扣除生产经营的各项成本费用后获得利润。

（1）项目开发

项目开发的具体流程图如下：



首先，风电场项目的开发首先要进行风电项目的搜集，针对某一特定区域，对形成风的各种因素进行综合分析，包括地形、地貌、地质、气象、交通运输、接入系统等，找出风资源较好，具备装机条件的风场，并对搜集到的项目开展选址、风能资源测量以及评估的工作。

第二，针对搜集到的项目进行选址、风能资源测量等工作。主要考虑风能资源，风功率密度等级等达到一定标准以上的区域才具有开发价值。

第三，对于符合选址与测风条件的项目进行评估工作。评估主要考虑的因素包括：（1）地形地貌：是指地势高低起伏的变化，即地表的形态，对于内陆风电场，风资源较好的地方，都有其特殊的地形地貌；（2）工程地质：风电机组基础位置最好是承载力强的基岩、密实的壤土或者粘土等，良好的地质条件可以减少风机基础的处理量，减少工程造价；（3）电网连接：并网型风力发电机组需要与电网连接，应尽量靠近电网选址，风电场距离电网较近不但可以降低电网成本，而且还可以减少电网损耗，满足电网对电压要求；（4）气象灾害：在选址工作中，

应对某些对风力发电机组有影响的气象予以考虑，避免出现对风机发电机组可能造成灾害性破坏的气象条件。

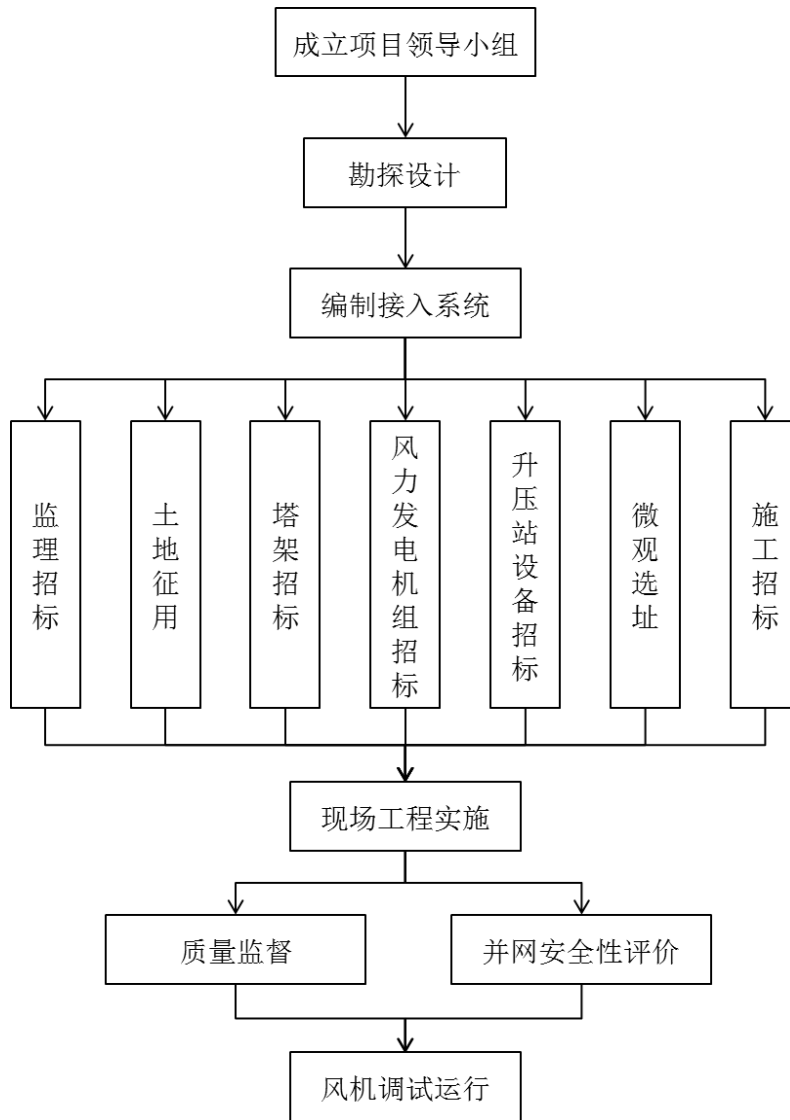
第四，项目评估完成以后，与地方政府共同组织现场勘查，收集相关资料，与地方政府共同签订风电项目特许开发权框架协议，主要包括开发区域、装机容量、投资计划、工程进展时间表、远期规划等。同时，向省发改委申请将项目列入国家能源局核准计划。待项目获得国家能源局批准后，可以启动项目前期各项工作。

项目核准所需的支持性文件包括，能源主管部门关于印发核准计划的通知、可行性研究报告、建设项目选址意见书、建设项目用地预审意见书、项目环境影响报告表的批复、项目水土保持方案的批复、接入电网意见的复函、项目安全预评价报告及银行贷款承诺书等。

随后，编制项目开发申请报告，将项目开发申请报告连同之前取得的相关支持性文件和可行性研究报告上报省发改委或国家发改委申请项目核准。项目获得省发改委或国家发改委核准后即可办理开工所需各项手续。

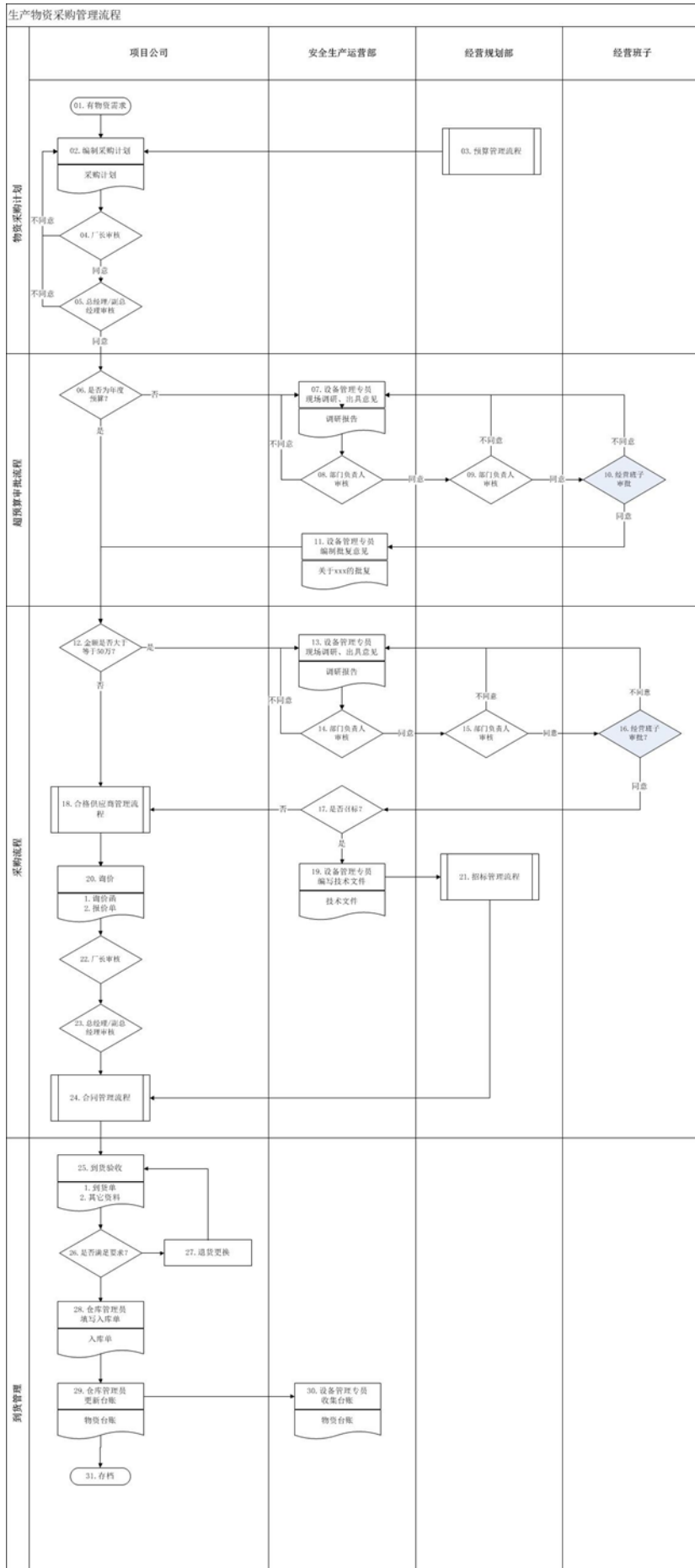
(2) 项目建设

风电场项目开发的第二步是进行工程建设，主要过程包括：勘探设计招标、编制介入系统的实施方案、监理招标、风力发电机组招标、塔架招标、风电场微观选址与设计、土地征用、升压站设备招标、施工招标、现场工程实施、质量监督、并网安全性评价、风机调试运行等。具体流程图如下：



2、采购模式

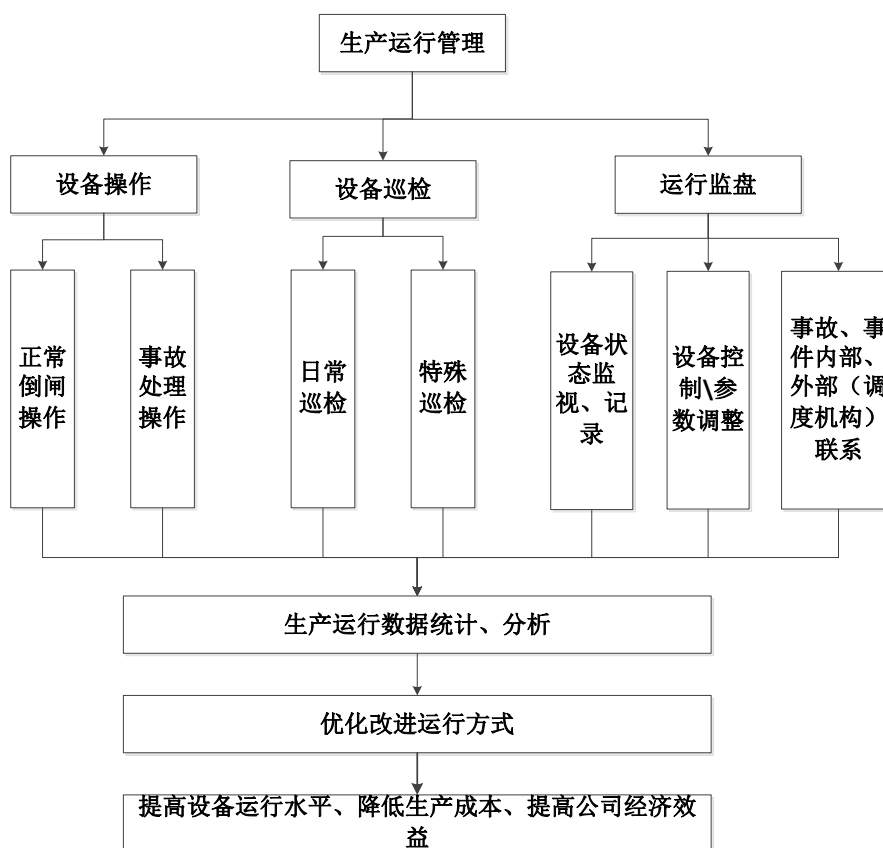
标的公司所使用的原材料为风能，不需进行采购。标的公司主要采购主要集中在新建、在建、扩建、改建、改造更新等工程项目以及大型机器设备。同时也包括相关备品备件、油料等物品的采购。采购流程图如下图所示：



3、生产模式

标的公司依靠发电机组，将风能转化为电能，并通过相应的变电设备，实现并网发电。标的公司生产计划具体依据当时的设备状况、风能资源情况的现实情况进行制定。风电场的运营主要包括生产运行管理和设备检修、维护管理两个部分。生产运行包括设备的日常巡检、操作等，设备检修、维护管理包括设备的日常消缺、事故抢修、年度大修等。

标的公司的生产运营模式图如下：



4、销售模式

标的公司的销售模式是通过与电网公司签订售电合同，将电力销售给电网公司。依照国家的有关政策以及项目核准时的并网承诺，将相应风电场所生产的电力并入指定的电网。电量的计量由电网公司负责，并在下月与标的公司确认。电价的制定遵循有关部门的电价规定，标的公司的电力全部销售给云南电网公司。

售电的主要制度和流程包括：

(1) 标的公司与电网公司每月结算一次电量，次月 1 日或者次月 15 日固定时间读取结算关口表读数数据，计算本月上网电量并向电网公司报告；

(2) 电网公司复核上网电量数据并出具独立发电企业电费结算表；

(3) 标的公司根据独立发电企业电费结算表开具售电发票。

5、项目开发内部控制模式

根据《云南省能源投资集团有限公司投资决策管理办法（试行）》等管理规定（适用于集团及其下属企业，包括马龙公司、大姚公司、泸西公司在内），针对风电场建设等重大项目，在项目开发建设的关键节点上均已安排审议控制程序，流程如下：

(1) 发起节点审议：相关公司获取项目投资机会后，经该等公司初步决策同意后，向集团上报项目发起意向申请。经审议同意后，该项目可进入深入论证阶段；

(2) 立项节点审议：通过一定深度的项目论证，在项目具备可研或后续实施工作的条件后，相关公司经初步决策同意，向集团上报项目立项申请。经审议同意后，该项目可按程序向投资主管部门上报申请办理项目前期工作、项目核准等事项；

(3) 开工节点审议：经分析具备开工条件，且相关公司初步决策同意后，向集团上报项目开工申请。经审议同意后，该项目方可开工建设。

马龙公司、大姚公司、泸西公司在项目开发过程中，严格遵守了上述规定的流程。但是，因为风电场建设均在相对偏僻的山区，办理相关用地征转为国有建设用地（以下简称为征转用地手续）等手续所需时间较为漫长，而马龙公司、大姚公司、泸西公司等风电建设项目已分别被列入云南省 2014 年“三个一百”重点建设项目计划（云发改重点[2014]535 号文件）或云南省 2015 年“四个一百”重点建设项目计划（云发改重点[2015]273 号文件）中的新开工项目/在建项目或竣工项目，相关项目的建设时间要求较紧，故上述标的公司在相关风电场项目开工建设前，未能办理完毕征转用地等手续，而是在建设过程中持续抓紧办理相关手续。截至目前，马龙公司、大姚公司、泸西公司未有在建的风电场建设项目，所有已建成的风电场建设项目已完善了相关项目用地的全部征转用地等手续，作出上述

行政处罚的主管部门亦已出具证明，证明相关公司被处罚的行为不属于重大违法违规行为。据此，相应公司项目开发内部控制不存在重大缺陷。

（三）主要产品生产及销售情况

1、标的公司电价形成机制简介

（1）标的公司 2015 年电价形成机制简介

2015 年，云南省尚未开展电力市场化交易改革，根据国家发改委关于陆上风电标杆上网电价的相关规定，按照各标的公司风电场的核准日期，标的公司各风电场执行的电价为 0.61 元/千瓦时（含税）。

（2）标的公司 2016 年电价形成机制简介

根据《2016 年云南电力市场化交易实施方案》，风电场被分类为第二类优先电厂，对风电实行“保量不保价”政策，其不参与云南省电力市场化竞价交易，最终执行的风电价格由两部分组成：可再生能源补贴电价和上网结算电价。其中可再生能源补贴电价为风电场所属的风电标杆上网电价与云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额；上网结算电价为在国家批复上网电价基础上按参与市场竞争的优先电厂上网电价平均降幅比例扣减，具体计算公式如下：

结算电价= \max [月度集中竞价交易发电侧最低成交价，国家批复上网电价 \times （1-参与市场竞争的优先电厂上网电价平均降幅比例）]，若高于国家批复上网电价，按国家批复上网电价结算，差额部分按偏差平衡机制处理。

根据各标的公司风电场的核准日期，各风电场对应的标杆上网电价为 0.61 元/千瓦时（含税），根据国家发改委 2015 年 12 月发布的《国家发展改革委关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》（发改价格[2015]3105 号），云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价为 0.3358 元/千瓦时（含税），各标的公司风电场可再生能源补贴电价为 0.2742 元/千瓦时（含税）。

（3）标的公司 2017 年电价形成机制简介

根据云南省《2017 年电力市场化交易实施方案》，风电场被划分为市场化电厂，依然对风电实行“保量不保价”政策，其风电价格由两部分组成：可再生能源补贴电价和上网结算电价。其中可再生能源补贴电价为风电场所属的风电标杆上

网电价与云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额，上网结算电价变更为风电场参与云南省电力市场化交易形成的价格。

风电场参与电力市场化交易发电量分为两部分，一部分为优先发电量，其不参与挂牌及撮合交易，上网结算电价为竞争性售电主体月度集中撮合交易平均成交价，根据云南省工信委的核准，2017年云南省风电场与光伏电厂合计优先发电量为100MW·h。目前，云南省风电场优先电量分配原则为：汛期（6月至10月）全部上网电量均为优先电量，枯平期（1月至5月、11月、12月）按照上年度当月全网风电、光伏电厂平均利用小时数（风电、光伏电厂分别核算）的1/4折算的上网电量为优先电量。风电场发电量扣除优先发电量的部分即为市场化电量，将按市场化交易方式形成的成交电价进行结算。

（4）标的公司2018年电价形成机制简介

根据云南省《2018年云南电力市场化交易实施方案》，风电场被划分为市场化电厂，依然对风电实行“保量不保价”政策，其风电价格组成与2017年保持一致。

风电场参与电力市场化交易发电量分为两部分，一部分为优先发电量，其不参与挂牌及撮合交易，上网结算电价结算价格为竞争性售电主体月度集中撮合交易平均成交价，其中风电场和光伏电厂保居民电能替代电量为优先发电量之一，1至5月以及12月风电、光伏电厂不安排保居民电能替代电量，需参与市场化交易，6至11月风电、光伏电厂全部上网电量均安排为保障居民电能替代电量，不参与市场化交易。风电场发电量扣除优先发电量的部分即为市场化电量，将按市场化交易方式形成的成交电价进行结算。

（5）标的公司上网电价变化情况

报告期内，标的公司平均上网电价随着云南省电力市场化交易机制的不断完善，呈波动状态，具体情况如下：

单位：元/千瓦时

| | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|---------------------|--------|-------|
| 平均上网电价（含税，不含接网补贴） | 0.4799 | 0.4875 ^注 | 0.4927 | 0.61 |

注：由于大姚公司在2017年1月1日至6月3日存在弃风情况，考虑该部分弃风电量的影

响后，四家标的公司 2017 年加权平均上网电价为 0.4944 元/千瓦时（含税）。

2、各风电场的生产能力及产销情况

（1）项目投产情况

截至 2018 年 9 月 30 日，四家标的公司共拥有七个风电项目，各标的公司与其运营风电场对应关系如下表：

| 标的公司 | 运营项目 |
|------|---------|
| 马龙公司 | 对门梁子风电场 |
| 大姚公司 | 大中山风电场 |
| | 老尖山风电场 |
| 会泽公司 | 大海梁子风电场 |
| | 头道坪风电场 |
| 泸西公司 | 永三风电场 |
| | 孔照普风电场 |

截至 2018 年 9 月 30 日，所有风电场生产数据如下：

1) 马龙公司对门梁子风电场

该项目为马龙公司运营的风电场，位于云南省曲靖市马龙县，规划场址为一条近东北——西南走向的山脊，场地开阔且较为平坦，属风能资源丰富区，具有较好的开发价值。该项目设计总装机容量 90MW，共安装 45 台单机容量 2MW（H102N 山脊，场地开）风力发电机组。该项目配套建设一座 110kV 升压变电站供风电场独立使用，该项目于 2014 年 10 月 13 日获得云南省发改委核准，2015 年 10 月正式投入运营。

马龙公司对门梁子风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------------|--------------|-----------|-----------|----------|
| 装机容量（兆瓦） | 90 | 90 | 90 | 90 |
| 总发电量（万千瓦时） | 15,404.84 | 20,444.21 | 23,227.64 | 5,878.49 |
| 上网电量（万千瓦时） | 14,789.03 | 19,547.91 | 21,885.43 | 5,485.17 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,711.65 | 2271.58 | 2,580.85 | 653.17 |

2) 大姚公司大中山风电场

该项目为大姚公司运营的风电场，位于云南省楚雄州姚安县的东北面、大姚县的东南面，在姚安县和大姚县交界的山地上。大中山风电场风速较大，风能资源较为丰富。该项目设计总装机容量 40MW，共安装 20 台单机容量 2MW

(H93N-2.0MW、H102N-2.0MW) 风力发电机组。该项目配套建设 110kV、35kV 二级电压升压变电站供风电场独立使用，项目于 2014 年 12 月 31 日获得云南省发改委核准，2016 年 10 月正式投入运营。

报告期内，大姚公司大中山风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|-----------|----------|-------|
| 装机容量（兆瓦） | 40 | 40 | 40 | -- |
| 总发电量（万千瓦时） | 9,427.52 | 10,380.81 | 2,522.69 | -- |
| 上网电量（万千瓦时） | 9,023.55 | 9,984.23 | 2,432.15 | -- |
| 平均利用小时数（小时） | 2,356.88 | 2,595.20 | 630.67 | -- |

3) 大姚公司老尖山风电场

该项目为大姚公司运营的风电场，位于云南省楚雄州大姚县南部与姚安县交界的山脊上。本风电场主风向和主风能方向较集中，风能资源条件较好。该项目设计总装机容量 48MW，共安装 24 台单机容量 2MW（H111N-2.0MW）风力发电机组。该项目配套建设 110kV、35kV 二级电压升压变电站供风电场独立使用，该项目于 2014 年 12 月 12 日获得云南省发改委核准，2016 年 10 月正式投入运营。

大姚公司老尖山风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|----------|----------|-------|
| 装机容量（兆瓦） | 48 | 48 | 48 | -- |
| 总发电量（万千瓦时） | 8,287.41 | 8,981.05 | 2,158.40 | -- |
| 上网电量（万千瓦时） | 7,884.31 | 8,591.33 | 2,068.95 | -- |
| 平均利用小时数（小时） | 1,726.54 | 1,871.05 | 449.67 | -- |

4) 会泽公司大海梁子风电场

该项目为会泽公司运营的风电场，位于云南省曲靖市会泽县大海乡，大海梁子风电场为高原山地风电场，场地开阔且较为平坦，年平均风速较大，年际变化小，风向相对稳定，属风能资源丰富区。该项目设计总装机容量 48MW，共安装 24 台单机容量 2MW（H93N-2.0MW/G）风力发电机组。该项目配套建设一座 110kV 升压变电站供风电场独立使用，该项目于 2012 年 12 月 26 日获得云南省发改委核准，2014 年 11 月正式投入运营。

会泽公司大海梁子风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 总发电量（万千瓦时） | 11,126.42 | 16,784.85 | 17,732.01 | 14,997.10 |
| 上网电量（万千瓦时） | 10,692.39 | 16,277.40 | 17,140.66 | 14,359.78 |
| 平均利用小时数（小时） | 2,318.00 | 3,496.84 | 3,694.17 | 3,124.40 |

5) 会泽公司头道坪风电场

该项目为会泽公司运营的风电场，位于云南省曲靖市会泽县大海乡，头道坪风电场为高原山地风电场，场地开阔，较为平坦，年平均风速较大，年际变化小，风向相对稳定，属风能资源丰富区。该项目设计总装机容量 48MW，共安装 24 台单机容量 2MW（H93N-2.0MW/G）风力发电机组，该项目配套建设一座 110kV 升压变电站供风电场独立使用，该项目于 2014 年 12 月 26 日获得云南省发改委核准，2016 年 1 月正式投入运营。

会泽公司头道坪风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 装机容量（兆瓦） | 48 | 48 | 48 | -- |
| 总发电量（万千瓦时） | 7,731.38 | 12,135.47 | 12,248.11 | -- |
| 上网电量（万千瓦时） | 7,430.30 | 11,774.47 | 11,840.60 | -- |
| 平均利用小时数（小时） | 1,610.70 | 2,528.22 | 2,551.69 | -- |

6) 泸西公司永三风电场

该项目为泸西公司运营的风电场，位于云南省红河州泸西县东南方向约 16 公里的三塘乡，场地区域地形连续开阔，地势起伏不大，年平均风速较大，年际变化小，风向相对稳定，属风能资源丰富区。该项目设计总装机容量 48MW，共安装 24 台单机容量 2MW（H102N-2.0MW/G）风力发电机组。永三风电场与孔照普风电场共用一个升压站，电压等级 110KV，该项目于 2012 年 9 月 17 日获得云南省发改委核准，2014 年 1 月正式投入运营。

泸西公司永三风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 总发电量（万千瓦时） | 8,207.98 | 11,520.05 | 12,524.63 | 13,167.38 |
| 上网电量（万千瓦时） | 7,672.07 | 10,678.01 | 11,515.35 | 12,174.89 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,710.00 | 2,400.01 | 2,609.30 | 2,743.20 |

7) 泸西公司孔照普风电场

该项目为泸西公司运营的风电场，位于云南省红河州泸西县东南方向约 16 公里的三塘乡，场地区域地形连续开阔，地势起伏不大，年平均风速较大，年际变化小，风向相对稳定，属风能资源丰富区。该项目设计总装机容量 48MW，共安装 24 台单机容量 2MW（H102N-2.0MW/G）风力发电机组。孔照普风电场与永三风电场共用一个升压站，电压等级 110KV，该项目于 2014 年 7 月 14 日获得云南省发改委核准，2015 年 3 月正式投入运营。

泸西公司孔照普风电场项目的运营统计数据如下表所示：

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 总发电量（万千瓦时） | 9,222.05 | 12,137.91 | 13,716.91 | 10,945.24 |
| 上网电量（万千瓦时） | 8,651.49 | 11,386.55 | 12,848.92 | 10,130.11 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,921.26 | 2,528.73 | 2,857.69 | 2,280.26 |

(2) 产能产量情况

报告期内，标的公司汇总的主要生产指标如下：

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 370 | 370 | 370 | 234 |
| 总发电量（万千瓦时） | 69,407.60 | 92,384.35 | 84,130.39 | 44,988.21 |
| 上网电量（万千瓦时） | 66,143.13 | 88,239.90 | 79,732.06 | 42,149.95 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,875.88 | 2,496.87 | 2,273.79 | 1,922.57 |

(3) 销售收入情况

报告期内，标的公司汇总的销售收入情况如下：

| 项目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|--------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入（万元） | 27,072.93 | 36,595.08 | 34,258.07 | 21,910.87 |
| 主要客户 | 云南电网公司 | 云南电网公司 | 云南电网公司 | 云南电网公司 |
| 向主要客户售电收入占主营业务收入比例 | 100% | 100% | 100% | 100% |

(4) 产品的主要原材料、能源及供应情况

标的公司生产电力主要依靠风能，无需一次性能源供应。

（四）税收优惠

按照《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及财政部、国家税务总局《关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知》（财税[2008]46号）、财政部、国家税务总局、国家发展改革委《关于公布公共基础设施项目企业所得税优惠目录（2008年版）的通知》（财税[2008]116号），企业于2008年1月1日后批准的从事规定的国家重点扶持的公共基础设施项目的投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

按照《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74号）等相关文件规定，风电企业享受增值税即征即退50%的优惠政策。

根据所得税法的相关规定，各标的公司所属风电场享受自开始发电起，三免三减半的所得税优惠政策。各风电场所得税优惠期限具体如下表：

| 公司名称 | 风电场名称 | 取得第一笔收入年份 | 历年税收优惠情况 | | | |
|------|---------|-----------|----------|-------|-------|-------|
| | | | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 大姚公司 | 大中山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| | 老尖山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| 泸西公司 | 永三风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半 | 减半 |
| | 孔照普风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半 |
| 马龙公司 | 对门梁子风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半 |
| 会泽公司 | 大海梁子风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半 | 减半 |
| | 头道坪风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |

（五）安全生产及环保治理

1、安全生产情况

标的公司始终对安全生产工作高度重视，严格遵守国家安全生产法律法规相关要求，及时消除安全隐患，将安全生产事故发生的可能性降到最低。标的公司以“安全第一、预防为主、综合治理”作为安全生产工作方针，坚持“统一领导，落实责任，分级管理，全员参与，持续改进”的总体原则，不断加强和改进安全生产管理工作。

标的公司认真落实安全生产责任制，建立健全安全生产管理制度，建立了包括“两票三制”（工作票、操作票管理制度，交接班制、巡回检查制、设备定期试

验轮换制)在内的各项管理制度,定期开展风险评估和隐患排查工作,制定了有效的预防、控制措施。同时,设置了专、兼职安全管理人员,定期对风电场生产情况进行安全监督检查。推行安全生产标准化等安健环体系建设、风电场技术监督体系,根据电网相关制度对风电场管理,规范安全生产。

2、环保情况

(1) 环境保护情况

标的公司的主营业务为风力发电项目开发、建设及运营。风力发电的工作原理和流程是将风能转化为机械能,再通过发电机将机械能转化为电能,发电机组输出的电能通过升压变电站升压后输送到电网中。

在风力发电的过程中不会产生气体、液体、固体或其他污染物,因此无需相应环保设施。标的公司对于环境的影响主要是风电场项目生活污水、工作人员生活垃圾、电磁辐射、生态环境恢复等,针对以上情况公司均采取了积极应对措施,对环境影响较小。标的公司对主要污染源的处理措施如下:

1) 生活污水污染防治措施

对生活污水进行收集处理,生活污水排入厂区的化粪池。

2) 工作人员生活垃圾污染防治措施

风电场运行期的固体废物只有工作人员产生的生活垃圾,通过对生活垃圾采取集中存放,定期统一处理的方式,可消除生活垃圾对环境的影响。

3) 电磁辐射污染防治措施

升压站通过采取使用设计合理的绝缘子和能改善绝缘子表面或沿绝缘子串电压分布的保护装置;合理选择高压电气设备、导线和金具;高压设备合理布置,通过距离衰减,减小站区围墙外的电磁场强度及无线电干扰;站内设备良好接地,提高屏蔽效果;在站内的空闲地和围墙外进行绿化,可使升压站对环境的电磁辐射污染控制在较低的水平,升压站运行时,其对环境的电磁辐射影响低于有关的防护限值。

4) 生态环境保护措施

在各风电场项目设计当中,道路尽可能在现有道路的基础上布置规划,尽量

减少对土地、林地的破坏、占用；风场内的检修专用道路两侧进行绿化；电缆尽量采用架空方式，不再另占用土地以便能有效的控制占地面积，更好的保护林地、草地等；项目建设投产后，对工程破坏的林地、草地实施生态修复补偿，临时占地破坏的草地进行植被恢复。通过采取以上措施，可以合理利用土地，尽量减少对生态环境的影响。

（2）环保合规情况

报告期内，标的公司的环保设施运行情况良好、环保举措得到有效落实。标的公司所运营的风电项目，均已获得了当地环保部门的环评批复并办理完毕环保验收，且风电行业属于国家重点支持的清洁能源行业，不存在违反国家环境保护相关法律法规的情形。

（六）质量控制情况

各标的公司根据各公司日常生产的具体特点、经营环境、管理模式等因素，拟订各标的公司内部管理机构的设置方案，经标的公司董事会审议通过后执行。

质量控制制度建设方面，标的公司主要建立了包括设备检修管理制度、技术改造管理制度、文明生产管理制度、人机工效管理制度等质量控制制度，并严格遵照实施。

（七）生产经营资质情况

标的公司生产经营过程中，如项目正式建成，投入商业运营，须取得电力业务许可证。截至目前，各标的公司均已取得国家能源局云南监管办公室核发的《电力业务许可证》，具体情况如下表：

| 登记名称 | 许可机关 | 许可证编号 | 许可类别 | 有效期 | 机组所在电场 |
|------|--------------|---------------|------|---------------------|----------------|
| 马龙公司 | 国家能源局云南监管办公室 | 1063016-01026 | 发电类 | 2016.3.24-2036.3.23 | 对门梁子风电场项目 |
| 大姚公司 | 国家能源局云南监管办公室 | 1063016-01048 | 发电类 | 2016.6.16-2036.6.15 | 大中山风电场、老尖山风电场 |
| 会泽公司 | 国家能源局云南监管办公室 | 1063015-00976 | 发电类 | 2015.2.28-2035.2.27 | 大海梁子风电场、头道坪风电场 |
| 泸西公司 | 国家能源局云南监管办公室 | 1063014-00943 | 发电类 | 2014.7.27-2034.7.26 | 永三风电场、孔照普风电场 |

（八）技术研发情况

各标的公司始终将通过提高技术水平，作为提升其核心竞争力的重要举措。标的公司通过近年来的不断探索与努力，培养了一支专业的风电场建设与运行维护技术队伍，可以独立检修和维护各种风机设备。

标的公司均配备了专业的风力发电技术人员，技术人员主要来自从电力系统招聘熟练技术人员和从高校招聘电力专业毕业生两种渠道；同时，标的公司还建立了技术人员培训机制，主要通过参加风机设备厂商培训、标的公司内部定期培训两种方式提升技术水平。

第六节 发行股份情况

一、本次交易发行股份方案

本次交易中，上市公司拟以发行股份的方式购买新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。

二、本次交易发行股份购买资产概况

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次交易的股份发行方式系非公开发行，本次发行股份购买资产的发行对象为新能源公司。

（三）定价基准日、发行价格及定价方式

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日。

本次交易定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 12.57 元/股。本次发行股份购买资产的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 11.32 元/股。

根据公司 2017 年度利润分配方案及其实施情况，公司以 2018 年 5 月 24 日总股本 558,329,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。本次交易的股票发行价格调整如下：

调整后的股票发行价格 = （调整前的发行价格 - 每股分红派息金额） / （1 + 每股送股数） = 11.22 元/股。

上市公司股票交易均价的计算公式为：定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总额 ÷ 定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易总量。

根据中国证监会《反馈意见》及中国证监会于 2018 年 9 月 7 日公布的《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》，上市公司于 2018 年 12 月 4 日召开董事会 2018 年第十二次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整本次交易发行股份价格的议案》等议案，对本次交易的发行价格调整方案及发行价格进行调整。

上市公司根据调整后的股票发行价格调价机制对本次发行股份购买资产的发行价格进行了如下调整：经交易各方协商后确定，本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.76 元，不低于本次交易调价基准日（即 2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%。

在调价基准日至发行日期间，公司如有权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息事项，上述发行价格将按照法规、证监会及深交所的相关规则进行调整。

（四）发行数量

按照本次交易标的资产的交易价格 136,990.88 万元、对价股份的发行价格 6.76 元/股计算，上市公司拟向新能源公司发行 202,649,230 股股份用于购买标的资产。

本次交易的对价股份数量按照以下方式确定：对价股份数量=标的资产交易价格÷对价股份发行价格（依据上述公式计算的发行数量如存在小数的，按向下取整的原则舍去小数取整数）。

在调价基准日至发行日期间，公司如发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息行为，本次发行数量将按照法规、中国证监会及深交所的相关规则进行调整。

（五）发行价格调整方案

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司资本市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组办法》规定，引入发行价格调整方案（以下简称“本调整方案”）如下：

1、价格调整对象

价格调整对象为上市公司本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

2、本调整方案生效条件

本调整方案生效条件为上市公司股东大会审议通过本调整方案。本调整方案生效后，本调整方案的补充完善由公司董事会审议。董事会按照本调整方案调整本次发行价格的，上市公司无需按照《重组办法》第二十八条的规定向证监会重新提出申请。

3、可调价期间

可调价期间为上市公司股东大会审议通过本次交易的决议公告日至证监会核准本次交易前。

4、触发条件

(1) 向下调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%。

(2) 向上调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30

个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%。

5、调价基准日

调价基准日为可调价期间内上述任一触发条件首次被满足的交易日。

6、发行价格调整

若本次调整方案的生效条件得到满足，在满足触发条件后 10 个交易日内，上市公司有权召开董事会审议决定是否按照本调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

若本次调整方案的生效条件得到满足且上市公司董事会审议决定对发行价格进行调整，则本次交易的发行价格相应进行调整，调整后的发行价格不低于调价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若上市公司董事会审议决定不对发行价格进行调整，则后续不再对发行价格进行调整。

7、发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即对价股份数量=标的资产交易价格÷调整后的对价股份发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送红股、转增股本等除权、除息行为的，则上述发行价格和发行股数将

根据有关规则进行相应调整。

（六）锁定期

新能源公司通过本次交易获得的对价股份，自该等股份上市之日起 36 个月内不得转让或上市交易，自该等股份上市之日起满 36 个月后全部解除锁定。如《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿协议补充协议（二）》中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的，则新能源公司在本次交易中认购的上市公司新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于对价股份的股份发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于对价股份的股份发行价的，则新能源公司通过本次交易取得的上市公司股份锁定期自动延长至少 6 个月。

上述对价股份锁定期的约定与中国证监会或深交所等证券监管机构的最新监管意见不符的，将根据届时相关证券监管机构的监管意见对股份锁定期进行相应调整。

本次交易完成后，在锁定期内由于上市公司分配股票股利、资本公积转增股本等情形导致新能源公司衍生取得的股份，亦应遵守上述股份限售安排。

（七）上市地点

新能源公司取得的对价股份将在深交所上市。

（八）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，公司本次交易完成前的滚存未分配利润将由本次交易完成后的新老股东以其所持公司股份比例共同享有。

（九）决议有效期

与本次交易有关的决议有效期为公司股东大会审议通过本次交易具体方案之日起 12 个月。如果公司已于该有效期内通过中国证监会审核，则有效期自动延长至本次发行完成日。

（十）发行价格的调整

（一）触发调价情形的说明

2018年11月1日，上市公司召开2018年第三次临时股东大会，审议并通过了发行股份购买资产暨关联交易方案等相关议案。

自2018年11月2日（股东大会决议公告日）至2018年11月29日的连续20个交易日中，中小板综合指数（399101.SZ）、深证制造业指数（399233.SZ）与上市公司股票价格相比于其在上市公司就本次交易首次停牌日前一交易日（即2017年7月5日）收盘点数/收盘价的跌幅情况如下表所示：

| 日期 | 中小板综合指数 (399101.SZ) | | 深圳制造业指数 (399233.SZ) | | 云南能投股价 (002053.SZ) | |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|-----------------------|--------|
| | 收盘点数 | 跌幅 | 收盘点数 | 跌幅 | 收盘价(元/股) | 跌幅 |
| 2018-11-29 | 7737.96 | 31.50% | 1436.8 | 31.21% | 7.36 | 43.73% |
| 2018-11-28 | 7902.36 | 30.04% | 1468.35 | 29.70% | 7.53 | 42.43% |
| 2018-11-27 | 7796.11 | 30.98% | 1448.89 | 30.63% | 7.66 | 41.44% |
| 2018-11-26 | 7757.51 | 31.33% | 1440.2 | 31.05% | 7.25 | 44.57% |
| 2018-11-23 | 7786.4 | 31.07% | 1444.9 | 30.82% | 7.46 | 42.97% |
| 2018-11-22 | 8086.59 | 28.41% | 1500.21 | 28.17% | 7.72 | 40.98% |
| 2018-11-21 | 8064.38 | 28.61% | 1499.29 | 28.22% | 7.53 | 42.43% |
| 2018-11-20 | 8025.86 | 28.95% | 1491.21 | 28.60% | 7.43 | 43.20% |
| 2018-11-19 | 8253.5 | 26.94% | 1533.34 | 26.59% | 7.72 | 40.98% |
| 2018-11-16 | 8219.1 | 27.24% | 1528.03 | 26.84% | 7.76 | 40.67% |
| 2018-11-15 | 8144.9 | 27.90% | 1515.23 | 27.45% | 7.77 | 40.60% |
| 2018-11-14 | 8046.12 | 28.77% | 1495.7 | 28.39% | 7.60 | 41.90% |
| 2018-11-13 | 8093.81 | 28.35% | 1502.77 | 28.05% | 7.52 | 42.51% |
| 2018-11-12 | 7958.77 | 29.54% | 1479.31 | 29.17% | 7.41 | 43.35% |
| 2018-11-09 | 7757.91 | 31.32% | 1441.85 | 30.97% | 7.30 | 44.19% |
| 2018-11-08 | 7783.28 | 31.10% | 1447.32 | 30.70% | 7.32 | 44.04% |
| 2018-11-07 | 7818.18 | 30.79% | 1453.53 | 30.41% | 7.33 | 43.96% |
| 2018-11-06 | 7862.14 | 30.40% | 1457.29 | 30.23% | 7.38 | 43.58% |
| 2018-11-05 | 7918.15 | 29.90% | 1463.78 | 29.92% | 7.29 | 44.27% |
| 2018-11-02（股东大会决议公告日） | 7908.69 | 29.99% | 1462.82 | 29.96% | 7.25 | 44.57% |

| | | | | | | |
|--------------------------------|----------|---|---------|---|-------|---|
| 2017-07-05 (上市公司首次停牌日前一交易日) | 11296.12 | - | 2088.63 | - | 13.08 | - |
|--------------------------------|----------|---|---------|---|-------|---|

根据上表，在 2018 年 11 月 2 日（股东大会决议公告日）至 2018 年 11 月 29 日的连续 20 个交易日期间，上市公司股票有至少 20 个交易日收盘价格较其在本次交易首次停牌日前一交易日（2017 年 7 月 5 日）的收盘价的收盘价格跌幅达到 10%；中小板综合指数（399101.SZ）有至少 20 个交易日收盘点数较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（2017 年 7 月 5 日）的收盘点数（即 11,296.12 点）跌幅超过 10%；深证制造业指数（399233.SZ）有至少 20 个交易日收盘点数较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（2017 年 7 月 5 日）的收盘点数（即 2,088.63 点）跌幅超过 10%。

因此，本次交易已满足发行价格调整的触发条件。

（二）上市公司进行的调价安排

2018 年 12 月 4 日，上市公司召开董事会 2018 第 12 次临时会议，审议通过了《关于修订发行价格调整方案的议案》、《关于调整公司发行股份购买资产发行价格的议案》和《关于本次调整不构成交易方案重大调整的议案》，将本次发行股份购买资产的发行价格调整为 6.76 元/股，不低于调价基准日（2018 年 11 月 30 日）前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 90%，发行股票数量相应调整为 202,649,230 股。相关议案在提交董事会审议前已征得独立董事的事前认可。董事会审议涉及关联交易事项的议案时，关联董事进行了回避，独立董事发表了相关独立意见。

（三）本次股票发行价格调整对上市公司的影响

1、发行股数增加

公司本次交易的交易价格及对价支付方式不变，发行股份购买资产的发行价格调整后，公司拟向交易对方发行股份 202,649,230 股，较本次发行价格调整前拟向交易对方合计发行的股份数量 122,095,258 股增加 80,553,972 股。

2、影响上市公司当年每股收益

上市公司在调价前后归属于上市公司股东净利润和基本每股收益备考数如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | | | 2017年度 | | |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 交易前 | 备考数（调价前） | 备考数（调价后） | 交易前 | 备考数（调价前） | 备考数（调价后） |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | 7,789.55 | 14,227.78 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 | 23,686.63 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.1395 | 0.2091 | 0.1870 | 0.2904 | 0.3481 | 0.3113 |

注：交易后的基本每股收益测算时，假设2017年1月1日上市公司即完成本次交易，收购标的资产支付对价为136,990.88万元。本次交易对价股份调整前后的发行价格分别为每股11.22元和每股6.76元，调价前后新增发行分别为122,095,258和202,649,230股，假设2017年1月1日发行完毕，各期每股收益用调整后的备考报表归属于母公司股东的净利润除以当期已调整的股份数量计算。

本次交易调价后每股收益相比调价前会略有摊薄，但依然高于交易前上市公司2017年和2018年1-9月的每股收益，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

3、对上市公司股权结构的影响

截至2018年9月30日，公司的总股本为558,329,336股，按照本次交易方案及标的资产作价，公司本次将新增发行202,649,230股，本次发行后公司总股本将增至760,978,566股。

本次交易前，截至2018年9月30日，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|------------------------|-------------|--------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 43.12% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 26.80% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.83% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 1.13% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.96% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.80% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.72% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.47% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价 | 2,093,200 | 0.37% |

| | | |
|------------|--------------------|----------------|
| 值二号基金 | | |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.26% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 23.54% |
| 总股本 | 558,329,336 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 31.63% |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 202,649,230 | 26.63% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 19.67% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.34% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 0.83% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.71% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.59% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.53% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.34% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.28% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.19% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 17.25% |
| 总股本 | 760,978,566 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司控股股东未发生变化，控股股东能投集团及其一致行动人新能源公司合计持有的上市公司股权比例由 43.12% 增至 58.27%；上市公司股本总数超过 4 亿股，公众股东持股比例超过 10%，仍符合上市条件要求。

4、本次价格调整不构成本次交易方案的重大调整

本次价格调整不对标的资产评估值和交易作价进行调整，仅对发行股票的发行价格、发行数量，以及交易对方的持股数量有一定影响，除此以外，对本次交易方案不会产生其他影响，不构成本次交易方案的重大调整。

三、过渡期损益安排

对于标的资产在过渡期的损益情况，在交割日后 30 日内由公司聘请具有证

券期货业务资格的审计机构对标的资产在过渡期内的损益进行审计并出具审计报告。如标的资产在过渡期内盈利的，盈利按新能源公司现对该等公司的持股比例归公司享有；标的资产亏损的，则由新能源公司向公司按其现对该等公司的持股比例在关于过渡期损益的审计报告出具后 30 个工作日内以现金方式补足。

四、本次发行前后主要财务数据比较

根据上市公司 2017 年、2018 年 1~9 月财务报告以及上市公司最近一年及一期备考审计报告，上市公司本次交易完成前后财务数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | |
|-----------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 本次交易前 (未经审计) | 本次交易后(备 考) | 本次交易前 (经审计) | 本次交易后(备 考) |
| 营业收入 | 96,215.33 | 123,288.26 | 144,694.74 | 181,289.82 |
| 营业利润 | 10,803.36 | 18,244.42 | 20,039.72 | 28,269.28 |
| 利润总额 | 10,525.74 | 17,966.41 | 19,952.49 | 28,398.45 |
| 净利润 | 8,103.50 | 14,985.63 | 15,995.27 | 24,135.88 |
| 归属于母公司股 东净利润 | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 净利率 | 8.42% | 12.15% | 11.05% | 13.31% |

注：净利率=净利润/营业收入

本次交易完成后，上市公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月的各项盈利指标均有较大幅度的提升，其中营业收入、营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润等指标将得到明显提高。2017 年度，上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 16,212.80 万元增加至交易后的 23,686.63 万元，增幅达到 46.10%；2018 年 1~9 月上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 7,789.55 万元增加至交易后的 14,227.78 万元，增幅达到 82.65%。本次重组提升了上市公司的盈利能力，增强了上市公司市场竞争力。

五、本次发行前后公司股本结构变化

截至 2018 年 6 月 30 日，公司的总股本为 558,329,336 股，按照本次交易方

案及标的资产作价，公司本次将新增发行 202,649,230 股，本次发行后公司总股本将增至 760,978,566 股。

本次交易前，截至 2018 年 9 月 30 日，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 43.12% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 26.80% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.83% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 1.13% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.96% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.80% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.72% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.47% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.37% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.26% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 23.54% |
| 总股本 | 558,329,336 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 31.63% |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 202,649,230 | 26.63% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 19.67% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.34% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 0.83% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.71% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.59% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.53% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.34% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.28% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.19% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 17.25% |
| 总股本 | 760,978,566 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司控股股东未发生变化，控股股东能投集团及其一致行动人新能源公司合计持有的上市公司股权比例由 43.12% 增至 58.27%。

六、本次交易未导致公司控制权变化

本次交易前后，公司的实际控制人均为云南省国资委，控股股东均为能投集团，本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

第七节 标的资产的评估情况

一、标的资产评估总体情况

(一) 交易标的评估基本情况

本次重组中，标的资产的评估基准日为2018年5月31日，交易价格以资产评估机构中同华出具的评估报告的评估结论为基础，由交易各方协商确定。

根据中同华出具的中同华评报字【2018】第120699号、中同华评报字【2018】第120700号、中同华评报字【2018】第120702号、中同华评报字【2018】第120701号《资产评估报告》，本次评估分别采用收益法和资产基础法对标的公司截至评估基准日的股东全部权益价值进行了评估。经过对两种评估方法结果进行必要分析后，最终选用收益法评估结果作为本次评估结论。标的资产于评估基准日的收益法评估结果如下：

单位：万元

| 序号 | 标的资产 | 基准日账面价值 | 评估结果 | 增减值 | 增值率 |
|----|------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A |
| 1 | 马龙公司100%股权 | 26,918.13 | 27,190.00 | 271.87 | 1.01% |
| 2 | 大姚公司100%股权 | 45,217.52 | 47,510.00 | 2,292.48 | 5.07% |
| 3 | 会泽公司100%股权 | 39,154.72 | 48,710.00 | 9,555.28 | 24.40% |
| 4 | 泸西公司70%股权 | 16,591.40 | 18,823.00 | 2,231.60 | 13.45% |
| 合计 | | 127,881.77 | 142,233.00 | 14,351.23 | 11.22%^注 |

注：扣除新能源公司于2017年对马龙公司、大姚公司、会泽公司合计现金增资16,594.20万元的影响后，标的资产的评估增值率为12.90%。

综上，根据标的公司评估情况，本次重组标的资产的评估值合计为142,233.00万元，经交易各方协商，标的资产交易作价合计为136,990.88万元。

(二) 标的公司评估方法

依据资产评估基本准则，确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。

资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，依法选择评估方法。

本次评估选用的评估方法为：收益法和资产基础法。评估方法选择理由如下：

未选用市场法评估的理由：市场法适用于市场数据充分并有可比的参考企业或交易案例的条件下的企业价值评估。经过对被评估单位企业本身、市场及相关行业的了解和分析，我们认为目前国内股权转让市场虽然开始逐步公开，但在资产规模、资产特点、经营和财务风险、增长能力等方面和被评估单位相似的基本没有，难于选取具有可比性的参照物，无法确定具有合理比较基础的参考企业或交易案例，因此本项目被评估单位不具备采用市场法进行评估的条件。

选取收益法评估的理由：被评估单位未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量；获得预期收益所承担的风险也可以量化，故本次评估选用了收益法。

选取资产基础法评估的理由：被评估单位评估基准日资产负债表内及表外各项资产、负债可以被识别，并可以用适当的方法单独进行评估，故本次评估选用了资产基础法。

（三）收益法评估的模型、参数选取和预测说明

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。其常用的具体方法包括股利折现法、股权自由现金流折现法和企业自由现金流折现法。

1、收益法评估模型：

（1）股利折现法

是将预期股利分红现金流进行折现以确定评估对象价值的具体方法，该方式适用的前提是在未来预测期内，股权投资保持不变，企业的资本结构 D/E 也需要保持不变，即没有外界对标的企业进行股权的增资与减资。另外，该方法通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估。由于本次评估的权益为控制权权益，因此本次评估不采纳股利折现法。

（2）股权自由现金流折现法

现金流口径为归属于股东的现金流量，对应的折现率为权益资本成本，评估内涵为股东全部权益价值。现金流计算公式为：

$$\text{股权自由现金流量} = \text{净利润} + \text{折旧及摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金增加额} - \text{偿还付息债务本金} + \text{新借付息债务本金}$$

采用该方法折现率需要选择股权投资回报率 Re ，股权投资回报率 Re 则通常选择资本资产定价模型（CAPM）估算：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

式中： R_e 为股权回报率； R_f 为无风险回报率； β 为风险系数；ERP为市场风险超额回报率； R_s 为公司特有风险超额回报率。

该方法适用的前提是预测期内，股权投资保持不变，即没有外界对标的企业进行股权的增资与减资，但是在预测期内，标的企业的资本结构 D/E 可以根据偿还付息债务本金和新借付息债务本金的变化而改变。

该方法的优点是可以直接评估出股权的价值，但是主要缺点是需要考虑未来预测期内债权的变化，同时由于债权的变化可能导致标的企业资本结构 D/E 的变化，从而导致折现率 R_e 的变化。另外该方法折现的现金流中包含支付债权的利息以及偿还付息债务本金和新借付息债务本金，这些事项属于企业融资（筹资）活动的现金流事项，不是企业经营活动的现金流事项。

由于股权自由现金流方法存在的上述缺陷，本次评估我们没有选择采用股权自由现金流模型。

（3）企业自由现金流折现法

现金流口径为归属于股东和负息债务债权人在内的所有投资者现金流量，对应的折现率为加权平均资本成本，评估值内涵为企业整体价值。现金流计算公式为：

企业自由现金流量=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

企业自由现金流模型评估值内涵是企业的全部投资，即股权 E+债权 D，该模型适用前提是在未来预测期内 D+E 保持不变。本次评估的标的企业属于风电企业，在企业建成投产后，企业不再需要进一步增加外部融资，因此可以合理认定在未来的预测期内企业的 D+E 保持不变。因此，本次评估的标的企业符合该模型的适用前提。

采用企业自由现金流的最主要的优点是企业自由现金流模型中的现金流除了资本性支出之外，全部属于企业经营活动的现金流，没有包括企业融资（筹资）活动的现金流，因此预期现金流不受企业融资活动的影响；另外，折现率 WACC 代表的是企业整体投资回报率，即：

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= \frac{\text{标的企业整体投资收益}}{\text{全部投资 (D + E)}} \\ &= \frac{\text{净利润} + \text{折旧/摊销} + \text{税后利息支出} - \text{营运资金增加} - \text{资本性支出}}{\text{D} + \text{E}} \end{aligned}$$

上式中，税后利息与净利润中的扣税利息支出抵消后，上式中的分子与分母都与资本结构 D/E 无关，因此这个投资回报率不会受到企业资本结构 D/E 影响。

由于企业自由现金流存在上述优点，同时本次评估的标的企业可以满足企业自由现金流的适用条件，因此本次评估我们决定选用企业自由现金流折现模型。

基本公式为：

$$E = B - D$$

式中：E 为被评估单位的股东全部权益的市场价值，D 为负息负债的市场价值，B 为企业整体市场价值。

$$B = P + \sum C_i$$

式中：P 为经营性资产价值， $\sum C_i$ 为评估基准日存在的非经营性资产负债（含溢余资产）的价值。

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

式中：R_i：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；r：折现率；n：预测期。

2、各参数确定如下：

(1) 自由现金流 R_i 的确定

R_i = 净利润 + 折旧/摊销 + 税后利息支出 - 营运资金增加 - 资本性支出 + 待抵扣进项税当期抵扣额

(2) 折现率 r 采用加权平均资本成本（WACC）确定，公式如下：

$$\text{WACC} = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

式中：R_e：权益资本成本；R_d：负息负债资本成本；T：所得税率。

(3) 权益资本成本 R_e 采用资本资产定价模型(CAPM)计算, 公式如下:

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

式中: R_e 为股权回报率; R_f 为无风险回报率; β 为风险系数; ERP 为市场风险超额回报率; R_s 为被评估公司特有风险超额回报率。

(4) 预测期 n 的确定

标的公司主要经营业务为风力发电。评估基准日被评估单位经营正常, 风电发电机组主要设备的经济寿命一般为 20 年, 本次评估综合考虑风电发电机组资产的经济寿命年限及投产日期, 以评估基准日至风电发电机组寿命年限的综合剩余年限来确定其收益期, 采用有限年期, 其中: 马龙公司为从评估基准日后至 2035 年 9 月, 大姚公司为从评估基准日后至 2036 年 9 月, 会泽公司为从评估基准日后至 2035 年 12 月, 泸西公司为从评估基准日后至 2035 年 2 月。

(5) 期末可回收资产价值 P_n 的确定

预测期末, 企业可回收的资产主要包括房屋建筑物、土地使用权、营运资金等。房屋建筑物、土地使用权等, 按资产的期末评估值回收; 营运资金按期末营运 (6) 非经营性资产负债 (含溢余资产) $\sum C_i$ 的价值

非经营性资产负债是指与被评估单位生产经营无关的, 评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需, 评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。

对非经营性资产负债 (含溢余资产), 采用成本法进行评估。

3、相关预测说明

(1) 未来收益预测

评估人员通过预测、计算标的公司未来经营期限的净收益来确定其整体企业价值。根据经审计的 2015 年、2016 年以及 2017 年的经营业绩, 结合标的公司 2018 年度经营计划、生产计划、技术条件等因素的综合分析, 遵循我国现行的有关法律、法规, 根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区风电电力行业状况, 对评估基准日预测期内的营业收入及其相关的成本、费用、

利润进行预测。因受客观情况变化的影响较大，经营后期已难以进行合理的估计，稳定期收益按前一年的水平保持稳定发展，忽略经营的波动性进行预测。

1) 营业收入的预测

本次评估主要依据历史经营数据和标的公司财务预算的数据进行预测。

①历史年度收入

风电场机组年度发电量=机组利用小时×机组平均容量

历史年度售电收入包括电量销售收入和接网补贴收入。公式如下：

销售收入=售电量×扣减辅助服务费后的不含税售电单价+接网补贴

其中：接网补贴=售电量×接网补贴单价

辅助服务费包括火电长期备用费用、并网运行与辅助服务费。

②未来年度收入的预测

本次评估，在各标的公司 2016 年、2017 年度平均发电利用小时等历史统计资料的基础上，结合各标的公司后续拟实施的风机增效改造情况，以合理分析预测各标的公司未来年度发电量。

各标的公司拟根据风电场环境和叶片自身条件，选取全部或部分措施对叶片进行增效改造，以提升风机发电量。根据重庆海装可研报告，对风机增效改造的分析如下：

风力发电机组风能转化公式

$$P = \frac{\rho}{2} v^3 C_p \eta A$$

其中：P——功率

ρ ——空气密度

v——风速

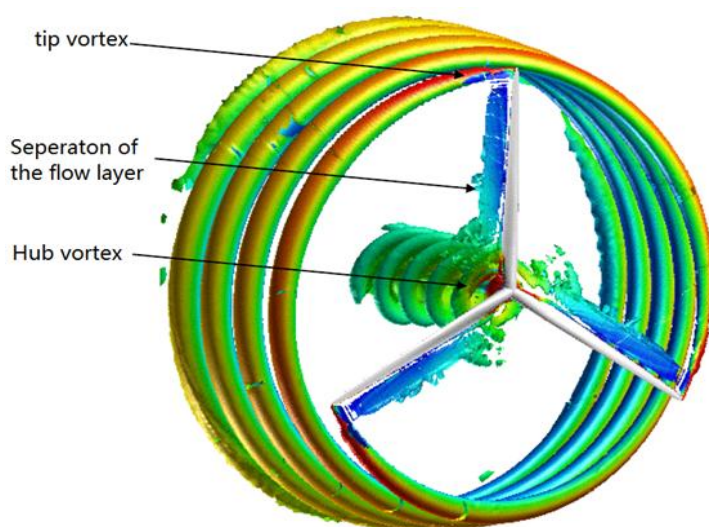
C_p ——风能转化率值

A——扫风面积

η ——系数

提高风机的发电效率重点在于提高 C_p 、 η 和 A ，而要提高风轮效率 C_p ，最有效的方法是提升叶片的气动性能。

经 CFD 模拟，风机正常运转时，风轮周围的流场如下图所示，可以注意到整个流场在风轮叶尖位置产生了扰流，在叶片后缘出现了气流分离，在叶根处出现了涡流现象，这些都是直接影响着风轮效率 C_p 。这些影响因素在粗放式的风电行业早期，都被有意或无意地忽略了，随着风电上网电价的进一步降低，提质增效成为了已投运风电场创收的主题。



针对叶尖涡流可以安装折线形的叶尖小翼，减少涡流现象的产生。叶尖小翼也可以起到增大风轮直径的作用，即提供扫风面积 A ，进而提高了风机的风能捕获量。

针对叶片后缘气流分离现象，可以在叶身上安装涡流发生器或扰流板，减少气流分离的产生。

通常叶片的叶根为圆柱状，叶片在此处只产生失速现象，并不提供气动升力。

目前，针对以上影响叶片气动性能的问题，重庆海装开发出 3 种叶片增效器，分别是叶身扰流板、叶身涡流发生器和叶尖小翼。

根据马龙公司、泸西公司、会泽公司、大姚公司风电场环境和叶片自身条件，选取全部或部分措施对叶片进行增效改造，以提升风机发电量，预期效果如下：

| 风场名称 | 主机机型 | 风机数量 | 年平均风速 (m/s) | 湍流强度 | 单机预估发电量提升 |
|-------|------|------|-------------|-------|-----------|
| 大海梁子 | H93 | 24 | 8.77 | 0.14 | 4%-7% |
| 头道坪 | H93 | 24 | | 0.12 | |
| 大中山 | H93 | 7 | 9.47 | 0.161 | 5%-7% |
| | H102 | 13 | 8.34 | 0.221 | 4%-6% |
| 泸西永三 | H102 | 24 | 7.48 | 0.13 | 5%-7% |
| 泸西孔照普 | H102 | 24 | 7.60 | 0.14 | 5%-7% |
| 对门梁子 | H102 | 45 | 7.80 | 0.122 | 5%-7% |
| 老尖山 | H111 | 24 | 6.48 | 0.153 | 4%-6% |

根据可研报告，四家标的公司的改造费用如下：

单位：万元

| 公司名称 | 会泽公司 | 会泽公司 | 大姚公司 | 大姚公司 | 泸西公司 | 泸西公司 | 马龙公司 | 大姚公司 |
|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| 风场名称 | 大海梁子 | 头道坪 | 大中山 | | 泸西永三 | 泸西孔照普 | 对门梁子 | 老尖山 |
| 主机机型 | H93 | H93 | H93 | H102 | H102 | H102 | H102 | H111 |
| 风机数量 | 24.00 | 24.00 | 7.00 | 13.00 | 24.00 | 24.00 | 45.00 | 24.00 |
| 设计费用 | 400.00 | | | | 400.00 | | | 400.00 |
| 模具费用 | 30.00 | | | | 30.00 | | | 30.00 |
| 认证费用 | 50.00 | | | | 50.00 | | | 50.00 |
| 三费合计 | 480.00 | | | | 480.00 | | | 480.00 |
| 生产费用 | 480.00 | 480.00 | 140.00 | 260.00 | 480.00 | 480.00 | 900.00 | 480.00 |
| 运输及安装费用 | 552.00 | 552.00 | 161.00 | 299.00 | 552.00 | 552.00 | 1,035.00 | 552.00 |
| 管理费用 | 469.80 | | | | | | | |
| 税费 | 1,677.00 | | | | | | | |
| 总计 | 11,541.80 | | | | | | | |

风电场机组未来年度发电量=机组利用小时×机组平均容量

售电量=发电量×(1-直接发电厂用电率)×(1-线损率)

销售收入=售电量×扣减辅助服务费后的不含税售电单价+接网补贴

其中：接网补贴=售电量×接网补贴单价

辅助服务费包括火电长期备用费用、并网运行与辅助服务费。

A. 电价政策

根据《云南省物价局关于泸西县孔照普等风电上网执行电价的批复》（云价价格[2015]62号）文，核定泸西县孔照普、会泽县头道坪、马龙县对门梁子等风电场的标杆上网电价为0.61元/千瓦时，自风电场投入商业运行之日执行；对泸西县孔照普、马龙县对门梁子等风电场接网费用由项目业主承担，接网线路低于50公里，项目接网费用在上网电价基础上每千瓦时加价0.01元（含税）。

根据标的公司与云南电网公司签订的 2015 年购售电合同，标的公司含税上网电价 0.61 元/千瓦时，其中：当地燃煤机组标杆上网电价为 0.3726 元/千瓦时，可再生能源补贴为 0.2374 元/千瓦时。签订的 2016 年购售电合同，标的公司含税上网电价 0.61 元/千瓦时，其中：当地燃煤机组标杆上网电价为 0.3358 元/千瓦时，可再生能源补贴为 0.2742 元/千瓦时。合同约定标的公司结算电价依据国家电价政策，按照云南电力市场化交易实施方案中明确的结算电价以及市场化交易中形成的结算电价执行。

《2016 年云南电力市场化交易实施方案》中规定风电、光伏上网结算电价按照参与市场化交易电厂上网电价平均降幅比例进行扣减，因此标的公司 2016 年 1~7 月份电价是按照平均降幅比例扣减后的电价执行。

陆上风电项目与云南电网结算电价，按照《云南省人民政府办公厅关于印发云南省城乡居民生活用能实施电能替代用电价格方案的通知》（云政发[2016]73 号）规定执行，要求从 2016 年 8 月 1 日后对风电、光伏发电实行保障性收购，并按照电力交易中心当月市场化交易的平均撮合成交价与发电企业进行结算；可再生能源补贴按照国家相关规定执行，即对云南陆上风电标杆上网电价与国家核定燃煤机组标杆上网电价（含脱硫、脱硝、除尘）的差额进行补贴。

根据《2017 年云南电力市场化交易实施方案》相关规定，风电场、光伏发电厂参加 2017 年 1~7 月份、11、12 月份市场化交易，8~10 月按照电力交易中心当月市场化交易的平均撮合成交价与发电企业进行结算。同时方案中明确设置申报最低、最高价，最低限价为 0.13 元/千瓦时（含税不含补贴），最高限价为 0.42 元/千瓦时（含税不含补贴）。

根据《2018 年云南电力市场化交易实施方案》的规定，2018 年交易方案保持 2017 年交易方案总体思路和交易模式不变，仍按照年度、月度、日为周期，采取双边协商、集中撮合、挂牌等方式组织市场化交易，维持市场连续稳定。优化调整了风电、光伏电厂参与交易月度：1 至 5 月以及 12 月风电、光伏电厂不安排保居民电能替代电量，需参与市场化交易，6 至 11 月风电、光伏电厂全部上网电量均安排为保障居民电能替代电量，不参与市场化交易。

B.昆明电力交易中心电价交易情况

根据昆明电力交易中心发布的 2016 年至 2017 年的电力上网交易数据显示：2016 年上半年平均交易电价为 0.2157 元/千瓦时（含税价），2016 年下半年平均交易电价为 0.1305 元/千瓦时（含税价），2016 年交易底价为 0.10 元/千瓦时（含税价）。2017 年平均交易电价为 0.1798 元/千瓦时（含税价）。

C.未来电价预测分析

从云南气候条件资料来看，一般每年 1~5 月、11~12 月为大风季、枯水期，6~10 月为小风季、丰水期。大风季风电发电量多，水电发电量少；小风季风电发电量少，水电发电量大。从 2016 年电力上网交易情况看，上半年交易电价平均水平高于下半年。

在云南省政府高度重视省内经济增长的形式下，预计未来 5 年用电需求好于 2016 年同期，据云南电网信息披露 2017 年云南省内售电量为 1,211.50 亿千瓦时，同期比增加 10.47%。2017 年云南省全社会用电量 1,538.10 亿千瓦时，同比增长 9.05%，其中第一产业用电量 16.69 亿千瓦时，同比增长 12.10%；第二产业用电量 1,119.36 亿千瓦时，同比增长 8.43%；第三产业用电量 191.68 亿千瓦时，同比增长 13.75%；城乡居民生活用电量 210.38 亿千瓦时，同比增长 8%。

根据新能源公司提供历史测算数据，纳入评估范围的四家标的公司 2017 年全年加权平均上网电价为 0.4226 元/千瓦时（不含税价），2017 年 6-12 月加权平均上网单价为 0.3914 元/千瓦时（不含税价）。

同时，随着 2016 年后省内新能源的新建项目的大幅度降低，在同样的政策条件下预计未来市场化交易电价至少保持在 2017 年度同期水平。

依据上述综合分析，结合企业执行的电价标准、结算方式，2018 年 6-12 月的扣除辅助服务费等减项费用前上网电价按 0.3914 元/千瓦时（不含税价）确定；2019 年及以后年度扣除辅助服务费等减项费用前上网电价按 0.4226 元/千瓦时（不含税价）确定。

马龙公司对门梁子风电场自建有 17.4km 长的 110KV 接网线路，本次评估对对门梁子风电场考虑接网补贴，在上网电价基础上每千瓦时加价 0.01 元（含税）；大姚公司风电场自建有 61.5 公里的 110KV 接网线路，本次评估对大姚公司风电场考虑接网补贴，在上网电价基础上每千瓦时加价 0.02 元（含税）；泸西公司永

三风电场和孔照普风电场自建有 33.4km 长的 110KV 接网线路，本次评估对泸西公司风电场考虑接网补贴，项目接网费用在上网电价基础上每千瓦时加价 0.01 元（含税）。

D.辅助服务费等减项的测算

预测电价中包括应扣除的火电长期备用费用、并网运行与辅助服务费。

火电长期备用费：是为保障在水电、风电、光伏等可再生能源供电不能满足用电需求的情况下，火电能及时开机供电，因此为支持火电企业长期备用设备的维护，根据《2017 年云南电力市场化交易实施方案》、《2018 年云南电力市场化交易实施方案》的规定，2004 年以后投产的水电厂、风电场、光伏电厂自 2017 年 2 月起每月按当月上网电量 0.01 元/千瓦时（含税）支付火电长期备用费。本次预测时未来年度采用该指标扣减火电长期备用费。

并网运行与辅助服务费：是为保障电力系统安全、优质、经济运行，坚持公平、公开、公正的原则，根据国家能源局南方监管局“两个细则”即《南方区域发电厂并网运行管理实施细则》及《南方区域并网发电厂辅助服务管理实施细则》的规定，对承担电力调度机构认定的自动发电控制、自动电压控制、旋转备用、黑启动等辅助服务的电厂给以相应的费用补偿，按月进行支付。对于补偿费用的来源，是根据当月所产生的补偿费用金额，由各并网电厂根据自身当月上网电量的占比进行平摊。目前风电企业所需承担的系统辅助服务补偿费用，会随着电网公司对风电自动发电控制、自动电压控制等功能的推进建设，让风电企业同时也承担一部分保障电力系统安全的有偿辅助服务，因此该项费用会较大幅度的减少。根据新能源公司提供历史测算数据，2017 年全年数据测算出的并网运行与辅助服务费 0.0038 元/千瓦时（含税）。本次评估未来预测年度取 0.0038 元/千瓦时（含税）。本次预测时未来年度采用该指标扣减并网运行与辅助服务费。

2) 营业成本预测

①未来年度外购电费的预测

标的公司外购电价格执行云南省电网工业用电峰谷平电价，参考风场历史运行数据，预测未来年度每年外购电量和外购电费。

②未来年度职工薪酬的预测

根据企业的工资管理制度及绩效考核制度及集团公司的规定，预测经营年度起人均工资平均每年以一定比例增长，到 2022 年后保持稳定。未来年度相关社保费根据标的公司相关发生额及执行比例进行预测。

③未来年度折旧费的预测

标的公司主要资产为风电设备和生产辅助用房，固定资产综合折旧率参照被评估单位现行风电项目折旧率。则未来各年度折旧额=当年固定资产平均原值×综合折旧率，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定。

④未来年度修理费的预测

由于厂家提供设备质保期为五年，过保修期的发电机组维修费用主要依据同类风力发电企业的经营数据和重庆海装的设计数据进行预测。

⑤未来年度保险费用的预测

其他费用主要为财产保险费。保险费包括财产一切险、机器损坏险、公众责任险，按历史年度固定资产原值、保险费费率预测。

⑥未来年度其他费用的预测

其他费用主要为租赁费、鉴证咨询费、劳动保护费、检验校验费、安全生产费等。其他费用的预测在与企业相关人员咨询后并结合历史年度实际发生金额来预测未来年度数据。

3) 营业税金及附加的预测

标的公司主营业务收入全部为发电收入，应税种类为增值税。根据财政部、税务总局 2018 年 4 月 4 日发布的《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），第一条“纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 17% 和 11% 税率的，税率分别调整为 16%、10%”，从 2018 年 5 月 1 日起，增值税率采用 16%。

城建税税率为 1%，教育费附加及地方教育附加费税率分别为 3%、2%，印花税根据历史平均水平进行测算。

4) 管理费用的预测

管理费用预测职工薪酬及社会保险费，根据标的公司人力资源部提供的数据，按 2017 年人均工资为基础，根据预测期每年的业务增长和减少情况，预计员工人数所需的工资水平。

车辆费、劳务费、租赁费、维修费、业务招待费等根据历史的发生情况并参考 2018 年全年的预算数进行预测；

无形资产摊销及折旧费用根据预期当年的摊销发生情况进行预测。

5) 财务费用的预测

财务费用主要为企业的贷款利息。对于贷款：本次根据贷款在基准日的账面值与还款期限，以及企业的还款计划，按年还本付息。利息收入由于经营现金的货币时间价值已在评估值中体现，所以不再对利息收入进行预测。

6) 其他收益的预测

根据财政部、国家税务总局财税[2015]74 号《关于风力发电增值税政策的通知》文件规定，对风电企业执行增值税即征即退 50%的优惠政策。将企业未来年度每年的增值税返还做为其他收益。

7) 所得税率的预测

根据财税[2008]116 号规定,2008 年 1 月 1 日后经批准的公共基础设施项目,其投资经营的所得,自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起,第一年至第三年免征企业所得税,第四年至第六年减半征收企业所得税。

其中,马龙公司 2015 年 10 月投产,2015 年至 2017 年减免企业所得税,2018 年至 2020 年执行的所得税率为 12.5%,2021 年及以后年度的所得税率为 25%。

大姚公司 2016 年 10 月投产,2016 年至 2018 年减免企业所得税,2019 年至 2021 年执行的所得税率为 12.5%,2022 年及以后年度的所得税率为 25%。

会泽公司共有两期风电项目投产运营,其中一期大海梁子风电场 2014 年至 2016 年为企业所得税免税期,2017 至 2019 年为减半征收期;二期头道坪风电场 2016 年至 2018 年为企业所得税免税期,2019 至 2021 年为减半征收期。

泸西公司共有两期风电项目投产运营,其中一期永三风电场项目 2014 年至 2016 年为企业所得税免税期,2017 至 2019 年为减半征收期;二期孔照普风电场

项目 2015 年至 2017 年为企业所得税免税期，2018 至 2020 年为减半征收期。

(2) 企业自由现金流的预测

企业自由现金流量=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

1) 折旧及摊销的预测

根据企业财务报告和资产负债调整情况表，对于今后每年资本性支出形成的各类资产，遵循企业执行的会计政策计提。

2) 资本性支出预测

企业预测年度资本性支出项目主要为企业电子设备的更新和风机增效改造支出。

3) 营运资金增加预测

营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货，获取他人的商业信用而占用的现金等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。因此估算营运资金需预测正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。营运资金增加额为：

营运资金增加额= 当期营运资金-上期营运资金

其中：营运资金=最低现金保有量+应收款项-应付款项

最低现金保有量=付现成本总额/12×当年的平均付现次数（年现金投入，应不少于 1 个月的付现成本总额，本次经过和企业管理层访谈后，以 6 个月的现金为依据）

付现成本总额=主营业务成本+税金及附加+所得税+管理费用-折旧/摊销

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、预付账款。

应付款项主要包括应付账款、预收账款。因发电企业的经营模式，以后年度均会有少量发生，假定其保持基准日余额持续稳定。

应付职工薪酬和应交税费等，因周转快拖欠时间相对较短，且金额相对较小，预测时可假定其保持基准日余额持续稳定，不影响营运资金变动。

其他应收、应付大部分与经营无关，剔除非经营部分后剩余少量与经营相关部分也可假定其保持基准日余额持续稳定，不影响营运资金变动。

4) 残值回收

风电主要设备的经济寿命一般为 20 年，本次收益预测期至主设备寿命结束。因此预测期末，企业可回收的资产主要包括房屋建筑物、土地使用权、营运资金等。预测期末营运资金回收金额按照运营最后一期所需营运资金考虑；预测期末的房屋建筑物、土地使用权，按资产的期末余额评估值确定其价值。

(3) 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估值的重要参数。由于被评估单位不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估单位期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估单位资本结构估算被评估单位的期望投资回报率，并以此作为折现率。

1) 对比公司的选取

由于被评估单位为盈利企业，并且主营业务为风力发电业，因此在本次评估中，初步采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准：

- 对比公司近1年为盈利公司；
- 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- 对比公司只发行人民币A股；
- 对比公司所从事的行业或其主营业务为风力发电，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年。

2) 加权资金成本的确定 (WACC)

WACC 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后

的债权回报率的加权平均值。

1) 股权回报率的确定

资本定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。

①确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率。

②确定市场风险超额回报率（ERP）

市场风险超额回报率是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，本次 ERP 测算选用沪深 300 指数成份股的收益进行测算。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数 β （Levered β ）。

本次评估选取 Wind 资讯公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，直接计算得到的 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。

根据以下公式，分别计算对比公司的 Unlevered β ：

$$\text{Unlevered}\beta = \text{Levered}\beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T—适用所得税率。

在确定被评估单位目标资本结构时，参考了以下两个指标：

- 被对比公司资本结构平均值；
- 被评估单位自身账面价值计算的资本结构。

综合上述两项指标确定被评估单位目标资本结构。

最后将已经确定的被评估单位资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估单位 Levered β ：

$$\text{Levered}\beta = \text{Unlevered}\beta \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中：D—债权价值；E—股权价值；T：适用所得税率（自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税）；

④估算特有风险收益率 R_s

特别风险溢价主要是针对标的公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价。除被评估企业规模因素形成的非系统风险收益率之外，标的公司面临的风险还有其他特有经营风险，如公司治理、融资能力、信用水平等方面的风险。

⑤计算股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，计算出对被评估单位的股权期望回报率。

2) 债权回报率的确定

债权投资回报率实际上是被评估单位的债权投资者期望的投资回报率。本次评估选用一年期贷款利率作为债权投资回报率。

3) 被评估单位折现率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中：WACC 为加权平均总资本回报率；E 为股权价值； R_e 为期望股本回报率；D 为付息债权价值； R_d 为债权期望回报率；T 为企业所得税率。

(4) 关于标的公司预测期发电量保持稳定态势的依据及合理性说明

1) 标的公司所在地风资源波动情况分析

标的资产所在地风资源波动情况无法进行合理量化测算，云南省风力资源在各年度间存在一定程度的波动，结合标的公司经营管理经验，从定性的角度看，风资源通常会以大风年与小风年交替的形式出现，但无法从定量的角度量化这种变化。国家能源局公布的风电发电利用小时数可以作为风力资源情况的参考性指标，国家能源局公布的风电并网运行统计数据显示，云南省 2013 年至 2017 年的

风电平均利用小时数分别为 2,388 小时、2,511 小时、2,573 小时、2,223 小时和 2,484 小时。从上述统计数据来看，2016 年度、2017 年度整体应为小风年份，为历史上风资源情况相对较差的年份。本次评估，对各标的公司预测期的发电利用小时数，主体基于各标的公司 2016 年度、2017 年度的历史数据相应预测得出，保持了相对的审慎性。

2) 云南省电力市场化改革情况分析

①云南省电力市场化改革中关于风电全额保障性收购政策的相关规定

结合云南省电力市场化改革进程来看，云南省将持续对风电实行全额收购政策。2015 年 11 月，国家发展改革委正式批复云南成为国家首批电力体制改革综合试点省，2016 年 4 月，云南省委全面深化改革领导小组审议通过《云南省进一步深化电力体制改革试点方案》（以下简称“《试点方案》”）。在《试点方案》中“（四）推进发用电计划改革，更多发挥市场机制的作用”明确规定，需“确保可再生能源发电依照规划保障性收购”。云南省工信委、发改委、能源局联合下发历次云南电力市场化交易实施方案中，均对风电全额收购的实施方案做了具体规定。此外，根据《云南省人民政府办公厅关于印发云南省城乡居民生活用能实施电能替代用电价格方案的通知》（云政办发[2016]73 号）的要求，云南电网需按照《中华人民共和国可再生能源法》和《国家发展改革委关于印发可再生能源发电全额保障性收购管理办法的通知》（发改能源[2016]625 号）要求，对风电、光伏发电量实施保障性收购。

结合历史期间各标的公司实际情况，在各标的公司电力外送通道均已建设完成的背景下，可以合理预期标的公司未来出现弃风限电的可能性较低。

②云南省电力市场化改革中关于新增风电建设的相关政策

根据云南省人民政府于 2016 年发布的《云南省能源发展规划(2016-2020 年)》和《云南省能源保障网五年行动计划(2016-2020 年)》，“十三五”期间，云南省将按照适宜区域适度发展风电的原则，发挥风电在云南省电源结构中与水电的互补作用，在政策环境和市场需求等条件均具备时有序开发。

3) 云南省电力市场供需状况分析

从市场供需的角度看，虽然云南省电力市场处于供大于求的状态，但根据国

家及云南省的相关法规，风电实行保障性全额收购，不受市场供需情况的影响。

另一方面，近年来通过跨省跨区市场化交易机制，实现云南优质电力资源在省内及跨省跨区更大范围内的优化配置，为云南电力工业发展增添新动能。通过电力市场化改革，有力促进了富余水电的消纳。特别是 2017 年以来，云南水电消纳得到国务院领导的高度重视，国家发改委、国家能源局和中国南方电网公司先后出台多项措施促进水电消纳，电力供需维持稳中有进、稳中向好发展，省内用电需求稳步增长，外送电量持续增长，汛期富裕电量逐步减少。

同时，云南省相继出台《云南省人民政府关于推动水电铝材一体化发展的实施意见》(云政发〔2017〕65 号)、《云南省人民政府关于推动水电硅材加工一体化产业发展的实施意见》(云政发〔2017〕78 号)，以进一步促进云南省电力市场的消纳能力。未来随着省内水电铝、水电硅材加工一体化产业发展，云南省电力市场供需状况将进一步改善。

(四) 资产基础法主要资产的评估方法

1、流动资产评估技术说明

(1) 货币资金的评估

评估基准日货币资金为银行存款。

对银行存款，评估人员查阅了银行日记账、银行对账单、银行存款余额调节表，并对开户银行进行了函证，检查是否存在重大的长期未达账项和影响净资产的事项，以核实无误的账面价值作为评估值。

(2) 应收款项的评估

首先，评估人员对各项应收款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。对账面余额较大的应收款项进行函证，核实账面余额的准确性；抽查相关业务合同，核实业务的真实性；其次，判断分析应收款项的可收回性确定评估值。

(3) 其他流动资产的评估

评估人员通过核对企业财务账的总账、科目明细账、会计凭证并与企业的纳税申报核对，以确认账面记录的合法性、真实性，以经核实无误的账面值作为评估值。

2、非流动资产评估技术说明

(1) 长期待摊费用的评估

了解待摊费用支出和摊余情况，以及形成资产和权利及尚存情况。根据评估目的实现后的被还存在的、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值确定评估值。

(2) 递延所得税资产的评估

评估人员查看了递延所得税资产明细账、凭证、产生计算依据，并根据税法核实账面记录是否正确，经核查，账务记录符合规定，余额正确，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定为评估值。

(3) 固定资产—建（构）筑物的评估

纳入本次评估范围的建构筑物类资产包括房屋建筑物和构筑物及其他辅助设施。

对房屋、构筑物主要采用重置成本法进行评估。

房屋建筑物的重置成本法计算公式为：

评估值 = 重置全价 × 综合成新率

① 重置全价的确定

重置全价=建安工程造价[不含税]+前期及其他费用[不含税]+资金成本

A. 建安工程造价

对重要的建筑工程，重置全价的计算主要采用“预决算调整法”或“重编预算法”。即根据原概算或预决算工程量，根据有关定额和评估基准日适用的价格文件，测算出该工程的建安工程不含税造价。

对于价值量小、结构简单的建(构)筑物采用单方造价法确定委估建筑的建安不含税造价。

B. 其他费用

工程建设其他费用，主要包括工程前期费用、工程建设管理费、工程建设监理费、水土保持设施补偿费、勘查设计费等，以固定投资总额分别计算。

C.资金成本

资金成本是指房屋建造过程中所耗用资金的利息或机会成本，以同期银行贷款利率计算，利率以评估基准日时中国人民银行公布的贷款利率为准；按照建造期资金均匀投入计算。

$$\text{资金成本} = [\text{建安工程造价(含税)} + \text{其他费用(含税)}] \times \text{贷款利率} \times \text{建设工期} \times 1/2$$

②成新率的确定

采用年限法和观察法以不同权重加权计算。

$$\text{成新率} = \text{年限法成新率} \times 40\% + \text{观察法成新率} \times 60\%$$

A.年限法成新率

依据委估建筑物的经济耐用年限、已使用年限和尚可使用年限计算确定房屋建筑物的成新率。计算公式为：

$$\text{年限法成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

B.观察法成新率

评估人员实地勘查委估建筑物的使用状况，调查、了解建筑物的维护、改造情况，对其主要结构部分、装修部分、设施部分进行现场勘查，结合建筑物完损等级及不同结构部分相应的权重系数确定成新率。

$$\text{观察法成新率} = \text{结构部分合计得分} \times \text{权重} + \text{装修部分合计得分} \times \text{权重} + \text{设备部分得分} \times \text{权重}$$

(4) 固定资产—设备类的评估

标的公司纳入评估范围的设备类资产包括：机器设备、运输设备、电子设备。

根据评估目的和被评估设备的特点，主要采用重置成本法进行评估。对可以搜集二手市场交易信息的设备采用市场法评估。

采用重置成本法评估的：

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{综合成新率}$$

1) 机器设备

①重置全价的确定

重置全价=购置价+运杂费+安调费+基础费+其他费用+资金成本-可抵扣增值税

A.购置价（含税）

国产设备：主要通过向生产厂家或贸易公司询价、查阅《2018 机电产品报价手册》以及参考近期同类设备的合同价格确定。对少数未能查询到购置价的设备，采用同年代、同类别设备的价格变动率推算确定。

B.运杂费

参考国家能源局《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准》（2011 版）计算。

C.安调费、基础费

参考国家能源局《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准》（2011 版）；《陆上风电场工程概算定额》（2011 版），对于大型、价值高、重要的主要设备采用预决算调整法或重编预算法确定安调费，其他设备根据企业实际的安装工程费支出，并参考相同用途类似设备安装工程费率水平综合确定。对无需安调设备以及设备费中已含安调费的则不再重复计算。

设备的基础的已单独在构筑物中申报评估，评估时不再考虑基础费。

D.其他费用

其他费用包括项目建设管理费、勘察设计费、可行性研究费、工程监理费等，参考国家能源局《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准》（2011 版）并结合国家有关部门规定确定。

E.资金成本

根据建设项目的合理建设工期，按评估基准日适用的贷款利率，资金成本按建设期内均匀性投入计取。其构成项目均按含税计算。

资金成本=（设备购置价+运杂费+安调费+基础费+其他费用）×贷款利率×建

设工期 $\times 1/2$

F.可抵扣增值税

根据财税[2008]170号、财税[2013]106号、财税[2016]36号等相关财税文件，评估基准日，增值税一般纳税人购进或者自制固定资产发生的进项税额，可凭增值税专用发票、海关进口增值税专用缴款书和运输费用结算单据等从销项税额中抵扣，其进项税额记入“应交税金—应交增值税(进项税额)”科目。故：

可抵扣增值税=设备购置价 $\times 16\% / (1+16\%) + (\text{运杂费} + \text{安调费} + \text{基础费}) \times 10\% / (1+10\%) + \text{其他费用可抵税金额}$

②成新率的确定

主要设备采用综合成新率，一般设备采用年限成新率确定。

综合成新率=年限成新率 $\times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限

勘察成新率：评估人员根据企业填写的《设备调查表》，结合现场勘查情况，对设备成新率进行打分评定。

2) 车辆

①重置全价

通过市场询价等方式分析确定车辆于当地于评估基准日的新车购置价，加上根据国可抵扣增值税，确定委估车辆的重置全价。

重置全价=购置价+车辆购置税+其他费用-可抵扣增值税

车辆购置税=车辆不含税售价 \times 税率 10%（低排放车辆有不定时优惠税率）

可抵扣增值税=购置价 $\times 16\% / (1+16\%)$

②成新率的确定

参照国家颁布的车辆强制报废标准，以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率，然后结合车辆的制造质量、使用工况和现场勘查情况进行调整。计算公式如下：

使用年限成新率=(经济使用年限-已使用年限) / 经济使用年限×100%

行驶里程成新率=(经济行驶里程-已行驶里程) / 经济行驶里程×100%

理论成新率=MIN(使用年限成新率, 行驶里程成新率)

综合成新率=理论成新率×调整系数

式中：调整系数的计算，一般通过分析委估车辆的制造质量（制造系数）、使用工况（使用系数）和现场勘察状况（个别系数），将其与理论成新率计算所采用的标准比较分别确定调整系数，综合连乘后确定。

3) 电子设备

①重置全价

重置全价=购置价-可抵扣增值税

②成新率的确定

主要采用年限成新率确定。

年限成新率=(经济使用年限-已使用年限) /经济使用年限×100%

4) 对于闲置、待报废的设备，按可变现净值确定评估值。

5) 对逾龄电子设备，采用市场法进行评估。

(5) 无形资产-土地使用权的评估

对于土地使用权价值评估，根据《城镇土地估价规程》（GB/T 18508-2014）（以下简称《规程》），通行的评估方法有市场比较法、收益还原法、剩余法、成本逼近法、基准地价系数修正法等。评估方法的选择应按照地价评估的技术《规程》，根据当地地产市场发育情况并结合评估对象的具体特点及评估目的等，选择适当的评估方法。

主要评估方法介绍如下：

①市场比较法是在求取一宗待评估土地的价格时，根据替代原则，将待估土地与在较近时期内已经发生交易的类似土地交易实例进行对照比较，并依据后者已知的价格，参照该土地的交易情况、期日、区域以及个别因素等差别，修正得出待估土地的评估期日地价的方法。

②收益还原法是将待估不动产未来每年的预期客观纯收益以一定的资本化率(还原利率)统一折算到估价期日现值的一种估价方法。

③假设开发法(又称剩余法、倒算法、残余法或余值法)是在估算开发完成后不动产正常交易价格的基础上,扣除正常开发的建筑物建造费用和与建筑物建造、买卖有关的专业费、利息、利润、税收等费用后,以价格余额来确定估价对象土地价格的一种方法。

④成本逼近法是以开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据,再加上一定的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益来推算土地价格的估价方法。

⑤基准地价系数修正法是利用基准地价和基准地价修正系数表等评估成果,按照替代原则,将待估宗地的区域条件和个别条件等与其所处区域的平均条件进行比较的基础上,确定相应的修正系数,用此修正系数对基准地价进行修正,从而求得待估宗地在估价期日价格的方法。

经评估人员实地勘察、调查收集资料,结合估价对象的实际情况分析,本次选用基准地价系数修正法和成本逼近法对委估宗地进行评估。

(6) 无形资产-其他无形资产的评估

根据被评估单位提供的其他无形资产评估申报明细表,评估人员向被评估单位调查了解其他无形资产取得情况、使用情况、无形资产技术更新情况和维护情况,收集部分其他无形资产的代理办证服务合同与发票等评估相关资料。本次评估按评估基准日重新办理软件和实用新型所产生的成本作为评估值。

(7) 其他非流动资产

评估人员对企业进项税计算表等进行调查核实,以确认账面记录的合法性、真实性,以核实无误的账面价值作为评估值。

3、流动负债评估技术说明

(1) 应付款项的评估

对应付账款,评估人员抽查了部分材料采购合同和会计凭证,审查核实了评估基准日收到但尚未处理的所有发票,以及虽未收到发票,但已到达企业的商品,以防止漏记或多记应付账款,同时评估人员关注了评估基准日后的付款情况;对

其他应付款，评估人员通过向财务人员询问了解业务性质和内容，查阅合同、进账单、账簿，确认会计记录的事实可靠性。应付款项的评估，对于债权人确实存在的，以核实无误的账面值确定评估值；对有确切证据表明负债已不必支付的，评估值确定为零。

(2) 应付职工薪酬的评估

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各项目进行核实和抽查复算，同时查阅明细账、入账凭证，检查各项目的计提、发放、使用情况，以核实无误的账面价值作为评估值。

(3) 应交税费的评估

应交税费为企业按照税法等规定计算应交纳而未交的各种税费，包括企业所得税、印花税，及企业代扣代交的个人所得税，

对应交税费评估人员首先了解标的公司适用的税种及税率，调查是否享有税收优惠政策；其次，评估人员查阅了明细账、纳税申报表及期后实际缴纳税款的完税凭证，以核实无误的账面价值作为评估值。

(4) 应付利息的评估

评估人员根据核实评估明细表，核对各项业务发生时间、具体内容等，向财务人员了解费用计提的根据，查阅明细账看其支付情况，通过对该公司费用水平和评估基准日后支付情况的了解，判断其计提数量的合理性，以核实无误的账面价值作为评估值。

(5) 一年内到期的非流动负债

评估人员向企业相关人员查阅了借款合同及相关的还款凭证，并了解了其贷款本金、利率、还款期限、利息支付方式等，以核实无误的账面价值作为评估值。

4、非流动负债评估技术说明

纳入评估范围的非流动负债为长期借款。

评估人员查阅了所有借款合同，了解各项借款的种类、发生日期、还款期限和贷款利率，核实借款的真实性、完整性，同时向贷款银行进行函证，核实评估基准日尚欠的本金余额，以核实无误的账面价值作为评估值。

（五）两种评估方法结果差异及评估增值的主要原因

评估机构采用了收益法和资产基础法两种方法进行评估，标的资产两种评估的评估结果及增值情况如下：

单位：万元

| 序号 | 标的资产 | 基准日账面价值 | 资产基础法评估值 | 资产基础法评估增值率 | 收益法评估值 | 收益法评估增值率 |
|----|------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | | A | B | C= (B-A) /A | D | E= (D-A) /A |
| 1 | 马龙公司100%股权 | 26,918.13 | 27,105.67 | 0.70% | 27,190.00 | 1.01% |
| 2 | 大姚公司100%股权 | 45,217.52 | 45,303.29 | 0.19% | 47,510.00 | 5.07% |
| 3 | 会泽公司100%股权 | 39,154.72 | 38,631.15 | -1.34% | 48,710.00 | 24.40% |
| 4 | 泸西公司70%股权 | 16,591.40 | 16,729.68 | 0.83% | 18,823.00 | 13.45% |
| | 合计 | 127,881.77 | 127,769.79 | -0.09% | 142,233.00 | 11.22% |

资产基础法评估结果为127,769.79万元，收益法评估结果为142,233.00万元，两种方法评估结果相差14,463.21万元，收益法结果高于资产基础法结果11.32%。

收益法评估结果与资产基础法评估结果两者存在一定差异，差异产生原因主要是两种评估方法考虑的角度不同，收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的。收益法是对企业未来的项目开发、销售进行合理预测，通过未来净现金流入折现加总得出评估结论。风力发电是新能源产业，符合国家发展清洁能源的战略，在未来相当长时间内都将会获得国家政策支持；同时，风力发电一次性投资较大，投入运行后的运营成本较低；风力发电清洁、环保、安全；风电机组一旦建成后，所占据的有利地形，不会被竞争对手所取代，可为投资者带来长期、稳定的运营收入。资产基础法评估结果虽然充分体现被评估单位在评估基准日所拥有的可辨认资产及负债价值，但独特的气候风力条件、特有地理位置、风力资源、企业的技术经验、人力资源、国家的相关补贴政策等在资产基础法下尚不能单独辨认并进行合理估算。

综上，本次评估最终选取收益法评估结果作为被评估单位股东全部权益市场价值的评估结论。

（六）税收优惠对收益法评估值的影响的分析

1、标的公司相应主体所得税率的预测情况

马龙公司 2015 年 10 月投产，2015 年至 2017 年减免企业所得税，2018 年至 2020 年减半征收，执行的所得税率为 12.5%，2021 年及以后年度的所得税率为 25%。

大姚公司 2016 年 10 月投产，2016 年至 2018 年减免企业所得税，2019 年至 2021 年减半征收，执行的所得税率为 12.5%，2022 年及以后年度的所得税率为 25%。

会泽公司共有两期风电项目投产运营，其中：一期大海梁子风电场 2014 年 11 月投产，2014 年至 2016 年减免企业所得税，2017 至 2019 年减半征收，执行的所得税率为 12.5%，2020 年及以后年度的所得税率为 25%；二期头道坪风电场 2016 年 12 月投产，2016 年至 2018 年减免所得税，2019 至 2021 年减半征收，执行的所得税率为 12.5%，2022 年及以后年度的所得税率为 25%。

泸西公司共有两期风电项目投产运营，其中：一期永三风电场项目 2014 年 1 月投产，2014 年至 2016 年减免企业所得税，2017 至 2019 年为减半征收期，执行的所得税率为 12.5%，2020 年及以后年度的所得税率为 25%；二期孔照普风电场项目 2015 年 2 月投产，2015 年至 2017 年减免企业所得税，2018 至 2020 年减半征收，执行的所得税率为 12.5%，2021 年及以后年度的所得税率为 25%。

2、标的公司税收优惠是否存在可持续性以及对本次评估结果的影响

（1）标的公司税收优惠政策及其支持文件情况

标的公司的税收优惠政策主要有两项：所得税三免三减半优惠政策、增值税即征即退 50% 优惠政策。其对应的支持文件如下：

所得税三免三减半优惠政策依据：《财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会关于公布〈公共基础设施项目企业所得税优惠目录（2008 年版）〉的通知》（财税[2008]116 号）规定，2008 年 1 月 1 日后经批准的公共基础设施项目，其投资经营的所得，自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

增值税即征即退 50%优惠政策依据：财政部、国家税务总局发布的《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74 号）规定，对风电企业执行增值税即征即退 50%的优惠政策。

（2）标的公司税收优惠政策可持续性分析

由于标的公司报告期均已享受了所得税三免三减半的税收优惠，该政策最晚执行年份为 2021 年，且财税[2008]116 号文件未规定政策的适用时间期限，所以本次评估认为，至 2021 年，标的企业均可享受所得税优惠政策。

由于《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74 号，取代已废止的文件《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》（财税[2008]156 号））未明确规定增值税即征即退 50%政策的适用时间期限，且国家对环境保护愈发重视、对清洁能源保持鼓励发展的总体思路，所以本次评估认为，增值税即征即退 50%的优惠政策能够持续存在。

综上所述，我国对清洁能源保持一贯的鼓励政策，且国家税务机关在相关税收优惠政策文件中并未明确所得税三免三减半税收优惠政策和增值税即征即退 50%政策的适用时间期限，本次评估认为所得税三免三减半税收优惠政策和增值税即征即退 50%政策符合国家的产业政策和支持清洁能源战略发展的方向，相关优惠政策可以持续具有合理性。

（3）标的资产评估值对税收优惠政策的敏感性分析

本次收益法评估中，有无税收优惠对标的资产的评估值影响如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 假设条件下评估值 | 本次评估值 | 差异 | 差异率 |
|----|-------------------------------------|------------|------------|------------|---------|
| 1 | 无税收优惠 | 119,350.00 | 142,233.00 | -22,883.00 | -16.09% |
| 2 | 所得税无优惠， 增值税享受 50%即征即退 | 136,476.00 | | -5,757.00 | -4.05% |
| 3 | 所得税按政策 优惠，增值税不 享受 50%即征 即退 | 124,769.00 | | -17,464.00 | -12.28% |

二、马龙公司评估的具体情况

(一) 马龙公司评估的基本情况

中同华根据马龙公司的特性以及评估准则的要求,采用了资产基础法和收益法两种方法对马龙公司进行评估,并选择收益法评估结果作为马龙公司的最终评估结论。

根据中同华出具的中同华评报字【2018】第 120701 号《评估报告》,以 2018 年 5 月 31 日为基准日,马龙公司 100% 股东全部权益价值为 27,190.00 万元。

(二) 收益法评估情况

1、未来收益预测

(1) 营业收入的预测

马龙公司风电项目已于 2015 年 10 月投入商业运行,本次评估主要依据历史经营数据和马龙公司财务预算的数据进行预测。

1) 历史年度收入

①企业历史年度的机组利用小时具体数据如下:

| 项目 | 单位 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 1-5 月 |
|--------|----|--------|----------|----------|--------------|
| 发电利用小时 | 小时 | 653.17 | 2,580.85 | 2,271.58 | 1,386.15 |

②历史年度机组平均容量

目前已建成装机容量 9 万千瓦,装机型式采用 2MW 风电机组 45 台。

③历史年度发电量

机组历史年度发电量=机组利用小时×机组平均容量,计算如下:

| 项目 | 单位 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 1-5 月 |
|-----|------|-----------|------------|------------|--------------|
| 发电量 | 千千瓦时 | 58,784.90 | 232,276.40 | 204,442.10 | 124,753.10 |

④历史年度直接发电厂用电率、供电量、线损率

历史直接发电厂用电率、线损率、供电量如下表:

| 项目 | 单位 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 1-5 月 |
|----------|------|-----------|------------|------------|--------------|
| 直接发电厂用电率 | % | 6.44% | 4.96% | 3.72% | 3.10% |
| 供电量 | 千千瓦时 | 55,000.60 | 220,745.00 | 196,842.60 | 120,880.76 |

| 项目 | 单位 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|-----|----|-------|-------|-------|-----------|
| 线损率 | % | 0.27% | 0.86% | 0.69% | 0.82% |

⑤历史年度售电量

历史年度售电量如下表:

| 项目 | 单位 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|-----|------|-----------|------------|------------|------------|
| 售电量 | 千千瓦时 | 54,851.70 | 218,854.30 | 195,479.10 | 119,884.47 |

⑥历史年度售电收入

历史年度售电收入如下表:

| 项目 | 单位 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|---------------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 售电收入 | 万元 | 2,777.42 | 9,460.56 | 7,979.95 | 4,888.16 |
| 接网补贴收入 | 万元 | 72.35 | 187.05 | 167.08 | 102.63 |
| 主营收入合计 | 万元 | 2,849.77 | 9,647.61 | 8,147.03 | 4,990.80 |

2) 未来年度收入的预测

①企业未来年度的机组利用小时

本次评估,预测对门梁子风电场在2018年6-12月小风月完成风机增效改造,改造周期约为三个月。通过相应的技术分析和模拟计算,可确保对门梁子风电场45台2MW风机在2018年完成改造后,2019年总发电量提升5%。同时通过2019年的生产数据进行分析并作进一步精准调试,如叶片加长后针对现场具体风况的偏航角度精调、控制策略优化后对每台机组具体的进一步精准调试等综合技术手段,可确保2020年开始全部机组总发电量在改造前的基础上提升6.5%。马龙公司改造支出为2,253.05万元(不含税)。

根据研究结果,基于审慎性考虑,对预测期2018年6-12月的发电利用小时数在2016年、2017年度的平均数2,426小时的基础上扣减2018年1-5月的实际利用小时,2019年及以后年度的发电利用小时数在2016年、2017年度的平均数2,426小时基础上进行增效。

| 项目 | 单位 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年1-9月 |
|--------|----|------------|----------|----------|----------|----------|-----|-----------|
| 发电利用小时 | 小时 | 1,040.07 | 2,547.30 | 2,583.69 | 2,583.69 | 2,583.69 | | 1,937.77 |

②机组平均容量的确定

目前已建装机容量9万千瓦,装机型式采用2MW风电机组45台。

③未来年度发电量的预测

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|-----|------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------------|
| 发电量 | 万千瓦时 | 93,606.70 | 229,257.00 | 232,532.10 | 232,532.10 | 232,532.10 | | 174,399.08 |

④直接发电厂用电率、供电量、线损率预测

对未来的直接发电厂用电率、线损率根据企业 2017 年度的实际数综合确定如下表：

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|----------|------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------------|
| 直接发电厂用电率 | % | 3.72 | 3.72 | 3.72 | 3.72 | 3.72 | | 3.72 |
| 供电量 | 万千瓦时 | 90,124.53 | 220,728.64 | 223,881.91 | 223,881.91 | 223,881.91 | | 167,911.43 |
| 线损率 | % | 0.69 | 0.69 | 0.69 | 0.69 | 0.69 | | 0.69 |

⑤未来年度售电量的预测

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|-----|------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------------|
| 售电量 | 万千瓦时 | 89,502.67 | 219,205.61 | 222,337.12 | 222,337.12 | 222,337.12 | | 166,752.84 |

⑥未来年度售电收入的预测

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|--------|----|----------------|----------|----------|----------|----------|-----|---------------|
| 售电收入 | 万元 | 3,396.63 | 9,002.77 | 9,131.39 | 9,131.39 | 9,131.39 | | 6,848.54 |
| 接网补贴收入 | 万元 | 76.97 | 188.52 | 191.21 | 191.21 | 191.21 | | 143.41 |
| 主营收入合计 | 万元 | 3,473.60 | 9,191.29 | 9,322.60 | 9,322.60 | 9,322.60 | | 6,991.95 |

(2) 未来年度主营业务成本的预测

根据各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----|-----------------|
| 职工薪酬 | 174.80 | 242.94 | 253.22 | 262.97 | 272.91 | | 204.75 |
| 外购电费 | 7.87 | 15.25 | 15.25 | 15.25 | 15.25 | | 11.44 |
| 折旧费用 | 2,000.41 | 3,482.79 | 3,482.79 | 3,482.79 | 3,482.79 | | 2,306.42 |
| 维修费 | 23.50 | 50.00 | 118.12 | 483.74 | 483.74 | | 344.06 |
| 保险费 | 32.53 | 32.53 | 32.53 | 32.53 | 32.53 | | 32.53 |
| 其他费用 | 40.37 | 78.65 | 78.65 | 78.65 | 78.65 | | 78.65 |
| 成本合计 | 2,279.48 | 3,902.16 | 3,980.57 | 4,355.94 | 4,365.88 | | 2,977.85 |

(3) 营业税金及附加

税金及附加的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|---------|----------------|-------|-------|-------|-------|-----|---------------|
| 城建及教育附加 | - | - | 19.75 | 84.54 | 84.54 | | 63.59 |
| 其它销售税金 | 1.14 | 2.20 | 2.20 | 2.20 | 2.20 | | 2.20 |
| 税金及附加 | 1.14 | 2.20 | 21.95 | 86.74 | 86.74 | | 65.79 |

(4) 管理费用的预测

管理费用预测如下：

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | |
|------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
| 管理费用 | 202.15 | 269.85 | 274.97 | 282.68 | 290.55 | ... | 221.52 |

(5) 其他收益的预测

对企业未来年度每年的增值税返还收入的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | ... | 2035年1-9月 |
|-------|------------|-------|--------|--------|-----|-----------|
| 增值税返还 | - | - | 164.55 | 704.52 | | 529.94 |

(6) 所得税及税后净利润的预测

根据收入、成本及费用的预测计算出所得税及税后利润预测数据如下：

单位：万元

| 项目名称 | 未来预测 | | | | | | |
|-------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------|-----------------|
| | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
| 利润总额 | -477.67 | 2,872.19 | 3,538.17 | 3,988.81 | 4,260.73 | ... | 4,256.73 |
| 减：所得税 | -60.87 | 359.02 | 442.27 | 997.20 | 1,065.18 | | 1,064.18 |
| 净利润 | -416.80 | 2,513.17 | 3,095.90 | 2,991.61 | 3,195.55 | ... | 3,192.55 |

2、企业自由现金流的预测

(1) 资本性支出预测

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年1-9月 |
|------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|-----------|
| 机器设备 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |
| 其他 | 2,253.05 | - | - | - | - | | - |
| 合计 | 2,258.05 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |

(2) 营运资金增加预测

未来各年度营运资金增加额估算见下表：

单位：万元

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-9月 |
|--------|----------------|----------|----------|----------|----------|-----|---------------|
| 期末营运资本 | 5,579.02 | 6,061.21 | 6,235.97 | 6,736.90 | 6,779.32 | | 5,644.30 |
| 运营资本增加 | -13,001.00 | 482.19 | 174.76 | 500.93 | 42.42 | | -1,263.13 |

(3) 残值回收

营运资金回收= 5,644.30 万元

房屋建筑物及土地使用权回收价值= 1,130.32 万元

3、折现率的确定

马龙公司 2018 年至 2020 年享受减半征收 12.5% 所得税政策，根据 12.5% 所得税税率计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 8.40%；

2021 年减半征收期满，不再享受优惠所得税政策，根据 25% 所得税税率计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 8.03%。

4、非经营性资产负债的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 银行存款-货币资金 | 574.56 | 574.56 |
| 非经营性资产合计 | 574.56 | 574.56 |
| 应付账款 | 3,512.06 | 3,512.06 |
| 非经营性负债合计 | 3,512.06 | 3,512.06 |

5、负息负债的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|------|--------|--------|
| 应付利息 | 132.70 | 132.70 |

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|---------------|------------------|------------------|
| 其他应付款 | 13,000.00 | 13,000.00 |
| 一年内到期的非流动负债 | 3,308.85 | 3,308.85 |
| 长期借款 | 38,005.35 | 38,005.35 |
| 付息负债合计 | 54,446.90 | 54,446.90 |

6、收益法评估结论及分析

经评估，截止评估基准日 2018 年 5 月 31 日，马龙公司的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估值为人民币 27,190.00 万元。

（三）资产基础法评估情况

1、流动资产

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、其他流动资产。

（1）货币资金

货币资金包括银行存款，账面价值共计 10,553,329.35 元。其中银行存款人民币账户 3 个，为人民币账户。货币资金的评估值为 10,553,329.35 元，评估无增减值。

（2）应收款项

应收款项包括应收账款、预付账款和其他应收款。

其中：应收账款是企业应向云南电网公司收取的标准电费、新能源补贴、接网补贴款项，企业采用备抵法核算坏账损失，年末单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备；预付的中国石化销售有限公司云南曲靖石油分公司的油料款；其他应收款是员工备用金。

应收账款的评估值为 181,890,728.62 元，评估无增减值；预付账款的评估值为 33,901.81 元，评估无增减值；其他应收款的评估值为 14,818.37 元，评估无增减值。

（3）其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税、待摊销租赁费，账面价值 14,378,700.00 元，以经核实无误的账面值作为评估值，其他流动资产的评估值为 14,378,700.00 元，

评估无增减值。

(4) 评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增减值 |
|--------|-----------------------|-----------------------|-----|-----|
| 货币资金 | 10,553,329.35 | 10,553,329.35 | - | - |
| 应收账款 | 181,890,728.62 | 181,890,728.62 | - | - |
| 预付账款 | 33,901.81 | 33,901.81 | - | - |
| 其他应收款 | 14,818.37 | 14,818.37 | - | - |
| 其他流动资产 | 14,378,700.00 | 14,378,700.00 | - | - |
| 合计 | 206,871,478.15 | 206,871,478.15 | - | - |

流动资产评估值 206,871,478.15 元，评估无增减值。

2、非流动资产

(1) 固定资产—建（构）筑物

纳入本次评估范围的建构筑物类资产包括房屋建筑物和构筑物及其他辅助设施。

单位：元

| 科目名称 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| 房屋建筑物 | 15,206,698.59 | 8,666,274.00 | -6,540,424.59 | -43.01 |
| 构筑物及其他辅助设施 | 5,470,669.78 | 118,836,958.00 | 113,366,288.22 | 2,072.26 |
| 合计 | 20,677,368.37 | 127,503,232.00 | 106,825,863.63 | 516.63 |

建（构）筑物类评估增值 106,825,863.63 元，增值率 516.63%。评估增值原因主要如下：

1) 评估时将机器设备中的风机基础、箱变基础和主变压器基础工程在构筑物中评估，导致构筑物评估大幅增值；

2) 评估基准日人工费、材料费和机械费较原建设时上涨，建（构）筑物类资产整体评估增值。

(2) 固定资产—设备类

设备类资产的评估结果详见下表。

单位：元

| 资产 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| 机器设备 | 603,966,824.44 | 498,294,001.00 | -105,672,823.44 | -17.50 |
| 车辆 | 110,576.85 | 76,065.60 | -34,511.25 | -31.21 |
| 电子设备 | 72,294.69 | 81,620.00 | 9,325.31 | 12.90 |
| 合计 | 604,149,695.98 | 498,451,686.60 | -105,698,009.38 | -17.50 |

机器设备类评估减值 105,698,009.38 元，减值率 17.50%。评估减值原因主要如下：

1) 风力发电机组、风机箱式变电站以及主变压器的账面原值中含有设备本体以及设备基础的相关工程费，本次对于设备本身的基础工程，另行在构筑物相应的设备基础中进行评估，因而导致机器设备原值和净值均为减值；

2) 车辆评估原值减值原因是车辆市场价格整体呈现下降趋势，净值增值主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于评估时计取的经济寿命年限；

3) 电子设备原值减值主要是市场价格整体呈现下降，净值增值原因主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于电子设备的经济寿命年限。

(3) 无形资产-土地使用权

马龙公司纳入本次评估范围的土地使用权共 91 宗，土地面积合计为 28,778.42 平方米，评估基准日账面价值合计为 4,487,568.33 元。

土地使用权评估结果如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|---------------------|---------------------|-------------------|--------------|
| 无形资产-土地使用权 | 4,487,568.33 | 5,230,800.00 | 743,231.67 | 16.56 |
| 合计 | 4,487,568.33 | 5,230,800.00 | 743,231.67 | 16.56 |

土地增值的主要原因是近期土地取得成本有一定幅度上涨，从而导致土地评估增值。

(4) 无形资产-其他无形资产

评估基准日其他无形资产账面价值 26,709.37 元。核算内容为风功率预测系统软件。其他无形资产评估值 31,000.00 元，评估增值 4,290.63 元，增值率 16.06%。

(5) 其他非流动资产

其他非流动资产为留抵进项税，以经核实无误的账面值作为评估值。

3、流动负债

纳入评估范围的流动负债包括：应付账款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他应付款、一年内到期的非流动负债。

(1) 应付款项

纳入本次评估范围的应付款项包括应付账款，系应付的监督服务费、设备及建筑工程款、质保金，共 9 笔，账面价值 35,370,233.82 元；其他应付款，主要马龙公司与其他单位之间发生的借款，账面价值 130,034,427.00 元。

应付账款的评估值为 35,370,233.82 元，评估无增减值；其他应付款的评估值为 130,034,427.00 元，评估无增减值。

(2) 应付职工薪酬

纳入本次评估范围的应付职工薪酬为企业根据有关规定应计缴的工会经费，账面价值 8,792.80 元，评估值为 8,792.80 元，评估无增减值。

(3) 应交税费

应交税费账面价值 654,186.69 元，评估值为 654,186.69 元，评估无增减值。

(4) 应付利息

纳入本次评估范围的应付利息为应付建行借款的借款利息及关联方拆借利息，账面价值 1,326,969.07 元，评估值为 1,326,969.07 元，评估无增减值。

(5) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债评估基准账面价值 33,088,500.00 元。核算内容为一评估单位向建设银行马龙支行借款一年内到期的金额，币种为人民币。一年内到期的非流动负债评估值 33,088,500.00 元，与账面值相比无差异。

(6) 流动负债评估结果汇总

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|--------|---------------|---------------|-----|------|
| 应付账款 | 35,370,233.82 | 35,370,233.82 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 8,792.80 | 8,792.80 | - | - |

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 应交税费 | 654,186.69 | 654,186.69 | - | - |
| 应付利息 | 1,326,969.07 | 1,326,969.07 | - | - |
| 其他应付款 | 130,034,427.00 | 130,034,427.00 | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 33,088,500.00 | 33,088,500.00 | - | - |
| 流动负债合计 | 200,483,109.38 | 200,483,109.38 | - | - |

流动负债评估值 203,604,609.38 元，评估无增减值。

4、非流动负债

纳入评估范围的非流动负债为长期借款。

(1) 长期借款

纳入评估的长期借款系马龙公司向建设银行马龙支行借入的期限在 1 年以上的借款，共计 2 笔，账面价值 380,053,500.00 元，为人民币借款。长期借款的评估值为 380,053,500.00 元，评估无增减值。

(2) 非流动负债评估结果汇总

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 长期借款 | 380,053,500.00 | 380,053,500.00 | - | - |
| 非流动负债合计 | 380,053,500.00 | 380,053,500.00 | - | - |

非流动负债评估值 380,053,500.00 元，评估无增减值。

5、资产基础法评估结果

根据以上评估工作得出资产基础法评估结果如下：

单位：万元

| 项 目 | | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率(%) |
|-----------|---|-----------|-----------|--------|-----------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 流动资产 | 1 | 20,687.15 | 20,687.15 | - | - |
| 非流动资产 | 2 | 64,284.64 | 64,472.18 | 187.54 | 0.29 |
| 其中：长期股权投资 | 3 | - | - | | |
| 投资性房地产 | 4 | - | - | | |
| 固定资产 | 5 | 62,482.71 | 62,595.49 | 112.78 | 0.18 |
| 在建工程 | 6 | - | - | | |
| 无形资产 | 7 | 451.43 | 526.18 | 74.75 | 16.56 |
| 其中：土地使用权 | 8 | 448.76 | 523.08 | 74.32 | 16.56 |
| 其他非流动资产 | 9 | 1,350.50 | 1,350.50 | - | - |

| 项 目 | | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 (%) |
|------------|----|-----------|-----------|--------|-----------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 资产总计 | 10 | 84,971.79 | 85,159.33 | 187.54 | 0.22 |
| 流动负债 | 11 | 20,048.31 | 20,048.31 | - | - |
| 非流动负债 | 12 | 38,005.35 | 38,005.35 | - | - |
| 负债总计 | 13 | 58,053.66 | 58,053.66 | - | - |
| 净资产(所有者权益) | 14 | 26,918.13 | 27,105.67 | 187.54 | 0.70 |

(四) 评估结论的分析及采用

1、收益法评估结果

在持续经营的假设条件下，马龙公司股东全部权益评估价值为 27,190.00 万元，比审定后账面净资产增值 271.87 万元，增值率为 1.01%。

2、资产基础法评估结果

总资产账面价值为 84,971.79 万元，评估值为 85,159.33 万元，评估增值 187.54 万元，增值率 0.22%；负债账面价值为 58,053.66 万元，评估值为 58,053.66 万元，无评估增减值；净资产账面价值为 26,918.13 万元，评估值为 27,105.67 万元，评估增值 187.54 万元，增值率 0.70%。

3、评估结论

马龙公司股东全部权益价值采用两种方法得出的评估结论分别为：资产基础法评估价值为 27,105.67 万元，收益法评估价值为 27,190.00 万元，两者的差异为 84.33 万元，差异率 0.31%。本次评估选取收益法的评估结果 27,190.00 万元为马龙公司股东全部权益的评估值。

三、大姚公司评估的具体情况

(一) 大姚公司评估的基本情况

中同华根据大姚公司的特性以及评估准则的要求，采用了资产基础法和收益法两种方法对大姚公司进行评估，并选择收益法评估结果作为大姚公司的最终评估结论。

根据中同华出具的中同华评报字【2018】第 120699 号《评估报告》，以 2018

年5月31日为基准日，大姚公司100%股东全部权益价值为47,510.00万元。

（二）收益法评估情况

1、未来收益预测

（1）营业收入预测

1) 历史年度收入

①企业历史年度的机组利用小时具体数据如下：

| 项目 | 单位 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|----------|----|--------|----------|-----------|
| 发电利用小时 | 小时 | 531.94 | 2,200.21 | 1,661.03 |
| 其中：大中山电场 | 小时 | 630.67 | 2,595.20 | 1,957.02 |
| 老尖山电场 | 小时 | 449.67 | 1,871.05 | 1,414.37 |

②历史年度机组平均容量

目前装机容量8.8万千瓦，装机型式采用2MW风电机组44台。

③历史年度发电量

| 项目 | 单位 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|----------|------|-----------|------------|------------|
| 发电量 | 千千瓦时 | 46,810.86 | 193,618.57 | 146,170.42 |
| 其中：大中山电场 | 千千瓦时 | 25,226.90 | 103,808.06 | 78,280.60 |
| 老尖山电场 | 千千瓦时 | 21,583.96 | 89,810.51 | 67,889.82 |

④历史年度直接发电厂用电率、供电量、线损率

| 项目 | 单位 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|---------------|------|-----------|------------|------------|
| 大中山电场直接发电厂用电率 | % | 2.17% | 2.57% | 2.94% |
| 老尖山电场直接发电厂用电率 | % | 2.49% | 2.86% | 3.26% |
| 供电量 | 千千瓦时 | 45,725.44 | 188,676.40 | 141,831.80 |
| 其中：大中山电场 | 千千瓦时 | 24,679.60 | 101,280.96 | 76,027.60 |
| 老尖山电场 | 千千瓦时 | 21,045.84 | 87,395.44 | 65,804.20 |
| 大中山电场线损率 | % | 1.45% | 1.42% | 1.39% |
| 老尖山电场线损率 | % | 1.69% | 1.70% | 1.76% |

⑤历史年度售电量

历史年度售电量如下表：

| 项目 | 单位 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|----------|------|-----------|------------|------------|
| 售电量 | 千千瓦时 | 45,011.04 | 185,755.63 | 139,612.42 |
| 其中：大中山电场 | 千千瓦时 | 24,321.50 | 99,842.27 | 74,969.39 |
| 老尖山电场 | 千千瓦时 | 20,689.54 | 85,913.36 | 64,643.03 |

⑥历史年度售电收入

历史年度售电收入如下表：

| 项目 | 单位 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-5月 |
|--------|----|----------|----------|-----------|
| 售电收入 | 万元 | 1,300.27 | 7,496.14 | 5,727.48 |
| 接网补贴收入 | 万元 | 76.94 | 317.53 | 239.03 |
| 主营收入合计 | 万元 | 1,377.21 | 7,813.66 | 5,966.51 |

2) 未来年度收入的预测

①企业未来年度的机组利用小时预测

本次评估，在和管理层访谈后，大姚公司风机增效改造计划如下：根据大姚公司与海装工程公司签订的增效技改合同，大中山风电场在2018年完成7台主机叶型为H93重型的风电机组增效改造，预计改造周期约为三个月左右。通过相应的技术分析和模拟计算，预计2019年7台风电机组发电量提升5%。根据增效技改合同，改造支出为607.97万元（不含税）。

根据研究结果，基于审慎性考虑，对预测期2018年6-12月的发电利用小时数在2017年度的平均数基础上扣减2018年1-5月的实际利用小时，其中大中山风电场2017年度的发电利用小时数平均数为3,301.90小时（含弃风小时），老尖山风电场2017年度的发电利用小时数平均数为2,431.24小时（含弃风小时）；2019年及以后年度的发电利用小时数在2017年度的平均数基础上进行增效。

| 项目 | 单位 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年1-9月 |
|-----------|----|------------|----------|----------|----------|----------|-----|-----------|
| 发电利用小时 | 小时 | 1,165.96 | 2,853.26 | 2,853.26 | 2,853.26 | 2,853.26 | | 2,139.94 |
| 其中：大中山风电场 | 小时 | 1,344.88 | 3,359.68 | 3,359.68 | 3,359.68 | 3,359.68 | | 2,519.76 |
| 老尖山风电场 | 小时 | 1,016.87 | 2,431.24 | 2,431.24 | 2,431.24 | 2,431.24 | | 1,823.43 |

②机组平均容量的确定

目前已建装机容量8.8万千瓦，装机型式采用2MW风电机组44台。

③未来年度发电量的预测

| 项目 | 单位 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年1-9月 |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|------------|
| 发电量 | 千千瓦时 | 102,604.90 | 251,086.72 | 251,086.72 | 251,086.72 | 251,086.72 | | 188,315.04 |
| 其中：大中山风电场 | 千千瓦时 | 53,795.20 | 134,387.20 | 134,387.20 | 134,387.20 | 134,387.20 | | 100,790.40 |
| 老尖山风电场 | 千千瓦时 | 48,809.70 | 116,699.52 | 116,699.52 | 116,699.52 | 116,699.52 | | 87,524.64 |

④直接发电厂用电率、供电量、线损率预测

根据企业的统计数据，对未来的直接发电厂用电率、线损率根据企业 2017 年度的实际数综合确定如下表：

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
|-----------------------|----------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------------|
| 大中山电场 直接发电厂 用电率 | % | 2.57% | 2.57% | 2.57% | 2.57% | 2.57% | | 2.57% |
| 老尖山电场 直接发电厂 用电率 | % | 2.86% | 2.86% | 2.86% | 2.86% | 2.86% | | 2.86% |
| 供电量 | 千千 瓦时 | 99,826.40 | 244,295.36 | 244,295.36 | 244,295.36 | 244,295.36 | | 183,221.53 |
| 其中：大中山 电场 | 千千 瓦时 | 52,412.66 | 130,933.45 | 130,933.45 | 130,933.45 | 130,933.45 | | 98,200.09 |
| 老尖山电场 | 千千 瓦时 | 47,413.74 | 113,361.91 | 113,361.91 | 113,361.91 | 113,361.91 | | 85,021.44 |
| 大中山电场 线损率 | % | 1.42% | 1.42% | 1.42% | 1.42% | 1.42% | | 1.42% |
| 老尖山电场 线损率 | % | 1.70% | 1.70% | 1.70% | 1.70% | 1.70% | | 1.70% |

⑤未来年度售电量的预测

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
|--------------|----------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------------|
| 售电量 | 千千 瓦时 | 98,277.82 | 240,513.04 | 240,513.04 | 240,513.04 | 240,513.04 | | 180,384.78 |
| 其中：大中 山电场 | 千千 瓦时 | 51,668.14 | 129,073.55 | 129,073.55 | 129,073.55 | 129,073.55 | | 96,805.16 |
| 老尖山电 场 | 千千 瓦时 | 46,609.68 | 111,439.49 | 111,439.49 | 111,439.49 | 111,439.49 | | 83,579.62 |

⑥未来年度售电收入的预测

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
|--------|----|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----|---------------|
| 售电收入 | 万元 | 3,729.65 | 9,877.87 | 9,877.87 | 9,877.87 | 9,877.87 | | 7,408.40 |
| 接网补贴收入 | 万元 | 169.04 | 413.69 | 413.69 | 413.69 | 413.69 | | 310.26 |
| 主营收入合计 | 万元 | 3,898.69 | 10,291.56 | 10,291.56 | 10,291.56 | 10,291.56 | | 7,718.66 |

①大姚公司 2018 年 6-12 月预测发电利用小时低于 2018 年 1-5 月实际发电利用小时的原因，大姚公司生产经营是否存在季节性波动情况及其原因

大姚公司为风力发电运营企业，影响风电企业发电量的主要因素为风资源情况，而云南省风力资源存在季节性波动情况，从而使得大姚公司的生产经营存在季节性波动情况。

根据大姚公司两个风场历史测风数据，风电场每年各月的风资源情况不同，

其 11 月至次年的 5 月为大风季，6 月至 10 月为小风季。故由于 2018 年 6-12 月期间有 5 个月为小风季，而 2018 年 1-5 月期间有 5 个月为大风季，所以 2018 年 6-12 月预测发电利用小时数低于 2018 年 1-5 月实际发电利用小时数。

⑧大姚公司收益法评估中 2018 年、2019 年发电利用小时呈现增长态势的原因

（一）2018 年发电利用小时增长的原因

大姚公司于 2016 年 10 月正式投产，但其配套的紫溪变送出通道于 2017 年 6 月 3 日才建成投入使用，导致大姚公司在 2016 年 10 月至 2017 年 6 月 3 日之间不能完全送出发电量，存在弃风情况。根据统计，2017 年 1 月 1 日至 6 月 3 日的弃风电量为 5,515.69 万千瓦时。

2017 年 6 月 3 日后，紫溪变送出通道已正常使用，不再存在弃风情况。本次预测，出于谨慎性和合理性考虑，评估师对大姚公司历史年度存在弃风电量的非正常经营影响因素进行了必要、合理分析，其 2018 年的预测发电利用小时数为在 2017 年实际发电利用小时数基础上，考虑了 2017 年弃风发电利用小时数后合理分析确定。

基于上述预测情况，大姚公司 2018 年预测发电利用小时数较 2017 年实际数据呈增长态势。

（二）2019 年发电利用小时增长的原因

2019 年发电利用小时数的增长来自于风机增效项目的实施。根据重庆海装出具的《云南能投风电场技术改进提升发电量可行性研究报告》及大姚公司与海装工程公司签订的增效技改合同，依据大姚公司风电场环境和叶片自身条件，选取全部或部分措施对叶片进行增效改造，以提升风机发电量。大姚公司大中山风电场计划于 2018 年完成 7 台 H93 重型风电机组增效的改造工作。通过相应的技术分析和模拟计算，预计 2019 年 7 台风电机组发电量在 2018 年的基础上提升 5%。

基于上述预测情况，大姚公司 2019 年预测发电利用小时数较 2017 年实际数据呈增长态势。

(2) 主营业务成本的预测

根据各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----|-----------------|
| 职工薪酬 | 211.66 | 344.52 | 359.16 | 374.56 | 389.44 | | 292.08 |
| 外购电费 | 0.50 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | | 1.00 |
| 折旧费用 | 2,022.86 | 3,482.21 | 3,482.21 | 3,482.21 | 3,482.21 | | 2,463.27 |
| 维修费 | 30.00 | 30.00 | 30.00 | 400.39 | 774.19 | | 580.64 |
| 保险费 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | | 35.00 |
| 其他费用 | 93.11 | 145.20 | 145.20 | 145.20 | 145.20 | | 145.20 |
| 成本合计 | 2,393.13 | 4,037.93 | 4,052.57 | 4,438.36 | 4,827.04 | | 3,517.19 |

(3) 税金及附加的预测

税金及附加的预测如下：

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
|--------------|-----------|----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-----|---------------|
| 城建及教育附加 | 万元 | - | - | - | 68.80 | 91.18 | | 68.39 |
| 其它销售税金 | 万元 | 0.82 | 2.16 | 2.16 | 2.16 | 2.16 | | 2.16 |
| 税金及附加 | 万元 | 0.82 | 2.16 | 2.16 | 70.96 | 93.34 | | 70.55 |

(4) 管理费用的预测

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | |
|------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |
| 管理费用 | 246.61 | 347.33 | 355.60 | 358.71 | 365.43 | ... | 274.06 |

(5) 其他收益的预测

对企业未来年度每年的增值税返还收入的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年1-9月 |
|-------|------------|-------|-------|--------|--------|-----|-----------|
| 增值税返还 | - | - | - | 573.34 | 759.86 | | 569.92 |

(6) 所得税及税后净利润的预测

根据收入、成本及费用的预测计算出所得税及税后利润预测数据如下：

单位：万元

| 项目名称 | 未来预测 | | | | | | |
|------|----------------|-------|-------|-------|-------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年 1-9月 |

| | | | | | | | |
|-------|--------|----------|----------|----------|----------|------|----------|
| 利润总额 | 159.43 | 4,073.80 | 4,250.02 | 4,591.78 | 4,655.24 | ... | 4,426.78 |
| 减：所得税 | - | 509.23 | 531.25 | 573.97 | 1,163.81 | | 1,106.69 |
| 净利润 | 159.43 | 3,564.57 | 3,718.77 | 4,017.81 | 3,491.43 | ... | 3,320.09 |

2、企业自由现金流的预测

(1) 资本性支出预测

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2036年1-9月 |
|------|------------|-------|-------|-------|-------|-----|-----------|
| 机器设备 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |
| 其他 | 607.97 | | | - | - | | - |
| 合计 | 2,258.05 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |

(2) 营运资金增加预测

未来各年度营运资金增加额估算见下表：

单位：万元

| 项目 | 2018.6-12 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | ... | 2036年1-9月 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----|-----------|
| 期末营运资本 | 7,371.61 | 7,933.28 | 7,955.27 | 8,207.77 | 8,711.94 | | 7,193.73 |
| 运营资本增加 | -7,794.32 | 561.66 | 21.99 | 252.51 | 504.17 | | -1,657.16 |

(3) 残值回收

营运资金回收= 7,193.73 万元

房屋建筑物及土地使用权回收价值= 1,235.86 万元

3、折现率的确定

大姚公司 2018 年享受减免所得税政策，根据 0.00% 所得税税率计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 8.78%；

大姚公司 2019 年至 2021 年享受减半征收 12.5% 所得税政策，根据 12.5% 所得税税率计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 8.40%；

大姚公司 2022 年减半征收期满，不再享受优惠所得税政策，根据 25% 所得税税率计算得到被评估单位总资本加权平均回报率为 8.03%。

4、非经营性资产负债的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面值 | 评估值 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 银行存款-货币资金 | 3,545.95 | 3,545.95 |
| 其他应收款 | 29.73 | 29.73 |
| 非经营性资产合计 | 3,575.68 | 3,575.68 |
| 应付账款 | 4,640.02 | 4,640.02 |
| 非经营性负债合计 | 4,640.02 | 4,640.02 |

5、负息负债的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|---------------|------------------|------------------|
| 应付利息 | 376.70 | 376.70 |
| 一年内到期的非流动负债 | 1,468.00 | 1,468.00 |
| 长期借款 | 38,980.00 | 38,980.00 |
| 付息负债合计 | 40,824.70 | 40,824.70 |

6、收益法评估结论及分析

经评估，截止评估基准日 2018 年 5 月 31 日，大姚公司的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估值为人民币 47,510.00 万元。

（三）资产基础法评估情况

1、流动资产

（1）货币资金

货币资金为银行存款，账面价值共计 39,835,919.21 元。其中，银行存款人民币活期账户 4 个，人民币定期存款账户 1 个。货币资金的评估值为 39,835,919.21 元，评估无增减值。

（2）应收款项

应收款项包括应收账款、预付账款和其他应收款。其中：应收账款是企业售电，应向云南电网公司收取的款项，企业采用备抵法核算坏账损失，并按信用风险特征组合计提坏账准备；预付账款是企业按照购货合同规定预付给供应商的货款和预付的电量交易服务费；其他应收款是支付的保证金、备用金以及与关联单

位之间的往来等。

应收账款的评估值为 147,433,096.46 元，评估无增减值；预付账款的评估值为 126,399.12 元，评估无增减值；其他应收款的评估值为 339,496.32 元，评估无增减值。

(3) 其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税，账面价值 17,503,400.00 元。其他流动资产的评估值为 17,503,400.00 元，评估无增减值。

(4) 流动资产评估结果汇总

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增减值 |
|--------|-----------------------|-----------------------|-----|-----|
| 货币资金 | 39,835,919.21 | 39,835,919.21 | - | - |
| 应收账款 | 147,433,096.46 | 147,433,096.46 | - | - |
| 预付账款 | 126,399.12 | 126,399.12 | - | - |
| 其他应收款 | 339,496.32 | 339,496.32 | - | - |
| 其他流动资产 | 17,503,400.00 | 17,503,400.00 | - | - |
| 合计 | 205,238,311.11 | 205,238,311.11 | - | - |

流动资产评估值 205,238,311.11 元，评估无增减值。

2、非流动资产

(1) 长期待摊费用

长期待摊费用为办公用房租金，账面价值为 7,737.52 元，评估值为 7,737.52 元，评估无增减值。

(2) 其他非流动资产

其他非流动资产为待抵扣进项税，账面价值 24,788,294.29 元，评估值为 24,788,294.29 元，评估无增减值。

(3) 固定资产——建（构）筑物

纳入本次评估范围的建构筑物类资产包括房屋建筑物和构筑物及其他辅助设施。

单位：元

| 科目名称 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% | 减值准备 |
|------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|----------|
| 房屋建筑物 | 13,423,750.39 | 12,538,378.00 | -885,372.39 | -6.6 | - |
| 构筑物及其他辅助设施 | 105,600,512.63 | 104,411,736.00 | -1,188,776.63 | -1.13 | - |
| 合计 | 119,024,263.02 | 116,950,114.00 | -2,074,149.02 | -1.74 | - |

建（构）物评估减值 2,074,149.02 元，减值率 1.74%，减值不大，属于正常减值。

（4）固定资产——设备类

设备类资产的评估结果详见下表。

单位：元

| 资产 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|-----------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------|
| 机器设备 | 554,668,348.45 | 556,016,590.55 | 1,348,242.10 | 0.24 |
| 车辆 | 132,408.89 | 88,044.00 | -44,364.89 | -33.51 |
| 电子设备 | 222,034.04 | 118,012.00 | -104,022.04 | -46.85 |
| 合计 | 555,022,791.38 | 556,222,646.55 | 1,199,855.17 | 0.22 |

机器设备类评估增值 1,199,855.17 元，增值率 0.22%。评估增值原因主要如下：

①机器设备增值 1,348,242.10 元，增值率为 0.24%，增减值不大，属于正常增值。

②车辆减值 44,364.89 元，减值率为 33.51%，减值的主要原因为购置价下降和评估值中不包含增值税形成减值。

③电子设备减值 104,022.04 元，减值率为 46.85%，减值的主要原因为设备购置价下降形成减值。

（5）无形资产—土地使用权

大姚公司纳入本次评估范围的土地使用权共 46 宗，土地面积合计为 27,406.74 平方米，评估基准日账面价值合计为 2,967,060.63 元。

土地使用权评估结果如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| 无形资产-土地使用权 | 2,967,060.63 | 4,699,100.00 | 1,732,039.37 | 58.38 |

| | | | | |
|----|--------------|--------------|--------------|-------|
| 合计 | 2,967,060.63 | 4,699,100.00 | 1,732,039.37 | 58.38 |
|----|--------------|--------------|--------------|-------|

土地增值的主要原因是近期土地取得成本有一定幅度上涨，从而导致土地评估增值。

3、流动负债

(1) 应付款项

纳入本次评估范围的应付款项包括应付账款，系购建资产所应支付的工程款，共 20 笔，账面价值 46,536,080.21 元；其他应付款，主要为代扣代缴社保和应支付的中介服务费，以及往来款项，账面价值 53,450.64 元，账龄均在一年以内。

应付账款的评估值为 46,536,080.21 元，评估无增减值；其他应付款的评估值为 53,450.64 元，评估无增减值。

(2) 应付职工薪酬

纳入本次评估范围的应付职工薪酬主要为企业根据有关规定应计提的工会经费，账面价值 29,062.79 元。应付职工薪酬的评估值为 29,062.79 元，评估无增减值。

(3) 应交税费

应交税费账面价值 7,708.97 元，评估值为 7,708.97 元，评估无增减值。

(4) 应付利息

应付利息账面价值 3,766,961.40 元。核算内容为被评估单位应付建设银行大姚支行和能投集团的借款利息。应付利息的评估值为 3,766,961.40 元，评估无增减值。

(5) 一年内到期的非流动负债

纳入本次评估范围的一年内到期非流动负债包括核算内容为被评估单位长期借款在一年之内到期的金额，账面价值 14,680,000.00 元，评估值为 14,680,000.00 元，评估无增减值。

(6) 流动负债评估结果汇总

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|---------------|----------------------|----------------------|-----|------|
| 应付账款 | 46,536,080.21 | 46,536,080.21 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 29,062.79 | 29,062.79 | - | - |
| 应交税费 | 7,708.97 | 7,708.97 | - | - |
| 应付利息 | 3,766,961.40 | 3,766,961.40 | - | - |
| 其他应付款 | 53,450.64 | 53,450.64 | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 14,680,000.00 | 14,680,000.00 | - | - |
| 流动负债合计 | 65,073,264.01 | 65,073,264.01 | - | - |

流动负债评估值 65,073,264.01 元，评估无增减值。

4、非流动负债

(1) 长期借款

评估基准日，纳入评估范围的非流动负债为长期借款，账面价值为 389,800,000.00 元，评估值为 389,800,000.00 元，评估无增减值。

(2) 非流动负债评估结果汇总

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 长期借款 | 389,800,000.00 | 389,800,000.00 | - | - |
| 非流动负债合计 | 389,800,000.00 | 389,800,000.00 | - | - |

非流动负债评估值 389,800,000.00 元，评估无增减值。

5、资产基础法评估结果

根据以上评估工作得出资产基础法评估结果如下：

单位：万元

| 项 目 | | 账面净值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|-----------|---|-----------|-----------|--------|-----------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 流动资产 | 1 | 20,523.83 | 20,523.83 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动资产 | 2 | 70,181.01 | 70,266.79 | 85.77 | 0.12 |
| 其中：长期股权投资 | 3 | - | - | - | - |
| 投资性房地产 | 4 | - | - | - | - |
| 固定资产 | 5 | 67,404.71 | 67,317.28 | -87.43 | -0.13 |
| 在建工程 | 6 | | | | |
| 无形资产 | 7 | 296.71 | 469.91 | 173.20 | 58.38 |

| 项 目 | | 账面净值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|-------------------|-----------|------------------|------------------|--------------|-------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 其中：土地使用权 | 8 | 296.71 | 469.91 | 173.20 | 58.38 |
| 其他非流动资产 | 9 | 2,478.83 | 2,478.83 | - | - |
| 资产总计 | 10 | 90,704.85 | 90,790.62 | 85.77 | 0.09 |
| 流动负债 | 11 | 6,507.33 | 6,507.33 | - | - |
| 非流动负债 | 12 | 38,980.00 | 38,980.00 | - | - |
| 负债总计 | 13 | 45,487.33 | 45,487.33 | - | - |
| 净资产(所有者权益) | 14 | 45,217.52 | 45,303.29 | 85.77 | 0.19 |

(四) 评估结论的分析及采用

1、收益法评估结果

在持续经营的假设条件下，大姚公司股东全部权益评估价值为 47,510.00 万元，比审定后账面净资产增值 2,292.49 万元，增值率为 5.07%。

2、资产基础法评估结果

总资产账面价值为 90,704.85 万元，评估值为 90,790.62 万元，增值率 0.09%；负债账面价值为 45,487.33 万元，评估值为 45,487.33 万元，无评估增减值；净资产账面价值为 45,217.52 万元，评估值为 45,303.29 万元，增值率 0.19%。

3、评估结论

委托评估的大姚公司股东全部权益价值采用两种方法得出的评估结论分别为：资产基础法评估价值为 45,303.29 万元，收益法评估价值为 47,510.00 万元，两者的差异为 2,206.71 万元，差异率 4.87%。本次评估选取收益法的评估结果 47,510.00 万元为大姚公司股东全部权益的评估值。

四、会泽公司评估的具体情况

(一) 会泽公司评估的基本情况

中同华根据会泽公司的特性以及评估准则的要求，采用了资产基础法和收益法两种方法对会泽公司进行评估，并选择收益法评估结果作为会泽公司的最终评估结论。

根据中同华出具的中同华评报字【2018】号第 120700 号《评估报告》，以 2018 年 5 月 31 日为基准日，会泽公司 100% 股东全部权益价值为 48,710.00 万元。

（二）收益法评估情况

1、收益法的测算过程

（1）主营业务收入的预测

1) 历史年度收入

会泽公司拥有两个风电场，总装机容量 9.6 万千瓦，共 48 台风力发电机组，均位于会泽县大海乡。

历史年度的售电量、售电单价和售电收入如下：

| 项目名称 | 单位 | 历史数据 | | | |
|-------------|-------------|------------|------------|------------|--------------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 年 1-5 月 |
| 电站平均容量 | 万千瓦 | 4.80 | 9.60 | 9.60 | 9.60 |
| 发电利用小时 | 小时 | 3,124.40 | 3,122.93 | 3,012.53 | 1,536.12 |
| 发电量 | 万千瓦时 | 149,971.00 | 299,801.20 | 289,203.24 | 147,467.56 |
| 直接发电厂用电率 | % | 4.25 | 3.33 | 3.00 | 3.58 |
| 供电量 | 万千瓦时 | 143,597.80 | 289,812.60 | 280,518.70 | 142,188.20 |
| 售电量 | 万千瓦时 | 143,597.80 | 289,812.60 | 280,518.70 | 142,188.20 |
| 售电收入 | 万元 | 7,393.60 | 12,387.44 | 11,416.04 | 5,726.60 |

2) 未来年度收入的预测

本次评估对未来年度经营数据主要依据历史经营数据和会泽公司财务预算的数据进行预测。

①企业未来年度的机组利用小时

本次评估在和管理层访谈后，风机增效改造计划如下：根据会泽公司与海装工程公司签订的 40 台增效技改合同和经营计划安排，两个风电场预计在 2018 年前完成 40 台风机增效改造，通过相应的谨慎分析，预计全部 40 台风机，在 2018 年完成改造后，2019 年其发电量可以提升 5%，其余未签合同的机组不考虑增效。根据增效技改合同，并结合会泽公司预计改造支出，预计 2018 年 40 台机组改造支出 1,724.14 万元（不含税）。

根据研究结果，基于审慎性考虑，对预测期 2018 年 6-12 月的发电利用小时数在 2016 年、2017 年度两年平均发电利用小时基础上减去 2018 年 1-5 月的实际发电小时得出；2019 年及以后年度的发电利用小时数在 2016 年、2017 年度的平均数基础上进行增效。

| 项目 | 单位 | 2018 年 6-12 月 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | .. | 2035 年 |
|--------|----|------------------|----------|----------|----------|----------|----|----------|
| 发电利用小时 | 小时 | 1,531.61 | 3,192.26 | 3,192.26 | 3,192.26 | 3,192.26 | | 2,661.66 |

②机组平均容量的确定

目前装机容量 9.6 万千瓦，装机型式采用 2MW 风电机组 48 台。

③ 直接发电厂用电率、供电量预测

会泽公司由于没有自建输出线路，所发电量直接接入云南电网，所以会泽公司无线损情况。对未来的直接发电厂用电率根据企业 2017 年度的实际数综合取值。

④未来年度售电收入的预测

| 项目名称 | 单位 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|--------|------|------------------|------------|------------|------------|------------|-----|------------|------------|
| | | 2018 年 6-12 月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2034 | 2035 |
| 电站平均容量 | 万千瓦 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | | 9.60 | 4.80 |
| 发电利用小时 | 小时 | 1,531.61 | 3,192.26 | 3,192.26 | 3,192.26 | 3,192.26 | | 2,726.90 | 2,661.66 |
| 发电量 | 千千瓦时 | 147,034.66 | 306,456.48 | 306,456.48 | 306,456.48 | 306,456.48 | | 261,782.31 | 127,759.82 |
| 综合厂用电率 | % | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | | 3.00 | 2.97 |
| 供电量 | 千千瓦时 | 142,625.05 | 297,265.37 | 297,265.37 | 297,265.37 | 297,265.37 | | 253,940.37 | 123,965.35 |
| 售电量 | 千千瓦时 | 142,625.05 | 297,265.37 | 297,265.37 | 297,265.37 | 297,265.37 | | 253,940.37 | 123,965.35 |
| 售电收入 | 万元 | 5,412.26 | 12,208.69 | 12,208.69 | 12,208.69 | 12,208.69 | | 10,429.33 | 5,091.26 |

(2) 主营业务成本的预测

根据各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----|-----------------|-----------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2034 | 2035 |
| 职工薪酬 | 298.67 | 492.83 | 512.54 | 533.04 | 554.36 | | 554.36 | 277.18 |
| 外购电费 | 9.60 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | | 15.00 | 7.50 |
| 折旧费用 | 2,290.17 | 3,973.62 | 3,957.09 | 3,954.00 | 3,954.95 | | 3,559.33 | 1,844.67 |
| 维修费 | 39.36 | 113.71 | 498.55 | 883.39 | 918.38 | | 918.38 | 459.19 |
| 保险费 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | | 35.00 | 35.00 |
| 其他费用 | 178.80 | 220.70 | 225.47 | 226.64 | 227.86 | | 214.15 | 119.22 |
| 成本合计 | 2,851.61 | 4,850.86 | 5,243.65 | 5,647.07 | 5,705.54 | | 5,296.22 | 2,742.76 |

(3) 税金及附加的预测

税金及附加的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 (6-12) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035 |
|------------|----------------|-------|--------|--------|--------|-----|-------|
| 城建税 | | 15.26 | 18.68 | 18.07 | 18.01 | | 7.38 |
| 教育费附加 | | 45.77 | 56.05 | 54.20 | 54.03 | | 22.13 |
| 地方教育费附加 | | 30.52 | 37.37 | 36.13 | 36.02 | | 14.76 |
| 印花税等 | 1.70 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | | 3.00 |
| 营业税金和附加税合计 | 1.70 | 97.55 | 118.10 | 114.40 | 114.07 | | 47.27 |

(4) 管理费用的预测

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|--------|--|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035 | |
| 管理费用 | 340.18 | 477.33 | 486.18 | 496.94 | 508.13 | ... | 514.13 | |

(5) 其他收益的预测

对企业未来年度每年的增值税返还收入的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 预测年度 | | | | | | | |
|------------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|--------|--|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035 | |
| 增值税返 还收 | 0.00 | 762.90 | 934.16 | 903.37 | 900.58 | | 368.92 | |

| | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|--|
| 入 | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|--|

(6) 所得税及税后净利润的预测

根据收入、成本及费用的预测计算出所得税及税后利润预测数据如下：

单位：万元

| 项目名称 | 未来预测 | | | | | | |
|-------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----|-----------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035 |
| 利润总额 | 918.12 | 5,421.31 | 5,346.80 | 5,137.06 | 5,299.40 | ... | 2,156.02 |
| 减：所得税 | 74.91 | 677.66 | 1,121.25 | 1,087.50 | 1,324.85 | ... | 539.00 |
| 净利润 | 843.21 | 4,743.65 | 4,225.55 | 4,049.55 | 3,974.55 | ... | 1,617.01 |

2、企业自由现金流的预测

(1) 资本性支出的预测

未来年度资本性支出如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 |
|------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|-------|
| 机器设备 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |
| 其他 | 1,724.14 | | | - | - | | - |
| 合计 | 1,729.14 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |

(2) 营运资金增加预测

单位：万元

| 内容 | 预测期 | | | | | | |
|--------|----------------|----------|----------|----------|----------|-----|-----------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035 |
| 期末营运资本 | 4,428.80 | 5,060.00 | 5,501.90 | 5,691.82 | 5,844.68 | ... | 2,586.10 |
| 运营资本增加 | -5,396.77 | 631.19 | 441.90 | 189.92 | 152.86 | ... | -2,639.28 |

(3) 残值回收

营运资金回收=2,586.10 万元

房屋建筑物及土地使用权回收价值=1,229.01 万元

3、折现率的确定

根据各年所得税率的不同，会泽公司总资本加权平均回报率分别为：2018年为 8.53%，2019 年为 8.40%，2020 年为 8.15%，2021 年为 8.14%，2022 年以后 8.03%。

4、非经营性资产和溢余资产的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面值 | 评估值 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| 银行存款-货币资金 | 4,488.91 | 4,488.91 |
| 其他应收款 | 8,770.22 | 8,770.22 |
| 无形资产 | - | 5.39 |
| 递延所得税资产 | 84.30 | 84.30 |
| 溢余资产、非经营性资产合计 | 13,343.43 | 13,348.82 |
| 应付账款 | 6,695.93 | 6,695.93 |
| 其他应付款 | 1,414.50 | 1,414.50 |
| 非经营性负债合计 | 8,110.43 | 8,110.43 |
| 非经营性、溢余资产、负债净值 | 5,233.00 | 5,238.39 |

5、负息负债的评估

负息负债为银行借款 47,270.00 万元，应付利息 442.70 万元，共计 47,712.70 万元。

6、收益法评估结论

经评估，截止评估基准日 2018 年 5 月 31 日，会泽公司的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估值为人民币 48,710.00 万元。

（三）资产基础法评估情况

1、流动资产

（1）货币资金

货币资金全为银行存款，共有 4 个账户，币种账面均为人民币，账面价值共计 52,756,563.18 元，评估值为 52,756,563.18 元，评估无增减值。

（2）应收款项

应收款项包括应收账款、预付账款和其他应收款。其中：应收账款是被评估单位因电力销售应收取的标准电费销售款和可再生能源电费附加补贴；预付账款是企业预付的工程款和油费等款项；其他应收款是被评估单位应收的保证金和关联单位往来款。

应收账款账面余额 91,668,742.84 元，未计提坏账准备；预付款项账面余额 136,033.91 元，未计提坏账准备；其他应收款账面余额 94,446,099.61 元，坏账准备 6,743,864.04 元，账面净值 87,702,235.57 元。

应收账款的评估值为 91,668,742.84 元，评估无增减值；预付账款的评估值为 136,033.91 元，评估无增减值；其他应收款的评估值为 87,702,235.57 元，评估无增减值。

(3) 其他流动资产

其他流动资产为待抵扣的进项税，账面价值 9,834,709.40 元，评估值为 9,834,709.40 元，评估无增减值。

(4) 流动资产评估结果汇总

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增减值 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|-----|-----|
| 货币资金 | 52,756,563.18 | 52,756,563.18 | - | - |
| 应收账款 | 91,668,742.84 | 91,668,742.84 | - | - |
| 预付账款 | 136,033.91 | 136,033.91 | - | - |
| 其他应收款 | 87,702,235.57 | 87,702,235.57 | - | - |
| 其他流动资产 | 9,834,709.40 | 9,834,709.40 | - | - |
| 合计 | 242,098,284.90 | 242,098,284.90 | - | - |

流动资产评估值 242,098,284.90 元，评估无增减值。

2、非流动资产

(1) 长期待摊费用

长期待摊费用包括办公室装修费、办公室租金，账面价值 156,089.49 元，评估值为 156,089.49 元，评估无增减值。

(2) 递延所得税资产

递延所得税资产为计提资产减值准备，未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额，账面价值 842,983.01 元，评估值为 842,983.01 元，评估无增减值。

(3) 固定资产——建（构）筑物

房屋建（构）筑物评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| 房屋建筑物 | 15,739,175.64 | 9,547,576.00 | -6,191,599.64 | -39.34 |
| 构筑物及其他辅助设施 | 148,846,904.82 | 187,241,602.00 | 38,394,697.18 | 25.79 |
| 合 计 | 164,586,080.46 | 196,789,178.00 | 32,203,097.54 | 19.57 |

建（构）物评估增（减）值原因主要是：评估基准日人工费、材料费和机械费较原建设时上涨，构筑物及其他辅助设施评估增值。

(4) 固定资产——设备类

设备类资产的评估结果如下表。

单位：元

| 资 产 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| 机器设备 | 538,535,590.88 | 499,774,619.00 | -38,760,971.88 | -7.20 |
| 车辆 | 506,590.31 | 363,037.00 | -143,553.31 | -28.34 |
| 电子设备 | 437,943.89 | 376,703.00 | -61,240.89 | -13.98 |
| 合 计 | 539,480,125.08 | 500,514,359.00 | -38,965,766.08 | -7.22 |

机器设备类评估减值 38,965,766.08 元，减值率 7.22%。评估减值原因主要如下：

1) 机器设备减值 38,760,971.88 元，减值率为 7.20%，减值的主要原因为部份设备购置价略有下降，形成一定的减。

2) 车辆减值 143,553.31 元，减值率为 28.34%，减值的主要原因为购置价下降和评估值中不包含增值税形成减值。

3) 电子设备减值 61,240.89 元，减值率为 13.98%，减值的主要原因为设备购置价下降形成减值。

(5) 无形资产——土地使用权

纳入本次评估范围的土地使用权共 49 宗，土地面积合计为 29,997.67 平方米，

评估基准日账面价值合计为 4,031,048.94 元。土地使用权评估结果如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 无形资产-土地使用权 | 4,031,048.94 | 5,504,100.00 | 1,473,051.06 | 36.54 |
| 合计 | 4,031,048.94 | 5,504,100.00 | 1,473,051.06 | 36.54 |

土地增值的主要原因是近期土地取得成本有一定幅度上涨，从而导致土地评估增值。

(6) 无形资产——其他无形资产

评估基准日企业申报的其他无形资产无账面价值，内容为 2 项计算机软件著作权和 11 项实用新型专利。其他无形资产评估值 53,850.00 元，评估增值 53,850.00 元。

3、流动负债

(1) 应付款项

纳入本次评估范围的应付款项包括应付账款，系技术服务费、设备采购款、工程款等，账面价值 67,652,070.08 元；其他应付款，主要为工程费、代扣代缴社保、党团奖励等，账面价值 14,284,142.94 元。

应付账款的评估值为 67,652,070.08 元，评估无增减值；其他应付款的评估值为 14,284,142.94 元，评估无增减值。

(2) 应付职工薪酬

纳入本次评估范围的应付职工薪酬，为企业根据有关规定应计提的工会经费，账面价值 11,628.63 元，评估值为 11,628.63 元，评估无增减值。

(3) 应交税费

应交税费为企业按照税法等规定计算应交纳而未交的各种税费，包括企业所得税、企业代扣代交的个人所得税，账面价值 572,973.45 元，评估值为 572,973.45 元，评估无增减值。

(4) 应付利息

纳入本次评估范围的应付利息为会泽公司两笔长期借款（含一年内到期部分）于 2018 年第二季度的应付利息，账面价值 4,426,633.54 元，评估价值为

4,426,633.54 元，评估无增减值。

(5) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债为一年内到期的长期借款，账面价值 15,200,000.00 元，评估价值为 15,200,000.00 元，评估无增减值。

(6) 流动负债评估结果汇总

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 应付账款 | 67,652,070.08 | 67,652,070.08 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 11,628.63 | 11,628.63 | - | - |
| 应交税费 | 572,973.45 | 572,973.45 | - | - |
| 应付利息 | 4,426,633.54 | 4,426,633.54 | - | - |
| 其他应付款 | 14,284,142.94 | 14,284,142.94 | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 15,200,000.00 | 15,200,000.00 | - | - |
| 流动负债合计 | 102,147,448.64 | 102,147,448.64 | - | - |

流动负债评估值 102,147,448.64 元，评估无增减值。

4、非流动负债

(1) 长期借款

会泽公司申报的长期借款共 2 笔，账面价值 457,500,000.00 元，为会泽公司向建设银行会泽支行取得的分期偿还借款，及新能源公司拨付会泽公司统借统还贷款，该项借款的资金来源于国家开发银行云南省分行。

长期借款的评估值为 457,500,000.00 元，评估无增减值。

(2) 非流动负债评估结果汇总

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 长期借款 | 457,500,000.00 | 457,500,000.00 | - | - |
| 非流动负债合计 | 457,500,000.00 | 457,500,000.00 | - | - |

非流动负债评估值 457,500,000.00 元，评估无增减值。

5、资产基础法评估结果

根据以上评估工作得出资产基础法评估结果如下：

单位：万元

| 项 目 | | 账面净值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|-------------------|-----------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 流动资产 | 1 | 24,209.83 | 24,209.83 | - | 0.00 |
| 非流动资产 | 2 | 70,909.63 | 70,386.06 | -523.57 | -0.74 |
| 其中：长期股权投资 | 3 | | | | |
| 投资性房地产 | 4 | | | | |
| 固定资产 | 5 | 70,406.62 | 69,730.35 | -676.27 | -0.96 |
| 在建工程 | 6 | | | | |
| 无形资产 | 7 | 403.10 | 555.80 | 152.70 | 37.88 |
| 其中：土地使用权 | 8 | 403.10 | 550.41 | 147.31 | 36.54 |
| 其他非流动资产 | 9 | 99.91 | 99.91 | - | - |
| 资产总计 | 10 | 95,119.46 | 94,595.89 | -523.57 | -0.55 |
| 流动负债 | 11 | 10,214.74 | 10,214.74 | - | - |
| 非流动负债 | 12 | 45,750.00 | 45,750.00 | - | - |
| 负债总计 | 13 | 55,964.74 | 55,964.74 | - | - |
| 净资产(所有者权益) | 14 | 39,154.72 | 38,631.15 | -523.57 | -1.34 |

（四）评估结论的分析及采用

1、收益法评估结果

采用收益法评估的股东全部权益价值为 48,710.00 万元，增值率 24.40%。

2、资产基础法评估结果

总资产账面价值为 95,119.46 万元，评估值为 94,595.89 万元，减值率 0.55%；
负债账面价值为 55,964.74 万元，评估值为 55,964.74 万元，无评估增减值；
净资产账面价值为 39,154.72 万元，评估值为 38,631.15 万元，减值率为 1.34%。

3、评估结论

资产基础法的评估值为 38,631.15 万元；收益法的评估值 48,710.00 万元，两种方法的评估结果差异 10,078.85 万元，差异率 26.09%。本次评估选择收益法评估结果作为会泽公司股东全部权益市场价值的评估结论。

五、泸西公司评估的具体情况

（一）泸西公司评估的基本情况

中同华根据泸西公司的特性以及评估准则的要求，采用了资产基础法和收益法两种方法对泸西公司进行评估，并选择收益法评估结果作为泸西公司的最终评估结论。

根据中同华出具的中同华评报字【2018】第 120702 号《评估报告》，以 2018 年 5 月 31 日为基准日，泸西公司 100% 股东全部权益价值为 26,890.00 万元。

（二）收益法评估情况

1、收益法的测算过程

（1）主营业务收入的预测

1) 历史年度收入

泸西公司目前建有一期永三风电场和二期孔照普风电场，目前装机容量 9.6 万千瓦，装机型式采用 2MW 风电机组 48 台。

历史年度的售电量、售电收入如下：

| 项目名称 | 单位 | 历史经营数据 | | | |
|---------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 年 1-5 月 |
| 电站平均容量 | 万千瓦 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.6 |
| 发电利用小时 | 小时 | 2,511.73 | 2,733.49 | 2,464.37 | 1,390.25 |
| 发电量 | 千千瓦时 | 241,126.19 | 262,415.40 | 236,579.59 | 133,464.08 |
| 直接发电厂用电率 | % | 5.75% | 5.31% | 4.94% | 3.47% |
| 供电量 | 千千瓦时 | 227,262.20 | 248,480.40 | 224,898.33 | 128,833.63 |
| 线损率 | % | 1.85% | 1.95% | 1.89% | 2.66% |
| 售电量 | 千千瓦时 | 223,050.00 | 243,642.70 | 220,645.63 | 125,408.57 |
| 售电收入 | 万元 | 11,476.87 | 10,637.56 | 9,029.76 | 5,119.60 |
| 接网补贴 | 万元 | 190.64 | 208.24 | 188.59 | 107.38 |
| 主营收入合计 | 万元 | 11,667.51 | 10,845.80 | 9,218.35 | 5,226.98 |

2) 未来年度收入的预测

本次评估对未来年度经营数据主要依据历史经营数据和泸西公司财务预算的数据进行预测。

①企业未来年度的机组利用小时

结合可研报告，本次评估在和管理层访谈后，风机增效改造计划如下：根据泸西公司经营计划安排，两个风电场预计在2018年底前完成48台风机增效改造，预计改造周期约为三个月左右。通过相应的谨慎分析，预计全部48台2MW风机，在2018年完成改造后，2019年发电量可以提升5%，2020年发电量可在改造前的基础上提升6.5%。结合可研报告，预计2018年48台机组改造支出2403.25万元（不含税）。

根据研究结果，基于审慎性考虑，对预测期2018年6-12月的发电利用小时数在2016年、2017年度两年平均发电利用小时基础上减去2018年1-5月的实际发电小时得出；2019年及以后年度的发电利用小时数在2016年、2017年度的平均数基础上进行增效。

| 项目 | 单位 | 2018年 6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年 1-2月 |
|--------|----|----------------|----------|----------|----------|----------|-----|---------------|
| 发电利用小时 | 小时 | 1,208.68 | 2,728.88 | 2,767.86 | 2,767.86 | 2,767.86 | | 478.04 |

②机组平均容量的确定

目前装机容量9.6万千瓦，装机型式采用2MW风电机组48台。

③直接发电厂用电率、供电量、线损率预测

根据企业的统计数据，对未来的直接发电厂用电率、线损率根据企业2017年度的实际数综合。

④未来年度售电收入的预测

| 项目 | 单位 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|--------|------|----------------|------------|------------|------------|------------|----|------------|---------------|
| | | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | .. | 2034 | 2035年 1-2月 |
| 电站平均容量 | 万千瓦 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | 9.60 | | 4.80 | 4.80 |
| 发电利用小时 | 小时 | 1,208.68 | 2,728.88 | 2,767.86 | 2,767.86 | 2,767.86 | | 2,868.27 | 478.04 |
| 发电量 | 万千瓦时 | 116,033.42 | 261,972.37 | 265,714.83 | 265,714.83 | 265,714.83 | | 137,676.92 | 22,946.15 |
| 发电厂用电率 | % | 4.94% | 4.94% | 4.94% | 4.94% | 4.94% | | 4.94% | 4.94% |
| 供电量 | 万千瓦时 | 110,301.37 | 249,030.93 | 252,588.52 | 252,588.52 | 252,588.52 | | 130,875.68 | 21,812.61 |

| 项目 | 单位 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|--------|------|----------------|------------|------------|------------|------------|----|------------|---------------|
| | | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | .. | 2034 | 2035年 1-2月 |
| 线损率 | % | 1.91% | 1.88% | 1.88% | 1.88% | 1.88% | | 1.32% | 1.32% |
| 售电量 | 千千瓦时 | 108,189.79 | 244,339.74 | 247,830.31 | 247,830.31 | 247,830.31 | | 129,148.12 | 21,524.69 |
| 售电收入 | 万元 | 4,105.53 | 10,035.03 | 10,178.39 | 10,178.39 | 10,178.39 | | 5,304.11 | 884.02 |
| 接网补贴 | 万元 | 93.04 | 210.13 | 213.13 | 213.13 | 213.13 | | 111.07 | 18.51 |
| 主营收入合计 | 万元 | 4,198.57 | 10,245.16 | 10,391.52 | 10,391.52 | 10,391.52 | | 5,415.18 | 902.53 |

(2) 主营业务成本的预测

根据各项成本费用的预测，企业未来年度主营业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----|-----------------|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | .. | 2034 | 2035年 1-2月 |
| 职工薪酬 | 268.96 | 405.03 | 421.23 | 438.08 | 455.60 | | 227.80 | 37.97 |
| 外购电费 | 15.38 | 21.87 | 21.87 | 21.87 | 21.87 | | 21.87 | 3.64 |
| 折旧费用 | 2,159.32 | 3,761.47 | 3,747.36 | 3,749.27 | 3,746.53 | | 2,498.08 | 44.45 |
| 维修费 | 50.00 | 471.85 | 786.72 | 926.67 | 926.67 | | 463.33 | 77.22 |
| 保险费 | 19.99 | 33.00 | 33.00 | 33.00 | 33.00 | | 33.00 | 5.50 |
| 其他费用 | 129.62 | 162.30 | 162.72 | 163.15 | 163.60 | .. | 99.10 | 16.52 |
| 主营业务成本 | 2,643.26 | 4,855.52 | 5,172.90 | 5,332.03 | 5,347.26 | | 3,343.18 | 185.30 |

(3) 税金及附加的预测

税金及附加的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035年 1-2月 |
|---------|----------------|-------|-------|-------|-------|-----|---------------|
| 城建税 | 0.42 | 15.57 | 15.30 | 15.08 | 15.08 | | 1.31 |
| 教育费附加 | 1.26 | 46.72 | 45.91 | 45.24 | 45.24 | | 3.93 |
| 地方教育费附加 | 0.84 | 31.15 | 30.61 | 30.16 | 30.16 | | 2.62 |
| 印花税等 | 1.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | | 1.00 |

| 项目 | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035年 1-2月 |
|---------|----------------|-------|-------|-------|-------|-----|---------------|
| 税金及附加合计 | 3.51 | 95.45 | 93.83 | 92.49 | 92.49 | | 8.87 |

(4) 管理费用的预测

单位：万元

| 项目 | 未来经营预测 | | | | | | |
|------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035年 1-2月 |
| 管理费用 | 253.21 | 354.88 | 355.34 | 363.45 | 371.88 | ... | 55.36 |

(5) 其他收益的预测

对企业未来年度每年的增值税返还收入的预测如下：

单位：万元

| 项目 | 预测年度 | | | | | | |
|---------|----------------|--------|--------|--------|--------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035年 1-2月 |
| 增值税返还收入 | 20.92 | 778.73 | 765.24 | 754.05 | 754.05 | | 65.57 |

(6) 所得税及税后净利润的预测

根据以上的收入、成本及费用的预测计算出所得税及税后利润预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 未来预测 | | | | | | |
|-------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----|---------------|
| | 2018年 6-12月 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | ... | 2035年 1-2月 |
| 利润总额 | -56.83 | 3,436.49 | 3,411.09 | 3,453.40 | 3,694.89 | ... | 718.57 |
| 减：所得税 | -6.97 | 429.56 | 677.29 | 863.35 | 923.72 | ... | 179.64 |
| 净利润 | -49.86 | 3,006.93 | 2,733.80 | 2,590.05 | 2,771.17 | ... | 538.93 |

2、企业自由现金流的预测

(1) 资本性支出预测

企业预测年度主要资本性支出项目如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年6-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | ... | 2035年1-2月 |
|------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|-----------|
| 机器设备 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |
| 其他 | 2,403.25 | | | - | - | | - |
| 合计 | 2,408.25 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | | - |

(2) 营运资金增加预测

单位：万元

| 项目 | 预测期 | | | | | | |
|--------|------------|----------|----------|----------|----------|-----|-----------|
| | 2018年6-12月 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | ... | 2035年1-2月 |
| 期末营运资本 | 2,630.16 | 3,119.07 | 3,443.78 | 3,618.80 | 3,662.19 | ... | 179.07 |
| 运营资本增加 | -3,903.44 | 488.91 | 324.71 | 175.03 | 43.39 | ... | -1,773.98 |

(3) 残值回收

营运资金回收=179.07 万元

房屋建筑物及土地使用权回收价值=993.76 万元

3、折现率的确定

根据各年所得税率的不同，泸西公司总资本加权平均回报率分别为：2018年、2019年为8.40%，2020年为8.18%，2021年及以后为8.03%。

4、非经营性资产负债的评估

被评估单位非经营性资产负债的情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 账面值 | 评估值 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| 银行存款-货币资金 | 2,584.86 | 2,584.86 |
| 其他应收款 | 5,024.46 | 5,024.46 |
| 非经营性资产和溢余资产合计 | 7,609.33 | 7,609.33 |
| 应付账款 | 4,129.35 | 4,129.35 |
| 其他应付款 | 25.22 | 25.22 |
| 非经营性负债合计 | 4,154.57 | 4,154.57 |
| 非经营性资产、溢余资产负债净值 | 3,454.76 | 3,454.76 |

5、负息负债的评估

负息负债为银行借款 49,760.00 万元，应付利息 463.47 万元，共计 50,223.47 万元。

6、收益法评估结论

经评估，截止评估基准日 2018 年 5 月 31 日，泸西公司的股东全部权益在持续经营条件下收益法的评估值为 26,890.00 万元。

(三) 资产基础法评估情况

1、流动资产

(1) 货币资金

货币资金为银行存款，账面价值共计 32,463,763.21 元。其中银行存款人民币账户 5 个。货币资金的评估值为 32,463,763.21 元，评估无增减值。

(2) 应收款项

应收款项包括应收账款、预付账款和其他应收款。其中：应收账款是企业因销售产品等业务，应向购货单位收取的款项，企业采用备抵法核算坏账损失，并按信用风险特征组合计提坏账准备；预付账款是企业按照购货合同规定预付给昆明电力交易中心有限责任公司的电量交易服务费和预付的加油卡预储值款项；其他应收款是支付的代扣代缴保险，以及与关联单位之间的往来等。

应收账款账面余额 59,570,007.70 元，坏账准备 0.00 元，账面净值 59,570,007.70 元；预付款项账面余额 55,257.78 元，坏账准备 0.00 元，账面净值 55,257.78 元；其他应收款账面余额 50,244,571.24 元，坏账准备 0.00 元，账面净值 50,244,571.24 元。

应收账款的评估值为 59,570,007.70 元，评估无增减值；预付账款的评估值为 55,257.78 元，评估无增减值；其他应收款的评估值为 50,244,571.24 元，评估无增减值。

(3) 其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税、待摊销保险费及待摊销租赁费，账面价值

2,505,630.54 元，评估值为 2,505,630.54 元，评估无增减值。

(4) 流动资产评估结果汇总

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增减值 |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----|-----|
| 货币资金 | 32,463,763.21 | 32,463,763.21 | - | - |
| 应收账款 | 59,570,007.70 | 59,570,007.70 | - | - |
| 预付账款 | 55,257.78 | 55,257.78 | - | - |
| 其他应收款 | 50,244,571.24 | 50,244,571.24 | - | - |
| 其他流动资产 | 2,505,630.54 | 2,505,630.54 | - | - |
| 合 计 | 144,839,230.47 | 144,839,230.47 | - | - |

流动资产评估值 144,839,230.47 元，评估无增减值。

2、非流动资产

(1) 固定资产—建（构）筑物

单位：元

| 项目 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| 房屋建筑物 | 11,515,251.61 | 8,481,573.00 | -3,033,678.61 | -26.34 |
| 构筑物及其他辅助设施 | 6,675,108.67 | 128,212,788.00 | 121,537,679.33 | 1,820.76 |
| 合 计 | 18,190,360.28 | 136,694,361.00 | 118,504,000.72 | 651.47 |

建（构）物评估增（减）值原因主要是：

1) 评估时将机器设备中的风机基础、箱变基础和主变压器基础工程在构筑物中评估，导致构筑物评估增值；

2) 评估基准日人工费、材料费和机械费较原建设时上涨，导致房屋建筑物类资产整体评估增值。

(2) 固定资产—设备类

设备类资产的评估结果详见下表。

单位：元

| 项目 | 账面净值 | 评估值 | 增值额 | 增值率% |
|------|----------------|----------------|-----------------|--------|
| 机器设备 | 613,406,045.51 | 496,466,166.00 | -116,939,879.51 | -19.06 |
| 车辆 | 122,003.73 | 135,206.00 | 13,202.27 | 10.82 |
| 电子设备 | 315,316.14 | 330,886.00 | 15,569.86 | 4.94 |

| | | | | |
|-----|----------------|----------------|-----------------|--------|
| 合 计 | 613,843,365.38 | 496,932,258.00 | -116,911,107.38 | -19.05 |
|-----|----------------|----------------|-----------------|--------|

机器设备类评估增减值 116,911,107.38 元，减值率 19.05%。评估减值原因主要如下：

1) 风力发电机组、风机箱式变电站以及主变压器的账面原值中含有设备本体以及设备基础的相关工程费，本次对于设备本身的基础工程，另行在构筑物相应的设备基础中进行评估，因而导致机器设备原值和净值均为减值；

2) 车辆评估原值减值原因是车辆市场价格整体呈现下降趋势，净值增值主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于评估时计取的经济寿命年限；

3) 电子设备原值减值主要是市场价格整体呈现下降，净值增值原因主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于电子设备的经济寿命年限。

综合以上各项增减值因素相抵后，导致设备类资产评估原值、净值均为减值。

(3) 无形资产—土地使用权

泸西公司纳入本次评估范围的土地使用权共 97 宗，土地面积合计为 30,531.00 平方米，评估基准日账面价值合计为 4,910,653.29 元。

土地使用权评估结果如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|------------|--------------|--------------|------------|------|
| 无形资产-土地使用权 | 4,910,653.29 | 5,293,200.00 | 382,546.71 | 7.79 |
| 合计 | 4,910,653.29 | 5,293,200.00 | 382,546.71 | 7.79 |

土地增值的主要原因是近期土地取得成本有一定幅度上涨，从而导致土地评估增值。

3、流动负债

(1) 应付款项

纳入本次评估范围的应付款项包括应付账款，系工程建设、设备采购等所应支付的工程款、设备款等，账面价值 41,746,440.37 元；其他应付款，主要为代扣的职工保险、质保金、咨询费等，以及与其他单位之间发生的主营业务之外的往来款项，账面价值 509,696.19 元。

应付账款的评估值为 41,746,440.37 元，评估无增减值；其他应付款的评估

值为 509,696.19 元，评估无增减值。

(2) 应付职工薪酬

纳入本次评估范围的应付职工薪酬为企业根据有关规定应付给职工的各种薪酬。包括按企业规定应支付给职工的工资、社会保险费、职工教育经费、工会经费等，账面价值 78,935.25 元，评估值为 78,935.25 元，评估无增减值。

(3) 应交税费

应交税费为企业按照税法等规定计算应交纳而未交的各种税费，包括企业所得税及企业代扣代交的个人所得税，账面价值 193,850.77 元，评估值为 193,850.77 元，评估无增减值。

(4) 应付利息

应付利息为应付建设银行泸西支行的借款利息，账面价值 4,634,670.26 元，评估值为 4,634,670.26 元，评估无增减值。

(5) 流动负债评估结果汇总

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 项目 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|---------------|----------------------|----------------------|-----|------|
| 应付账款 | 41,746,440.37 | 41,746,440.37 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 78,935.25 | 78,935.25 | - | - |
| 应交税费 | 193,850.77 | 193,850.77 | - | - |
| 应付利息 | 4,634,670.26 | 4,634,670.26 | - | - |
| 其他应付款 | 509,696.19 | 509,696.19 | - | - |
| 流动负债合计 | 47,163,592.84 | 47,163,592.84 | - | - |

流动负债评估值 47,163,592.84 元，评估无增减值。

4、非流动负债

(1) 长期借款

系泸西公司向建设银行泸西支行借入的期限在 1 年以上的借款，共计 2 笔，账面价值 497,600,000.00 元，为人民币借款，评估值为 497,600,000.00 元，评估无增减值。

(2) 非流动负债评估结果汇总

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估值 | 增减值 | 增值率% |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----|------|
| 长期借款 | 497,600,000.00 | 497,600,000.00 | - | - |
| 非流动负债合计 | 497,600,000.00 | 497,600,000.00 | - | - |

非流动负债评估值 497,600,000.00 元，评估无增减值。

5、资产基础法评估结果

根据以上评估工作得出资产基础法评估结果如下：

单位：万元

| 项 目 | | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|-------------------|-----------|------------------|------------------|---------------|-------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A×100 |
| 流动资产 | 1 | 14,483.92 | 14,483.92 | | |
| 非流动资产 | 2 | 63,694.44 | 63,891.98 | 197.54 | 0.31 |
| 其中：长期股权投资 | 3 | - | - | - | - |
| 投资性房地产 | 4 | - | - | - | - |
| 固定资产 | 5 | 63,203.37 | 63,362.66 | 159.29 | 0.25 |
| 在建工程 | 6 | | | | |
| 无形资产 | 7 | 491.07 | 529.32 | 38.25 | 7.79 |
| 其中：土地使用权 | 8 | 491.07 | 529.32 | 38.25 | 7.79 |
| 其他非流动资产 | 9 | - | - | - | - |
| 资产总计 | 10 | 78,178.36 | 78,375.90 | 197.54 | 0.25 |
| 流动负债 | 11 | 4,716.36 | 4,716.36 | - | - |
| 非流动负债 | 12 | 49,760.00 | 49,760.00 | - | - |
| 负债总计 | 13 | 54,476.36 | 54,476.36 | - | - |
| 净资产（所有者权益） | 14 | 23,702.00 | 23,899.54 | 197.54 | 0.83 |

（四）评估结论的分析及采用

1、收益法评估结果

采用收益法评估的股东全部权益价值为 26,890.00 万元，增值率 13.45%。

2、资产基础法评估结果

总资产账面价值为 78,178.36 万元，评估值为 78,375.90 万元，增值率 0.25%；
 负债账面价值为 54,476.36 万元，评估值为 54,476.36 万元，无评估增减值；
 净资产账面价值为 23,702.00 万元，评估值为 23,899.54 万元，增值率 0.83%。

3、评估结论

资产基础法的评估值为 23,899.54 万元；收益法的评估值 26,890.00 万元，两种方法的评估结果差异 2,990.46 万元，差异率 12.51%。本次评估选择收益法评估结果作为泸西公司股东全部权益市场价值的评估结论。

六、标的资产最近三年估值与本次重组估值情况的差异分析

2017 年公司筹划资产重组时，以 2017 年 6 月 30 日为评估基准日，聘请了中企华对四家标的公司的净资产进行了评估；2018 年 4 月，鉴于本次重组将认定为重组上市，基于审慎原则，公司向中国证监会申请撤回了本次重组申请文件，并决议在撤回申请材料后，将根据《重组办法》等相关规定，在履行相关决策程序并完成相关工作后，重新向中国证监会报送本次重组申请文件。2018 年 5 月，公司以重组上市的要求，在履行了相关决策程序后，继续聘请中企华以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，对四家标的公司的净资产进行了评估。由于中企华在 2018 年 6 月尚存在被中国证监会北京监管局立案调查且未结案的事项，为更好的推进本次重大资产重组事项，公司更换了本次重组的资产评估机构，聘请了中同华以 2018 年 5 月 31 日为评估基准日，对四家标的公司的净资产进行了评估。

（一）本次评估值与 2017 年 6 月 30 日评估差异分析

本次重组以 2018 年 5 月 31 日为评估基准日，对标的资产进行了评估，两次评估基准日的估值差异情况如下：

单位：万元

| 评估基准日 | 选用评估方法 | 账面净资产 | 评估值 | 两次基准日评估值变化额 | 两次基准日评估值变化率 |
|-----------------|--------|------------|------------|-------------|-------------|
| 2017 年 6 月 30 日 | 收益法 | 104,107.40 | 120,396.68 | 21,836.32 | 18.14% |
| 2018 年 5 月 31 日 | 收益法 | 127,881.77 | 142,233.00 | | |

前述两次评估基准日估值差异的主要原因如下：

1、股东增资的变化

2017 年 9 月，新能源公司分别对马龙公司、大姚公司、会泽公司三家全资子公司增资了 3,200.00 万元、6,743.41 万元、6,650.79 万元，合计增资金额为 16,594.20 万元。扣除该现金增资金额后，两次基准日评估值的变化额将为

5,242.12 万元，变化率将为 4.35%。

新能源公司对上述三家标的公司进行增资，导致本次评估基准日注册资本和资产规模较上次评估有较大增长，且由于增量资金的进入，对三家标的公司的资本结构和财务费用等均带来了一定影响。

2、有限期估值模型下折现期缩短的影响

针对风电公司有限期运营的特点，在两次收益法评估中，与一般的永续增长模型不同，两次评估所用模型均为有限期限的预测模型。本次评估基准日较前次评估延迟 11 个月，导致从 2018 年 6 月开始的预测现金流的折现期均较前次评估缩短，从而使得相关现金流折现后的金额高于前次评估。

3、发电利用小时数历史数据取值区间的变化

两次基准日之间，随着标的公司运营时间的延长，获取的经营数据进一步丰富，对评估预测的支持性数据进一步增多。前次评估基准日，由于标的公司大部分风电场仅有 2016 年一个完整年度的运营记录，对标的公司未来发电利用小时数的预测主要基于 2016 年度的经营数据；而本次评估基准日，评估师对未来年度发电利用小时数的预测主要基于 2016 年、2017 年两个完整年度的经营数据。

4、预测期风电场风机增效实施情况预测的变化

两次基准日之间，标的公司根据经营实际，对拟实施的风机增效计划进行了进一步的确认和落实，并与实施机构签订了相关协议或合同。前次评估基准日，评估师基于标的公司的工作计划和可研报告对未来拟实施的风机增效改造计划进行了预测；而本次评估基准日，评估师根据标的公司与海装工程公司签订的相关协议，对标的公司未来风机增效实施情况进行了预测。

5、预测期标的公司电价水平预测的变化

两次基准日之间，随着标的公司运营时间的延长，标的公司参与云南省电力市场化交易的时间也进一步增加，获取的市场化交易电价时间更长。前次评估基准日，评估师依据标的公司 2017 年 1-6 月实际电价水平及历史电价的预估，确定了预测期电价水平为 0.4197 元/千瓦时（不含税价）；本次评估基准日，评估师根据 2017 年全年实际电价水平，并考虑了大姚公司于 2017 年 1-5 月弃风的影响

因素以及标的公司增值税率的变化，经测算确定了预测期电价水平为 0.4226 元/千瓦时（不含税价）。

6、增值税相关变化

两次基准日之间，标的公司适用的增值税率发生了变化及评估师对标的公司待抵扣进项税的评估方式发生变化。前次评估基准日，标的公司适用的增值税率为 17%，评估师对待抵扣进项税未作为预测期现金流的组成部分；本次评估基准日，标的公司适用的增值税率为 16%，评估师将待抵扣进项税在预测期逐年抵扣的预测数作为预测期现金流的组成部分。

7、预测期标的公司大修费用预测的变化

由于厂家提供设备质保期为五年，超出保修期的发电机组维修费用主要依据风力发电企业的历史经营统计数据 and 重庆海装的设计、统计数据并结合标的公司的设备利用强度、地理区域和历史维修情况进行分析后预测。由于两次评估基准日，评估师对相关因素的判断存在部分差异，使得本次评估评估基准日部分标的公司风机设备过质保期后的大修费用水平高于前次评估基准日。

8、预测期标的公司管理费用预测的变化

两次评估基准日之间，标的公司结合风机增效技改项目的实施，对岗位设置、人员匹配等进行了优化调整，使得本次评估基准日部分标的公司预测期管理费用水平低于前次评估基准日。

（二）本次评估值与 2017 年 12 月 31 日评估差异分析

2017 年 12 月 31 日标的资产评估情况与本次评估的估值差异情况如下：

单位：万元

| 评估基准日 | 选用评估方法 | 账面净资产 | 评估值 | 两次基准日评估值变化额 | 两次基准日评估值变化率 |
|------------------|--------|------------|------------|-------------|-------------|
| 2017 年 12 月 31 日 | 收益法 | 118,382.10 | 140,019.11 | 2,215.89 | 1.58% |
| 2018 年 5 月 31 日 | 收益法 | 127,881.77 | 142,233.00 | | |

前述两次评估基准日估值差异的主要原因如下：

1、有限期估值模型下折现期缩短的影响

针对风电公司有限期运营的特点，在两次收益法评估中，与一般的永续增长

模型不同，两次评估所用模型均为有限期限的预测模型。本次评估基准日较前次评估延迟 5 个月，导致从 2018 年 6 月开始的预测现金流的折现期均较前次评估缩短，从而使得相关现金流折现后的金额高于前次评估

2、预测期发电利用小时数预测基础的变化

两次基准日之间，随着获取的经营数据进一步丰富，对评估预测的支持性数据进一步增多，但由于评估师对所获取历史数据代表性的判断不同，两次评估对发电利用小时数历史数据取值区间不同。前次评估基准日，评估师根据云南省风资源情况，判断 2017 年为风资源情况非常不好的年份，对未来的风资源情况预测不具有代表性，其对标的公司未来发电利用小时数的预测主要基于 2016 年度的经营数据，并根据各标的公司实际情况做了部分修正；而本次评估基准日，评估师对未来年度发电利用小时数的预测主要基于 2016 年、2017 年两个年度的经营数据。

3、预测期风电场风机增效实施情况预测的变化

两次基准日之间，标的公司根据经营实际，对拟实施的风机增效计划进行了进一步的确认和落实，并与实施机构签订了相关协议或合同。前次评估基准日，评估师基于标的公司的工作计划和可研报告对未来拟实施的风机增效改造计划进行了预测；而本次评估基准日，评估师根据标的公司与海装工程公司签订的相关协议或合同，对标的公司未来风机增效实施情况进行了预测。

4、预测期标的公司电价水平预测的变化

两次基准日之间，随着标的公司参与云南省电力市场化交易的时间也进一步增加，获取的市场化交易电价数据更丰富，但由于评估师对所获取历史数据的判断不同，两次评估对电价水平的预测结果不同。前次评估基准日，评估师依据标的公司 2017 年实际电价水平，确定了预测期电价水平为 0.4177 元/千瓦时（不含税价），并考虑到标的公司增值税率的变化，对 2018 年 5 月以后的电价预测为 0.4213 元/千瓦时（不含税价）；本次评估基准日，评估师根据 2017 年全年实际电价水平，并考虑了大姚公司于 2017 年 1-5 月弃风的影响因素，经测算确定的预测期电价水平为 0.4226 元/千瓦时（不含税价）。

5、预测期标的公司大修费用预测的变化

由于厂家提供设备质保期为五年，超出保修期的发电机组维修费用主要依据风力发电企业的历史经营统计数据 and 重庆海装的设计、统计数据并结合标的公司的设备利用强度、地理区域和历史维修情况进行分析后预测。由于两次评估基准日，评估师对相关因素的判断存在部分差异，使得本次评估评估基准日部分标的公司风机设备过质保期后的大修费用水平高于前次评估基准日。

6、预测期标的公司管理费用预测的变化

两次评估基准日之间，标的公司结合风机增效技改项目的实施，对岗位设置、人员匹配等进行了优化调整，使得本次评估基准日部分标的公司预测期管理费用水平低于前次评估基准日。

（三）三次评估的折现率差异分析

中企华先后以 2017 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日为评估基准日，以及中同华以 2018 年 5 月 31 日为评估基准日，对标的公司进行了三次资产评估，三次评估均以收益法评估值作为最终评估结论。在三次评估基准日，由于宏观经济及行业状况发生变化，导致无风险报酬率、同类上市公司无财务杠杆 Beta 值、市场风险溢价以及个别风险认定均发生变动，进而导致标的公司评估的折现率（WACC 值）产生差异。三次评估稳定期 WACC 计算选取的相关参数选择如下表所示：

| 评估基准日 | 无风险报酬率 | 无风险贝塔 | 市场风险溢价 | 个别风险 | WACC 值 |
|------------------|--------|--------|--------|------|--------|
| 2017 年 6 月 30 日 | 3.5683 | 0.6009 | 7.10 | 2.0 | 8.02 |
| 2017 年 12 月 31 日 | 3.8807 | 0.5754 | 7.19 | 2.0 | 8.03 |
| 2018 年 5 月 31 日 | 4.13 | 0.5679 | 5.80 | 2.5 | 8.03 |

七、上市公司董事会对本次交易评估合理性以及定价的公允性的意见

（一）关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性说明

公司董事会在充分了解本次交易的前提下，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如

下意见：

1、评估机构具有独立性

公司本次交易聘请的评估机构北京中同华资产评估有限公司（以下简称“中同华”）具有证券业务资格与从事相关工作的专业资质；该等机构与公司、交易对方、交易标的除正常业务往来关系外，无其他关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的或预期的利益或冲突；该等机构的选聘程序合规，具有充分的独立性。

2、评估假设前提合理

中同华为本次重组出具了相关评估报告，其评估假设符合国家有关法规及行业规范的要求，遵循了市场通用的惯例或准则，反映了评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

中同华本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，采用的参数恰当，体现了谨慎性原则，与评估目的的相关性一致，得出的资产评估结果能够客观、公允地反映标的资产的市场价值。

4、评估定价公允

本次交易标的资产的交易价格以中同华出具的经云南省国资委备案的资产评估报告确定的标的资产评估值为基础，经交易双方协商确定，交易定价公允。

综上所述，董事会认为，本次交易定价公允，未损害公司及其股东特别是中小股东的利益。

（二）评估依据的合理性

1、报告期及未来财务预测相关情况分析

（1）马龙公司相关情况

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润(万元) |
|-------|---------------|--------|---------|
| 2015年 | 54,851.70 | 65.97% | 967.87 |

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润 (万元) |
|--------------|---------------|--------|----------|
| 2016 年 | 218,854.30 | 59.70% | 2,702.17 |
| 2017 年 | 195,479.10 | 50.04% | 1,215.50 |
| 2018 年 | 209,387.14 | 53.79% | 1,518.66 |
| 2019 年 | 219,205.61 | 57.54% | 2,513.17 |
| 2020 年 | 222,337.12 | 57.30% | 3,095.90 |
| 2021 年 | 222,337.12 | 53.28% | 2,991.61 |
| 2022 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,195.55 |
| 2023 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,463.05 |
| 2024 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,717.23 |
| 2025 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,927.59 |
| 2026 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2027 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2028 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2029 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2030 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2031 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2032 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2033 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2034 年 | 222,337.12 | 53.17% | 3,963.77 |
| 2035 年 1-9 月 | 166,752.84 | 57.41% | 3,192.55 |

标的公司所发电量全额上网，售电量主要由风机利用小时数，即风资源情况所决定，本次评估预测期根据马龙公司 2016 年与 2017 年实际发电量情况，并结合马龙公司的风机增效改造计划，在预测期考虑风机叶片增效带来的影响。由于风机设备质保期结束后，马龙公司需承担一定成本的大修费用，所以在 2021 年毛利率有所下降。2021 年以后由于成本、收入相对稳定，预测期毛利率亦保持相对稳定。

(2) 大姚公司相关情况

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润 (万元) |
|--------|---------------|--------|-------------|
| 2016 年 | 45,011.00 | 28.02% | -298.65 |
| 2017 年 | 185,755.63 | 46.50% | 1,381.68 |
| 2018 年 | 237,890.24 | 58.79% | 3,572.87 |
| 2019 年 | 240,513.04 | 60.76% | 3,564.57 |
| 2020 年 | 240,513.04 | 60.62% | 3,718.77 |
| 2021 年 | 240,513.04 | 56.87% | 4,017.81 |
| 2022 年 | 240,513.04 | 53.10% | 3,491.43 |
| 2023 年 | 240,513.04 | 53.10% | 3,682.05 |
| 2024 年 | 240,513.04 | 53.10% | 3,892.69 |
| 2025 年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,139.49 |
| 2026 年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2027 年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润 (万元) |
|-----------|---------------|--------|-------------|
| 2028年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2029年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2030年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2031年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2032年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2033年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2034年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2035年 | 240,513.04 | 53.10% | 4,325.13 |
| 2036年1-9月 | 180,384.78 | 54.43% | 3,320.09 |

由于输出线路建设尚未完成，大姚公司在2016年及2017年上半年存在弃风问题，2018年及以后年度的发电量在2017年发电量基础上，考虑了2017年弃风电量后综合分析确定，并结合大姚公司的风机增效改造计划及相关协议的签订情况，在预测期考虑对部分风机进行叶片增效带来的影响。由于风机设备质保期结束后，即2022年以后由于成本、收入相对稳定，预测期毛利率也保持相对稳定。

(3) 会泽公司相关情况

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润(万元) |
|-------|---------------|--------|----------|
| 2015年 | 143,597.80 | 65.10% | 2,386.95 |
| 2016年 | 289,812.60 | 62.74% | 4,596.82 |
| 2017年 | 280,518.70 | 58.68% | 3,320.80 |
| 2018年 | 284,813.25 | 57.17% | 3,470.85 |
| 2019年 | 297,265.37 | 60.27% | 4,743.65 |
| 2020年 | 297,265.37 | 57.05% | 4,225.55 |
| 2021年 | 297,265.37 | 53.75% | 4,049.55 |
| 2022年 | 297,265.37 | 53.27% | 3,974.55 |
| 2023年 | 297,265.37 | 53.25% | 4,151.15 |
| 2024年 | 297,265.37 | 53.25% | 4,330.01 |
| 2025年 | 297,265.37 | 53.30% | 4,535.97 |
| 2026年 | 297,265.37 | 53.30% | 4,716.13 |
| 2027年 | 297,265.37 | 53.30% | 4,815.17 |
| 2028年 | 297,265.37 | 53.30% | 4,884.26 |
| 2029年 | 297,265.37 | 53.30% | 4,957.49 |
| 2030年 | 297,265.37 | 53.30% | 5,032.09 |
| 2031年 | 297,265.37 | 53.30% | 5,089.33 |
| 2032年 | 297,265.37 | 53.30% | 5,089.33 |
| 2033年 | 297,265.37 | 53.30% | 5,089.33 |
| 2034年 | 253,940.37 | 49.22% | 3,964.67 |
| 2035年 | 123,965.35 | 46.13% | 1,617.01 |

标的公司所发电量全额上网，售电量主要由风机利用小时数，即风资源情况所决定，本次评估预测期根据会泽公司 2016 年与 2017 年实际发电量情况，并结合会泽公司的风机增效改造计划及相关协议的签订情况，在预测期考虑风机叶片增效带来的影响。由于风机设备质保期结束后，会泽公司需承担一定成本的大修费用，会泽公司拥有两期风电场，其中一期风电场于 2020 年出质保期，从而导致大修费用出现增长，二期风电场于 2021 年出质保期，导致大修费用进一步增长，所以会泽公司毛利率在 2020 年开始有所下降。2021 年以后由于成本、收入相对稳定，预测期毛利率亦保持相对稳定。

(4) 泸西公司相关情况

| 年度 | 售电量 (千千瓦时) | 毛利率 | 净利润(万元) |
|--------------|---------------|--------|----------|
| 2015 年 | 223,050.00 | 66.14% | 3,820.50 |
| 2016 年 | 243,642.70 | 61.76% | 3,497.44 |
| 2017 年 | 220,645.63 | 53.64% | 2,222.65 |
| 2018 年 | 233,598.36 | 53.44% | 2,126.06 |
| 2019 年 | 244,339.74 | 52.60% | 3,006.94 |
| 2020 年 | 247,830.31 | 50.21% | 2,733.80 |
| 2021 年 | 247,830.31 | 48.68% | 2,590.03 |
| 2022 年 | 247,830.31 | 48.53% | 2,771.15 |
| 2023 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,027.01 |
| 2024 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,303.49 |
| 2025 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,626.56 |
| 2026 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,947.57 |
| 2027 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2028 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2029 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2030 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2031 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2032 年 | 247,830.31 | 48.53% | 3,999.94 |
| 2033 年 | 228,049.95 | 50.28% | 3,780.29 |
| 2034 年 | 129,148.12 | 38.25% | 1,564.29 |
| 2035 年 1-2 月 | 21,524.69 | 79.46% | 539.02 |

标的公司所发电量全额上网，售电量主要由风机利用小时数，即风资源情况所决定，本次评估预测期根据泸西公司 2016 年与 2017 年实际发电量情况，并结合泸西公司的风机增效改造计划，在预测期考虑风机叶片增效带来的影响。由于风机设备质保期结束后，泸西公司需承担一定成本的大修费用，所以在 2020 年毛利率有所下降。2020 年以后由于成本、收入相对稳定，预测期毛利率亦保持相对稳定。

2、行业地位、行业发展趋势、行业竞争情况分析

标的公司所处行业地位请见本报告书“第五节 标的资产的业务与技术”之“三、标的资产的竞争优势及行业地位”。

标的公司所处行业的发展趋势及竞争情况请见本报告书“第五节 标的资产的业务与技术”之“二、标的资产所处行业概况”之“（二）行业发展概况”、“（三）行业进入壁垒”。

3、经营情况分析

报告期内，四家标的公司经审计的模拟口径合并实现主营业务收入分别为 21,918.04 万元、34,258.07 万元、36,595.08 万元和 27,072.93 万元，收入逐渐增长，主营业务收入持续增长主要由于新增发电项目的陆续完工投入生产所致。截至目前，标的公司所有风电场均已建成并网发电，所有风电场均不存在弃风问题，且云南省已基本实现了电力市场化交易，未来标的公司的经营情况将趋于稳定。

综上，考虑到标的公司所处行业的情况、现有产能的运营情况及行业的发展特点，标的公司的评估依据具有合理性。

（三）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

在可预见的未来发展时期，标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、税收优惠等方面尚不存在重大不利变化，本次评估已充分考虑了相关事项的变化因素，其变动趋势对标的资产的估值水平尚无明显不利影响。

同时，宏观环境、产业政策、税收政策等方面系公司较为不可控的客观因素，董事会未来将会根据行业的变化采取合适的应对措施，最大限度保障标的公司经营与发展的稳定。

本次评估是基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策及现有市场情况对未来的合理预测，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确

性。

（四）本次评估折现率选取的合理性分析

1、本次评估与可比交易折现率对比分析

近几年重大资产重组涉及风电资产的主要案例如下：

| 上市公司 | 重组进度 | 重组事件 | 评估基准日 | 交易标的 | 备注 |
|----------------|------|-----------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 银星能源 | 完成 | 银星能源重大资产重组,12.6 亿收购控股股东风电资产 | 2013-05-31 | 银星风电 100% 股权、宁电风光 100% 股权、神州风电 50% 股权；阿左旗分公司、太阳山风电厂、贺兰山风电厂等三家分公司的风力发电经营性资产及相关负债；风电设备制造基地的整体资产 | 采用股权资本成本 CAPM |
| 霞客环保 | 失败 | 协鑫有限借壳*ST 霞客 | | 协鑫有限 100% 股权；富强风电 85% 股权；永州新能源 93.75% 股权；云顶山新能源 100% 股权 | |
| 福建南纺（已更名：福能股份） | 完成 | 福能集团旗下电力资产借壳福建南纺 | 2013-08-31 | 鸿山热电 100% 股权、福能新能源 100% 股权、晋江气电 75% 股权，其中福能新能源主营业务为风电项目的开发、建设和运营 | |
| 凯迪生态 | 完成 | 凯迪电力 68.5 亿收购资产 | 2014-06-30 | 87 家生物质电厂 100% 股权；武汉凯迪 100% 股权；5 家风电厂 100% 股权；1 家水电公司 87.5% 股权；2 家水电公司 100% 股权；凯迪阳光等 58 家林地公司 100% 股权 | |
| 福建南纸（已更名为中闽能源） | 完成 | 福建南纸收购中闽能源 | 2014-07-31 | 中闽能源 100% 股权 | |
| *ST 川化 | 完成 | ST 川化收购能投风电 55% 股权 | 2017-03-31 | 四川能投风电 55% 股权 | |
| 银星能源 | 失败 | 银星能源收购银仪风电 50% 股权 | 2017-05-31 | 银仪风电 50% 股权 | |

其中，银星能源收购控股股东风电资产采用的股权资本成本 CAPM 进行折现，协鑫有限借壳*ST 霞客重组失败，凯迪生态收购 5 家风电厂 100% 股权交易未披露其折现率计算过程的数据，银星能源 2017 年收购银仪风电 50% 股权交易失败。

福建南纺收购福能新能源 100% 股权已经完成，评估基准日为 2013 年 8 月

31 日；福建南纸收购中闽能源 100% 股权已经完成，评估基准日为 2014 年 7 月 31 日；*ST 川化收购四川能投风电 55% 股权已经完成，评估基准日为 2017 年 3 月 31 日。这三个关于风电公司股权评估及本项目折现率选取的参数如下：

| 上市公司 | 评估基准日 | 稳定期折现率 | 无风险利率 | 无杠杆贝塔 | 市场溢价 | 个别风险 | 贷款利率 |
|--------|------------|--------|--------|--------|------|------|------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 8.86 | 3.2828 | 0.7752 | 7.10 | 1.0 | 4.64 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 8.90 | 3.75 | 0.5391 | 6.28 | 2.5 | 6.55 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 9.05 | 3.82 | 0.6636 | 5.81 | 2.0 | 6.55 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 8.03 | 4.07 | 0.5679 | 5.80 | 2.5 | 4.35 |

本次评估稳定期折现率低于其他三个项目的主要原因为本次评估基准日的无风险贝塔、贷款利率以及市场溢价相对较低，本次评估所选用的折现率数据具有合理性。

2、标的公司折现率相关参数（无风险收益率、市场溢价、贷款利率、无杠杆贝塔等）的取值依据及合理性分析

本次收益法评估选用企业自由现金流折现模型，并相应采用了 WACC 折现率模型计算折现率，即： $WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 计算折现率。

式中：E：为股权市场价值；

D：为负息负债市场价值；

Re：权益资本成本；

Rd：负息负债债权投资回报率；

T：适用所得税率。

其中 Re 采用资本资产定价模型(CAPM)计算，即： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$

式中：Re：为股权回报率；

Rf：为无风险回报率；

β ：为风险系数；

ERP：为市场风险超额回报率；

Rs：为公司特有风险超额回报率。

从上述折现率计算公式中可以看出，折现率的取值主要与无风险收益率、风险系数、市场风险超额回报率（市场溢价）、公司特有风险超额回报率（个别风险）及债权投资回报率等参数有关。对折现率相关参数的取值依据及合理性分析

如下：

一、无风险收益率取值依据及合理性分析

（一）无风险收益率取值依据

国债收益率通常被认为是无违约风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计；但是投资国债是存在市场利率波动风险的，所谓利率波动风险是指由于国家宏观调控等原因导致市场债权基准利率发生变化的风险，例如央行调整金融机构基准利率等就会导致市场利率发生变化，这种风险理论上随国债投资的时间长短而不同，投资的时间越长则风险越高。为了能充分反映这种利率风险因素所可能产生的影响，本次评估在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，计算后得到上述国债到期收益率的平均值 4.07% 作为本次评估的无风险收益率。

（二）无风险收益率取值合理性分析

根据近年来上市公司重大资产重组收购风电项目案例情况，即：福建南纺收购福能新能源 100% 股权项目，评估基准日为 2013 年 8 月 31 日；福建南纸收购中闽能源 100% 股权项目，评估基准日为 2014 年 7 月 31 日；*ST 川化收购四川能投风电 55% 股权项目，评估基准日为 2017 年 3 月 31 日。

本次项目与可比交易案例的无风险收益率对比情况如下：

| 上市公司 | 评估基准日 | 无风险收益率 (%) |
|---------|------------|------------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 3.28 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 3.75 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 3.82 |
| 可比交易平均值 | | 3.62 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 4.07 |

经对比分析，本次评估所采用的无风险收益率高于三个可比交易取值，具有稳健性。

二、市场风险超额回报率取值依据及合理性分析

（一）市场风险超额回报率取值依据

市场风险超额回报率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。本次评估按如下方式计算中国股市的市场风险超额回报率（ERP）。

1、确定衡量股市整体变化的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数。本次评估 ERP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。沪深 300 指数为成份指数，以指数成份股自由流通股本分级靠档后的调整股本作为权重，因此选择该指数成份股可以更真实反映市场中投资收益的情况。

2、收益率计算年期的选择

所谓收益率计算年期就是考虑到股票价格是随机波动的，存在不确定性，因此为了合理稀释由于股票非系统波动所产生的扰动，需要估算一定长度年限股票投资的平均收益率，以最大程度地降低股票非系统波动所可能产生的差异。考虑到股市股票波动的特性，本次评估选择 10 年为间隔期为计算 ERP 的计算年期。另一方面，考虑到中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展极不规范，直到 1997 年之后才逐渐走上正规，本次评估在测算 ERP 时，最早起始时间为 1997 年，具体采用“向前滚动”的方法分别计算了 2008、...2016 和 2017 年的 ERP，2007 年的 ERP 计算采用的年限为 1999 年到 2008 年，该年度 ERP 的含义是如果在 1998 年购买指数成份股股票持有到 2008 年后每年平均超额收益率；以此类推，当计算 2017 年 ERP 时我们采用的年限为 2007 年到 2017 年（10 年年期），该年度 ERP 的含义是如果在 2007 年购买指数成份股股票持有到 2017 年后每年平均超额收益率。

3、指数成份股的确定

沪深 300 指数的成份股每年是发生变化的，因此本次评估采用每年年底时沪深 300 指数的成份股，即当计算 2015 年 ERP 时采用 2015 年底沪深 300 指数的成份股；计算 2014 年 ERP 时采用沪深 300 指数 2014 年底的成份股。

4、数据的采集

本次 ERP 测算采用 Wind 数据中所选择的各成份股每年年末的交易收盘价。由于成份股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，因此需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此本次评估选用的年末收盘价是 Wind 数据中的年末“复权”价。

年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = (P_i - P_{i-1}) / P_{i-1} \quad (i=1,2,3,\dots,N)$$

式中： R_i 为第 i 年收益率， P_i 为第 i 年年末交易收盘价(复权)

设第 1 年到第 n 年的收益平均值为 A_n ，则：

$$A_n = \sum_{i=1}^n R_i / N$$

式中： A_n 为第 1 年到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots,9$ ， N 是计算每年 ERP 时的有效年限。

几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{P_i / P_1} - 1 \quad (i=2, 3, N)$$

式中： P_i 为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

无风险收益率 R_{fi} 的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期每年的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估采用国债的到期收益率作为无风险收益率。首先选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债，然后根据国债每年年末距到期日的剩余年限的长短将国债分为两部分，分别为每年年末距国债到期日剩余年限超过 5 年但少于 10 年的国债和每年年末距国债到期日剩余年限超过 10 年的国债，最后分别计算上述两类国债到期收益率的平均值作为每年年末的距到期剩余年限超过 10 年无风险收益率 R_f 和距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年的 R_f 。

5、估算结论

将每年沪深 300 指数成份股收益算术平均值或几何平均值计算出来后，需要将 300 个股票收益率计算平均值作为本年算术或几何平均值的计算 ERP 结论，这个平均值采用加权平均的方式，权重则选择每个成份股在沪深 300 指数计算中的权重；每年 ERP 的估算分别采用如下方式：

算术平均值法：

$$ERP_i = A_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots,N)$$

几何平均值法：

$$ERP_i = C_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots,N)$$

通过估算可以分别计算出 2008 至 2017 年每年的市场风险超额收益率 ERP_i

如下：

2017 年市场超额收益率 ERP 估算表

| 序号 | 年份 | Rm 算术平均值 | Rm 几何平均值 | 无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 10 年) | ERP=Rm 算术平均值-Rf | ERP=Rm 几何平均值-Rf | 无风险收益率 Rf(距到期剩余年限超过 5 年但小于 10 年) | ERP=Rm 算术平均值-Rf | ERP=Rm 几何平均值-Rf |
|----|---------------|----------|----------|---------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1 | 2008 | 27.76% | 0.57% | 3.80% | 23.96% | -3.23% | 3.13% | 24.63% | -2.56% |
| 2 | 2009 | 45.41% | 16.89% | 4.09% | 41.32% | 12.80% | 3.54% | 41.87% | 13.35% |
| 3 | 2010 | 41.43% | 15.10% | 4.25% | 37.18% | 10.85% | 3.83% | 37.60% | 11.27% |
| 4 | 2011 | 25.44% | 0.12% | 3.98% | 21.46% | -3.86% | 3.41% | 22.03% | -3.29% |
| 5 | 2012 | 25.40% | 1.60% | 4.15% | 21.25% | -2.55% | 3.50% | 21.90% | -1.90% |
| 6 | 2013 | 24.69% | 4.26% | 4.32% | 20.37% | -0.06% | 3.88% | 20.81% | 0.38% |
| 7 | 2014 | 41.88% | 20.69% | 4.31% | 37.57% | 16.37% | 3.73% | 38.15% | 16.96% |
| 8 | 2015 | 31.27% | 15.55% | 4.12% | 27.15% | 11.43% | 3.29% | 27.98% | 12.26% |
| 9 | 2016 | 17.57% | 6.48% | 3.91% | 13.66% | 2.57% | 3.09% | 14.48% | 3.39% |
| 10 | 2017 | 25.68% | 18.81% | 4.23% | 21.45% | 14.58% | 3.68% | 22.00% | 15.13% |
| 11 | 平均值 | 30.65% | 10.01% | 4.12% | 26.54% | 5.89% | 3.51% | 27.15% | 6.50% |
| 12 | 最大值 | 45.41% | 20.69% | 4.32% | 41.32% | 16.37% | 3.88% | 41.87% | 16.96% |
| 13 | 最小值 | 17.57% | 0.12% | 3.80% | 13.66% | -3.86% | 3.09% | 14.48% | -3.29% |
| 14 | 剔除最大、最小值后的平均值 | 30.44% | 9.91% | 4.13% | 26.30% | 5.80% | 3.51% | 26.89% | 6.42% |

由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，以及本次评估的标的企业理论上的寿命期为有限年期且超过 10 年，本次评估采用包括超过 10 年期的 ERP=5.80%。从上述 ERP 的估算过程可以看出，本次评估估算 ERP 是采用 10 年滚动平均的方式估算 ERP，这种方式是国际上常用的估算方式，这种方式既可以考虑到证券市场每年的变化对未来 ERP 预测值的影响，又可以适当地过滤一些年度由于突发因素所可能产生的扰动影响，是比较科学和稳健的 ERP 预测方式。

（二）市场溢价取值合理性分析

本次项目与可比交易案例的市场溢价对比情况如下：

| 上市公司 | 评估基准日 | 市场溢价 (%) |
|--------|------------|----------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 7.10 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 6.28 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 5.81 |
| 平均值 | | 6.40 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 5.80 |

经对比分析，本次评估市场溢价取值相对偏低。市场溢价的估算是采用 10 年期市场风险溢价的滚动平均值计算的，根据测算，从 2013 年到 2017 年计算的 ERP 数值分别如下：

| 年份 | 市场溢价 ERP |
|--------|----------|
| 2013 年 | 6.27% |
| 2014 年 | 8.21% |
| 2015 年 | 8.08% |
| 2016 年 | 6.02% |
| 2017 年 | 5.80% |

由于从 2015 年以来，国内 A 股市场开始出现波动，目前一致处于下降趋势，因此造成 2015 年、2016 年和 2017 年的 ERP 呈现下降趋势，这也是对股票市场波动趋势的一种体现，因此本次评估采用的 ERP=5.80%，低于可比交易平均值具有合理性。

三、股票市场风险系数的取值依据及合理性分析

（一）股票市场风险系数的取值依据

β 值是反映标的股票的投资回报率与证券市场投资回报率（通常以一个衡量证券市场的股票指数计量）之间的相关系数。现代投资风险理论将该系数值作为衡量证券市场股权投资回报率的系统风险。

由于标的公司不是一家上市公司，因此不能直接估算其 β 值，本次评估采用的方式是通过在证券市场上寻找与标的企业可比的上市公司作为对比公司，通过计算对比公司 β 值的方式确定标的企业的 β 值。

对比公司的选取标准的确定：由于被评估单位为盈利企业，并且主营业务为风力发电，因此在本次评估中，我们初步采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准：

- （1）对比公司近两年为盈利公司；
- （2）对比公司必须为至少有两年上市历史；
- （3）对比公司只发行人民币A股；
- （4）对比公司所从事的行业或其主营业务包含风力发电，或者受相同经济因素的影响的清洁能源电力，并且主营该电力行业历史不少于2年。

根据上述四项原则，利用 Wind 数据系统进行筛选，最终选取了以下 4 家上市公司作为对比公司：广西桂冠电力股份有限公司、中闽能源股份有限公司、中节能风力发电股份有限公司、甘肃电投能源发展股份有限公司。

上述对比公司股票价格波动率与沪深 300 指数波动率 t 检验统计数据如下：

| 对比公司名称 | 股票代码 | 自由度(n-2) | t 检验统计量 | t 检验结论 |
|--------|-----------|----------|---------|--------|
| 桂冠电力 | 600236.SH | 58 | 5.38 | 通过 |
| 节能风电 | 601016.SH | 42 | 6.50 | 通过 |
| 甘肃电投 | 000791.SZ | 58 | 6.06 | 通过 |
| 中闽能源 | 600163.SH | 58 | 6.77 | 通过 |

上述假设检验表明上述可比公司与沪深 300 指数波动率之间存在线性关系可以采用回归分析的方式计算 β 值。

基于 Wind 数据库看得到对比公司的 β 值,其股票市场指数选择的是沪深 300 指数,与本次评估在估算国内股票市场 ERP 时采用的是沪深 300 指数相匹配。

本次评估选取 Wind 数据看得到对比公司的 β 值,上述 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。根据以下公式,分别计算对比公司的 Unlevered β :

$$\text{Unlevered}\beta = \text{Levered}\beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中: D: 债权价值; E: 股权价值; T: 适用所得税率。

以对比公司平均值作为被评估单位的 Unlevered β 。具体测算结果见下表:

| 对比公司名称 | 股票代码 | 负息负债 (D) | 债权比例 | 股权公平市场价值 (E) | 股权价值比例 | 含资本结构因素的 β | 剔除资本结构因素的 β | 所得税率(T) |
|-------------------------|-----------|-----------|-------|--------------|--------|------------------|-------------------|---------|
| 桂冠电力 | 600236.SH | 2,227,563 | 43.4% | 2,905,147 | 56.6% | 0.9761 | 0.6197 | 25% |
| 节能风电 | 601016.SH | 1,096,721 | 44.5% | 1,367,822 | 55.5% | 0.8308 | 0.5188 | 25% |
| 甘肃电投 | 000791.SZ | 1,245,642 | 68.3% | 577,362 | 31.7% | 1.0704 | 0.3777 | 15% |
| 中闽能源 | 600163.SH | 155,520 | 28.4% | 391,915 | 71.6% | 0.9801 | 0.7553 | 25% |
| 对比公司 Unlevered Beta 平均值 | | | | | | | 0.5679 | |
| 对比公司平均资本结构 | | | 46.2% | | 53.8% | | | |

(二) 无杠杆 Beta 取值合理性分析

本次项目与可比交易案例无杠杆 Beta 对比情况如下:

| 上市公司 | 评估基准日 | 无杠杆 Beta |
|--------|------------|----------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 0.7752 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 0.5391 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 0.6636 |
| 平均值 | | 0.6593 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 0.5679 |

经对比分析,本次评估采用的无杠杆 Beta 数值为 0.5679,是采用历史数据实际计算得到的,低于可比交易的平均值,但在可比交易的取值范围内,与其他可比交易案例采用的数据相比具有合理性。

四、特有风险收益率 R_s 的取值依据和合理性分析

(一) 特有风险收益率 R_s 的取值依据

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价。除被评估企业规模因素形成的非系统风险收益率之外，公司面临的风险还有其他特有经营风险（RPu），如公司治理、融资能力、信用水平等方面的风险。一般认为上市公司在公司治理结构和公司治理环境方面优于非上市公司；上市公司在资本市场有活跃的融资平台，融资能力优于非上市公司，同时政府管理部门对上市公司的监管力度大于非上市公司，使得上市公司的自律性强于非上市公司，其信用水平一般高于非上市公司。企业作为上市公司的可比公司而言，在上述公司治理等诸多方面存在经营风险。

综合考虑上述诸因素，公司特有风险超额收益率按 2.5% 预测。

（二）特有风险收益率 R_s 取值合理性分析

本次项目与可比交易案例特有风险收益率 R_s 对比情况如下：

| 上市公司 | 评估基准日 | 个别风险 (%) |
|--------|------------|----------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 1.00 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 2.50 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 2.00 |
| 平均值 | | 1.83 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 2.50 |

经对比分析，本次评估特有风险收益率 R_s 取值 2.5%，高于可比交易的平均值，处于可比交易范围的上限，具有稳健性。

五、债权投资回报率的取值依据和合理性分析

（一）债权投资回报率的取值依据

债权投资回报率实际上是被评估单位的债权投资者期望的投资回报率。

不同的企业，由于企业经营状态不同、资本结构不同等，企业的偿债能力会有所不同，债权人所期望的投资回报率也应不尽相同，因此企业的债权投资回报率与企业的财务风险，即资本结构密切相关。

现在有效的一年期贷款利率是 4.35%。本次评估选用评估基准日一年期银行贷款基准利率 4.35% 作为债权投资回报率。

(2) 债权投资回报率取值合理性分析

债权投资回报率与现实的银行基准利率密切相关，由于近几年国内的货币政策的变化导致银行贷款基准利率出现变化，利率呈下降趋势。本次评估债权投资回报率的取值低于以前年度，符合利率下调变化的客观实际情况，相关取值具有合理理由和依据。

近年来一年期银行贷款基准利率变化情况如下表：

| 变化年份 | 1 年期银行贷款基准利率 |
|-------------|--------------|
| 2014 年 | 5.60% |
| 2015 年 3 月 | 5.35% |
| 2015 年 5 月 | 5.10% |
| 2015 年 6 月 | 4.85% |
| 2015 年 8 月 | 4.60% |
| 2015 年 10 月 | 4.35% |

六、折现率取值的总体合理性分析

本项目标的公司 WACC 折现率的相关取值结果分别如下：

| 折现率 | 2018 年 6-12 月 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年及稳定期 |
|------|---------------|--------|--------|--------|------------|
| 马龙公司 | 8.40% | 8.40% | 8.40% | 8.03% | 8.03% |
| 大姚公司 | 8.78% | 8.40% | 8.40% | 8.40% | 8.03% |
| 会泽公司 | 8.53% | 8.40% | 8.15% | 8.14% | 8.03% |
| 泸西公司 | 8.40% | 8.40% | 8.18% | 8.03% | 8.03% |

注：以上预测期间因各标的公司所享有的税收优惠政策不同，所得税率不同，从而导致折现率计算取值存在差异。

本次项目与可比交易案例 WACC 折现率总体对比情况如下：

| 上市公司 | 评估基准日 | 稳定期折现率 (%) | 无风险利率 (%) | 无杠杆 Beta | 市场溢价 ERP (%) | 个别风险 (%) | 债权投资回报率 (%) |
|--------|------------|------------|-----------|----------|--------------|----------|-------------|
| *ST 川化 | 2017-03-31 | 8.86 | 3.28 | 0.7752 | 7.10 | 1.00 | 4.64 |
| 福能股份 | 2013-08-31 | 8.90 | 3.75 | 0.5391 | 6.28 | 2.50 | 6.55 |
| 中闽能源 | 2014-07-31 | 9.05 | 3.82 | 0.6636 | 5.81 | 2.00 | 6.55 |
| 本次项目 | 2018-05-31 | 8.03 | 4.07 | 0.5679 | 5.80 | 2.50 | 4.35 |

经对比分析，本项目折现率取值比可比交易案例略低，主要是因为资本市场逐年下行，银行贷款利率逐年下降，使得市场风险溢价和债权投资回报率均存在较以前年度显著降低；但同时，本次评估无风险利率、无杠杆 Beta 以及个别风险收益率等参数的取值较为谨慎，均在合理区间，从而使得本次评估稳定期折现率略低于可比交易水平。

（五）敏感性分析

标的公司所从事的风力发电运营业务，其上网电价在报告期内由于云南省电力市场化改革的逐步实施，变动较大。由于 2016 年开始，云南省已基本建立了电力市场化交易机制，且从《2018 年云南电力市场化交易实施方案》来看，其与 2017 年的方案保持了基本稳定，云南省的电力市场化改革逐步趋于成熟，云南省电力市场成交电价的均值将逐渐趋于稳定，本次评估充分考虑了电价变动的影 响。

相关参数的变化对估值的敏感性分析如下：

1、标的资产的评估值对电价变动的敏感性分析

收益法评估中，上网电价变动对标的资产的评估值影响如下：

单位：万元

| 参数的变动率 | -10% | -5% | 0% | 5% | 10% |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 上网电价变动后标的资产评估值 | 112,940.00 | 127,573.00 | 142,233.00 | 156,866.00 | 171,482.00 |
| 变动率 | -20.60% | -10.31% | 0.00% | 10.29% | 20.56% |

由此可知，标的公司估值水平对上网电价的敏感性较高。

2、标的资产的评估值对折现率的敏感性分析

收益法评估中，折现率变动对标的资产的评估值影响如下：

单位：万元

| 参数的变动率 | -10% | -5% | 0% | 5% | 10% |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 折现率变动后标的资产评估值 | 158,241.00 | 150,074.00 | 142,233.00 | 134,721.00 | 127,538.00 |
| 变动率 | 11.25% | 5.51% | 0.00% | -5.28% | -10.33% |

由上表可知，标的资产的评估值对折现率变动的敏感度较上网电价相对较低。

3、标的资产的评估值对增值税即征即退 50% 优惠政策的敏感性分析

收益法评估中，有无增值税即征即退 50% 税收优惠政策对标的资产的评估值影响如下：

单位：万元

| 参数的变动率 | 有 | 无 |
|-----------------|------------|------------|
| 增值税税收优惠政策变动后标的资 | 142,233.00 | 124,769.00 |

| | | |
|------|-------|---------|
| 产评估值 | | |
| 变动率 | 0.00% | -12.28% |

由此可知,标的公司估值水平对有无增值税即征即退 50% 税收优惠政策的敏感性较高。

(六) 分析说明交易标的与上市公司现有业务是否存在显著可量化的协同效应,若有,说明对未来上市公司业绩的影响;交易定价中是否考虑了上述协同效应

公司在 2015 年通过非公开发行引入控股股东能投集团后,推出资产置换交易方案,置出上市公司氯碱化工业务资产,并置入天然气业务资产,使上市公司实现“盐+天然气”双主业模式,公司的清洁能源板块业务开始逐渐突显。公司在原有清洁能源业务的开发、管理人才的培养等方面会与风电业务形成协同效应,但上述协同效应对业务发展的影响难以量化分析。出于谨慎性考虑,本次交易评估定价中未考虑上述协同效应。

(七) 标的资产定价公允性分析

四家标的公司 2017 年经审计的模拟口径归属于母公司所有者的净利润合计为 7,473.82 万元,2018 年 5 月 31 日模拟口径归属于母公司的所有者权益合计为 127,892.27 万元,评估基准日的标的资产作价为 136,990.88 万元,对应的市盈率为 18.33 倍,市净率为 1.07 倍。其中,由于标的资产中马龙公司、大姚公司、会泽公司于 2017 年 9 月合计增资了 16,594.20 万元,扣除该增资金额的影响后,对应的市盈率为 16.11 倍,结合交易对方对标的资产的业绩承诺,以标的资产 2018 年的承诺利润计算,本次交易的市盈率倍数为 11.54 倍。

标的公司的同行业可比上市公司估值水平如下表:

| 证券代码 | 证券简称 | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|--------|------|
| 000791.SZ | 甘肃电投 | 22.80 | 1.00 |
| 000862.SZ | 银星能源 | -13.78 | 1.00 |
| 000875.SZ | 吉电股份 | -19.72 | 0.91 |
| 002039.SZ | 黔源电力 | 13.63 | 1.85 |
| 600021.SH | 上海电力 | 20.67 | 1.50 |
| 600027.SH | 华电国际 | 95.62 | 0.98 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 25.01 | 2.21 |
| 600236.SH | 桂冠电力 | 14.13 | 2.38 |
| 600795.SH | 国电电力 | 25.10 | 1.08 |

| 证券代码 | 证券简称 | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|--------|------|
| 600863.SH | 内蒙华电 | 29.03 | 1.41 |
| 600969.SH | 郴电国际 | 89.09 | 0.79 |
| 601016.SH | 节能风电 | 32.49 | 1.94 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 35.46 | 1.46 |
| 600483.SH | 福能股份 | 14.55 | 1.17 |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | 104.41 | 7.09 |
| 平均 | | 34.80 | 1.41 |
| 四家标的公司 | | 18.33 | 1.07 |

数据来源：Wind 资讯，可比上市公司市盈率为 2018 年 5 月 31 日市值/2017 年全年归母净利润；市净率为 2018 年 5 月 31 日市值/2017 年 12 月 31 日归母净资产；其中，由于嘉泽新能为 2017 年 7 月份上市新股，且于 10 月停牌至 2018 年 5 月 14 日，在计算市盈率与市净率平均值时未纳入嘉泽新能数据；在市盈率平均值计算时扣除了银星能源、吉电股份负值的影响。

标的公司的同行业可比并购交易估值水平如下表：

| 证券代码 | 证券简称 | 标的资产 | 市盈率 A | 市盈率 B | 市净率 |
|-----------|------|-----------|-------|-------|------|
| 000862.SZ | 银星能源 | 贺兰山风电等公司 | 91.32 | 25.49 | 1.14 |
| 603100.SH | 川化股份 | 能投风电 | 25.68 | 17.89 | 1.18 |
| 600483.SH | 福建南纺 | 福能新能源 | 13.77 | - | 1.56 |
| 600163.SH | 福建南纸 | 中闽能源 | 20.28 | 13.07 | 1.15 |
| 平均 | | | 19.91 | 18.82 | 1.26 |
| 002053.SZ | 云南能投 | 马龙公司等四家公司 | 18.33 | 11.54 | 1.07 |

数据来源：Wind 资讯，可比交易市盈率 A 为评估值/评估基准日前一个完整会计年度归母净利润；市盈率 B 为评估值/业绩承诺首年归母净利润；市净率为评估值/评估基准日归母净资产或前一年末归母净资产；市盈率 A 平均值扣除了银星能源案例的影响，且银星能源交易对方仅针对部分资产进行了业绩承诺，其市盈率 B 指标为所做业绩承诺资产的评估值除以其首年业绩承诺净利润；由于福建南纺交易对方并未对福能新能源单个标的做业绩承诺，无法计算该交易的市盈率 B 指标。

通过比较标的公司与同行业上市公司、及可比并购交易的市盈率和市净率，本次标的公司的评估值和定价具有合理性，有利于保护上市公司全体股东的利益。

（八）评估基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项

评估基准日至本报告书披露日，标的资产未发生对评估结果产生重大影响的重要事项。

（九）交易定价与评估结果的差异说明

标的资产的交易价格以中同华出具的评估结果为基础，由交易各方通过充分

沟通后协商确定，本次交易定价与评估结果无重大差异。

八、上市公司独立董事对本次交易评估事项的独立意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市规则》及《云南能源投资股份有限公司章程》的有关规定，公司的独立董事在认真审阅了公司本次交易的相关材料后，经审慎分析，就本次交易审计、评估事项发表如下独立意见：

1、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有证券业务资格与从事相关工作的专业资质；该等机构与公司、交易对方、交易标的除正常业务往来关系外，无其他关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的或预期的利益或冲突；该等机构的选聘程序合规，具有充分的独立性。

2、中同华为本次重组出具了相关评估报告，其评估假设符合国家有关法规及行业规范的要求，遵循了市场通用的惯例或准则，反映了评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。其本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，采用的参数恰当，体现了谨慎性原则，与评估目的的相关性一致，得出的资产评估结果能够客观、公允地反映标的资产的市场价值。本次交易标的资产的交易价格以中同华出具的经云南省国资委备案的资产评估报告确定的标的资产评估值为基础协商确定，交易定价合理、公允，未损害公司及其股东特别是中小股东的利益。

第八节 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

云南能投（甲方）与新能源公司（乙方）于 2018 年 10 月 15 日共同签署《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》，于 2018 年 12 月 4 日共同签署《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议》，并于 2018 年 12 月 11 日共同签署《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议二》。

二、标的资产及作价

甲方以向乙方非公开发行股份的方式购买乙方所持有的标的资产，即乙方所持有的泸西公司 70% 股权、会泽公司 100% 股权、马龙公司 100% 股权及大姚公司 100% 股权。

标的资产的交易价格以经云南省国资委备案的标的资产评估报告所确定的评估值为依据，经双方协商确定。

根据经云南省国资委备案的标的资产评估报告，标的资产的评估值为 142,233.00 万元。双方经协商一致，同意标的资产的交易价格为 136,990.88 万元。

三、对价股份的发行与认购

1、发行方式

向乙方非公开发行股份。

2、发行股票类型

人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

3、认购方式

乙方以标的资产进行认购。

4、发行对象

本次发行股份购买资产的股份发行对象为乙方。

5、定价基准日

本次发行股票的定价基准日为甲方审议本次交易相关事项的董事会 2017 年第七次临时会议决议公告日。

6、发行价格

本次发行价格采用定价基准日前 20 个交易日甲方股票交易均价作为市场参考价，并据此确定本次发行价格为 11.32 元/股，该价格不低于定价基准日前 20 个交易日甲方 A 股股票交易均价的 90%。本次交易定价基准日前 20 个交易日甲方 A 股股票交易均价的 90% = 决议公告日前 20 个交易日甲方 A 股股票交易总额 ÷ 决议公告日前 20 个交易日甲方 A 股股票交易总量 × 90%。

上述定价基准日后，根据甲方 2018 年 5 月 18 日披露的《2017 年年度权益分派实施公告》，甲方 2017 年年度利润分配方案经 2017 年年度股东大会审议通过，具体方案为：以总股本 558,329,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

甲方 2017 年年度利润分配方案实施完毕后，按下列公式经除息调整后，本次交易中发行股份的除息后价格为 11.22 元/股。调整后的股票发行价格 = (调整前的发行价格 - 每股分红派息金额) / (1 + 每股送股数)。

最终发行价格尚需经甲方股东大会批准，并经中国证监会核准。在定价基准日至发行日期间，若甲方发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除权、除息行为的，本次发行价格将按照法规、中国证监会及深交所的相关规则进行调整，发行股数也将随之调整。

根据发行价格调整方案，确定本次发行股份购买资产的发行价格为 6.76 元/股。

7、发行数量

乙方通过本次发行股份购买资产取得的甲方股份数量计算公式为：对价股份数量 = 标的资产作价 ÷ 本次发行价格。乙方依据前述公式计算取得的对价股份数量精确至股，对价股份数量不足一股的，乙方自愿放弃。

根据上述公式，乙方本次发行的对价股份数为 202,649,230 股。本次交易最终发行数量以中国证监会的核准为准。

8、发行价格调整方案

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司资本市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《上市公司重大资产重组管理办法》规定，引入发行价格调整方案如下：

（1）价格调整对象

价格调整对象为甲方本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

（2）本价格调整方案生效条件

生效条件为甲方股东大会审议通过本价格调整方案。本调整方案生效后，本调整方案的补充完善由甲方董事会审议。甲方董事会按照本调整方案调整本次发行价格的，甲方无需按照《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条的规定向中国证监会重新提出申请。

（3）可调价期间

甲方股东大会审议通过本次交易的决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

（4）触发条件

1) 向下调整机制

A.可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%；或

B.调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个

交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）跌幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）跌幅超过 10%。

2) 向上调整机制

A. 可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 11,296.12 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%；或

B. 调价期间内，深证制造业指数（399233.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日相比上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘点数（即 2,088.63 点）涨幅超过 10%，同时云南能投（002053）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少 20 个交易日的收盘价经除权除息调整后相比于上市公司因本次交易停牌日前一交易日（即 2017 年 7 月 5 日）收盘价（即 13.08 元/股）涨幅超过 10%。

(5) 调价基准日

调价基准日为可调价期间内上述任一触发条件首次被满足的交易日。

(6) 发行价格调整

若本次价格调整方案的生效条件满足，在满足调价触发条件后 10 个交易日内，甲方有权召开董事会会议审议决定是否按照本价格调整方案对本次重组发行股份购买资产的发行价格进行调整。

若本次发行价格调整方案的生效条件满足且甲方董事会审议决定对发行价格进行调整，则本次交易的发行价格相应进行调整，调整后的发行价格不低于调价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

若甲方董事会审议决定不对发行价格进行调整,后续则不再对发行价格进行调整。

(7) 发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后,标的资产交易价格不变,发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整,即发行的股份数量=发行股份购买的标的资产的交易价格÷调整后的发行价格。在调价基准日至发行日期间,若甲方发生派发股利、送红股、转增股本或配股等除权、除息行为的,则上述发行价格和发行股数将根据有关规则进行相应调整。

9、锁定期

乙方通过本次发行股份购买资产取得的甲方股份自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让。

本协议中约定的业绩承诺及减值测试补偿事宜相应补偿义务履行完毕之日晚于前述股份锁定期的,则乙方在本次交易中认购的甲方的新增股份锁定期延长至补偿义务履行完毕之日。

本次交易完成后 6 个月内如甲方股票连续 20 个交易日的收盘价低于对价股份发行价,或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于对价股份发行价的,则乙方通过本次交易取得的甲方股份锁定期自动延长至少 6 个月。

若乙方所认购股份的锁定期规定与证券监管机构的最新监管意见不相符,双方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

发行结束日起至全部锁定期届满之日止,乙方由于甲方送股、配股、资本公积转增股本等原因而由上述认购股份衍生取得的甲方股份,亦应遵守上述锁定期约定。

10、验资及股份上市登记

标的资产交割完成后,甲方聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所就本次发行事项进行验资并出具验资报告,并在资产交割日起 30 个工作日内在深交所和登记结算公司申请办理本次发行股份的登记手续,乙方应就此向甲方提供必要的协助和配合。本次交易项下发行的新增股份将申请在深交所中小板上市。如

因政府部门办理程序等非甲方或乙方原因导致延迟的，则办理时间相应顺延。

四、资产交割

本次交易的正式协议生效后，甲乙双方将共同协商确定资产交割日。甲乙双方应当及时实施本协议项下的交易方案，并互相积极配合办理本次交易所应履行的全部交割手续。

资产交割日前，乙方应负责至相关工商主管部门办理完毕标的资产过户至甲方名下的工商变更登记手续，甲方应提供必要帮助，具体工作包括但不限于：变更公司股东为甲方，修改公司章程；促使标的公司办理股东、章程的工商变更登记手续。自标的资产过户至甲方名下之日起，甲方对标的资产进行有效的管理和经营，标的资产相关的全部权利、义务亦由甲方享有和承担。

在资产交割日起 30 个工作日内，甲方应负责将本次发行股份购买资产向乙方发行的股份在深交所及登记结算公司办理证券登记手续，乙方应提供必要帮助。双方同意，如遇相关税务机关、工商管理局、登记结算公司、深交所等相关政府部门及办公机构原因导致本协议项下的交割手续未在上述限定期限内完成的，各方应同意给予时间上的合理豁免，除非该等手续拖延系因一方故意或重大过失造成。

五、过渡期安排及留存利润的归属

交易双方同意，标的资产在过渡期内盈利的，盈利按乙方现对该等公司的持股比例归甲方享有；标的资产亏损的，则由乙方向甲方按乙方现对该等公司的持股比例在审计报告出具后 30 个工作日内以现金方式补足。

双方认可，过渡期内标的资产的损益由甲方在交割日后 30 日内聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所进行审计确认。

本协议生效后，交割日前，乙方及标的公司董事会、股东会签署、变更、解除与标的公司业务经营相关的重要商务合同，处置重大债权、债务、主要固定资产或重大投资等事项，均需事前以书面形式通知甲方，并在征得甲方同意后方可实施，该等事项包括但不限于：（1）非因正常经营需要而同意承担巨额债务或大

额资金支付；(2) 非因正常经营需要或非根据有关法律法规的要求而对资产设定任何抵押、担保等或有债务或承诺设立该等或有债务；(3) 放弃重大权利或豁免他人的重大债务；(4) 通过增加工资、奖金、买断工龄等方式大幅度提高对管理人员、员工或代理人等的报酬或福利；(5) 缔结、终止或修改任何重大合同，除非该合同条款已有明确规定；(6) 对股东进行利润分配；(7) 与其他自然人或法人进行合资、合作、重大资产转让、赠与、许可，或其他重大的投资行为；(8) 发生任何重大资产出售、置换、收购或兼并事项；(9) 任何形式的证券发行；(10) 其他对公司资产、财务状况以及公司持续经营能力可能产生重大影响的事项。

本次交易完成后，甲方本次交易完成前的滚存未分配利润将由本次交易完成后的新老股东以其所持甲方股票共同享有。

六、业绩补偿安排

1、交易双方同意，本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度。如本次交易未能在 2018 年实施完毕，本次交易项下标的资产业绩承诺期为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度。该等业绩承诺的补偿义务人为乙方。双方确认以标的资产评估报告收益法评估结果为基础调整确定乙方对标的资产在业绩承诺期内净利润的承诺数据，具体承诺数据如下：

| 年度 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 承诺实现净利润（万元） | 7,575.46 | 11,873.95 | 13,793.77 | 14,222.86 | 14,527.71 |
| 截至每年末累积承诺实现净利润（万元） | 7,575.46 | 19,449.41 | 33,243.18 | 47,466.04 | 61,993.75 |

2、双方同意，本次交易经中国证监会审核通过并实施完成后，若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内的任一会计年度截至当期期末累积实现净利润未达到截至当期期末累积承诺净利润的，乙方同意就上述利润差额部分按本条约定方式进行补偿，具体的利润差额以该一会计年度的《专项审核报告》披露数据为准。其中，截至 2018 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年的承诺净利润之和；截至 2019 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的承诺净利润之和；截至 2020 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的

承诺净利润之和；截至 2018 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年的实现净利润之和；截至 2019 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年的实现净利润之和；截至 2020 年末的累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的实现净利润之和；若本次交易未能在 2018 年实施完毕，而在 2019 年实施完毕的，则本次交易项下标的资产业绩承诺期相应顺延一年，截至 2021 年末的累积承诺净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的承诺净利润之和；截至 2021 年末累积实现净利润即 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年的实现净利润之和。

补偿方式：若标的资产在自 2018 年起业绩承诺期内某一会计年度截至当期期末累积实现净利润低于截至当期期末累积承诺净利润的，则就利润差额部分乙方应优先以本次交易所取得的甲方股份向甲方进行补偿，若股份不足补偿的，应以现金进行补偿。

补偿上限：乙方对标的资产的业绩承诺补偿以及资产减值补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。

股份补偿数量：当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×标的资产交易作价－累积已补偿金额。

当期需补偿的股份数量=当期补偿金额÷本次股份发行价格。

上述公式运用中，应遵循：

(1) 任何一年计算的补偿数量小于零时，按零取值，已经补偿的股份不冲回。

(2) 如甲方在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×(1+转增或送股比例)。

(3) 如甲方在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，乙方应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还甲方，返还金额不作为已补偿金额，不计入各年应补偿金额的计算公式；返还期限为当年关于标的资产的专项审核报告出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×乙方当年应补偿股份数量。

业绩承诺期届满后，甲方应及时聘请具备证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，如：期末减值额>补偿期内已补偿股份总数×本次股份发行价格+已补偿现金金额，则乙方需另行补偿（优先以本次交易所取得的股份进行补偿，不足部分以现金进行补偿），补偿金额=期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额；补偿股份数量=（期末减值额-已补偿股份数量×本次股份发行价格-已补偿现金金额）/本次股份发行价格。

上述公式运用中，应遵循：

（1）减值额为标的资产交易作价减去期末标的资产评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

（2）如甲方在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量调整为：按照上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

（3）如甲方在本次发行中新增股份登记完成后至补偿完成日期间实施现金分红，乙方应将其于股份补偿前累计获得的现金分红收益返还甲方，返还金额不作为已补偿金额，不计入应补偿金额的计算公式；返还期限为《减值测试报告》出具后的 30 个工作日内。

返还计算公式为：返还金额=截至补偿前每股已获得的现金分红收益×乙方应补偿股份数量。

由于司法判决或其他法规允许原因导致乙方在股份锁定期内转让其持有的甲方股份，使其持有的甲方股份不足以履行本协议约定的补偿义务，不足部分由乙方以现金方式进行补偿。

3、补偿的实施

若乙方根据本协议约定须向甲方进行补偿的，在甲方相应《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由甲方董事会按本协议约定计算确定补偿股份数量后书面通知乙方，同时由董事会审议相应股份回购及后续注销事项。董事会应在相应《专项审核报告》披露后两个月内就乙方当年应补偿股份的回购及后续注销事宜

召开股东大会，审议通过股份回购议案并完成回购股份的注销工作。在甲方股东大会通过该等回购事项的决议后 30 个工作日内，甲方将以总价 1 元的价格定向回购乙方业绩承诺期内应补偿的股份数量并一予以注销。

如果甲方股东大会未能通过关于以总价 1 元的价格回购乙方业绩承诺期内应补偿的股份数量并予以注销的议案，乙方将在股东大会决议公告后 30 个工作日内，在符合相关证券监管法规、规则和监管部门要求的前提下，将等同于上述应补偿的股份数量的股份赠送给甲方股东大会股权登记日或者甲方董事会确定的股权登记日登记在册的除乙方以外的其他股东，甲方其他股东按照其持有的股份数量占股权登记日甲方扣除乙方持有的股份数的比例获赠股份。

如届时法律法规或监管机构对补偿股份回购事项另有规定或要求的，则应遵照执行。乙方应根据甲方的要求，签署相关书面文件并配合甲方办理本协议项下股份回购注销事项。

依本协议约定乙方需对甲方进行现金补偿的，在甲方相应《专项审核报告》披露后 30 个工作日内，由甲方董事会按照本协议约定计算确定现金补偿金额并书面通知乙方，乙方应在收到上述书面通知之日起 30 个工作日内，将现金补偿款一次汇入甲方指定的账户。

乙方若未能在约定期限内补偿完毕的，应当继续履行补偿义务，并按按每日万分之五向甲方计付延迟补偿部分金额对应的利息。

七、债权债务的承担

本次交易对马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司的独立法人地位不产生影响，马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司仍将独立享有和承担其自身的债权和债务。如因法律法规要求或因马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司签署的任何合同、协议的约定，使其负有向政府机构、债权人、债务人等第三方通知本次交易事项的义务，乙方和马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司应向第三方履行通知义务，但通知内容以甲方公告信息为限。根据马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司签署的任何合同、协议的约定，本次交易如需获得债权人或其他第三方同意的，乙方及马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司

应确保本次交易获得了债权人或其他第三方的同意。

交易双方一致同意，马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司的或有负债，按下列方式处理：

(1) 马龙公司、大姚公司及会泽公司的或有负债，以及马龙公司、大姚公司及会泽公司为偿还或承担或有负债而发生的一切合理费用（包括但不限于诉讼/仲裁费、保全费、公告费、执行费、律师费、差旅费），均由乙方承担；如马龙公司、大姚公司及会泽公司先行承担了该等负债或费用，乙方应当在马龙公司、大姚公司及会泽公司承担后 30 日内对相应公司进行补偿。

(2) 除另有约定或承诺外，泸西公司的或有负债，以及泸西公司为偿还或承担或有负债而发生的一切合理费用（包括但不限于诉讼/仲裁费、保全费、公告费、执行费、律师费、差旅费），均由乙方按现有持股比例（70%）承担；如泸西公司先行承担了该等负债或费用，乙方应当在泸西公司承担后 30 日内按 70% 比例对甲方进行补偿。

八、与资产相关的人员安排

本次交易不涉及马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司聘用人员劳动关系的变更。如马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司员工提出辞职，或违反法律法规或劳动合同的有关规定，马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司有权依法与其解除劳动关系。

九、违约责任

除不可抗力外，本协议任何一方未按本协议之规定履行其义务或违反本协议任何约定的，违约方应赔偿守约方的实际经济损失。

十、协议的生效条件

本协议自甲乙双方法定代表/授权代表签字或盖章之日成立。本协议及本协

议所述之发行股份购买资产行为在以下条件均获得满足之日起生效：（1）甲方董事会、股东大会审议批准本次交易相关事宜，且甲方股东大会同意能投集团、新能源公司免于以要约方式增持上市公司股份；（2）云南省国资委批准本次交易；（3）中国证监会核准本次交易。

第九节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次交易标的资产的主营业务为陆上风力发电的项目开发、建设及运营，系《电力发展“十三五”规划》、《能源发展“十三五”规划》等鼓励发展的清洁能源。本次交易完成后，上市公司将升级、打造“盐+清洁能源”平台，符合国家产业政策。

本次交易标的资产主营业务为清洁能源行业，不属于高能耗、高污染行业，标的公司所运营的风电项目均已获得了当地环保部门的环评验收批复或根据法规完成环评验收，不存在违反国家法律和行政法规的情形。

本次交易标的资产均为股权，不直接涉及土地交易，不存在违反土地管理相关法律法规规定的情形。

本次交易未达到反垄断申报标准，无需向国务院反垄断机构申报，不存在违反国家反垄断法律和行政法规的情形。

综上，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》的规定，上市公司股权分布发生变化不具备上市条件是指：社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25%；公司股本总额超过四亿元的，社会公众持有的股份低于公司股份总数的 10%。上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：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。

本次交易前，截至 2018 年 9 月 30 日，公司的总股本为 558,329,336 股，按照本次交易方案及标的资产作价，公司本次将新增发行 202,649,230 股股份，本次发行后公司总股本将增至 760,978,566 股。

本次交易前，截至 2018 年 9 月 30 日，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 43.12% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 26.80% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.83% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 1.13% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.96% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.80% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.72% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.47% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.37% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.26% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 23.54% |
| 总股本 | 558,329,336 | 100.00% |

本次交易完成后，上市公司的股权结构如下：

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|-------------------------|-------------|--------|
| 云南省能源投资集团有限公司 | 240,735,345 | 31.63% |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 202,649,230 | 26.63% |
| 云天化集团有限责任公司 | 149,654,728 | 19.67% |
| 黄德刚 | 10,227,339 | 1.34% |
| 云南省工业投资控股集团有限责任公司 | 6,329,906 | 0.83% |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 5,387,200 | 0.71% |
| 新疆立兴股权投资管理有限公司 | 4,481,900 | 0.59% |
| 云南能源投资股份有限公司-第一期员工持股计划 | 4,024,224 | 0.53% |
| 张丽萍 | 2,624,912 | 0.34% |
| 上海混沌道然资产管理有限公司-混沌价值二号基金 | 2,093,200 | 0.28% |
| 岑亨 | 1,473,000 | 0.19% |
| 其他投资者 | 131,297,582 | 17.25% |

| 主要股东 | 持股总数（股） | 占总股本比例 |
|------|-------------|---------|
| 总股本 | 760,978,566 | 100.00% |

因此，本次交易完成后，上市公司股本总额超过四亿元，社会公众股东持股比例将在 10% 以上，仍然符合上市条件要求。

综上，本次交易不会导致上市公司股权分布不具备股票上市条件，符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易标的资产为马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权，评估基准日为 2018 年 5 月 31 日。

根据中同华出具的评估报告，中同华采用资产基础法和收益法对标的资产在 2018 年 5 月 31 日的市场价值进行了评估，最终采用收益法评估结果作为评估结论，标的资产评估结果合计为 142,233.00 万元。

上述评估结果已经云南省国资委备案（马龙公司评估备案号：2018-144；大姚公司评估备案号：2018-143；会泽公司评估备案号：2018-145；泸西公司评估备案号：2018-146）。根据中国证监会审核意见以及相关法律法规要求，为进一步维护上市公司全体股东利益，保持本次重大资产重组方案的一致性，经交易双方协商一致，本次重大资产重组拟购买标的资产交易价格确定为 136,990.88 万元。

为本次交易提供专业服务的资产评估机构中同华具有证券业务资格，评估机构及其经办评估师与公司、交易对方、交易标的除正常业务往来关系外，无其他关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的或预期的利益或冲突，评估机构具有充分的独立性。其为本次交易出具的评估报告遵循独立、客观、公正、科学的原则，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，得出的资产评估结果能够客观、公允地反映标的资产的市场价值。本次交易标的资产的交易价格以中同华出具的经云南省国资委备案的资产评估报告确定的标的资产评估值为基础确定，交易定价合法、公允。不存在损害上市公司和股东合法权益的其他情形。

综上，本次交易所涉及的资产定价方式公允，不存在损害上市公司和股东合

法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易所涉及的标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司系依法设立并有效存续的有限公司，交易对方合法拥有标的资产，标的资产股权权属清晰，不存在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍。

本次交易不涉及债权债务转移。就债权债务的承担，交易双方已在交易协议中作出了合理安排。就交易对方及标的公司需向相关第三方通知本次交易事项或就本次交易需获得其他第三方同意的情况，相关方已履行相应的通知程序、并取得必要的同意文件。

综上，本次交易标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次重大资产重组有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形

本次重大资产重组通过置入具有良好发展潜力的风电资产，有利于提高上市公司的持续盈利能力和整体价值。本次交易完成后，上市公司将升级、打造“盐+清洁能源”平台，将增加新的利润增长点，增强公司的持续盈利能力，有利于上市公司的未来经营发展，充分保护全体股东特别是中小股东的利益。

综上，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上

市公司独立性的相关规定

本次交易前，公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易完成后，马龙公司、大姚公司、会泽公司成为上市公司的全资子公司，泸西公司成为上市公司的控股子公司。本次交易对公司的控制权不会产生影响，公司的实际控制人不会发生变化，不会对现有的公司治理结构产生不利影响，公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

综上，本次交易不影响上市公司在业务、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，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，公司已建立了完善的法人治理结构，本次交易不会导致公司的法人治理结构发生重大变化。本次交易完成后，公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》等法律法规的要求，进一步完善公司各项制度的建设和执行，保持健全有效的法人治理结构。

综上，本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构，符合《重组办法》第十一条第（七）项的规定。

综合上述，本次交易符合《重组办法》第十一条的规定。

二、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

本次交易的标的公司是上市公司控股股东控制的四家风力发电运营企业，合

计装机容量为 37 万千瓦，均已建成并实现全部并网发电投入商业运营。从细分领域上划分，属于清洁能源行业中风电行业的下游风电运营行业。根据信永中和为四家标的公司出具的三年及一期审计报告，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司四家标的公司合计营业收入分别为 21,918.04 万元、34,258.07 万元、36,595.08 万元和 27,072.93 万元，合计实现净利润分别为 6,852.95 万元、10,497.79 万元、8,140.62 万元和 6,882.13 万元，标的资产规模较大，盈利能力良好，业务经营情况稳定，未来发展前景可期。

通过本次交易，上市公司将快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，一方面建立新的盈利增长点，进一步增强上市公司能源业务比重，强化自身市场竞争力；另一方面，公司能够获取新能源运营相关管理经验，为未来在清洁能源领域内的持续拓展奠定坚实的基础。因此，本次交易完成后，上市公司的资产规模、营业收入、净利润规模都将得到明显提升，有利于增强上市公司的综合竞争能力、市场拓展能力、资源控制能力和可持续发展能力。

在同业竞争方面，本次交易前，上市公司的主营业务包括盐及其系列产品的生产销售业务和天然气项目的开发、建设、销售业务，与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争情形。本次交易完成后，上市公司通过本次交易的标的公司从事风力发电业务，与能投集团下属其它部分从事境内电力业务主体存在同业竞争；为解决上述同业竞争问题，充分保护上市公司和中小股东利益，能投集团及能投集团下属新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司、云能投怒江州产业开发投资有限公司³已分别与上市公司签署了《托管协议》及《托管补充协议》，同时能投集团已出具《关于避免同业竞争的承诺函》。因此，本次交易能够避免能投集团与上市公司的同业竞争。

在关联交易方面，本次交易前，上市公司与关联方在产品销售、材料采购等方面存在关联交易，该等交易已依照《公司法》、《证券法》及中国证监会的相关规定，制定了关联交易的相关管理制度，对公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等均制定了相关规定并严格执行，日常关联交易按照市场原则进行。与此同时，公司监事会、独立董事能够依据法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，独立董事对关联

³ 现已更名为怒江州扶贫投资开发有限公司，以下同。

交易及时发表独立意见。

随着标的资产进入上市公司，本次交易因新增风力发电运营业务产生关联交易，包括风场发电机组设备采购、厂区植被修复工程服务、日常运营所需的车辆租赁服务、能投集团为标的公司提供借款、担保以及会泽公司因统借统还取得国开行贷款向新能源公司提供担保等交易。另外，考虑到能投集团及能投集团下属新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司和云能投怒江州产业开发投资有限公司分别与上市公司签署了托管协议及托管补充协议，本次交易完成后将增加上市公司为能投集团及其下属公司提供电力资产托管服务的关联交易。上述关联交易将在平等、自愿的基础上，以公平、公允和等价有偿为交易原则，依照交易当时的市场价格、合理回报予以定价。公司将严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，本着平等互利的原则，规范本次交易完成后的关联交易，并按照有关法律、法规和监管规则等规定进行信息披露，以确保相关关联交易定价的合理性、公允性和合法性，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

新增的关联交易主要系因业务模式及为解决同业竞争等事项而发生，本次重组不会增加不必要的关联交易，且不会损害上市公司及中小股东的利益；为进一步减少和规范可能与上市公司发生的关联交易，能投集团已出具了《关于规范关联交易的承诺函》，从而有效保护上市公司及中小股东的利益。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司规范关联交易，同时符合《重组办法》第四十三条第（一）项的其他规定。

（二）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除

上市公司最近一年财务会计报告已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了编号为 XYZH/2018KMA10131 号标准无保留意见的审计报告。

综上，上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告，符合《重组办法》第四十三条第（二）项的规定。

（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满 3 年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外

根据上市公司及其现任董事、高级管理人员的说明，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组办法》第四十三条第（三）项的规定。

（四）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

上市公司发行股份购买的标的资产为新能源公司持有的马龙公司 100% 股权、大姚公司 100% 股权、会泽公司 100% 股权以及泸西公司 70% 股权。马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司系依法设立并有效存续的有限公司，交易对方合法拥有标的资产，标的资产股权权属清晰，不存在质押、担保或任何形式的第三方权利，也不存在争议、纠纷、被采取司法保全措施或强制执行措施等任何限制、阻碍或禁止被转让的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍。

综上，上市公司本次发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，在约定期限内办理完毕权属转移手续不存在法律障碍，符合《重组办法》第四十三条第（四）项的规定。

综合上述，本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定。

三、本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定

本次重组的《交易协议》已经对交易对方因本次重组而取得的公司股份锁定期进行了约定，同时，交易对方新能源公司已对上述股份的锁定出具了承诺。

云天化集团有限责任公司（于 2016 年吸收合并上市公司原控股股东轻纺集团）已出具承诺函，承诺在本次交易完成后 36 个月内不转让其在上市公司中拥有权益的股份。

因此，本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定。

四、本次交易符合《重组办法》第十三条的规定

1、如本报告书“第九节 本次交易的合规性分析”之“一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定”以及“二、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定”所述，本次重组符合《重组办法》第十一、四十三条规定。因此，本次交易符合《重组办法》第十三条第二款第（一）项的规定。

2、本次重组的标的公司均为有限责任公司，且如本报告书“第九节 本次交易的合规性分析”之“五、本次交易符合《首发办法》规定的发行条件”所述，标的公司符合《首发办法》规定的其他发行条件。因此，本次交易符合《重组办法》第十三条第二款第（二）项的规定。

3、根据相关方出具的承诺及中国证监会等有关主管部门的网站的查询结果，上市公司及其最近 3 年内的控股股东、实际控制人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。因此，本次交易符合《重组办法》第十三条第二款第（三）项的规定。

4、根据相关方的企业信用报告、出具的承诺及证券交易所等有关主管部门的网站查询结果，上市公司及其控股股东、实际控制人最近 12 个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。因此，本次交易符合《重组办法》第十三条第二款第（四）项的规定。

5、本次交易不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益，或者违背公开、公平、公正原则的其他情形，符合《重组办法》第十三条第二款第（五）项的规定。

五、本次交易符合《首发办法》规定的发行条件

（一）主体资格

1、本次交易标的公司均为依法设立且合法存续的有限责任公司，符合《重组办法》第十三条第二款第（二）项的规定。本次交易为重组上市，不适用《首发办法》第八条的规定。

2、泸西公司于 2011 年 8 月 18 日成立、会泽公司于 2012 年 4 月 28 日成立、马龙公司于 2013 年 6 月 3 日成立，上述公司持续经营时间均在三年以上。

大姚公司于 2013 年 6 月 4 日成立。成立后，大姚公司开始筹建风电场项目，并分别于 2014 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 26 日获得云南省发改委对大中山风电场项目、老尖山风电场项目的立项核准，随后开始进行风电场项目建设。虽然大中山风电场、老尖山风电场于 2016 年投产运营，2015 年度未产生营业收入，但大姚公司作为有效存续的企业法人，自 2013 年设立起即开始持续经营，即筹划、建设及经营风电场项目。因此，大姚公司自设立至今持续经营时间在 3 年以上。

本次交易标的公司持续经营时间均在 3 年以上，符合《首发办法》第九条的规定。

3、本次交易标的公司的注册资本均已足额缴纳，股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，标的公司的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《首发办法》第十条的规定。

4、本次交易标的公司的主营业务为风力发电业务，生产经营符合法律、法规和公司章程的规定，符合国家产业政策，符合《首发办法》第十一条的规定。

5、本次交易标的公司最近 3 年内主营业务均为风力发电业务，未发生重大变化。标的公司最近 3 年控股股东均为新能源公司，实际控制人均为云南省国资委，实际控制人没有发生变更。

报告期内各家标的公司董事、高级管理人员变更情况如下表所示：

（1）马龙公司

| 时间 | 马龙公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|--------|------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松、李春明、孙宁、冯赵云、钱建强、熊荣萍 | - | - |
| 2016年初 | 冯峻松、李春明、孙宁、冯赵云、邓平 | 新能源公司委派邓平任马龙公司董事、总会计师，本次任职前邓平于2015年初已任大姚公司财务负责人 | 钱建强离任马龙公司董事后仍任大姚公司监事并在新能源公司任职；熊荣萍离任马龙公司总会计师后仍在新能源公司任职 |
| 2017年初 | 孙宁、李春明、冯赵云、柳顺荣、詹皞挺 | 新能源公司委派柳顺荣任马龙公司董事、委派詹皞挺任马龙公司财务负责人；本次任职前柳顺荣及詹皞挺均已在马龙公司任职 | 冯峻松离任马龙公司董事后仍在能投集团下属企业任职；邓平离任马龙公司董事、总会计师后仍在能投集团下属企业任职 |
| 2018年初 | 孙宁、李春明、何志华、段家华、柳顺荣、詹皞挺 | 新能源公司委派何志华、段家华任马龙公司董事，本次任职前何志华与段家华均任职于新能源公司 | 冯赵云离任马龙公司董事后仍在能投集团下属企业任职 |
| 报告期末 | 名单无变化 | - | - |

(2) 大姚公司

| 时间 | 大姚公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|--------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松、李春明、吴向权、钱建强、孙宁、邓平 | - | - |
| 2016年初 | 冯峻松、李春明、吴向权、钱建强、孙宁、叶力斌、谷训会 | 股东委派叶力斌任大姚公司总经理、谷训会任公司财务负责人；本次任职前叶力斌及谷训会在新能源公司任职 | 邓平离任大姚公司总会计师后仍在能投集团下属企业任职 |
| 2017年初 | 叶力斌、杜波、吴向权、钱建强、董克明 | 新能源公司委派杜波担任大姚公司董事、委派董克明担任大姚公司财务负责人；本次任职前杜波已为泸西公司、会泽公司董事，董克明亦已为会泽公司财务负责人 | 冯峻松离任大姚公司董事，离任后仍在能投集团下属企业任职；李春明离任大姚公司董事后仍担任马龙公司和会泽公司董事；孙宁离任大姚公司董事后仍任马龙公司董事；谷训会离任大姚公司财务负责人时仍任马龙公司、会泽公司监事，现在能投集团下属企业任职 |
| 2018年初 | 吴向权、钱建强、赵矛、段家华、黄缚虎、董克明 | 新能源公司委派赵矛、段家华任大姚公司董事，委派黄缚虎任大姚公司董事、副总经理；本次任职前赵矛已任会泽公司董事、段家华任职于新能源公司、黄缚虎已在大姚公司任职 | 叶力斌离任大姚公司董事后仍在能投集团下属企业任职；杜波离任大姚公司董事后仍任泸西公司董事 |
| 报告期 | 名单无变化 | - | - |

| 时间 | 大姚公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|----|-----------------|----------------|---------------|
| 末 | | | |

(3) 会泽公司

| 时间 | 会泽公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|--------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松、孙宁、李春明、赵矛、杜波、熊荣萍 | - | - |
| 2016年初 | 李春明、孙宁、赵矛、杜波、王怀甦、董克明 | 新能源公司委派王怀甦任会泽公司董事，委派董克明任会泽公司财务负责人；本次任职前，王怀甦在新能源公司任职，董克明在新能源公司下属公司任职 | 冯峻松离任会泽公司董事后仍任职能投集团下属企业；熊荣萍离任会泽公司总会计师后仍在新能源公司任职 |
| 2017年初 | 李春明、孙宁、赵矛、杜波、王怀甦、董克明 | - | - |
| 2018年初 | 赵矛、李春明、何志华、段家华、魏校煜、董克明 | 新能源公司委派何志华、段家华任会泽公司董事，委派魏校煜任会泽公司董事、副总经理；本次任职前何志华、段家华均任职于新能源公司，魏校煜已在会泽公司任职 | 孙宁离任会泽公司董事后仍任马龙公司董事；杜波离任会泽公司董事后仍任泸西公司董事；王怀甦离任会泽公司董事后仍在能投集团下属企业任职 |
| 报告期末 | 名单无变化 | - | - |

(4) 泸西公司

| 时间 | 泸西公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|--------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 2015年初 | 冯峻松、段禹舟、欧阳红军、闻坚 | - | - |
| 2016年初 | 杜波、段禹舟、欧阳红军、姚建国、董克明 | 新能源公司委派杜波任泸西公司董事、姚建国任泸西公司副总经理、董克明任泸西公司财务负责人；本次任职前杜波已任会泽公司董事，姚建国亦已在泸西公司任职，董克明在新能源公司下属公司任职 | 冯峻松离任泸西公司董事后仍任职集团下属企业；闻坚离任泸西公司总会计师后仍任职新能源公司，现已退休 |
| 2017年初 | 杜波、段禹舟、欧阳菲、姚建国、何海先 | 股东委派何海先任泸西公司财务负责人，昆明华以委派欧阳菲任泸西公司董事；本次任职前何海先已任职于泸西公司 | 欧阳红军因死亡离任公司董事；董克明离任泸西公司财务负责人后仍任会泽公司、大姚公司财务负责人 |
| 2018年初 | 杜波、姚建国、王燕凌、何海先 | 昆明华以委派王燕凌任泸西公司董事 | 欧阳菲离任泸西公司董事；段禹舟离任泸西公司董事，后在新能源公司任职，期间暂调至云南省发改委，现在 |

| 时间 | 泸西公司董事、高级管理人员名单 | 各期变更人员中新任职人员情况 | 各期变更人员中离任人员情况 |
|------|-----------------|----------------|---------------|
| | | | 能投集团下属公司任职 |
| 报告期末 | 名单无变化 | - | - |

如上表所述，除泸西公司小股东昆明华以（持股 30%）委派的泸西公司董事欧阳红军因死亡而变更为欧阳菲，后又变更为王燕凌外，标的公司其他董事、高级管理人员调整均系控股股东国有企业内部正常人事变动安排引起，新任董事、高级管理人员均为股东委派产生，任职前均在股东相关单位或标的公司任职（即为内部培养产生），非因标的公司股权结构、控股股东、实际控制人发生变化所导致；相关董事、高级管理人员的离任亦为股东单位的正常调任引起，且离任人员中存在部分人员虽离任某一标的公司的董事、高级管理人员，但仍担任其他标的公司董事或高级管理人员的情形，上表中由控股股东新能源公司委派的相关离任人员中，除闻坚已退休外，其他人员均在新能源公司、能投集团或其下属其他公司任职，未离任控股股东及其相关单位。

此外，2015 年初，在标的公司经营管理中起主要作用的人员（标的公司董事长、总经理、常务副总经理）为冯峻松、李春明、赵矛、段禹舟、吴向权。上述人员中，李春明、赵矛、吴向权现依然为标的公司董事。变动的人员中段禹舟在 2015 年初为泸西公司董事、总经理，其因调任于 2015 年 8 月即离任泸西公司董事、总经理，上述职务替任人选为杜波，杜波自 2015 年 3 月即任泸西公司董事长、8 月任总经理，并一直分管泸西公司至今，且杜波在 2015 年初即为会泽公司董事；冯峻松因调任至能投集团其他企业而正常离任，其报告期初分别担任四家标的公司董事长，现担任标的公司董事长的孙宁、杜波、吴向权、赵矛，在 2015 年初均已任职标的公司董事、高级管理人员。

最后，根据信永中和出具的汇总模拟审计报告，标的公司模拟汇总的相关财务数据如下：

| 主要财务指标（单位：万元） | 2015 | 2016 | 2017 | 最近三年累计 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 净利润（取扣非前后孰低值） | 6,852.96 | 10,497.79 | 7,919.06 | 25,269.81 |
| 归属于收购主体净利润（取扣非前后孰低值） | 5,706.81 | 9,448.56 | 7,280.29 | 22,435.66 |
| 营业收入 | 21,918.04 | 34,258.07 | 36,595.08 | 92,771.19 |
| 经营活动现金流量净额 | 19,411.33 | 33,343.41 | 23,857.28 | 76,612.02 |

据此，标的公司报告期内生产经营稳定，未因董事、高级管理人员的上述调整对标的公司生产经营产生重大不利影响。马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司报告期内董事、高级管理人员未发生重大变化。

因此，本次交易标的公司符合《首发办法》第十二条的规定。

6、本次交易标的公司的股权清晰，控股股东和控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的标的公司股份不存在重大权属纠纷，符合《首发办法》第十三条的规定。

（二）规范运行

1、上市公司已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

根据本次交易标的公司的工商材料、公司章程及出具的说明，标的公司均已按公司章程建立公司治理机构，相关机构和人员能够依法履行职责，该等组织机构的设置符合公司法的规定。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的子公司，上市公司及标的公司届时将依据法律法规、上市公司章程及相关制度规范运作，符合《首发办法》第十四条的规定。

2、根据相关人员出具的说明，本次交易标的公司的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，符合《首发办法》第十五条的规定。

3、根据相关人员出具的说明并经核查，本次交易标的公司的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（2）最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

因此，标的公司符合《首发办法》第十六条的规定。

4、本次交易标的公司的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《首发办法》第十七条的规定。

5、本次交易标的公司规范运作，不存在下列情形：

(1)最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；

(2)最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

(3)最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

(4)本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(5)涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

(6)严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

因此，标的公司符合《首发办法》第十八条的规定。

6、本次交易标的公司的章程均已规定对外提供担保需股东或股东会同意，已明确对外担保的审批权限和审议程序。除会泽公司为新能源公司向国开行统借统还债务提供担保外，标的公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。且会泽公司上述担保的债务为新能源公司向国开行的借款，新能源公司已将该等借款全部提供会泽公司用于头道坪风电场建设；会泽公司提供上述担保已经其董事会及股东新能源公司审议同意，该次担保事项亦已作为本次重组方案内容之一经上市公司股东大会审议同意。据此，标的公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。因此，标的公司符合《首发办法》第十九条的规定。

7、标的公司有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人

及其控制的其他标的公司以外的企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形，符合《首发办法》第二十条的规定。

（三）财务与会计

1、本次交易标的公司的资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常，符合《首发办法》第二十一条的规定。

2、本次交易标的公司的内部控制在所有重大方面是有效的，并由注册会计师出具了标准无保留鉴证意见的内部控制鉴证报告，符合《首发办法》第二十二条的规定。

3、本次交易标的公司的会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了标的公司的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告，符合《首发办法》第二十三条的规定。

4、本次交易标的公司编制财务报表以实际发生的交易或者事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或者相似的经济业务，选用了一致的会计政策，未随意变更，符合《首发办法》第二十四条的规定。

5、本次交易标的公司已完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易；关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，符合《首发办法》第二十五条的规定。

6、本次交易标的公司业绩指标符合《首发办法》第二十六条规定

（1）四家标的公司业绩合并计算的原因及合理性

马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司均为发电运营企业，主营业务均为风力发电业务，主要产品为电力，目前七个风电项目均已建设完成并实现全部并网发电投入商业运营。

马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司财务报表编制基础、主要会计政策和会计估计保持一致。各标的公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于审计师出具的审计报告附注“三、重要会计政策及会计估计”所述会计政策和会计估计编

制。

马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司同受新能源公司控制。报告期内，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司的控股股东均为新能源公司，新能源公司通过股权关系能够控制四家标的公司的行为。

同时，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司相应股权同为本次交易的标的资产，四家标的公司相应股权系在同一交易下被上市公司收购。

综合上述，四家标的公司业绩合并计算具有合理性。

(2) 四家标的公司主要财务指标

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10008 号模拟合并审计报告，标的公司模拟合并的相关财务数据如下：

| 主要财务指标（单位：万元） | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 最近三年累计 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 净利润（取扣非前后孰低值） | 6,852.96 | 10,497.79 | 7,919.06 | 25,269.81 |
| 归属于收购主体净利润（取扣非前后孰低值） | 5,706.81 | 9,448.56 | 7,280.29 | 22,435.66 |
| 营业收入 | 21,918.04 | 34,258.07 | 36,595.08 | 92,771.19 |
| 经营活动现金流量净额 | 19,411.33 | 33,343.41 | 23,857.28 | 76,612.02 |

此外，马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司的注册资本均不少于 3,000 万元；马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司最近一期 2018 年 9 月末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例均不高于 20%；马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司 2018 年 9 月末均不存在未弥补亏损。

综上，马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司业绩合并计算具有合理性，合并计算的各项业绩指标均符合《首发办法》第二十六条规定。

7、本次交易标的公司均已取得了相关税务部门出具的证明，根据该等证明，标的公司在报告期内能够依法纳税，未受到税务部门的重大行政处罚。标的公司各项税收优惠符合相关法律法规的规定；标的公司的经营成果对税收优惠不存在严重依赖，符合《首发办法》第二十七条的规定。

8、本次交易标的公司不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项，符合《首发办法》第二十八条的规定。

9、本次交易申报文件不存在下列情形，符合《首发办法》第二十九条的规定：

- (1) 故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息；
- (2) 滥用会计政策或者会计估计；
- (3) 操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证。

10、马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司主营业务为风力发电业务，通过建设运营的风电场将自然风能由风机机组转化为电能，随后经过升压输送至电网，主营业务收入均为销售电力所确认的电费收入，因此在经营期间内经营模式、产品或服务品种结构保持稳定，不存在重大不利变化。

马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司目前运营稳定，各个风电场的风力资源禀赋、生产管理标准以及运营安全把控在市场中已经形成较好的反馈评价。因此马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司行业地位和经营环境不存在重大不利变化。

2015 至 2018 年 9 月末，四家标的公司发电业务的经营情况和盈利状况如下：

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 370 | 370 | 370 | 234 |
| 总发电量（万千瓦时） | 69,407.60 | 92,384.35 | 84,130.39 | 44,988.21 |
| 上网电量（万千瓦时） | 66,143.13 | 88,239.90 | 79,732.06 | 42,149.95 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,875.88 | 2,496.87 | 2,273.79 | 1,922.57 |
| 毛利（万元） | 14,499.01 | 19,347.21 | 20,615.05 | 14,414.91 |
| 毛利率% | 53.56% | 52.87% | 60.18% | 65.77% |
| 期间费用率% | 26.22% | 28.84% | 29.14% | 34.25% |

最近三年，同行业可比上市公司的毛利率数据如下所示：

| 同行业上市公司 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 节能风电 | 50.97% | 44.89% | 48.19% |
| 福能股份 | 67.61% | 63.08% | 65.39% |
| 中闽能源 | 56.76% | 60.98% | 64.72% |
| 嘉泽新能 | 55.08% | 56.62% | 52.19% |

| 同行业上市公司 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 金风科技 | 65.91% | 62.29% | 62.49% |
| 上海电力 | 50.11% | 62.67% | 62.00% |
| 汇通能源 | 54.32% | 54.90% | 52.63% |
| 银星能源 | 34.93% | 37.77% | 40.13% |
| 算术平均值 | 54.46% | 55.40% | 55.97% |
| 四家标的公司 | 52.87% | 60.18% | 65.77% |

注：上述同行业可比公司数据来自上市公司年报等公开资料整理

标的公司最近三年内虽然毛利率水平存在一定幅度回落，但横向比较与同行业盈利水平呈现逐渐接近的趋势。2015 年虽然相较于上述可比公司的风电装机容量规模偏小，但是标的公司新增装机量大幅提升带来发电业务规模快速增长，加之 2015 年不存在弃风和电力市场化交易改革影响，经营毛利率水平较高；2016 年、2017 年毛利率有所降低主要受风力资源状况波动和省内电力市场化交易改革政策的持续推进影响，导致上网发电量增长速度放缓的同时上网结算电价平均价格出现一定下行。

虽然风力发电运营自身存在较为明显的季节性波动，风力资源状况具有一定不确定性，但是考虑到云南省电力市场化交易改革实施符合国家持续推动能源结构优化政策目标，预计后续的电力市场化改革和国家各项政策优惠将在较长时间内持续支持清洁能源产业的稳定健康发展。除此以外，标的公司地处云南，2017 年全年平均利用小时数位居全国第二，多个风电项目均处于高海拔地区，区位优势 and 地理位置可以保证较好的风力资源禀赋，在同行业中保持较高的竞争优势；同时随着各风电场陆续投产运行，标的公司在风电投资、建设、运营过程中逐渐积累了丰富的管理经验，注重提高成本管控和运营效率，加强运维、管理和故障处理能力，能够保障风电项目的后续稳定运营。

2017 年，马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司合计实现营业收入 36,595.08 万元，实现净利润 8,140.62 万元，营业收入和净利润来自向云南省电网公司的售电收入，不存在对盈利状况有重大影响的关联交易，也不存在对关联方或者存在重大不确定性客户的经营依赖。

马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司在 2017 年持续专注风力发电主要业务，不存在对外投资活动，因此不存在来自合并报表范围以外的投资收益。

马龙公司、会泽公司、大姚公司与泸西公司经营期间内各项专利、重要生产技术和经营资产保持稳定，在取得和使用上不存在重大不利变化，同时不存在其他对标的公司持续盈利能力产生重大不利影响的变化。

因此，本次交易标的公司符合《首发办法》第三十条的规定。

综合上述，本次交易符合《首发办法》规定的发行条件。

六、本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

截至本报告书签署日，云南能投不存在《发行管理办法》第三十九条规定的下列情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- 6、最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外；
- 7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综合上述，上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形，符合非公开发行股票的发行条件。

七、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：

- 1、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定；
- 2、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定；
- 3、本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定；
- 4、本次交易符合《重组办法》第十三条的规定；
- 5、本次交易符合《首发办法》规定的发行条件；
- 6、上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

八、律师意见

律师核查后认为：本次重组符合《重组办法》、《首发办法》等相关法律、法规规定的上市公司发行股份购买资产、重大资产重组及重组上市需达到的实质性条件。

第十节 管理层讨论与分析

上市公司董事会结合公司主营业务发展与财务状况、本次重大资产重组情况、本次交易标的的经营发展与财务状况，并结合上市公司最近一年及一期的备考审计报告，对公司在实施本次重大资产重组前后的行业特点、市场竞争情况、经营情况和财务状况等进行讨论与分析，本章内容可能含有前瞻性的描述，可能与上市公司最终经营情况不一致。投资者阅读本章节内容时，应同时参考本报告书“第十一节 财务会计信息”中的相关内容、相应的审计报告及其附注。

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

根据上市公司 2016 年、2017 年年度审计报告及 2018 年 1~9 月财务报告(未经审计)，上市公司最近两年及一期的财务状况及经营成果分析如下：

(一) 本次交易前上市公司财务状况分析

1、资产结构及其变化分析

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 36,357.62 | 9.11% | 68,280.28 | 18.32% | 103,373.67 | 31.60% |
| 应收票据及应收账款 | 34,122.55 | 8.55% | 31,496.73 | 8.45% | 13,896.03 | 4.25% |
| 预付款项 | 8,489.44 | 2.13% | 2,168.03 | 0.58% | 1,420.88 | 0.43% |
| 其他应收款 | 2,549.57 | 0.64% | 5,198.77 | 1.40% | 1,950.79 | 0.60% |
| 存货 | 13,280.14 | 3.33% | 13,657.54 | 3.67% | 13,480.48 | 4.12% |
| 其他流动资产 | 17,678.58 | 4.43% | 6,504.28 | 1.75% | 12,099.91 | 3.70% |
| 流动资产合计 | 112,477.90 | 28.18% | 127,305.63 | 34.16% | 146,221.76 | 44.70% |
| 可供出售金融资产 | 5,170.00 | 1.30% | 5,170.00 | 1.39% | 3,170.00 | 0.97% |
| 长期股权投资 | 4,327.27 | 1.08% | 4,154.29 | 1.11% | 4,367.59 | 1.34% |
| 投资性房地产 | 9,620.25 | 2.41% | 10,174.33 | 2.73% | 8,305.85 | 2.54% |
| 固定资产 | 93,794.04 | 23.50% | 90,213.10 | 24.21% | 91,187.51 | 27.88% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 在建工程 | 134,321.36 | 33.66% | 102,773.95 | 27.58% | 38,412.75 | 11.74% |
| 无形资产 | 18,773.47 | 4.70% | 17,745.93 | 4.76% | 16,960.29 | 5.18% |
| 长期待摊费用 | 781.09 | 0.20% | 481.1 | 0.13% | 371.42 | 0.11% |
| 递延所得税资产 | 3,094.65 | 0.78% | 2,676.03 | 0.72% | 2,173.75 | 0.66% |
| 其他非流动资产 | 16,728.47 | 4.19% | 11,934.67 | 3.20% | 15,948.16 | 4.88% |
| 非流动资产合计 | 286,610.61 | 71.82% | 245,323.41 | 65.84% | 180,897.32 | 55.30% |
| 资产总计 | 399,088.51 | 100.00% | 372,629.04 | 100.00% | 327,119.08 | 100.00% |

2016年末、2017年末及2018年9月末，上市公司资产总额分别为327,119.08万元、372,629.04万元和399,088.51万元，流动资产占总资产比例分别为44.70%、34.16%和28.18%，非流动资产占总资产比例分别为53.64%、65.84%和71.82%。上市公司流动资产占比逐步下降，非流动资产占比逐步上升，主要原因是天然气管网等项目建设投资持续增加，导致货币资金逐步减少。

(1) 流动资产分析

2016年末、2017年末及2018年9月末，公司流动资产总额分别为146,221.76万元、127,305.63万元和112,477.90万元。流动资产主要为货币资金、应收票据及应收账款、存货及其他流动资产等。

2017年末，货币资金余额为68,280.28万元，相比2016年末减少35,093.39万元，2018年9月末货币资金相比2017年末减少31,922.66万元，逐期减少，主要原因为公司使用闲置资金购买理财产品，以及支付天然气管道网等项目建设工程款所致。

2017年末应收账款余额为21,227.86万元，相比2016年末增加10,452.22万元，主要原因是一方面随着2017年盐改政策实施后，食盐产品区域放开、价格放开，市场竞争加剧进而导致公司应收账款的账期延长；另一方面，公司在当期积极拓展天然气LNG能源供应业务，因此天然气业务部分的应收账款也出现一定增加。

2017年末公司其他流动资产余额减少5,595.63万元，2018年9月末其他流

流动资产增加 11,174.30 万元，主要是由于报告期内公司结构性存款等理财产品变动所致。

(2) 非流动资产分析

公司非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产、其他非流动资产及投资性房地产等。2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司非流动资产占总资产的比例分别为 53.64%、65.84%和 71.82%，非流动资产占比逐步上升，主要原因是公司天然气管网等项目建设投资持续增加所致。

2017 年末，公司租赁给能投化工的房地产资产继续增加，投资性房地产较 2016 年年末增加 1,868.48 万元。2018 年 9 月末投资性房地产较 2017 年末减少，为正常折旧及摊销所致。

2017 年末，公司固定资产较 2016 年末下降 974.41 万元，主要原因为计提折旧以及用于租赁的房产转入投资性房地产。2018 年 9 月末，公司固定资产较 2017 年末增加 3,580.94 万元，主要是富民-长水天然气支线管道工程项目(富民段)转固所致。

2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司在建工程持续增加，主要为天然气管网等项目建设投资持续增加所致。

2017 年末，公司无形资产较 2016 年末增加 785.64 万元，主要原因为当年购买云南能投昭通交通能源开发有限公司 60% 股权，合并范围增加，相应增加了合报表的土地使用权所致。2018 年 9 月末无形资产较 2017 年末增加 1,027.54 万元，主要为购置土地所致。

2、负债结构及其变化分析

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|-----------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | 17,690.00 | 12.02% | 7,500.00 | 6.05% | 6,200.00 | 6.80% |
| 应付票据及应付账款 | 37,294.91 | 25.34% | 32,571.59 | 26.26% | 18,425.11 | 20.22% |
| 预收款项 | 7,238.12 | 4.92% | 5,904.38 | 4.76% | 3,170.54 | 3.48% |
| 应付职工薪酬 | 3,443.73 | 2.34% | 1,607.12 | 1.30% | 1,456.53 | 1.60% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 应交税费 | 2,128.53 | 1.45% | 4,260.26 | 3.44% | 3,724.70 | 4.09% |
| 其他应付款 | 6,988.19 | 4.75% | 7,333.04 | 5.91% | 5,639.69 | 6.19% |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,528.86 | 1.72% | 2,491.10 | 2.01% | 1,003.60 | 1.10% |
| 流动负债合计 | 77,312.34 | 52.53% | 61,667.49 | 49.72% | 39,620.18 | 43.48% |
| 长期借款 | 65,743.02 | 44.67% | 58,210.61 | 46.94% | 46,781.46 | 51.34% |
| 长期应付款 | 1,172.50 | 0.80% | 1,172.50 | 0.95% | 1,072.50 | 1.18% |
| 长期应付职工薪酬 | 254.35 | 0.17% | 491.06 | 0.40% | 908.57 | 1.00% |
| 递延所得税负债 | 212.77 | 0.14% | 215.09 | 0.17% | 222.76 | 0.24% |
| 递延收益 | 2,039.02 | 1.39% | 1,814.09 | 1.46% | 2,064.63 | 2.27% |
| 其他非流动负债 | 450.00 | 0.31% | 450 | 0.36% | 450 | 0.49% |
| 非流动负债合计 | 69,871.65 | 47.47% | 62,353.35 | 50.28% | 51,499.92 | 56.52% |
| 负债合计 | 147,183.99 | 100.00% | 124,020.84 | 100.00% | 91,120.09 | 100.00% |

2016年末、2017年末及2018年9月末，上市公司的负债总额分别为91,120.09万元、124,020.84万元和147,183.99万元。流动负债占负债总额比例分别为43.48%、49.72%和52.53%，非流动负债占负债总额比例分别为56.52%、50.28%和47.47%，上市公司流动负债占比逐步上升，非流动负债占比逐步下降。

(1) 流动负债分析

2016年末、2017年末及2018年9月末，公司流动负债分别为39,620.18万元、61,667.49万元及77,312.34万元，占负债总额比例分别为43.48%、49.72%和52.53%，公司流动负债主要包括短期借款、预收款项、应付票据及应付账款、其他应付款等。

2017年末公司短期借款较2016年末增加1,300.00万元，2018年9月末公司短期借款较2017年末增加10,190.00万元，主要来自公司新增的抵押借款和信用借款。

2017年末预收款项较2016年末增加2,733.84万元，主要原因为当年公司天然气业务大幅扩张导致天然气货款及安装咨询劳务款等预收款项的大幅增加。

2017年末，公司应付票据及应付账款余额为31,932.13万元，较2016年末

增加 14,146.48 万元，增幅 76.78%，主要原因为公司天然气业务大幅扩张导致应付货款余额大幅增加。

2017 年末公司其他应付款余额较 2016 年末增加 1,693.35 万元，2018 年 9 月末公司其他应付款余额较 2017 年末减少 344.85 万元，主要为公司应付公路运费及保证金、仓库租金、代收代付工程款等项目的变动所致。

(2) 非流动负债分析

2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司非流动负债分别为 51,499.92 万元、62,353.35 万元和 69,871.65 万元，占负债总额比例分别为 56.52%、50.28% 和 47.47%，公司非流动负债主要为长期借款。

2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司长期借款余额持续增加，主要原因为天然气公司因项目开发建设需要增加借款所致。

3、偿债能力及营运能力分析

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------|--------------|------------|------------|
| 资产负债率 (%) | 36.88 | 33.28 | 27.86 |
| 流动比率 (倍) | 1.45 | 2.06 | 3.69 |
| 速动比率 (倍) | 1.28 | 1.84 | 3.35 |
| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 |
| 应收账款周转率 | 5.48 | 9.04 | 16.07 |
| 存货周转率 | 4.90 | 5.38 | 3.96 |

注 1：资产负债率=（总负债/总资产）×100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值）/2]

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面价值+期末存货账面价值）/2]

注 2：2018 年 1~9 月周转率指标已作年化处理

公司 2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末流动比率分别为 3.69、2.06 和 1.45 倍，速动比率分别为 3.35、1.84 和 1.28 倍，2017 年末、2018 年 9 月末公司流动比率、速动比率相比 2016 年末有所下降，主要系公司天然气管网等项目建设投资持续增加，导致货币资金逐步减少所致。

2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，公司资产负债率分别为 27.86%、

33.28%及 36.88%，2017 年末、2018 年 9 月末公司资产负债率较 2016 年末呈上升趋势，主要系公司项目开发建设需要导致公司借款增加，以及天然气业务扩张导致应付货款余额增加所致。

2016 年、2017 年及 2018 年 9 月末，公司应收账款周转率呈现下降趋势，主要原因为 2017 年盐改政策实施后市场竞争加剧导致盐产品销售的应收账款账期延长。公司的存货周转率指标较为稳定。

（二）本次交易前上市公司经营成果分析

1、利润表主要数据

2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，上市公司的利润表主要数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|
| 营业总收入 | 96,215.33 | 144,694.74 | 145,501.87 |
| 其中：营业收入 | 96,215.33 | 144,694.74 | 145,501.87 |
| 营业总成本 | 87,434.12 | 128,192.55 | 114,124.15 |
| 其中：营业成本 | 49,545.18 | 72,958.53 | 58,243.53 |
| 营业税金及附加 | 2,626.36 | 4,087.81 | 3,301.95 |
| 销售费用 | 21,434.77 | 32,409.87 | 24,443.34 |
| 管理费用 | 12,682.51 | 17,782.91 | 25,492.94 |
| 财务费用 | 646.94 | 276.23 | 1,875.09 |
| 资产减值损失 | 498.37 | 677.19 | 767.30 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 634.86 | 2,011.60 | 568.77 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -107.02 | -17.70 | 14.63 |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | 0.04 | 193.38 | |
| 其他收益 | 1,387.26 | 1,332.55 | - |
| 营业利润 | 10,803.36 | 20,039.72 | 31,946.49 |
| 加：营业外收入 | 73.74 | 52.46 | 980.73 |
| 减：营业外支出 | 351.36 | 139.69 | 896.92 |
| 利润总额 | 10,525.74 | 19,952.49 | 32,030.30 |
| 减：所得税 | 2,422.25 | 3,957.22 | 5,993.74 |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 净利润 | 8,103.50 | 15,995.27 | 26,036.56 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7,789.55 | 16,212.80 | 27,012.68 |

注：出于数据可比性的考虑，2018年1-9月管理费用已包含研发费用

2016年公司完成重大资产置换，置出氯碱业务及相关资产，置入发展前景良好的天然气业务及相关资产，公司业务结构得到进一步优化，形成“盐业+天然气”双主业的新格局。2016年、2017年及2018年1~9月公司实现营业收入145,501.87万元、144,694.74万元和96,215.33万元，公司实现归属于母公司所有者净利润27,012.68万元、16,212.80万元和7,789.55万元，最近两年及一期公司收入和归属于母公司所有者净利润呈下降趋势，主要是随着盐产品市场竞争的加剧，盐硝产品收入有所下降，同时天然气运营成本和盐产品成本增加所致。

2017年公司投资净收益额为2,011.60万元，较2016年全年增加1,442.83万元，主要原因一是公司使用闲置资金购买理财产品，理财投资收益同比增加；二是确认云南云天化联合商务有限公司投资收益340万元、云南云天化集团财务有限公司投资收益300万元。

2、公司盈利能力指标分析

2016年度、2017年度及2018年1~9月，上市公司的主要盈利能力指标如下：

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 |
|------------|-----------|--------|--------|
| 销售毛利率 | 48.51% | 49.58% | 59.97% |
| 销售净利率 | 8.42% | 11.05% | 17.89% |
| 加权平均净资产收益率 | 3.28% | 7.04% | 12.95% |

注：销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

销售净利率=净利润/营业收入*100%

加权平均净资产收益率(ROE)计算公式如下： $ROE = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$ 。其中：P 对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数。

2017年及2018年1~9月，公司的盈利指标较2016年出现下滑，主要原因是盐改政策推行加剧盐产品市场竞争，导致食盐业务毛利率较2016年大幅下降，同时省外物流配送业务量增加导致销售费用增加，从而使得销售净利率下降。

二、标的公司行业基本情况

标的公司行业基本情况详见本报告书“第五节 标的资产的业务与技术”之“二、标的资产所处行业概况”及“三、标的资产的竞争优势及行业地位”。

三、标的公司的财务状况及盈利能力分析

（一）四家标的公司的合并口径分析

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10008 号审计报告，马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司（模拟合并口径）最近三年及一期的财务状况及盈利能力分析情况如下：

1、标的公司合并口径的资产结构分析

四家标的公司合并口径最近三年及一期的资产结构如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 10,949.64 | 3.30% | 26,983.24 | 7.83% | 25,755.13 | 7.38% | 27,012.04 | 8.07% |
| 应收票据及应收账款 | 50,487.75 | 15.24% | 33,067.81 | 9.60% | 17,714.90 | 5.07% | 10,925.48 | 3.27% |
| 预付款项 | 41.31 | 0.01% | 33.41 | 0.01% | 64.00 | 0.02% | 8,876.59 | 2.65% |
| 其他应收款 | 701.02 | 0.21% | 840.66 | 0.24% | 1,782.77 | 0.51% | 1,830.08 | 0.55% |
| 存货 | 35.82 | 0.01% | - | - | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 3,832.73 | 1.16% | 6,595.99 | 1.91% | 8,266.22 | 2.37% | 6,743.29 | 2.02% |
| 流动资产合计 | 66,048.27 | 19.93% | 67,521.10 | 19.60% | 53,583.02 | 15.34% | 55,387.48 | 16.56% |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 固定资产 | 258,671.27 | 78.07% | 269,942.44 | 78.36% | 284,478.14 | 81.47% | 222,802.52 | 66.59% |
| 在建工程 | 1,115.35 | 0.34% | - | - | - | - | 40,700.96 | 12.17% |
| 工程物资 | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 无形资产 | 1,540.40 | 0.46% | 1,604.49 | 0.47% | 1,706.32 | 0.49% | 1,353.99 | 0.40% |
| 商誉 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 7.53 | 0.00% | 35.17 | 0.01% | 68.89 | 0.02% | 123.85 | 0.04% |
| 递延所得税资产 | 82.56 | 0.02% | 82.51 | 0.02% | - | - | - | - |
| 其他非流动资产 | 3,869.75 | 1.17% | 5,298.22 | 1.54% | 9,358.98 | 2.68% | 14,195.19 | 4.24% |
| 非流动资产合计 | 265,286.86 | 80.07% | 276,962.83 | 80.40% | 295,612.33 | 84.66% | 279,176.51 | 83.44% |
| 资产总计 | 331,335.13 | 100.00% | 344,483.94 | 100.00% | 349,195.35 | 100.00% | 334,563.99 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，四家标的公司资产总额分别为334,563.99万元、349,195.35万元、344,483.94万元和335,911.25万元，其中流动资产总额分别为55,387.48万元、53,583.02万元、67,521.10万元和66,843.02万元，占资产总额比例分别为16.56%、15.34%、19.60%和19.93%；非流动资产总额分别为279,176.51万元、295,612.33万元、276,962.83万元和265,286.86万元，占资产总额比例分别为83.44%、84.66%、80.40%和80.07%。最近三年及一期，四家标的公司合并口径资产结构较为稳定。

四家标的公司合并口径的资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他流动资产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。

2、标的公司合并口径的负债情况分析

四家标的公司合并口径最近三年及一期的负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------|-------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 19,128.74 | 9.58% | 23,197.77 | 10.56% | 35,392.00 | 14.21% | 34,930.83 | 14.70% |
| 预收款项 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 7.48 | 0.00% | 14.16 | 0.01% | 62.45 | 0.03% | 97.98 | 0.04% |
| 应交税费 | 5.48 | 0.00% | 33.48 | 0.02% | 142.61 | 0.06% | 30.33 | 0.01% |
| 其他应付款 | 1,679.18 | 0.84% | 2,013.87 | 0.92% | 13,005.52 | 5.22% | 9,644.70 | 4.06% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 一年内到期的非流动负债 | 18,093.73 | 9.06% | 18,514.00 | 8.43% | 15,759.47 | 6.33% | 12,016.24 | 5.06% |
| 流动负债合计 | 38,914.61 | 19.50% | 43,773.28 | 19.93% | 64,362.04 | 25.84% | 56,720.08 | 23.86% |
| 长期借款 | 160,698.47 | 80.50% | 175,870.74 | 80.07% | 184,728.21 | 74.16% | 180,951.76 | 76.14% |
| 预计负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 160,698.47 | 80.50% | 175,870.74 | 80.07% | 184,728.21 | 74.16% | 180,951.76 | 76.14% |
| 负债合计 | 199,613.08 | 100.00% | 219,644.02 | 100.00% | 249,090.25 | 100.00% | 237,671.85 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，四家标的公司的负债总额分别为237,671.85万元、249,090.25万元、219,644.02万元和199,613.08万元，其中流动负债总额分别为56,720.08万元、64,362.04万元、43,773.28万元和38,914.61万元，占负债总额的比例分别为23.86%、25.84%、19.93%和19.50%；非流动负债总额分别为180,951.76万元、184,728.21万元、175,870.74万元和160,698.47万元，占负债总额的比例分别为76.14%、74.16%、80.07%和80.50%。最近三年及一期，四家标的公司流动负债占比逐步下降，非流动负债占比逐步上升，主要是标的公司陆续根据合同条款进行部分设备供应商、工程服务商的款项结算支付，导致应付账款逐步下降所致。

流动负债主要为电场项目建设过程中形成的应付设备和工程款项、一年以内到期的长期借款，非流动负债主要为支持项目建设和后续运营产生的长期借款。

3、标的公司合并口径的偿债能力分析

(1) 标的公司报告期各期利息支出变动的的原因

1) 报告期各家借款利息支出情况

单位：万元

| 项目 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年1-9月 |
|------|----------|----------|----------|-----------|
| 会泽公司 | 2,302.93 | 2,635.46 | 2,526.16 | 1,703.82 |
| 马龙公司 | 1,916.89 | 2,802.65 | 2,558.51 | 1,583.54 |
| 大姚公司 | 504.09 | 1,898.81 | 1,994.67 | 1,448.44 |
| 泸西公司 | 3,448.35 | 2,837.26 | 2,536.42 | 1,769.24 |

| | | | | |
|----|----------|-----------|----------|----------|
| 合计 | 8,172.26 | 10,174.18 | 9,615.76 | 6,505.04 |
|----|----------|-----------|----------|----------|

注：上述马龙公司的利息支出扣除了马龙公司支付给会泽公司和泸西公司的利息。

2) 报告期各期末借款余额情况

单位：万元

| 项目 | 2015年12月31日 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年9月30日 |
|------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 会泽公司 | 53,000.00 | 54,600.00 | 51,010.00 | 47,270.00 |
| 马龙公司 | 53,900.00 | 53,097.68 | 46,632.74 | 41,314.20 |
| 大姚公司 | 30,000.00 | 38,550.00 | 44,330.00 | 40,448.00 |
| 泸西公司 | 56,068.00 | 54,240.00 | 52,412.00 | 49,760.00 |
| 合计 | 192,968.00 | 200,487.68 | 194,384.74 | 178,792.20 |

从报告期标的公司的利息支出和借款余额的变动来看，标的公司的利息支出与借款余额正相关。2016年11月以前，各标的公司的借款利率为贷款基准利率，且2015年贷款基准利率全年经历了较大幅度的下调，即五年期贷款利率从年初的6.15%下调至年末的4.90%，另外，自2016年11月开始，各标的公司大部分借款利率由基准利率调整为基准利率（即2015年最后一次调整后五年期贷款基准利率4.90%，之后至报告期末基准利率无调整）下浮5%，导致2016年各标的公司平均借款利率低于2015年，2017年各标的公司平均借款利率平均低于2016年，也是各标的公司利息支出变动的重要原因。

具体来看，除大姚公司外，报告期内，随着各标的公司投入正式运营并逐步偿还借款，各标的公司借款余额自2016年起整体呈下降趋势，加之利率下调，从而导致标的公司利息支出减少；另外，大姚公司自2016年10月才开始投入正式运营，其2015年至2017年借款余额逐年增加，导致利息支出逐年增加。同时，由于马龙公司和大姚公司2015年年初无借款余额，年末借款余额均为2015年当期新增的借款，其中，大姚公司2015年末借款余额均来自于其2015年下半年的新增借款，导致两家标的公司2016年度的利息支出较2015年大幅增加。

(2) 标的公司还款安排

根据合同条款，大姚公司、会泽公司、泸西公司三家标的公司固定资产贷款合同约定按季付息，每半年分期还本；马龙公司固定资产贷款合同约定按月付息，每半年分期还本。截至本报告书签署日，标的公司2018年需偿还的贷款本金均已支付完毕，依据借款合同相关条款和已实际还款情况估算，2019年及之后四

家标的公司借款合同剩余借款的本金还款安排如下：

单位：万元

| 项目 | 马龙公司 | 大姚公司 | 会泽公司 | 泸西公司 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2019年 | 7,100.00 | 3,882.00 | 4,560.00 | 2,978.46 |
| 2020年 | 6,000.00 | 4,304.00 | 4,900.00 | 4,630.77 |
| 2021年 | 6,200.00 | 5,178.00 | 4,940.00 | 5,120.00 |
| 2022年 | 6,200.00 | 5,178.00 | 5,020.00 | 7,261.54 |
| 2023年 | 6,500.00 | 6,028.00 | 5,020.00 | 7,587.69 |
| 2024年 | 6,700.00 | 6,029.00 | 5,640.00 | 8,913.85 |
| 2025年 | 2,614.20 | 8,209.00 | 5,720.00 | 10,267.69 |
| 2026年 | - | - | 2,800.00 | 3,000.00 |
| 2027年 | - | - | 1,880.00 | - |
| 2028年 | - | - | 1,955.00 | - |
| 2029年 | - | - | 2,030.00 | - |
| 2030年 | - | - | 2,065.00 | - |
| 合计 | 41,314.20 | 38,808.00 | 46,530.00 | 49,760.00 |

此外，根据借款合同，大姚公司向能投集团（新能源公司的控股股东）借款余额 1,640.00 万元预计于 2021 年归还。

（3）标的公司还款能力分析

根据预测净利润及现金流情况，结合四家标的公司截至 2025 年的还款计划，四家标的公司未来年度各年的预计利息费用、预计偿还本金金额、预测净利润预测自由现金流量等数据如下表所示：

1) 马龙公司

单位：万元

| 年度 | 预测净利润 | 预测自由现金流量 | 预计利息费用 | 预计偿还本金金额 | 预计利息费用与偿还本金合计 |
|-------|-----------|-----------|----------|-----------|---------------|
| 2019年 | 2,513.17 | 8,858.54 | 2,144.89 | 7,100.00 | 9,244.89 |
| 2020年 | 3,095.90 | 9,013.48 | 1,671.50 | 6,000.00 | 7,671.50 |
| 2021年 | 2,991.61 | 6,967.68 | 1,312.95 | 6,200.00 | 7,512.95 |
| 2022年 | 3,195.55 | 7,413.78 | 1,023.22 | 6,200.00 | 7,223.22 |
| 2023年 | 3,463.05 | 7,411.48 | 666.21 | 6,500.00 | 7,166.21 |
| 2024年 | 3,717.23 | 7,720.34 | 328.71 | 6,700.00 | 7,028.71 |
| 2025年 | 3,927.59 | 7,712.58 | 48.23 | 2,614.20 | 2,662.43 |
| 合计 | 22,904.10 | 55,097.88 | 7,195.71 | 41,314.20 | 48,509.91 |

经测算，2019 年至 2025 年马龙公司自由现金流量累积额比同期计划需要偿

还的贷款本金、利息支出额高出 6,587.97 万元。

2) 大姚公司

单位：万元

| 年度 | 预测净利润 | 预测自由现金流量 | 预计利息费用 | 预计偿还本金金额 | 预计利息费用与偿还本金合计 |
|--------|-----------|-----------|----------|-----------|---------------|
| 2019 年 | 3,564.57 | 9,736.95 | 1,830.34 | 3,882.00 | 5,712.34 |
| 2020 年 | 3,718.77 | 10,257.53 | 1,631.21 | 4,304.00 | 5,935.21 |
| 2021 年 | 4,017.81 | 8,917.68 | 1,405.08 | 6,818.00 | 8,223.08 |
| 2022 年 | 3,491.43 | 7,309.38 | 1,110.37 | 5,178.00 | 6,288.37 |
| 2023 年 | 3,682.05 | 7,781.95 | 855.54 | 6,028.00 | 6,883.54 |
| 2024 年 | 3,892.69 | 7,778.55 | 574.96 | 6,029.00 | 6,603.96 |
| 2025 年 | 4,139.49 | 7,772.11 | 247.52 | 8,209.00 | 8,456.52 |
| 合计 | 26,506.81 | 59,554.15 | 7,655.02 | 40,448.00 | 48,103.02 |

经测算，2019 年至 2025 年大姚公司自由现金流量累积额比同期计划需要偿还的贷款本金、利息支出额高出 11,451.13 万元。

3) 会泽公司

单位：万元

| 年度 | 预测净利润 | 预测自由现金流量 | 预计利息费用 | 预计偿还本金金额 | 预计利息费用与偿还本金合计 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 2019 年 | 4,743.65 | 9,958.13 | 2,124.54 | 4,560.00 | 6,684.54 |
| 2020 年 | 4,225.55 | 9,327.47 | 1,948.12 | 4,900.00 | 6,848.12 |
| 2021 年 | 4,049.55 | 9,218.14 | 1,716.59 | 4,940.00 | 6,656.59 |
| 2022 年 | 3,974.55 | 8,899.83 | 1,482.13 | 5,020.00 | 6,502.13 |
| 2023 年 | 4,151.15 | 9,021.84 | 1,244.72 | 5,020.00 | 6,264.72 |
| 2024 年 | 4,330.01 | 9,020.10 | 1,006.34 | 5,640.00 | 6,646.34 |
| 2025 年 | 4,535.97 | 9,014.72 | 737.82 | 5,720.00 | 6,457.82 |
| 合计 | 30,010.43 | 64,460.23 | 10,260.26 | 35,800.00 | 46,060.26 |

经测算，2019 年至 2025 年会泽公司自由现金流量累积额比同期计划需要偿还的贷款本金、利息支出额高 18,399.97 万元。

4) 泸西公司

单位：万元

| 年度 | 预测净利润 | 预测自由现金流量 | 预计利息费用 | 预计偿还本金金额 | 预计利息费用与偿还本金合计 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 2019年 | 3,006.93 | 8,302.46 | 2,281.56 | 2,978.46 | 5,260.02 |
| 2020年 | 2,733.80 | 7,875.32 | 2,123.61 | 4,630.77 | 6,754.38 |
| 2021年 | 2,590.05 | 7,611.72 | 1,904.21 | 5,120.00 | 7,024.21 |
| 2022年 | 2,771.17 | 7,722.86 | 1,639.05 | 7,261.54 | 8,900.59 |
| 2023年 | 3,027.03 | 7,723.78 | 1,297.23 | 7,587.69 | 8,884.92 |
| 2024年 | 3,303.51 | 7,720.34 | 928.59 | 8,913.85 | 9,842.44 |
| 2025年 | 3,626.57 | 7,712.58 | 497.84 | 10,267.38 | 10,765.22 |
| 合计 | 21,059.06 | 54,669.06 | 10,672.09 | 46,759.69 | 57,431.78 |

经测算，2019年至2025年泸西公司自由现金流量累积额比同期计划需要偿还的贷款本金、利息支出额低2,762.72万元。

(4) 标的公司各年度预测自由现金流量和预计还本付息费用金额的差额

单位：万元

| 年度 | 马龙公司 | 大姚公司 | 会泽公司 | 泸西公司 | 合计 |
|-------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2019年 | -386.35 | 4,024.61 | 3,273.59 | 3,042.44 | 9,954.29 |
| 2020年 | 1,341.98 | 4,322.32 | 2,479.35 | 1,120.94 | 9,264.59 |
| 2021年 | -545.27 | 694.60 | 2,561.55 | 587.51 | 3,298.39 |
| 2022年 | 190.56 | 1,021.01 | 2,397.70 | -1,177.73 | 2,431.54 |
| 2023年 | 245.27 | 898.41 | 2,757.12 | -1,161.14 | 2,739.66 |
| 2024年 | 691.63 | 1,174.59 | 2,373.76 | -2,122.10 | 2,117.88 |
| 2025年 | 5,050.15 | -684.41 | 2,556.90 | -3,052.64 | 3,870.00 |
| 合计 | 6,587.97 | 11,451.13 | 18,399.97 | -2,762.72 | 33,676.35 |

经测算，虽然泸西公司自由现金流量累积额比同期计划需要偿还的贷款本金和利息支出合计数额低，但各年度四家标的公司自由现金流量合计数高于四家公司的同期需要偿还本金利息的金额合计数，各标的公司尤其是泸西公司各年自由现金流量不够偿还贷款本金和利息的部分可通过相互拆借的形式解决，从而不会出现单家标的公司因流动性不足出现偿付危机，同时，泸西公司2026年以后偿本付息压力较小，也可依据自身未来稳定的现金流独立融资解决上述资金缺口。

(5) 与同行业上市公司比较分析

最近三年及一期，四家标的公司合并口径下主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍） | 1.70 | 1.54 | 0.83 | 0.98 |
| 速动比率（倍） | 1.70 | 1.54 | 0.83 | 0.98 |
| 资产负债率（%） | 60.25 | 63.76 | 71.33 | 71.04 |
| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 25,019.26 | 32,824.85 | 31,398.30 | 19,588.17 |
| 利息保障倍数（倍） | 2.14 | 1.88 | 2.03 | 1.84 |

注：主要财务指标计算说明如下：

流动比率=流动资产/流动负债

同行业可比上市公司速动比率来自 Wind，其速动比率计算公式为速动比率=(流动资产-存货)/流动负债，为保证性，标的公司速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=(利润总额+(利息支出+资本化利息支出))/(利息支出+资本化利息支出)

最近三年内，同行业可比上市公司的相关偿债能力指标比较如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率（倍） | 节能风电 | 0.89 | 1.04 | 1.24 |
| | 银星能源 | 1.25 | 1.82 | 0.92 |
| | 中闽能源 | 1.16 | 1.80 | 2.01 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.18 | 1.44 | 1.48 |
| 速动比率（倍） | 节能风电 | 0.85 | 0.99 | 1.21 |
| | 银星能源 | 1.18 | 1.73 | 0.80 |
| | 中闽能源 | 1.14 | 1.77 | 1.99 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.15 | 1.40 | 1.44 |
| 资产负债率（%） | 节能风电 | 62.93 | 60.59 | 61.26 |
| | 银星能源 | 70.26 | 70.70 | 81.57 |
| | 中闽能源 | 51.04 | 46.85 | 48.02 |
| | 嘉泽新能 | 72.76 | 73.77 | 72.78 |
| | 均值 | 64.25 | 62.97 | 65.91 |

注：可比上市公司财务基础数据摘自各期间披露的定期报告、审计报告等公开信息，以下同。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，四家标的公司合并口径流动比率分别为 0.98、0.83、1.54 和 1.70 倍，速动比率分别为 0.98、0.83、1.54 和 1.70 倍。2015 年至 2016 年四家标的公司合并口径流动比率、速动比率较可比上市公司平均水平较低主要是因为标的公司部分风电场投入运营时间较短，运营期积累的经营资产较为有限，加之建设阶段产生的流动负债规模较大所致。但 2017 年开始标的公司的短期偿债能力有所提升，高于可比上市公司平均水平，主要原因是随着风电场投入运营，标的公司开始收回电费款项，经营资金进入正常周转，应付款项也陆续结算支付；加之项目融资以长期借款为主，与项目周期匹配，短期偿债压力较小，截止 2018 年 9 月 30 日，标的公司流动比率和速动比率均为 1.70 倍，短期偿债能力进一步提高。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，四家标的公司合并口径的资产负债率分别为 71.04%、71.33%、63.76%和 60.25%，2015 年至 2016 年较可比上市公司平均水平偏高，主要是因为标的公司电场项目建设期间投资支出需求较大，借款规模较大、期限较长所致。但自 2017 年起随着风电场持续正常运营以及 2017 年 9 月和 12 月新能源公司对标的公司进行现金增资，后续借款按期偿付，资产负债率呈现下降趋势，逐步与行业平均水平趋近。

报告期内，四家标的公司合并口径的息税折旧摊销前利润分别是 19,588.17 万元、31,398.30 万元、32,824.85 万元和 25,019.26 万元，2016 年及 2017 年息税折旧摊销前利润较 2015 年增加主要是由于收入有所增长所致，收入变动分析详见本节“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（一）四家标的公司的合并口径分析”之“5、标的公司合并口径的盈利能力分析”。

报告期内，四家标的公司合并口径的利息保障倍数分别为 1.84、2.03、1.88 和 2.14 倍，利息保障倍数逐步升高，四家标的公司能够及时还本付息，偿债能力较强，不存在债务违约的风险。

4、标的公司合并口径的周转能力分析

报告期内，标的公司模拟合并应收账款周转率和总资产周转率计算如下：

单位：万元

| 项 目 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 期初应收账款 | 33,067.81 | 17,714.90 | 10,542.46 | 3,111.32 |
| 期末应收账款 | 50,487.75 | 33,067.81 | 17,714.90 | 10,925.48 |
| 营业收入 | 27,072.93 | 36,595.08 | 34,258.07 | 21,918.04 |
| 应收账款周转率（次/年） | 0.65 | 1.44 | 2.42 | 3.12 |
| 总资产周转率（次/年） | 0.08 | 0.11 | 0.10 | 0.07 |

报告期内，完整会计报告期同行业可比上市公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|------------------|------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率 （次/年） | 节能风电 | 1.87 | 2.42 | 2.78 |
| | 中闽能源 | 1.87 | 2.83 | 8.07 |
| | 银星能源 | 1.25 | 3.16 | 3.19 |
| | 嘉泽新能 | 1.28 | 2.73 | 3.45 |
| | 均值 | 1.57 | 2.79 | 4.37 |
| 总资产周转率 （次/年） | 节能风电 | 0.10 | 0.08 | 0.09 |
| | 银星能源 | 0.10 | 0.15 | 0.13 |
| | 中闽能源 | 0.15 | 0.13 | 0.26 |
| | 嘉泽新能 | 0.10 | 0.09 | 0.06 |
| | 均值 | 0.11 | 0.11 | 0.14 |

注：2017 年福能股份供电收入占总收入的比例为 75.95%，其中风电及光伏发电量占总发电量的比例为 17.90%，其营业收入中来自于可再生能源补贴款的比例较低，所以未将福能股份纳入上述应收账款周转率进行对比分析。

标的公司应收账款由标准电费款、可再生能源补贴款和接网补贴款组成，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-9 月，四家标的公司模拟合并口径下的应收账款周转率分别为 3.12、2.42、1.44 及 0.65，周转能力有所下降。标的公司应收账款周转率下降主要原因为会泽公司头道坪风电场、马龙公司对门梁子风电场、大姚公司大中山和老尖山四个风电场于 2018 年 6 月进入可再生能源附加补助第七批目录并公布，报告期内尚未收到对门梁子风电场、大姚公司大中山和老尖山风电场的可再生能源补贴和接网补贴，导致应收账款账期延长，应收账款余额规模增大，应收账款周转率有所降低，与同行业可比上市公司变化趋势较为一致。

四家标的公司应收账款周转率低于同行业上市公司平均值，主要是因为标的公司会泽头道坪风电场、马龙对门梁子风电场、大姚大中山和老尖山四个风电场

于 2018 年 6 月进入可再生能源附加补助第七批目录并公布，加之 2018 年的可再生能源补贴报告期内尚未拨付，故应收账款余额较大，应收账款周转率相比同行业平均值略低。随着标的公司所有投产运营的风电场均已进入国家可再生能源附加补助目录，标的公司已于 2018 年 10 月收到可再生能源补贴 16,540.81 万元，后续也将陆续收到已结算但尚未拨付的可再生能源补贴和接网补贴，加之标的公司标准电费款一直按月与电网公司结算清收，相应应收账款余额将逐步下降，应收账款周转率逐步回升，与同行业水平趋于一致。

2015 年标的公司的总资产周转率低于同行业平均水平主要是因为 2015 年标的公司尚有多项风电项目仍在建设期间，尚未投产运营，标的公司在建工程规模较大但是整体收入规模较小，导致当期总资产周转率偏低。2016 年开始随着各风电场陆续投入正常运营，发电业务规模和收入总量大幅提升，总资产周转率逐步增长，并与可比公司平均水平趋近。

5、标的公司合并口径的盈利能力分析

最近三年及一期，四家标的公司合并口径下利润表数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | | 2016 年 | | 2015 年 | |
|-----------------------|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 营业收入 | 27,072.93 | 100.00% | 36,595.08 | 100.00% | 34,258.07 | 100.00% | 21,918.04 | 100.00% |
| 减：营业成本 | 12,573.92 | 46.44% | 17,247.88 | 47.13% | 13,643.02 | 39.82% | 7,503.13 | 34.23% |
| 营业税金及附加 | 11.30 | 0.04% | 17.69 | 0.05% | 7.31 | 0.02% | - | - |
| 销售费用 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 管理费用 | 741.08 | 2.74% | 1,445.91 | 3.95% | 1,614.18 | 4.71% | 1,247.13 | 5.69% |
| 研发费用 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 财务费用 | 6,355.69 | 23.48% | 9,107.22 | 24.89% | 8,370.10 | 24.43% | 6,260.64 | 28.56% |
| 资产减值损失 | -38.60 | -0.14% | 584.66 | 1.60% | 95.28 | 0.28% | 16.73 | 0.08% |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益（损失 | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 以“-”号填列) | | | | | | | | |
| 其中： 对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益 (损失以“-”号填列) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收益 | 11.51 | 0.04% | 37.84 | 0.10% | - | - | - | - |
| 营业利润 (亏损以“-”号填列) | 7,441.05 | 27.49% | 8,229.56 | 22.49% | 10,528.18 | 30.73% | 6,890.41 | 31.44% |
| 加：营业外收入 | - | - | 309.36 | 0.85% | 17.30 | 0.05% | 12.74 | 0.06% |
| 减：营业外支出 | 0.39 | 0.00% | 92.96 | 0.25% | 47.69 | 0.14% | 50.18 | 0.23% |
| 利润总额 (亏损总额以“-”号填列) | 7,440.66 | 27.48% | 8,445.96 | 23.08% | 10,497.79 | 30.64% | 6,852.96 | 31.27% |
| 减：所得税费用 | 558.53 | 2.06% | 305.35 | 0.83% | - | - | - | - |
| 净利润 (净亏损以“-”号填列) | 6,882.13 | 25.42% | 8,140.62 | 22.25% | 10,497.79 | 30.64% | 6,852.96 | 31.27% |
| 归属于收购主体的净利润 | 6,438.23 | 23.78% | 7,473.82 | 20.42% | 9,448.56 | 27.58% | 5,706.81 | 26.04% |
| 少数股东损益 | 443.90 | 1.64% | 666.79 | 1.82% | 1,049.23 | 3.06% | 1,146.15 | 5.23% |
| (一) 持续经营净利润(净亏损以“-”号填列) | 6,882.13 | 25.42% | 8,140.62 | 22.25% | 10,497.79 | 30.64% | 6,852.96 | 31.27% |
| (二) 终止经营净利润(净亏损以“-”号填列) | - | - | - | - | - | - | - | - |

最近三年及一期，标的公司合并口径下主要经营成果财务指标如下：

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 销售毛利率 | 53.56% | 52.87% | 60.18% | 65.77% |

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售净利率 | 25.42% | 22.25% | 30.64% | 31.27% |
| 净利润（万元） | 6,882.13 | 8,140.62 | 10,497.79 | 6,852.96 |
| 扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 6,872.33 | 7,919.06 | 10,528.18 | 6,890.41 |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 11,068.55 | 23,857.28 | 33,343.41 | 19,411.33 |

注：上述各指标计算公式如下：

(1) 销售毛利率= (1-营业成本/营业收入) *100%

(2) 销售净利率= (净利润/营业收入) *100%

(3) 扣除非经常性损益后的净利润=净利润-扣除所得税后的非经常性损益净额

(1) 合并口径下营业收入分析

单位：万元

| 收入项目 | 2018年1-9月 | | 2017年度 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 标准电费收入 | 10,934.16 | 40.39% | 15,242.08 | 41.65% | 15,151.74 | 44.23% | 12,528.00 | 57.16% |
| 可再生能源补贴收入 | 15,582.18 | 57.56% | 20,679.81 | 56.51% | 18,634.09 | 54.39% | 9,119.88 | 41.61% |
| 接网补贴收入 | 556.59 | 2.06% | 673.19 | 1.84% | 472.24 | 1.38% | 262.99 | 1.20% |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | 7.16 | 0.03% |
| 合计 | 27,072.93 | 100.00% | 36,595.08 | 100.00% | 34,258.07 | 100.00% | 21,918.03 | 100.00% |

1) 收入的组成结构

标的公司的营业收入由标准电费收入、可再生能源补贴收入和接网补贴收入三部分组成（会泽公司无接网补贴收入）。

标的公司售电收入根据风电场的上网电量和不含税上网结算电价进行确认，其中上网结算电价由燃煤机组脱硫标杆上网电价与可再生能源补贴电价组成。2015年，云南省尚未开展电力市场化交易改革，根据国家发改委关于陆上风电标杆上网电价的相关规定，按照各标的公司风电场的核准日期，标的公司各风电场执行的电价为0.61元/千瓦时（含税），其中云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价为0.3726元/千瓦时，可再生能源补贴电价为0.2374元/千瓦时（含税）。2016年，根据国家发改委2015年12月发布的《关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》（发改价格[2015]3105号），云南省脱硫燃煤机组标杆上网电价

由 0.3726 元/千瓦时下调至 0.3358 元/千瓦时，相应的，可再生能源补贴电价由 0.2374 元/千瓦时（含税）上升至 0.2742 元/千瓦时（含税）。同时，云南省自 2016 年实施电力市场化改革，作为标准电费部分上网结算电价的脱硫燃煤机组标杆上网电价不再实行政府部门统一定价模式，改由电力市场参与主体进行市场化竞价交易产生。根据云南省《2016 年电力市场化交易实施方案》，风电场被分类为第二类优先电厂，对风电实行“保量不保价”政策，其不参与云南省电力市场化竞价交易，其上网电价中可再生能源补贴电价保持不变，但作为标准电费部分的上网结算电价改为参照云南省电力市场化交易形成电价确定，按照参与市场竞争的优先电厂上网电价平均降幅比例扣减。2017 年及 2018 年，根据云南省《2017 年电力市场化交易实施方案》和《2018 年电力市场化交易实施方案》，依然对风电实行“保量不保价”政策，上网电价中可再生能源补贴电价保持不变，上网结算电价变更为风电场参与云南省电力市场化交易形成的电价确定。

2) 收入的确认时点和原则

①标准电费收入

根据购售电合同条款，标的公司将电厂所发电能输至指定的上网电量计量点进行交割时，商品所有权上的主要风险和报酬转移给电网标的公司，标的公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的电能实施控制；标的公司以月末抄表日作为收入确认时点，以经双方确认的结算电量作为当月销售电量，以经发改委核定或者与交易对方约定的电价作为销售单价进行计量。

②可再生能源电价补贴收入和接网补贴收入

风力发电属于可再生能源发电项目，风电上网电价高于当地煤电标杆上网电价部分，享受国家可再生能源电价补贴。标的公司自建接入电网系统的工程项目，根据线路长短确定的补助标准享受接网补贴。标的公司所建设的风力发电场在项目投入正式运营、开始并网发电时，已经符合补贴的申请条件，具有收取可再生能源电价附加资金补助的权利，与该收入相关的经济利益很可能流入企业，符合收入确认原则，因此标的公司可再生能源电费收入、接网补贴收入与标的公司标准电费收入同时确认。

3) 补贴收入的经常性损益认定

标的公司所收取的可再生能源电价补贴是与标的公司正常经营业务直接相关，而且根据《可再生能源法》及其他国家政策规定，是连续的、可预见的、经常性的收益，因此视为经常性损益进行财务核算。

4) 标的公司收入结构的变动分析

从上表来看，由于云南省风电 2016 年开始实行市场化交易，标的公司合并口径标准电费收入占比下降，2018 年 1~9 月与 2017 年相比收入结构基本保持稳定，收入结构变动与云南省上网电价政策的变动保持一致。

(2) 主营业务收入的季节性影响

报告期内，标的公司按上下半年统计的主营业务收入占全年主营业务收入比例情况如下：

| 标的公司 | 期间 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 | 平均值 |
|------|-----|---------|---------|---------|--------|
| 马龙公司 | 上半年 | 70.81% | 75.32% | - | 63.14% |
| | 下半年 | 29.19% | 24.68 % | 100.00% | 36.86% |
| 大姚公司 | 上半年 | 60.64% | - | - | 51.55% |
| | 下半年 | 39.36% | 100.00% | - | 48.45% |
| 会泽公司 | 上半年 | 64.09% | 68.81 % | 62.55 % | 65.60% |
| | 下半年 | 35.91% | 31.19 % | 37.45 % | 34.40% |
| 泸西公司 | 上半年 | 70.15% | 74.40 % | 62.18 % | 68.67% |
| | 下半年 | 29.85% | 25.60 % | 37.82 % | 31.33% |

标的公司为风力发电运营企业，影响风电发电企业发电量的主要因素为风能，而云南省风力资源存在季节性波动，从而使得标的资产的生产经营存在季节性波动。根据云南省季节性的风能分布情况，又分为大风季和小风季两个时段，通常情况下，每年 6 至 10 月为小风季，1 至 5 月及 11、12 月为大风季。由于上半年大风季时间占比较高，下半年小风季时间占比较低，所以对于云南省的风电企业来说，上半年的发电量会高于下半年。

另外，马龙公司对门梁子风电场于 2015 年 10 月正式投入运营，因此其 2015 年收入全部来自下半年。大姚公司的大中山和老尖山风电场于 2016 年 10 月正式投入运营，因此其 2016 年收入全部来自下半年。

(3) 标的公司主要业务指标

报告期内，四家标的公司汇总的主要业务指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 装机容量（兆瓦） | 370 | 370 | 370 | 234 |
| 总发电量（万千瓦时） | 69,407.60 | 92,384.35 | 84,130.39 | 44,988.21 |
| 上网电量（万千瓦时） | 66,143.13 | 88,239.90 | 79,732.06 | 42,149.95 |
| 平均利用小时数（小时） | 1,875.88 | 2,496.87 | 2,273.79 | 1,922.57 |

根据上表统计数据来看，2015年由于头道坪风电场、老尖山风电场和大中山风电场尚未完工，当期总装机容量为234MW，2016年以来随着所有风电场达到正式投产运营状态，四家标的公司2016年、2017年及2018年1~9月装机总规模保持稳定，为370MW。因此，2015年全年发电量受当期在建项目影响，四家标的公司业务规模与2016年、2017年及2018年1~9月相比偏低。

同时，经营期内的发电数据也受各自然年度的风力资源总量和周期分布变化的影响，各期间内的风力发电平均利用小时数、上网电量及发电收入亦存在一定的波动。2016年随着马龙公司、大姚公司和会泽公司的多个风电场正式投产运营，四家标的公司合计发电量和可利用小时数较2015年出现大幅增长；但是由于大姚公司下属的老尖山和大中山风电场于2016年10月才投产运营，并因为输电线路直至2017年6月才建设完毕，大姚公司存在一定的“弃风限电”现象，导致2016年当期大姚公司的业务贡献非常有限。受2017年整体风力状况不及2016年的影响，泸西公司、马龙公司和会泽公司三家标的公司当期发电量和可利用小时数较2016年同期水平均存在不同程度下降，但是由于2017年大姚公司业务口径涵盖全年12个月的运营发电数据，同时2017年下半年以来不再有“弃风限电”情况，大姚公司的发电量和上网电量较2016年出现大幅增长，导致四家标的公司2017年合计发电量和上网电量仍然较2016年出现小幅增长。

（4）主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，标的公司合并口径下发电业务的毛利情况如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 毛利（万元） | 14,499.01 | 19,347.21 | 20,615.05 | 14,414.91 |
| 毛利率 | 53.56% | 52.87% | 60.18% | 65.77% |

最近三年，同行业可比上市公司的毛利率数据如下所示：

| 同行业上市公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 节能风电 | 50.97% | 44.89% | 48.19% |
| 福能股份 | 67.61% | 63.08% | 65.39% |
| 中闽能源 | 56.76% | 60.98% | 64.72% |
| 嘉泽新能 | 55.08% | 56.62% | 52.19% |
| 金风科技 | 65.91% | 62.29% | 62.49% |
| 上海电力 | 50.11% | 62.67% | 62.00% |
| 汇通能源 | 54.32% | 54.90% | 52.63% |
| 银星能源 | 34.93% | 37.77% | 40.13% |
| 算数平均值 | 54.46% | 55.40% | 55.97% |
| 四家标的公司合并口径 | 52.87% | 60.18% | 65.77% |

注：上述同行业可比公司数据来自上市公司年报等公开资料整理

从上表来看，2015年至2017年，四家标的公司风电项目的综合毛利率呈现回落趋势并逐步与同行业平均值趋近。

2015年综合毛利率高于可比行业平均水平的主要原因是当期标的公司仅有永三风电场、孔照普风电场、大海梁子风电场及对门梁子风电场投入正式运营，虽然装机规模较小但是各个电场所处区域地处高海拔山区，风力状况较好且不存在任何弃风现象，同时，2015年云南省尚未实施电力市场化交易，依然执行核准的标杆上网电价，综合因素导致四家标的公司合并口径的毛利率明显高于行业平均水平。

2016年起随着电力市场化改革的进行，标准电费部分的结算上网结算电价受市场化竞价影响出现下调，使得标的公司综合毛利率水平有所回落。

2017年由于整体的风力状况不及2016年同期水平，同时本年标准电费部分的结算上网结算电价进一步市场化，多个风电场的发电业务数据均较去年同期出现一定程度的下滑，导致标的公司当期综合毛利率略低于行业平均水平。

(5) 可能影响标的公司盈利能力的连续性和稳定性的主要因素

标的公司报告期内利润的主要来源为陆上风力发电的项目开发、建设及运营，主要产品为电力，可能影响标的公司盈利能力的连续性和稳定性的主要因素包括：

1) 上网电价

云南省自 2016 年开始实施电力市场化改革，针对云南省内电力市场交易出台了一系列政策措施，对发电企业实际结算电价进行了较大幅度的改革。未来随着云南省电力市场化改革的进一步深入，标的公司执行的电价面临一定的波动风险，从而直接影响标的公司的盈利水平。

2) 风力资源变化和平均利用小时数

标的公司发电的动力主要源自风能，对天气条件存在较大依赖，天气变化，包括风力的变化、雨雪冰冻等极端天气都可能对标的公司的电力生产、收入及经营业绩带来不利影响，因此标的公司在风力发电项目开工建设前均进行了严格的、长期的测试，以确保电场建成后能够获得稳定可靠的动力源。由于各年度风能的情况均可能有所波动，标的公司发电设备平均利用小时数和盈利水平也将波动。

3) 利率波动

根据审计数据，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，四家标的公司合计借款利息支出费用分别为 8,172.26 万元、10,174.18 万元、9,615.76 万元和 6,505.04 万元；截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日及 2018 年 9 月 30 日，四家标的公司合计借款余额分别为 192,968.00 万元、200,487.68 万元、194,384.74 万元和 178,792.20 万元。根据借款合同约定，借款利率随着基准利率进行调整，如果未来基准利率大幅上升，将对标的公司经营业绩造成不利影响。

4) 国内行业政策。

国内风力发电行业高速发展，很大程度上受益于国家对风电行业，尤其是风电行业在电价、并网以及可再生能源补贴等各项优惠政策等方面的大力支持。如果未来国家支持风电行业的相关政策弱化或取消，将会直接影响标的公司的盈利水平。

5) 装机容量

截至 2018 年 9 月末，四家标的公司共拥有七个风电项目，标的公司的并网装机容量决定了标的公司的生产销售规模，其变动将直接影响标的公司的整体盈利能力。目前标的公司运营的风电项目主要有对门梁子风电场、大中山风电场、老尖山风电场、大海梁子风电场、头道坪风电场、永三风电场、孔照普风电场等，合计装机容量为 370MW，且均已建成并实现全部并网发电、投入商业运营。标的的未来若继续开发和建设风电项目，能使标的公司盈利能力持续增长。

(6) 敏感性分析

四家标的公司均为风力发电运营类公司，在运营期，其主要成本为固定资产的折旧成本，折旧费用相对稳定，一般不会发生较大变化，因此对标的公司净利润影响较小，标的公司净利润的变动主要取决于收入的变动，而收入的变动主要取决于上网电价和上网电量的变动，以下对上网电价进行敏感性分析。

标的公司主要从事风力发电运营业务，其上网电价由上网结算电价和可再生能源补贴电价构成，鉴于风力发电运营类公司的特点，成本相对稳定，销售电价变化对成本的影响均较小，因此，在不考虑所得税影响的情况下，上网电价波动对收入和净利润的影响基本一致。

报告期内，四家标的公司合并口径下上网电价波动对净利润影响的敏感性分析情况分别如下：

| 上网电价波动 | 净利润影响额（万元） | | | |
|--------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
| -10% | -2,707.29 | -3,659.51 | -3,425.81 | -2,191.80 |
| -5% | -1,353.65 | -1,829.75 | -1,712.90 | -1,095.90 |
| -1% | -270.7293 | -365.95 | -342.58 | -219.18 |
| 1% | 270.7293 | 365.95 | 342.58 | 219.18 |
| 5% | 1,353.65 | 1,829.75 | 1,712.90 | 1,095.90 |
| 10% | 2,707.29 | 3,659.51 | 3,425.81 | 2,191.80 |

注：净利润影响额按照年度电量*年度电价计算，未考虑所得税等税费影响。

6、报告期末标的公司账面应收账款截至目前的实际回款情况，剩余应收账款的预计收回时间

各标的公司应收账款截止 2018 年 10 月 31 日的回款情况如下：

单位：万元

| 项 目 | | 2018-5-31 余额 | 2018 年 6-10 月 | | 2018-10-31 余额 |
|------|---------|--------------|---------------|-----------|---------------|
| | | | 新增应收账款 | 实际回款 | |
| 会泽公司 | 标准电费 | 752.53 | 774.52 | 797.03 | 730.02 |
| | 可再生能源补贴 | 8,414.34 | 1,510.68 | 1,922.63 | 8,002.39 |
| | 接网补贴 | | | | - |
| | 小计 | 9,166.87 | 2,285.20 | 2,719.66 | 8,732.41 |
| 泸西公司 | 标准电费 | 983.93 | 765.04 | 1,098.60 | 650.37 |
| | 可再生能源补贴 | 4,683.33 | 1,431.26 | 2,134.30 | 3,980.29 |
| | 接网补贴 | 289.74 | 50.96 | | 340.70 |
| | 小计 | 5,957.00 | 2,247.26 | 3,232.90 | 4,971.37 |
| 马龙公司 | 标准电费 | 835.67 | 616.76 | 808.81 | 643.62 |
| | 可再生能源补贴 | 16,734.54 | 1,107.20 | 8,147.92 | 9,693.82 |
| | 接网补贴 | 618.86 | 40.38 | | 659.24 |
| | 小计 | 18,189.07 | 1,764.34 | 8,956.73 | 10,996.68 |
| 大姚公司 | 标准电费 | 528.51 | 767.16 | 929.28 | 366.39 |
| | 可再生能源补贴 | 13,247.77 | 1,323.55 | 4,335.97 | 10,235.35 |
| | 接网补贴 | 967.02 | 96.54 | | 1,063.56 |
| | 小计 | 14,743.31 | 2,187.25 | 5,265.25 | 11,665.31 |
| 合计 | 标准电费 | 3,100.65 | 2,923.48 | 3,633.72 | 2,390.41 |
| | 可再生能源补贴 | 43,079.97 | 5,372.69 | 16,540.81 | 31,911.85 |
| | 接网补贴 | 1,875.63 | 187.88 | | 2,063.51 |
| | 合计 | 48,056.26 | 8,484.04 | 20,174.53 | 36,365.77 |

注：上述 2018 年 10 月 31 日数据未经审计

各标的公司与电网公司按市场化交易结算确认的标准电费款项部分，一般的结算周期是次月结算上月电费，同时保证下季度结清上季度电费。从标的公司回款银行流水情况来看，每月均有标准电费回款。根据上表数据可以看出，四家标的公司期后 5 个月的标准电费实际回款金额均远大于 2018 年 5 月 31 日的期末余额，说明报告期末的应收标准电费款项截至目前均已全部收回，标的公司应收标准电费款整体的周转水平和回收情况良好。截止 2018 年 10 月 31 日，四家标的公司合计应收标准电费款 2,390.41 万元，按照上述结算规则，通常情况下将于 2019 年 1 月 31 日前全部收回。

可再生能源补贴款项主要由电网公司根据财政资金的到位情况以及纳入各批次国家可再生能源正式补贴目录的风电场项目情况进行实际的款项拨付，而接网补贴款项往往与可再生能源补贴款一并结算。标的公司所有风电项目均已进入国家可再生能源补贴目录，其中泸西公司永三风电场进入第四批可再生能源补贴目录；泸西公司孔照普风电场、会泽大海梁子风电场进入第六批可再生能源补贴目录；马龙公司对门梁子风电场、大姚公司大中山和老尖山风电场以及会泽公司头道坪风电场进入第七批可再生能源补贴目录。进入第四批和第六批可再生能源补贴目录的可再生能源补贴拨付至 2018 年 1 月；头道坪风电场可再生能源补贴拨付至 2017 年 1 月；其余进入第七批可再生能源补贴目录的风电场补贴拨付至 2016 年 12 月。标的公司应收可再生能源补贴及接网补贴截止 2018 年 10 月 31 日余额合计 33,975.36 万元，预计将于 2019 年内分批收回。

（二）马龙公司

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10010 号审计报告，马龙公司最近三年及一期的财务状况及盈利能力分析情况如下：

1、马龙公司资产结构分析

马龙公司最近三年及一期资产结构如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|--------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 842.08 | 1.00% | 769.67 | 0.92% | 893.99 | 1.08% | 3,661.90 | 4.36% |
| 应收票据及应收账款 | 18,692.74 | 22.24% | 14,653.11 | 17.58% | 8,715.75 | 10.57% | 2,889.79 | 3.44% |
| 预付款项 | 3.99 | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 8.95 | 0.01% | - | - | 67.40 | 0.08% | 79.45 | 0.09% |
| 存货 | 8.70 | 0.01% | - | - | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 1,548.20 | 1.84% | 1,654.98 | 1.99% | 1,961.52 | 2.38% | 1,640.09 | 1.95% |
| 流动资产合计 | 21,104.66 | 25.11% | 17,077.77 | 20.49% | 11,638.65 | 14.12% | 8,271.24 | 9.85% |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期股权 | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 投资 | | | | | | | | |
| 固定资产 | 61,324.47 | 72.96% | 63,928.51 | 76.71% | 67,434.34 | 81.81% | 70,878.83 | 84.40% |
| 在建工程 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 无形资产 | 447.56 | 0.53% | 456.27 | 0.55% | 461.96 | 0.56% | 471.43 | 0.56% |
| 商誉 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | - | - | - | - | 1.92 | 0.00% | 13.43 | 0.02% |
| 递延所得税资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他非流动资产 | 1,180.22 | 1.40% | 1,876.23 | 2.25% | 2,889.37 | 3.51% | 4,349.57 | 5.18% |
| 非流动资产合计 | 62,952.24 | 74.89% | 66,261.01 | 79.51% | 70,787.58 | 85.88% | 75,713.26 | 90.15% |
| 资产总计 | 84,056.90 | 100.00% | 83,338.77 | 100.00% | 82,426.23 | 100.00% | 83,984.49 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司资产总额分别为83,984.49万元、82,426.23万元、83,338.77万元和84,056.90万元，其中流动资产总额分别为8,271.24万元、11,638.65万元、17,077.77万元和21,104.66万元，占资产总额比例分别为9.85%、14.12%、20.49%和25.11%；非流动资产总额分别为75,713.26万元、70,787.58万元、66,261.01万元和62,952.24万元，占资产总额比例分别为90.15%、85.88%、79.51%和74.89%。最近三年及一期，马龙公司流动资产占比逐渐上升，非流动资产占比逐渐下降，主要是因为随着马龙公司资产投入运营，固定资产账面价值随着折旧逐渐减少，应收账款金额逐渐上升所致。

马龙公司资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他流动资产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。具体情况分析如下：

(1) 货币资金

最近三年及一期，马龙公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|----|------------|----|------------|----|------------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 库存现金 | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| 银行存款 | 842.08 | 100.00% | 769.67 | 100.00% | 893.99 | 100.00% | 3,661.90 | 100.00% |
| 合计 | 842.08 | 100.00% | 769.67 | 100.00% | 893.99 | 100.00% | 3,661.90 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司货币资金余额分别为3,661.90万元、893.99万元、769.67万元和842.08万元。2016年末，马龙公司货币资金较2015年末大幅下降，主要原因为当期支付风电设备款项较多。

(2) 应收票据及应收账款

马龙公司对门梁子风电场项目2015年10月起正式投入运营并网发电，与云南电网公司进行电费结算。

马龙公司报告期内无应收票据，应收账款包括可再生能源补贴款、接网补贴款以及尚未结算完的标准电费款三部分。风电标杆上网电价由国家发改委制定，由各风电公司和省级电网公司通过签订《购售电合同》的方式予以执行，其中相当于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价部分（标准电费）由当地省级电网负担，风电标杆上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额部分（可再生能源补贴电价），通过全国征收的可再生能源电价附加分摊解决。另外，对于自建升压站的发电公司，从电场至国家电网接口所产生的电力损失，根据线路长短按照上网电量进行差额补贴，即为接网补贴。目前执行的补助政策为：50公里以内0.01元/千瓦时（含税价），50-100公里0.02元/千瓦时（含税价），100公里及以上0.03元/千瓦时（含税价）。

1) 应收账款变动情况

最近三年及一期，马龙公司应收账款变动情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 云南电网公司(标准电费款) | 482.77 | 706.83 | 324.98 | 658.22 |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 17,563.10 | 13,447.30 | 8,087.27 | 2,146.93 |
| 云南电网公司(接网补贴款) | 646.87 | 498.98 | 303.50 | 84.65 |
| 应收账款合计 | 18,692.74 | 14,653.11 | 8,715.75 | 2,889.79 |
| 较上年增加额 | 4,039.63 | 5,937.37 | 5,825.95 | - |

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------|-----------|------------|------------|------------|
| 较上年增长比率 | 27.57% | 68.12% | 201.60% | - |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司应收账款余额分别为2,889.79万元、8,715.75万元、14,653.11万元及18,692.74万元，其中2016年末较2015年末增加5,825.95万元，增幅201.60%；2017年末较2016年末增加5,937.37万元，增幅68.12%；2018年9月末较2017年末增加4,039.63万元，增幅27.57%，应收账款持续增长的主要原因是马龙公司对门梁子风电场为《可再生能源电价附加资金补助目录（第七批）》项目，该目录由财政部、国家发改委、国家能源局于2018年6月15日联合发布，截至2018年9月30日，该目录所属项目尚未正式取得实际资金偿付，马龙公司自2015年10月并网发电以来可再生能源电费补贴款部分回款尚未收到。

2) 应收账款结构情况

最近三年及一期，马龙公司应收账款的客户和账龄结构情况如下：

单位：万元

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例(%) | 坏账准备期末余额 |
|----------------------|------------------|---------------------|--------------------|----------|
| 截至2018年9月30日 | | | | |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 17,563.10 | 1年以内、1~2年、2~3年及3~4年 | 93.96% | - |
| 云南电网公司(标准电费) | 482.77 | 1年以内 | 2.58% | - |
| 云南电网公司(接网补贴款) | 646.87 | 1年以内、1~2年、2~3年及3~4年 | 3.46% | - |
| 合计 | 18,692.74 | | 100.00% | - |
| 截至2017年12月31日 | | | | |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 13,447.30 | 1年以内、1~2年及2~3年 | 91.77% | - |
| 云南电网公司(标准电费) | 706.83 | 1年以内 | 4.82% | - |
| 云南电网公司(接网补贴款) | 498.98 | 3年以内 | 3.41% | - |
| 合计 | 14,653.11 | | 100.00% | - |
| 截至2016年12月31日 | | | | |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 8,087.27 | 2年以内 | 92.79% | - |
| 云南电网公司(标准电费) | 324.98 | 1年以内 | 3.73% | - |

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例(%) | 坏账准备期末余额 |
|----------------------------|-----------------|------|--------------------|----------|
| 云南电网公司(接网补贴款) | 303.50 | 2年以内 | 3.48% | - |
| 合计 | 8,715.75 | | 100.00% | - |
| 截至 2015 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 2,146.93 | 1年以内 | 74.29% | - |
| 云南电网公司(标准电费) | 658.22 | 1年以内 | 22.78% | - |
| 云南电网公司(接网补贴款) | 84.65 | 1年以内 | 2.93% | - |
| 合计 | 2,889.79 | | 100.00% | - |

马龙公司下游客户单一，主要是因为在此期间内从事的风力发电业务均只与云南电网公司进行结算。标准电费收入部分的结算周期一般为一个月，双方根据电网公司出具的月度独立发电企业电费结算表进行确认，并按照合同约定条款按期支付标准电费；对于已进入国家可再生能源电价附加资金补助目录的可再生能源补贴收入，则是根据电网公司收到的财政补助资金转付马龙公司，因此根据行业惯例，应收可再生能源补贴的回款期较长且存在一定波动。而接网补贴收入通常与可再生能源补贴收入一起结算。

由于马龙公司下游电费结算客户为云南省省级电网公司，经营规模较大，资本实力雄厚，财务状况良好，坏账风险较小，在财务核算上认定为“无回收风险组合”，不计提坏账准备。根据行业惯例和历史项目补贴的申请、审批及发放情况，可再生能源补贴款不存在偿付风险。

(3) 其他应收款

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司其他应收款为其他应收款项，账面价值分别为79.45万元、67.40万元、0万元和8.95万元，1) 其他应收款项账龄分析

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|---------|------------|----|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 1年以内 | 8.98 | 100.32% | - | - | 5.00 | 7.42% | 5.00 | 6.29% |
| 1-2年 | - | - | - | - | 5.00 | 7.42% | 82.75 | 104.15% |
| 2-3年 | - | - | - | - | 82.75 | 122.77% | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------|-------------|----------------|------------|----|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 总额合计 | 8.98 | 100.32% | - | - | 92.75 | 137.61% | 87.75 | 110.44% |
| 坏账准备 | 0.03 | 0.32% | - | - | 25.35 | 37.61% | 8.30 | 10.45% |
| 账面价值合计 | 8.95 | 100.00% | - | - | 67.40 | 100.00% | 79.45 | 100.00% |

2) 其他应收款项金额前五大客户情况

单位：万元

| 截至2018年9月30日 | | | | | |
|------------------|--------------|------------|----------------|--------|--------------|
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 段佳甫 | 1.64 | 1年内 | 18.23 | 备用金 | 0.01 |
| 熊留惠 | 2.38 | 1年内 | 26.55 | 备用金 | 0.01 |
| 何联帅等个人 | 1.74 | 1年内 | 19.41 | 应收代缴社保 | 0.01 |
| 代垫社会保险费用 | 3.21 | 1年内 | 35.81 | 应收代缴社保 | - |
| 合计 | 8.98 | | 100.00 | | 0.03 |
| 截至2016年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 马龙县林业局 | 82.75 | 2-3年 | 89.22 | 保证金 | 24.83 |
| 马龙云能投新能源开发有限公司工会 | 10.00 | 0-3个月、1-2年 | 10.78 | 往来款 | 0.53 |
| 合计 | 92.75 | | 100.00 | | 25.36 |
| 截至2015年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 马龙县林业局 | 82.75 | 1-2年 | 94.30 | 保证金 | 8.28 |
| 马龙云能投新能源开发有限公司工会 | 5.00 | 0-3个月 | 5.70 | 往来款 | 0.03 |
| 合计 | 87.75 | | 100.00 | | 8.31 |

注：2017年末马龙公司的其他应收款余额为0

2015年末马龙公司对马龙县林业局的其他应收款主要为风电场植被修复工程的质保金；2015年末、2016年末马龙公司对马龙公司工会的往来款主要是工会

活动中马龙公司的代垫款项；2018年9月末马龙公司其他应收款主要为员工备用金及代垫社会保险费用。

(4) 其他流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | 1,433.87 | 92.62% | 1,647.65 | 99.56% | 1,961.52 | 100.00% | 1,640.09 | 100.00% |
| 待摊销租赁费 | 1.33 | 0.09% | 7.33 | 0.44% | - | - | - | - |
| 待摊网络使用费 | 1.67 | 0.11% | | | | | | |
| 预缴所得税 | 111.33 | 7.19% | | | | | | |
| 合计 | 1,548.20 | 100.00% | 1,654.98 | 100.00% | 1,961.52 | 100.00% | 1,640.09 | 100.00% |

其他流动资产期末余额主要是马龙公司因为对门梁子风电场项目建设期积累的大量待抵扣的增值税进项税，将预计可于一年内抵扣的进项税额在其他流动资产列示。

(5) 固定资产

马龙公司的固定资产主要包括房屋及其他建筑物、机器设备、运输设备和其他资产。最近三年及一期，马龙公司固定资产明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 资产原值 | 71,835.70 | 100.00% | 71,811.96 | 100.00% | 71,821.10 | 100.00% | 71,764.73 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 2,265.37 | 3.15% | 2,250.39 | 3.13% | 2,250.39 | 3.13% | 2,250.39 | 3.14% |
| 机器设备 | 68,707.00 | 95.64% | 68,698.25 | 95.66% | 68,681.30 | 95.63% | 68,679.76 | 95.70% |
| 运输设备 | 19.86 | 0.03% | 19.86 | 0.03% | 19.86 | 0.03% | 19.86 | 0.03% |
| 其他资产 | 843.46 | 1.17% | 843.46 | 1.17% | 869.55 | 1.21% | 814.72 | 1.14% |
| 累计折旧 | 10,511.23 | 100.00% | 7,883.46 | 100.00% | 4,386.76 | 100.00% | 885.90 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 222.01 | 2.11% | 166.20 | 2.11% | 92.33 | 2.10% | 18.47 | 2.08% |
| 机器设备 | 9,811.70 | 93.34% | 7,359.90 | 93.36% | 4,089.72 | 93.23% | 822.84 | 92.88% |
| 运输设备 | 9.44 | 0.09% | 8.02 | 0.10% | 6.13 | 0.14% | 4.25 | 0.48% |
| 其他资产 | 468.09 | 4.45% | 349.34 | 4.43% | 198.57 | 4.53% | 40.35 | 4.55% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 减值准备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 房屋及其他建筑物 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 运输设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 账面价值 | 61,324.47 | 100.00% | 63,928.51 | 100.00% | 67,434.34 | 100.00% | 70,878.83 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 2,043.36 | 3.33% | 2,084.19 | 3.26% | 2,158.05 | 3.13% | 2,231.92 | 3.15% |
| 机器设备 | 58,895.30 | 96.04% | 61,338.35 | 95.95% | 64,591.58 | 95.63% | 67,856.92 | 95.74% |
| 运输设备 | 10.43 | 0.02% | 11.84 | 0.02% | 13.73 | 0.03% | 15.62 | 0.02% |
| 其他资产 | 375.38 | 0.61% | 494.13 | 0.77% | 670.97 | 1.21% | 774.38 | 1.09% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司的固定资产账面价值分别为70,878.83万元、67,434.34万元、63,928.51万元和61,324.47万元，占资产总额的比例分别为84.40%、81.81%、76.71%和72.96%。

对门梁子风电场于2015年9月建成投产达到预定可使用状态，从在建工程结转固定资产71,819.75万元，导致2015年末固定资产期末账面价值金额较大。由于对门梁子风电场于2015年9月完成转固，所以其2015年当期计提折旧金额较小，为879.20万元，2016年计提折旧3,500.86万元，2017年计提折旧3,508.35万元，2018年1~9月计提折旧2,627.77万元。

(6) 无形资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 资产原值 | 478.30 | 478.30 | 473.80 | 473.80 |
| 土地使用权 | 474.03 | 474.03 | 473.80 | 473.80 |
| 办公软件 | 4.27 | 4.27 | - | - |
| 累计摊销 | 30.75 | 22.04 | 11.85 | 2.37 |
| 土地使用权 | 28.43 | 21.32 | 11.85 | 2.37 |
| 办公软件 | 2.31 | 0.71 | - | - |
| 减值准备 | - | - | - | - |
| 土地使用权 | - | - | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 办公软件 | - | - | - | - |
| 账面价值 | 447.56 | 456.27 | 461.96 | 471.43 |
| 土地使用权 | 445.60 | 452.71 | 461.96 | 471.43 |
| 办公软件 | 1.96 | 3.56 | - | - |

马龙公司账面无形资产主要是对门梁子风电项目建设需要购置的土地使用权和办公软件，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，无形资产账面价值分别为471.43万元、461.96万元、456.27万元和447.56万元，占资产总额的比例分别为0.56%、0.56%、0.55%和0.53%。

(7) 其他非流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | 1,180.22 | 100.00% | 1,876.23 | 100.00% | 2,889.37 | 100.00% | 4,349.57 | 100.00% |
| 合计 | 1,180.22 | 100.00% | 1,876.23 | 100.00% | 2,889.37 | 100.00% | 4,349.57 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末其他非流动资产余额分别为4,349.57万元、2,889.37万元、1,876.23万元和1,180.22万元，占资产总额的比例分别为5.18%、3.51%、2.25%和1.40%。马龙公司其他非流动资产主要为预计可在一年以后抵扣的风电场建设期间累积的未抵扣增值税进项税额。

2、马龙公司负债情况分析

马龙公司最近三年及一期的负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------|-------|------------|-------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 3,507.13 | 6.03% | 5,629.40 | 9.65% | 6,654.77 | 10.76% | 11,531.04 | 17.44% |
| 预收款项 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 1.10 | 0.00% | 2.35 | 0.00% | 20.85 | 0.03% | 37.40 | 0.06% |
| 应交税费 | 0.65 | 0.00% | 2.12 | 0.00% | 1.05 | 0.00% | 0.53 | 0.00% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 其他应付款 | 13,327.32 | 22.92% | 6,089.49 | 10.44% | 2,084.70 | 3.37% | 650.51 | 0.98% |
| 一年内到期的非流动负债 | 6,711.73 | 11.54% | 7,500.00 | 12.85% | 7,100.00 | 11.48% | 6,700.00 | 10.13% |
| 流动负债合计 | 23,547.94 | 40.49% | 19,223.36 | 32.94% | 15,861.37 | 25.64% | 18,919.48 | 28.61% |
| 长期借款 | 34,602.47 | 59.51% | 39,132.74 | 67.06% | 45,997.68 | 74.36% | 47,200.00 | 71.39% |
| 预计负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 34,602.47 | 59.51% | 39,132.74 | 67.06% | 45,997.68 | 74.36% | 47,200.00 | 71.39% |
| 负债合计 | 58,150.41 | 100.00% | 58,356.10 | 100.00% | 61,859.05 | 100.00% | 66,119.48 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，马龙公司的负债总额分别为66,119.48万元、61,859.05万元、58,356.10万元和58,150.41万元，其中流动负债总额分别为18,919.48万元、15,861.37万元、19,223.36万元和23,547.94万元，占负债总额的比例分别为28.61%、25.64%、32.94%和40.49%；非流动负债总额分别为47,200.00万元、45,997.68万元、39,132.74万元和34,602.47万元，占负债总额的比例分别为71.39%、74.36%、67.06%和59.51%。最近三年及一期，马龙公司的负债结构略有波动，主要与各期末一年内到期的长期借款的变动有关。

(1) 应付票据及应付账款

最近三年及一期，马龙公司无应付票据，应付账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 建安工程款 | 3,502.89 | 99.88% | 5,603.96 | 99.55% | 6,462.33 | 97.11% | 11,112.24 | 96.37% |
| 土地价款 | - | - | - | - | 192.44 | 2.89% | 418.80 | 3.63% |
| 技术监督服务费 | - | - | 23.31 | 0.41% | - | - | - | - |
| 其他 | 4.25 | 0.12% | 2.13 | 0.04% | - | - | - | - |
| 合计 | 3,507.13 | 100.00% | 5,629.40 | 100.00% | 6,654.77 | 100.00% | 11,531.04 | 100.00% |

马龙公司应付账款主要包括建安工程款、土地价款、技术监督服务费和其他。截至 2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，马龙公司应付账款余额分别为 11,531.04 万元、6,654.77 万元、5,629.40 万元和 3,507.13 万元，占总负债的比例分别为 17.44%、10.76%、9.65% 和 6.03%。2015 年形成的应付账款余额较大主要是因为当年对门梁子风电项目建设确认的工程、设备应付款项。应付账款余额逐期减少，主要是报告期内马龙公司陆续根据合同条款进行部分设备供应商、工程服务商的款项结算所致。

(2) 应付职工薪酬

单位：万元

| 项目 | 2017-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2018-9-30 |
|--------------|-------------|--------|--------|-----------|
| 短期薪酬 | 2.35 | 272.04 | 273.29 | 1.10 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 51.57 | 51.57 | - |
| 合计 | 2.35 | 323.61 | 324.86 | 1.10 |

单位：万元

| 项目 | 2016-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2017-12-31 |
|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| 短期薪酬 | 20.85 | 416.22 | 434.72 | 2.35 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 67.50 | 67.50 | - |
| 合计 | 20.85 | 483.71 | 502.21 | 2.35 |

单位：万元

| 项目 | 2015-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2016-12-31 |
|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 短期薪酬 | 37.40 | 395.05 | 411.60 | 20.85 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 30.96 | 30.96 | - |
| 合计 | 37.40 | 426.01 | 442.56 | 20.85 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，马龙公司的应付职工薪酬余额分别为 37.40 万元、20.85 万元、2.35 万元和 1.10 万元。各期末应付职工薪酬的金额和比例均比较低，主要是因为各月计提的薪资福利基本上全部在当月发放完毕。

(3) 其他应付款

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，马龙公司其他应付款账面价值分别为 650.51 万元、2,084.70 万元、6,089.49 万元和 13,327.32 万元，具体构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 应付利息 | 326.21 | 83.73 | 81.57 | 93.15 |
| 应付股利 | - | - | - | - |
| 其他应付款项 | 13,001.11 | 6,005.76 | 2,003.13 | 557.36 |
| 合计 | 13,327.32 | 6,089.49 | 2,084.70 | 650.51 |

1) 应付利息

马龙公司各期应付利息余额主要为计提未支付的对门梁子风电场项目建设阶段取得的固定资产借款的利息及马龙公司为经营周转向新能源公司、会泽公司和泸西公司借款的利息。

2) 其他应付款项

最近三年及一期，马龙公司其他应付款项情况如下：

单位：万元

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 关联方周转借款 | 13,000.00 | 99.99% | 6,000.00 | 99.90% | 2,000.00 | 99.84% | - | - |
| 代扣社保 | 0.11 | 0.00% | 0.56 | 0.01% | 2.53 | 0.13% | 0.87 | 0.16% |
| 合同保证金 | - | - | - | - | - | - | 556.49 | 99.84% |
| 中介服务费 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 代收代付等往来 | 1.00 | 0.01% | 5.20 | 0.09% | 0.61 | 0.03% | - | - |
| 合计 | 13,001.11 | 100.00% | 6,005.76 | 100.00% | 2,003.13 | 100.00% | 557.36 | 100.00% |

2018 年 9 月末其他应付款项新增余额主要为马龙公司向会泽公司新借入的 2,000.00 万元和向泸西公司新借入的 5,000.00 万元用于经营周转的流动资金；2017 年其他应付款项余额主要为新增的会泽公司提供给马龙公司的 6,000.00 万元经营周转借款；2016 年末其他应付款项余额主要为新能源公司提供给马龙公司的 2,000.00 万元经营周转借款。2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末马龙公

司经营周转借款持续增加的原因主要是马龙公司应收电费款持续增长占用了马龙公司的营运资金，短期内需要缓解资金周转压力所致。

(4) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 质押借款 | 6,711.73 | 100.00% | 7,500.00 | 100.00% | 7,100.00 | 100.00% | 6,700.00 | 100.00% |
| 抵押借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 一年内到期的长期借款合计 | 6,711.73 | 100.00% | 7,500.00 | 100.00% | 7,100.00 | 100.00% | 6,700.00 | 100.00% |

马龙公司一年内到期的非流动负债均为一年以内到期的长期借款，2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末一年内到期的非流动负债余额分别为 6,700.00 万元、7,100 万元、7,500 万元和 6,711.73 万元。

(5) 长期借款

最近三年及一期，马龙公司长期借款情况如下：

单位：万元

| 借款类别 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 质押借款 | 34,602.47 | 39,132.74 | 45,997.68 | 47,200.00 |
| 合计 | 34,602.47 | 39,132.74 | 45,997.68 | 47,200.00 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，马龙公司的长期借款余额分别为 47,200 万元、45,997.68 万元、39,132.74 万元和 34,602.47 万元，占负债总额的比例分别为 71.39%、74.36%、67.06%和 59.51%。各期末长期借款余额主要为马龙公司在对门梁子风电场项目建设阶段取得的建设银行固定资产借款。

马龙公司于 2015 年 4 月由能投集团担保，以对门梁子电费收费权质押，与建设银行马龙支行签订借款合同，借款总金额 65,000 万元，截止 2018 年 9 月 30 日合计向中国建设银行马龙支行实际借款 61,450.00 万元，已分期归还 20,135.80 万元，借款期限为 2015 年 4 月 14 日至 2025 年 12 月 13 日，合同原约定利率为基准利率，后自 2016 年 11 月起利率调整为基准利率下浮 5%，2018 年度新增借款利率为基准利率上浮 5%。

截至 2018 年 9 月 30 日，马龙公司的长期借款情况如下：

| 贷款银行 | 借款余额(万元) | 借款起始日 | 借款终止日 | 用途 | 利率 | 抵押或担保情况 |
|----------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------|-----------------------|
| 建设银行马龙支行 | 33,335.47 | 2015/4/14 | 2025/12/13 | 对门梁子风电场项目建设 | 基准利率下浮 5% | 能投集团作为担保人,对门梁子电费收费权质押 |
| 建设银行马龙支行 | 1,267.00 | 2015/4/14 | 2025/12/13 | 对门梁子风电场项目建设 | 基准利率上浮 5% | 能投集团作为担保人,对门梁子电费收费权质押 |

截至 2018 年 9 月 30 日，马龙公司固定资产借款合计余额为 41,314.20 万元，其中一年内到期的长期借款金额为 6,711.73 万元，长期借款金额 34,602.47 万元。

3、马龙公司偿债能力分析

(1) 最近三年及一期，马龙公司的主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 0.90 | 0.89 | 0.73 | 0.44 |
| 速动比率(倍) | 0.90 | 0.89 | 0.73 | 0.44 |
| 资产负债率(%) | 69.18 | 70.02 | 75.05 | 78.73 |
| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 5,596.23 | 7,310.88 | 9,026.66 | 2,709.15 |
| 利息保障倍数(倍) | 1.56 | 1.47 | 1.96 | 1.51 |

注：主要财务指标计算说明如下：

流动比率=流动资产/流动负债

同行业可比上市公司速动比率来自 Wind,其速动比率计算公式为速动比率=(流动资产-存货)/流动负债,为保证可比性,马龙公司速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=(利润总额+(利息支出+资本化利息支出))/(利息支出+资本化利息支出)

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------|------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 节能风电 | 0.89 | 1.04 | 1.24 |

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| | 银星能源 | 1.25 | 1.82 | 0.92 |
| | 中闽能源 | 1.16 | 1.80 | 2.01 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.18 | 1.44 | 1.48 |
| 速动比率(倍) | 节能风电 | 0.85 | 0.99 | 1.21 |
| | 银星能源 | 1.18 | 1.73 | 0.80 |
| | 中闽能源 | 1.14 | 1.77 | 1.99 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.15 | 1.40 | 1.44 |
| 资产负债率(%) | 节能风电 | 62.93 | 60.59 | 61.26 |
| | 银星能源 | 70.26 | 70.70 | 81.57 |
| | 中闽能源 | 51.04 | 46.85 | 48.02 |
| | 嘉泽新能 | 72.76 | 73.77 | 72.78 |
| | 均值 | 64.25 | 62.97 | 65.91 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末马龙公司的流动比率分别为 0.44、0.73、0.89 和 0.90 倍，速动比率分别为 0.44、0.73、0.89 和 0.90 倍。报告期内马龙公司短期偿债能力持续提升，主要原因是 2015 年随着对门梁子风电场投入运营后马龙公司开始收回电费款项，经营资金得以正常周转。但是横向比较来看马龙公司短期偿债能力较同行业可比公司平均水平依然偏低，主要是项目运营时间较短所致。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末马龙公司的资产负债率分别为 78.73%、75.05%、70.02%和 69.18 %，整体较同行业可比公司平均水平偏高，主要因为项目建设期集中在 2015 年，投资支出对资金需求较大，大额借款提高马龙公司资产负债率。另外由于借款期限较长，短期内偿还规模有限，因此报告期内马龙公司的资产负债率维持在较高水平。

报告期内，马龙公司的息税折旧摊销前利润分别是 2,709.15 万元、9,026.66 万元、7,310.88 万元和 5,596.23 万元，2016 年息税折旧摊销前利润较 2015 年增加 6,317.52 万元，增长 233.19%，主要是马龙公司对门梁子风电场于 2015 年 10 月开始投入运营，2015 年运营时间短，产生的利润少，2017 年息税折旧摊销前利润较 2016 年减少 1,715.79 万元，减少 19.01%，主要是在其他成本费用变动较

小的情况下，2017 年收入较 2016 年有所下滑。收入变动分析详见本节“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（二）马龙公司”之“5、马龙公司盈利能力分析”。

报告期内，马龙公司利息保障倍数均大于 1，马龙公司能够及时还本付息，偿债能力较强，不存在债务违约的风险。其中 2016 年利息保障倍数较 2015 年增加 0.46，主要是马龙公司对门梁子风电场于 2015 年 10 月正式投入运营，2016 年利润大于 2015 年；2017 年利息保障倍数较 2016 年降低 0.49，主要是马龙公司 2017 年收入减少，同时利润减少所致。收入变动分析详见本节“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（二）马龙公司”之“5、马龙公司盈利能力分析”。

（2）公司主要借款情况

马龙公司 2015 年 4 月以对门梁子电费收费权质押，同时由能投集团提供担保，与建设银行马龙支行签订借款合同，合同总金额 65,000.00 万元，截止 2018 年 9 月末，马龙公司向建设银行马龙支行实际借款总计 61,450.00 万元，期限为 2015 年 4 月 14 日至 2025 年 12 月 13 日，利率为基准利率，2016 年 11 月利率调整为基准利率下浮 5%，2018 年新增借款的利率为基准利率上浮 5%，截止 2018 年 9 月末借款余额为 41,314.20 万元，其中一年内到期的借款 6,711.73 万元。

马龙公司在电场正式投入使用之后，没有新增的大额资本性支出，但是由于应收电费补贴款的回收进度较慢，为解决短期借款正常偿付本息和资金经营周转，马龙公司分别向会泽公司和泸西公司借款 8,000.00 万元和 5,000.00 万元。

4、马龙公司周转能力分析

最近三年及一期，马龙公司的主要周转能力指标如下：

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率（次/年） | 0.49 | 0.70 | 1.66 | 0.99 |
| 总资产周转率（次/年） | 0.10 | 0.10 | 0.12 | 0.03 |

注：2018 年 1~9 月应收账款周转率和总资产周转率已作年化处理

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----|------|-------|-------|-------|
|----|------|-------|-------|-------|

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|------|-------------|-------------|-------------|
| 应收账款周转率（次/年） | 节能风电 | 1.87 | 2.42 | 2.78 |
| | 银星能源 | 1.25 | 3.16 | 3.19 |
| | 中闽能源 | 1.87 | 2.83 | 8.07 |
| | 嘉泽新能 | 1.28 | 2.73 | 3.45 |
| | 均值 | 1.57 | 2.78 | 4.37 |
| 总资产周转率（次/年） | 节能风电 | 0.10 | 0.08 | 0.09 |
| | 银星能源 | 0.10 | 0.15 | 0.13 |
| | 中闽能源 | 0.15 | 0.13 | 0.26 |
| | 嘉泽新能 | 0.10 | 0.09 | 0.06 |
| | 均值 | 0.11 | 0.11 | 0.14 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，马龙公司应收账款周转率分别为0.99、1.66、0.70和0.49。2016年应收账款周转率较2015年大幅上升的主要原因是2015年10月对门梁子风电场投入运营才开始确认收入，当期收入规模较小；2017年及2018年9月末应收账款周转率较2016年出现一定下滑的主要原因是门梁子风电场为《可再生能源电价附加资金补助目录（第七批）》项目，该目录由财政部、国家发改委、国家能源局于2018年6月15日联合发布，截至2018年9月30日，该目录所属项目尚未取得实际资金偿付，应收电费款中可再生能源补贴收入和接网补贴收入规模持续增加导致周转率有所降低，其变化趋势与同行业可比上市公司一致。

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，马龙公司总资产周转率分别为0.03、0.12、0.10及0.10。2016年，总资产周转率较2015年大幅上升，主要系马龙公司当期营业收入大幅增加所致。

5、马龙公司盈利能力分析

最近三年及一期，马龙公司的利润表情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 营业收入 | 6,121.80 | 100.00% | 8,147.03 | 100.00% | 9,647.61 | 100.00% | 2,849.77 | 100.00% |

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|--------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 减：营业成本 | 2,979.74 | 48.67% | 4,070.31 | 49.96% | 3,888.27 | 40.30% | 969.84 | 34.03% |
| 营业税金及附加 | 1.50 | 0.02% | 3.72 | 0.05% | 1.35 | 0.01% | - | - |
| 销售费用 | - | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| 管理费用 | 189.14 | 3.09% | 334.11 | 4.10% | 301.49 | 3.13% | 73.90 | 2.59% |
| 财务费用 | 1,893.90 | 30.94% | 2,528.28 | 31.03% | 2,705.43 | 28.04% | 824.86 | 28.94% |
| 资产减值损失 | 0.03 | 0.00% | -25.35 | -0.31% | 17.05 | 0.18% | 8.30 | 0.29% |
| 加：公允价值变动收益（损失以“一”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“一”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“一”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收益 | - | - | 15.52 | 0.18% | - | - | - | - |
| 营业利润（亏损以“一”号填列） | 1,057.49 | 17.27% | 1,251.48 | 15.35% | 2,734.02 | 28.34% | 972.87 | 34.14% |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | 35.99 | 0.44% | 31.85 | 0.33% | 5.00 | 0.18% |
| 利润总额（亏损总额以“一”号填列） | 1,057.49 | 17.27% | 1,215.49 | 14.92% | 2,702.17 | 28.01% | 967.87 | 33.96% |
| 减：所得税费用 | 133.67 | 2.18% | - | - | - | - | - | - |
| 净利润（净亏损以“一”号填列） | 923.82 | 15.09% | 1,215.49 | 14.92% | 2,702.17 | 28.01% | 967.87 | 33.96% |

最近三年及一期，马龙公司的主要经营成果财务指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|----------|----------|----------|
| 销售毛利率 | 51.33% | 50.04% | 59.70% | 65.97% |
| 销售净利率 | 15.09% | 14.92% | 28.01% | 33.96% |
| 净利润（万元） | 923.82 | 1,215.49 | 2,702.17 | 967.87 |
| 扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 923.82 | 1,235.90 | 2,734.02 | 972.87 |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 2,270.75 | 2,796.17 | 4,294.73 | 2,189.70 |

注：上述各指标计算公式如下：

- （1）销售毛利率=（1-营业成本/营业收入）*100%
- （2）销售净利率=（净利润/营业收入）*100%
- （3）扣除非经常性损益后的净利润=净利润-扣除所得税后的非经常性损益净额

(1) 营业收入分析

单位：万元

| 收入项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 标准电费收入 | 2,466.95 | 40.30% | 3,398.73 | 41.72% | 4,383.35 | 45.43% | 1,588.03 | 55.72% |
| 可再生能源补贴收入 | 3,528.07 | 57.63% | 4,581.23 | 56.23% | 5,077.21 | 52.63% | 1,189.39 | 41.74% |
| 接网补贴收入 | 126.78 | 2.07% | 167.08 | 2.05% | 187.05 | 1.94% | 72.35 | 2.54% |
| 合计 | 6,121.80 | 100.00% | 8,147.03 | 100.00% | 9,647.61 | 100.00% | 2,849.77 | 100.00% |

马龙公司目前投入运营的风电项目为对门梁子风电场，无其他在建电场项目。截至2018年9月30日，对门梁子风电项目累计并网装机容量为90MW，自2015年10月正式投产以来，经营状况较为稳定。2015年、2016年、2017年及2018年1~9月实现售电收入总额分别为2,849.77万元、9,647.61万元、8,147.03万元和6,121.80万元，其中2016年实现收入较2015年增长238.54%，主要原因是马龙公司下属的对门梁子风电场项目于2015年10月才正式投产，因此2015年确认的营业收入仅包含对门梁子电场10月、11月和12月的电费收入，其收入较2016年全年数据有较大差异。2017年实现收入较2016年下降15.55%，主要原因是2017年风力资源整体水平不如2016年，导致全年可利用发电小时数和上网发电量小于2016年，同时2017年电力市场化改革进一步深入，共同导致2017年营业收入水平下降。

由于云南省风电2016年开始实行市场化交易，马龙公司标准电费收入占比下降，2018年1~9月与2017年相比收入结构基本保持稳定，与云南省上网电价政策的变动保持一致。

(2) 营业成本

最近三年及一期，马龙公司营业成本情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 营业成本 | 2,979.74 | 100.00% | 4,070.31 | 100.00% | 3,888.27 | 100.00% | 969.84 | 100.00% |
| 合计 | 2,979.74 | 100.00% | 4,070.31 | 100.00% | 3,888.27 | 100.00% | 969.84 | 100.00% |

各期营业成本按性质分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 折旧费 | 2,623.60 | 88.05% | 3,502.13 | 86.04% | 3,495.06 | 89.89% | 877.72 | 91.12% |
| 工资薪酬 | 126.91 | 4.26% | 187.24 | 4.60% | 184.60 | 4.75% | 45.12 | 4.68% |
| 社会保险费 | 36.92 | 1.24% | 33.53 | 0.82% | 27.93 | 0.72% | 3.86 | 0.40% |
| 福利费 | 2.48 | 0.08% | 6.08 | 0.15% | 19.55 | 0.50% | 4.26 | 0.44% |
| 水电费 | 14.79 | 0.50% | 13.38 | 0.33% | 17.46 | 0.45% | 6.67 | 0.69% |
| 住房公积金 | 16.45 | 0.55% | 19.33 | 0.47% | 16.85 | 0.43% | 2.20 | 0.23% |
| 安全生产费 | 32.60 | 1.09% | 25.03 | 0.61% | 16.57 | 0.43% | - | - |
| 劳务费 | 15.93 | 0.53% | 18.68 | 0.46% | 16.36 | 0.42% | 7.60 | 0.79% |
| 其他 | 110.06 | 3.69% | 264.91 | 6.51% | 93.89 | 2.41% | 22.41 | 2.31% |
| 合计 | 2,979.74 | 100.00% | 4,070.31 | 100.00% | 3,888.27 | 100.00% | 969.84 | 100.00% |

马龙公司所处电力行业是典型的资本密集型行业，需要在前期投入大量资本以完成电力生产的基础设施建设。因此，马龙公司的主营业务成本主要为电场机器设备的折旧，占主营业务成本的90%左右。其他类型成本占比较小，包括职工的工资薪酬、保险费和其他零星费用，合计占主营业务成本的10%左右。

(3) 主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，马龙公司发电业务的毛利情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----|-----------|----------|----------|----------|
| 毛利 | 3,142.06 | 4,076.72 | 5,759.34 | 1,879.93 |
| 毛利率 | 51.33% | 50.04% | 59.70% | 65.97% |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，马龙公司毛利分别为1,879.93万元、5,759.34万元、4,076.72万元和3,142.06万元，毛利率水平分别为65.97%、59.70%、50.04%和51.33%。

马龙公司风电项目的毛利率由售电收入与售电成本决定，售电成本主要包括例如风电基础设施、风机设备等固定资产的折旧及运维人工成本和修理费用等。

项目正式投入运营后经营期内售电成本基本稳定，因此各期间毛利率主要受售电收入变动的影响，而售电收入主要受每年风力状况影响。

由于对门梁子风电场 2015 年 10 月才正式投入运营，因此马龙公司 2015 年经营期间较短，与 2016 年的毛利率不具可比性。马龙公司 2017 年毛利率为 50.04%，较 2016 年全年毛利率水平 59.70% 有所下滑，主要系 2017 年整体风力状况不佳，可利用发电小时数和上网电量均明显低于 2016 年同期规模，加之省内电价市场化改革的持续进行所致。

(4) 期间费用分析

最近三年及一期，马龙公司期间费用情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | | 2016 年 | | 2015 年 | |
|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) |
| 管理费用 | 189.14 | 3.09% | 334.11 | 4.10% | 301.49 | 3.13% | 73.90 | 2.59% |
| 财务费用 | 1,893.90 | 30.94% | 2,528.28 | 31.03% | 2,705.43 | 28.04% | 824.86 | 28.94% |
| 期间费用合计 | 2,083.04 | 34.03% | 2,862.39 | 35.13% | 3,006.92 | 31.17% | 898.76 | 31.54% |

2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月马龙公司管理费用总额分别为 73.90 万元、301.49 万元、334.11 万元和 189.14 万元，管理费用率分别为 2.59%、3.13%、4.10% 及 3.09%；马龙公司财务费用总额分别为 824.86 万元、2,705.43 万元、2,528.28 万元和 1,893.90 万元，财务费用率分别为 28.94%、28.04%、31.03% 及 30.94%。

1) 管理费用

最近三年及一期，马龙公司管理费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 工资及社保 | 123.34 | 65.21% | 189.26 | 56.65% | 150.14 | 49.80% | 36.94 | 49.99% |
| 租赁费 | 6.00 | 3.17% | 23.70 | 7.09% | 18.81 | 6.24% | 7.59 | 10.27% |

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|--------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 劳务费 | 10.69 | 5.65% | 27.42 | 8.21% | 16.60 | 5.51% | - | - |
| 鉴证咨询费 | 2.36 | 1.25% | 16.82 | 5.03% | 50.55 | 16.77% | - | - |
| 折旧及摊销费 | 11.28 | 5.97% | 17.56 | 5.26% | 15.28 | 5.07% | 3.77 | 5.10% |
| 车辆使用费 | 4.61 | 2.44% | 13.33 | 3.99% | 11.61 | 3.85% | 2.26 | 3.06% |
| 业务宣传费 | 1.06 | 0.56% | 8.93 | 2.67% | - | - | - | - |
| 其他费用 | 4.70 | 2.48% | 7.26 | 2.17% | 14.48 | 4.80% | 8.50 | 11.50% |
| 业务招待费 | 3.06 | 1.62% | 8.62 | 2.58% | 5.70 | 1.89% | 2.57 | 3.48% |
| 项目前期费用 | - | 0.00% | 12.97 | 3.88% | - | - | - | - |
| 办公费 | 4.78 | 2.53% | 4.17 | 1.25% | 5.22 | 1.73% | 0.38 | 0.52% |
| 长期待摊费用摊销 | - | 0.00% | 1.92 | 0.57% | 11.51 | 3.82% | 11.51 | 15.57% |
| 差旅费 | 0.83 | 0.44% | 2.15 | 0.64% | 1.60 | 0.53% | 0.38 | 0.51% |
| 绿化费 | 16.44 | 8.69% | | | | | | |
| 合计 | 189.14 | 100.00% | 334.11 | 100.00% | 301.49 | 100.00% | 73.90 | 100.00% |
| 占营业收入比例 (%) | 3.09% | | 4.10% | | 3.13% | | 2.59% | |

整体来看，马龙公司管理费用绝对金额不大，2017年管理费用占营业收入的比例为4.10%，其管理费用主要包括员工工资及社保、租赁费、劳务费、鉴证咨询费、折旧及摊销等。

2) 财务费用

最近三年及一期，马龙公司财务费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 利息支出 | 1,902.25 | 2,574.93 | 2,802.65 | 848.20 |
| 减：利息收入 | 8.67 | 46.89 | 97.41 | 23.34 |
| 加：手续费 | 0.32 | 0.25 | 0.19 | 0.01 |
| 合计 | 1,893.90 | 2,528.28 | 2,705.43 | 824.86 |

马龙公司的财务费用主要为利息支出和利息收入，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月计入财务费用的利息支出分别为 848.20 万元、2,802.65 万元、2,574.93 万元和 1,902.25 万元。2016 年财务费用大幅增加系马龙公司建设电场的资金来源主要是银行借款，马龙公司在建设期内将符合资本化条件的利息支出计入资产成本，在建造的资产达到预定可使用状态时停止资本化，2016 年全部利息费用予以费用化导致当期利息支出大幅增长。2017 年马龙公司利息支出有所减少，主要为马龙公司的银行借款余额逐步下降所致。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月利息收入分别为 23.34 万元、97.41 万元、46.89 万元和 8.67 万元，主要系马龙公司银行存款的利息收入。

(5) 其他收益

最近三年及一期，马龙公司其他收益明细如下：

单位：万元

| 产生其他收益的来源 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------|--------|
| 马龙县工信局 2016 年省级纳规奖励资金 | - | 15.00 | - | - |
| 代扣个税手续费收入 | - | 0.53 | - | - |
| 合计 | - | 15.52 | - | - |

2017 年马龙公司其他收益为 15.52 万元，主要为马龙公司收到的马龙县工信局 2016 年省级纳规奖励资金。

(6) 营业外支出

最近三年及一期，马龙公司营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 非流动资产毁损报废损失 | - | 19.91 | - | - |
| 对外捐赠 | - | 2.00 | 3.00 | 5.00 |
| 其他 | - | 14.08 | 28.85 | - |
| 合计 | - | 35.99 | 31.85 | 5.00 |

2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，马龙公司营业外支出分别为 5.00 万元、31.85 万元、35.99 万元和 0 万元，整体上马龙公司各期营业外支出金额较小，对经营业绩影响有限。

(7) 非经常性损益对经营成果影响分析

最近三年及一期，马龙公司非经常性损益构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----------------------|-----------|---------------|---------------|--------------|
| 非流动资产处置损益 | - | -19.91 | | |
| 计入当期损益的政府补助 | - | 15.00 | - | - |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | - | -15.56 | -31.85 | -5.00 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | - | - | - | - |
| 小计 | - | -20.47 | -31.85 | -5.00 |
| 所得税影响额 | - | - | - | - |
| 合计 | - | -20.47 | -31.85 | -5.00 |

马龙公司 2017 年非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助收入 15.00 万元、非流动资产处置损失 19.91 万元以及其他各项营业外收支，具体构成情况详见本节“5、马龙公司盈利能力分析”之“（5）其他收益”、“（6）营业外支出”。

6、马龙公司现金流量分析

马龙公司最近三年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,270.75 | 2,796.17 | 4,294.73 | 2,189.70 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -2,219.83 | -1,082.78 | -5,446.09 | -51,697.67 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 21.48 | -1,837.70 | -1,616.55 | 51,061.48 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 842.08 | 769.67 | 893.99 | 3,661.90 |

(1) 经营活动现金流量

最近三年及一期，马龙公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 3,102.62 | 3,594.66 | 5,461.75 | 1,704.62 |
| 收到的税费返还 | - | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 12.14 | 171.47 | 116.51 | 632.14 |
| 经营活动现金流入小计 | 3,114.76 | 3,766.13 | 5,578.26 | 2,336.76 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 233.51 | 344.96 | 113.54 | 32.07 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 324.86 | 500.59 | 450.76 | 87.87 |
| 支付的各项税费 | 246.58 | 3.56 | 2.41 | 0.91 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 39.06 | 120.85 | 716.83 | 26.22 |
| 经营活动现金流出小计 | 844.00 | 969.95 | 1,283.53 | 147.07 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,270.75 | 2,796.17 | 4,294.73 | 2,189.70 |

由于电力行业具有前期投资比较大、建成后运营收入比较稳定的特点，马龙公司发电业务的经营活动现金流入规模随电场并网发电量增加和电网公司结算付款额的增加而增加。2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，马龙公司经营现金流量净额分别为2,189.70万元、4,294.73万元、2,796.17万元和2,270.75万元，其中2016年大幅增长的原因主要是马龙公司当期发电收入大幅增长导致电费收款增加，2017年马龙公司经营现金流量净额有所下降，主要为其应收电费款回款周期延长所致。

经营活动产生的现金流量净额与净利润的关系如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------------|-----------|----------|----------|--------|
| 净利润 | 923.82 | 1,215.49 | 2,702.17 | 967.87 |
| 加：资产减值准备 | 0.03 | -25.35 | 17.05 | 8.30 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 2,627.77 | 3,508.35 | 3,500.86 | 879.20 |
| 无形资产摊销 | 8.71 | 10.19 | 9.48 | 2.37 |
| 长期待摊费用摊销 | - | 1.92 | 11.51 | 11.51 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 | - | - | - | - |
| 固定资产报废损失 | - | 19.91 | - | - |
| 财务费用 | 1,902.25 | 2,574.93 | 2,802.65 | 848.20 |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 存货的减少 | -8.70 | | | |
| 经营性应收项目的减少 | -3,156.49 | -5,943.25 | -4,178.72 | -1,074.86 |
| 经营性应付项目的增加 | -26.64 | 1,433.99 | -570.26 | 547.11 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,270.75 | 2,796.17 | 4,294.73 | 2,189.70 |
| 净利润与经营活动现金流量净额差异 | -1,346.94 | -1,580.68 | -1,592.56 | -1,221.83 |

从上表中可以看出，2015年至2018年9月，经营现金流净额大于净利润，主要是风电类公司前期投资比较大，在新建、在建、扩建、改建、改造更新等工程项目以及大型机器设备采购等投资活动中现金流出较大，而在运营期，风电类公司不需进行原材料采购，除职工薪酬及其他日常经营费用外，经营活动现金流出较少。

报告期内，马龙公司不存在经营活动产生的现金流量净额为负数或者远低于当期净利润的情形。

(2) 投资活动现金流量

最近三年及一期，马龙公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------------------|--------------|--------------|----------|-----------|
| 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 | - | - | - | - |
| 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 | 35.00 | 55.00 | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 35.00 | 55.00 | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 2,254.83 | 1,137.78 | 5,446.09 | 51,697.67 |
| 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 | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 投资活动现金流出小计 | 2,254.83 | 1,137.78 | 5,446.09 | 51,697.67 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -2,219.83 | -1,082.78 | -5,446.09 | -51,697.67 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月马龙公司投资活动现金净流出分别为51,697.67万元、5,446.09万元、1,082.78万元和2,219.83万元。2015年是马龙公司对门梁子风电场建设的主要期间，2016年马龙公司陆续结算支付部分设备购置款和工程建设款，因此2015年和2016年投资活动性现金流出金额较大。

(3) 筹资活动现金流量

最近三年及一期，马龙公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 吸收投资收到的现金 | - | 3,200.00 | - | - |
| 取得借款所收到的现金 | 9,250.00 | 9,500.00 | 7,300.00 | 61,700.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 9,250.00 | 12,700.00 | 7,300.00 | 61,700.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | 7,568.54 | 11,964.94 | 6,102.32 | 8,800.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 1,659.98 | 2,572.76 | 2,814.23 | 1,838.52 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流出小计 | 9,228.52 | 14,537.70 | 8,916.55 | 10,638.52 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 21.48 | -1,837.70 | -1,616.55 | 51,061.48 |

马龙公司主要的筹资手段是银行借款和关联方借款，筹资活动用于其项目建设和日常经营周转。2015年马龙公司筹资活动现金净流入51,061.48万元，主要因为当期新增借款61,700.00万元；2016年和2017年主要进行债务偿还和利息支付，所以表现为筹资活动现金净流出，而2018年1~9月新借入的款项超过债务偿还和利息支付，表现为筹资活动现金净流入。

7、马龙公司资本性支出

报告期内，马龙公司主要资本性支出如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------------|-----------|----------|----------|-----------|
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 2,254.83 | 1,137.78 | 5,446.09 | 51,697.67 |

马龙公司资本性支出主要为马龙公司对门梁子风电场建设支出，该风电场于2015年10月正式投入运营。

马龙公司对门梁子风电场已经建设完成，没有可预见的重大资本性支出计划。

（三）大姚公司

根据信永中和出具 XYZH/2019KMA10011 号审计报告，大姚公司最近三年及一期的财务状况及盈利能力分析情况如下：

1、大姚公司资产结构分析

大姚公司最近三年及一期资产结构如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|--------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 3,574.95 | 3.99% | 5,849.15 | 6.42% | 1,213.48 | 1.42% | 12,033.20 | 18.25% |
| 应收票据及应收账款 | 15,203.64 | 16.98% | 10,542.46 | 11.58% | 4,507.80 | 5.29% | - | - |
| 预付款项 | 15.40 | 0.02% | 3.27 | 0.00% | 3.44 | 0.00% | 8,701.31 | 13.19% |
| 其他应收款 | 6.88 | 0.01% | 83.23 | 0.09% | 218.78 | 0.26% | 227.51 | 0.34% |
| 存货 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 1,375.57 | 1.54% | 1,796.31 | 1.97% | 1,610.86 | 1.89% | 1,171.86 | 1.78% |
| 流动资产合计 | 20,176.44 | 22.53% | 18,274.41 | 20.07% | 7,554.37 | 8.87% | 22,133.87 | 33.56% |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 固定资产 | 66,258.88 | 74.00% | 69,060.82 | 75.84% | 72,561.27 | 85.18% | 70.63 | 0.11% |
| 在建工程 | 209.72 | 0.23% | - | - | - | - | 40,700.96 | 61.72% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 油气资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 无形资产 | 205.10 | 0.23% | 299.27 | 0.33% | 379.96 | 0.45% | 0.00 | 0.00% |
| 商誉 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | - | - | 9.46 | 0.01% | 25.74 | 0.03% | 86.32 | 0.13% |
| 递延所得税资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他非流动资产 | 2,689.53 | 3.00% | 3,421.99 | 3.76% | 4,665.09 | 5.48% | 2,954.90 | 4.48% |
| 非流动资产合计 | 69,363.24 | 77.47% | 72,791.54 | 79.93% | 77,632.07 | 91.13% | 43,812.81 | 66.44% |
| 资产总计 | 89,539.68 | 100.00% | 91,065.95 | 100.00% | 85,186.44 | 100.00% | 65,946.68 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，大姚公司资产总额分别为 65,946.68 万元、85,186.44 万元、91,065.95 万元和 89,539.68 万元，其中流动资产总额分别为 22,133.87 万元、7,554.37 万元、18,274.41 万元和 20,176.44 万元，占资产总额比例分别为 33.56%、8.87%、20.07%和 22.53%；非流动资产总额分别为 43,812.81 万元、77,632.07 万元、72,791.54 万元和 69,363.24 万元，占资产总额比例分别为 66.44%、91.13%、79.93%和 77.47%。2016 年末与 2015 年末相比，流动资产总额占比大幅减少，相应非流动资产总额占比大幅增加，主要是因为随着风电场项目建设大量流动资金用于固定资产购置、在建工程投入所致。另外，随着大姚公司风电场于 2016 年 10 月开始正式投入运营，其流动资产逐步增加，非流动资产随着固定资产折旧逐步减少，流动资产总额占比又开始逐步增加，非流动资产总额占比逐步减少。

大姚公司资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他流动资产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。具体情况分析如下：

(1) 货币资金

最近三年及一期，大姚公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|----|------------|----|------------|----|------------|-------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 库存现金 | - | - | - | - | - | - | 1.14 | 0.01% |

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 银行存款 | 3,574.95 | 100.00% | 5,849.15 | 100.00% | 1,213.48 | 100.00% | 12,032.06 | 99.99% |
| 合计 | 3,574.95 | 100.00% | 5,849.15 | 100.00% | 1,213.48 | 100.00% | 12,033.20 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司货币资金余额分别为12,033.20万元、1,213.48万元、5,849.15万元及3,574.95万元，2016年末较2015年末大幅下降的主要原因为当期大量资金用于风电场项目建设投入；2017年末大姚公司货币资金余额较2016年末增加4,635.67万元，主要来自大姚公司新增的借款。

(2) 应收票据及应收账款

大姚公司老尖山风电场项目、大中山风电场项目均于2016年10月起正式投入运营并发电，并与云南电网公司进行电费结算。

大姚公司报告期内无应收票据，应收账款包括可再生能源补贴款、接网补贴款以及尚未结算完的标杆电费款。风电标杆上网电价由国家发改委制定，由各风电公司和省级电网公司通过签订《购售电合同》的方式予以执行，其中相当于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价部分由当地省级电网负担，风电标杆上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额部分（可再生能源补贴电价），通过全网征收的可再生能源电价附加分摊解决。另外，对于自建升压站的发电公司，从电场至国家电网接口所产生的电力损失，根据线路长短按照上网电量进行差额补贴，即为接网补贴。目前执行的补助政策为：50公里以内0.01元/千瓦时（含税价），50-100公里0.02元/千瓦时（含税价），100公里及以上0.03元/千瓦时（含税价）。

1) 应收账款变动情况

最近三年及一期，大姚公司应收账款变动趋势如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 云南电网公司 (标准电费款) | 121.95 | 435.06 | - | - |

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------|
| 云南电网公司 (可再生能源 补贴款) | 14,055.73 | 9,419.60 | 4,191.51 | - |
| 云南电网公司 (接网补贴 款) | 1,025.96 | 687.80 | 316.29 | - |
| 应收账款合计 | 15,203.64 | 10,542.46 | 4,507.80 | - |
| 较上年增加额 | 4,661.18 | 6,034.66 | 4,507.80 | - |
| 较上年增长比 率 | 44.21% | 133.87% | - | - |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司应收账款账面价值分别为0万元、4,507.80万元、10,542.46万元和15,203.64万元，其中2016年末较2015年末增加4,507.80万元，主要原因为大姚公司老尖山风电场和大中山风电场于2016年开始正式投入运营，发电收入持续增加带来应收电费款项增长；2017年末应收账款较2016年末增加6,034.66万元，增幅133.87%；2018年9月末应收账款较2017年末增加4,661.18万元，增幅44.21%，主要系老尖山风电场和大中山风电场为《可再生能源电价附加资金补助目录（第七批）》项目，该目录由财政部、国家发改委、国家能源局于2018年6月15日联合发布，截至2018年9月30日，该目录所属项目尚未取得实际资金偿付，因此大姚公司自2016年10月正式运营以来可再生能源电费补贴款部分回款尚未收到。

2) 应收账款结构情况

最近三年及一期，大姚公司应收账款的客户和账龄结构情况如下：

单位：万元

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备 期末余额 |
|----------------------|------------------|--------------------|------------------------|--------------|
| 截至2018年9月30日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生 能源补贴款） | 14,055.73 | 1年以内、1-2 年及2-3年 | 92.45% | - |
| 云南电网公司（标准电 费） | 121.95 | 1年以内 | 0.80% | - |
| 云南电网公司（接网补 贴款） | 1,025.96 | 1年以内、1-2 年及2-3年 | 6.75% | - |
| 合计 | 15,203.64 | | 100.00% | |
| 截至2017年12月31日 | | | | |

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备期末余额 |
|----------------------------|------------------|--------------|---------------------|----------|
| 云南电网公司 (可再生能源补贴款) | 9,419.60 | 1 年以内及 1-2 年 | 89.35% | - |
| 云南电网公司 (标准电费) | 435.06 | 1 年以内 | 4.13% | - |
| 云南电网公司 (接网补贴款) | 687.80 | 1 年以内及 1-2 年 | 6.52% | - |
| 合计 | 10,542.46 | | 100.00% | - |
| 截至 2016 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司 (可再生能源补贴款) | 4,191.51 | 1 年以内 | 92.98% | - |
| 云南电网公司 (标准电费) | - | - | - | - |
| 云南电网公司 (接网补贴款) | 316.29 | 1 年以内 | 7.02% | - |
| 合计 | 4,507.80 | | 100.00% | - |
| 截至 2015 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司 (可再生能源补贴款) | - | - | - | - |
| 云南电网公司 (标准电费) | - | - | - | - |
| 云南电网公司 (接网补贴款) | - | - | - | - |
| 合计 | - | - | - | - |

注：2015 年没有任何运营收入，因此未确认应收账款。

大姚公司下游客户单一，主要是因为是在经营期间内从事的风力发电业务均只与云南电网公司进行结算。标准电费收入部分的结算周期一般为一个月，双方根据电网公司出具的月度独立发电企业电费结算表进行确认，并按照合同约定条款按期支付标准电费；对于已进入国家可再生能源电价附加资金补助目录的可再生能源补贴收入，则是根据电网公司收到的财政补助资金转付大姚公司，因此根据行业惯例，应收可再生能源补贴的回款期较长且存在一定波动。而接网补贴收入通常与可再生能源补贴收入一起结算。

由于大姚公司下游电费结算客户为云南省省级电网公司，经营规模较大，资本实力雄厚，财务状况较好，坏账风险较小，在财务核算上认定为“无回收风险组合”，不计提坏账准备。根据行业惯例和历史项目补贴的申请、审批及发放情况，可再生能源补贴款不存在偿付风险。

(3) 其他应收款

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司其他应收款为其他应收款项，账面价值分别为227.51万元、218.78万元、83.23万元和6.88万元，具体构成如下：

1) 其他应收款项账龄分析

单位：万元

| 账龄 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------------------------|-------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 比率 (%) | 金额 | 比率 (%) | 金额 | 比率 (%) | 金额 | 比率 (%) |
| 单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款 | 6.89 | 100.15% | - | - | - | - | - | - |
| 其中：1年以内 | 6.89 | 100.15% | 32.35 | 38.87% | 57.20 | 26.14% | 62.75 | 27.58% |
| 1-2年 | - | - | 57.20 | 68.73% | 54.56 | 24.94% | 164.76 | 72.42% |
| 2-3年 | - | - | - | - | 164.76 | 75.31% | - | - |
| 3-4年 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 总额合计 | 6.89 | 100.15% | 89.55 | 107.59% | 276.53 | 126.40% | 227.51 | 100.00% |
| 坏账准备 | 0.01 | 0.15% | 6.32 | 7.59% | 57.75 | 26.40% | - | - |
| 账面价值合计 | 6.88 | 100.00% | 83.23 | 100.00% | 218.78 | 100.00% | 227.51 | 100.00% |

2) 其他应收款项金额前五大客户情况

单位：万元

| 截至2018年9月30日 | | | | | |
|---------------|-------------|-----|-----------------|-------|----------|
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 李津 | 1.00 | 1年内 | 14.52 | 代垫款项 | - |
| 陈亮 | 1.00 | 1年内 | 14.52 | 备用金 | - |
| 合计 | 2.00 | | 29.04 | | - |
| 截至2017年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |

| | | | 例 (%) | | |
|----------------------|---------------|-------------|-----------------|-------|--------------|
| 云南省林业厅 | 57.20 | 1-2 年 | 63.88 | 保证金 | 5.72 |
| 大姚县国土资源局 | 29.73 | 1 年内 | 33.20 | 保证金 | 0.59 |
| 新能源公司 | 2.39 | 1 年内 | 2.66 | 代垫款项 | - |
| 职工借款 | 0.23 | 1 年内 | 0.26 | 备用金 | - |
| 合计 | 89.55 | | 100.00 | | 6.31 |
| 截至2016年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 大姚县林业局 | 193.97 | 1-2 年、2-3 年 | 70.15 | 保证金 | 47.28 |
| 云南省林业厅 | 57.20 | 1 年以内 | 20.69 | 保证金 | 2.86 |
| 大姚县金碧镇人民政府 | 25.35 | 2-3 年 | 9.17 | 保证金 | 7.61 |
| 合计 | 276.52 | | 100.00 | | 57.75 |
| 截至2015年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 大姚县林业局 | 193.97 | 1 年以内、1-2 年 | 85.26 | 保证金 | - |
| 大姚县金碧镇人民政府 | 25.35 | 1-2 年 | 11.14 | 保证金 | - |
| 大姚云能投新能源开发公司工会小组 | 8.19 | 1 年以内 | 3.60 | 代垫款项 | - |
| 合计 | 227.51 | | 100.00 | | - |

(4) 其他流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | 1,375.57 | 100.00% | 1,796.31 | 100.00% | 1,610.86 | 100.00% | 1,171.86 | 100.00% |
| 合计 | 1,375.57 | 100.00% | 1,796.31 | 100.00% | 1,610.86 | 100.00% | 1,171.86 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，大姚公司其他流动资产余额分别为 1,171.86 万元、1,610.86 万元、1,796.31 万元及 1,375.57 万元。其他流动资产期末余额主要是大姚公司因为老尖山风电场、大中山风电场项目建设期积累的大量待抵扣的增值税进项税，将预计可在一年以内抵扣的增值税进项税额在其他流动资产列示。

(5) 固定资产

大姚公司的固定资产主要包括房屋及其他建筑物、机器设备、运输设备和其他资产。最近三年及一期，大姚公司固定资产明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 资产原值 | 73,399.99 | 100.00% | 73,540.96 | 100.00% | 73,482.64 | 100.00% | 99.42 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 12,911.60 | 17.59% | 13,099.62 | 17.83% | 13,099.62 | 17.83% | - | - |
| 机器设备 | 59,928.05 | 81.65% | 59,881.00 | 81.48% | 59,874.52 | 81.48% | - | - |
| 运输设备 | 19.98 | 0.03% | 19.98 | 0.03% | 19.98 | 0.03% | 19.98 | 20.09% |
| 其他资产 | 540.36 | 0.74% | 540.36 | 0.67% | 488.52 | 0.66% | 79.44 | 79.91% |
| 累计折旧 | 7,141.10 | 100.00% | 4,480.14 | 100.00% | 921.36 | 100.00% | 28.79 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 1,192.10 | 16.69% | 746.95 | 16.65% | 149.39 | 16.21% | - | - |
| 机器设备 | 5,713.65 | 80.01% | 3,576.50 | 79.60% | 718.42 | 77.97% | - | - |
| 运输设备 | 9.33 | 0.13% | 7.91 | 0.26% | 6.01 | 0.65% | 8.22 | 14.28% |
| 其他资产 | 226.02 | 3.17% | 148.78 | 3.49% | 47.55 | 5.16% | 20.57 | 85.72% |
| 减值准备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 房屋及其他建筑物 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 运输设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 账面价值 | 66,258.88 | 100.00% | 69,060.82 | 100.00% | 72,561.27 | 100.00% | 70.63 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 11,719.50 | 17.69% | 12,352.67 | 17.87% | 12,950.23 | 17.85% | - | - |
| 机器设备 | 54,214.41 | 81.82% | 56,304.50 | 81.55% | 59,156.11 | 81.53% | - | - |
| 运输设备 | 10.65 | 0.02% | 12.07 | 0.02% | 13.97 | 0.02% | 15.86 | 22.46% |
| 其他资产 | 314.33 | 0.47% | 391.58 | 0.56% | 440.97 | 0.61% | 54.77 | 77.54% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司的固定资产账面价值分别为70.63万元、72,561.27万元、69,060.82万元和66,258.88万元，占资产总额的比例分别为0.11%、85.18%、75.84%和74.00%。

老尖山风电场、大中山风电场于2016年9月建成达到预定可使用状态，分别从在建工程结转固定资产37,339.43万元和29,561.37万元，导致2016年固定

资产期末余额金额较大。由于 2016 年转固时点较晚，因此当期折旧计提金额较小，为 892.58 万元，2017 年计提折旧 3,558.77 万元，2018 年 1~9 月计提折旧 2,660.97 万元。

(6) 在建工程

2016 年 9 月大姚公司大中山和老尖山风电项目建设完成达到预定可使用状态，转入固定资产核算，因此 2016 年末、2017 年末在建工程余额为零。2018 年，大姚公司实施风力发电机组增效改造，新增在建工程 209.72 万元。

1) 重大在建工程的变动情况

单位：万元

| 项目名称 | 2015 年年末余额 | 本期增加 2016 年新 增建设投入 | 本期减少 | | 2016 年年末余额 |
|--------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------|
| | | | 2016 年转 入固定资产 | 2016 年转 入无形资产 | |
| 大中山风电项目 | 18,575.71 | 11,196.77 | 29,561.37 | 211.12 | - |
| 老尖山风电项目 | 20,947.89 | 16,562.93 | 37,339.43 | 171.39 | - |
| 保顶山升压站及送出线路 | 1,177.35 | 3,629.77 | 4,807.12 | - | - |
| 大中山-老尖山 110KV 送出线路 | - | 1,663.37 | 1,663.37 | - | - |
| 合计 | 40,700.96 | 33,052.84 | 73,371.28 | 382.51 | - |

大姚公司 2015 年的在建工程主要包括大中山和老尖山两个风电场以及配套的升压站和送出线路工程部分。2016 年建设完成达到预定可使用状态后，73,371.28 万元在建工程转入固定资产，382.51 万元在建工程转入无形资产。

2) 在建工程期间资本化的情况

单位：万元

| 项目名称 | 建设期利息资本化累计金额 | 2018 年 1-9 月利息资本化金额 | 项目建设资金来源 |
|------------|--------------|---------------------|----------|
| 风力发电机组增效技改 | - | - | 自筹 |
| 合计 | - | - | |

单位：万元

| 项目名称 | 建设期利息资本化累计金额 | 2015 利息资本化金额 | 2016 利息资本化金额 | 项目建设资金来源 |
|---------|--------------|--------------|--------------|----------|
| 大中山风电项目 | 925.92 | 210.31 | 697.24 | 资本金、基建借款 |

| 项目名称 | 建设期利息资本化累计金额 | 2015 利息资本化金额 | 2016 利息资本化金额 | 项目建设资金来源 |
|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|----------|
| 老尖山风电项目 | 998.26 | 253.28 | 722.85 | 资本金、基建借款 |
| 保顶山升压站及送出线路 | - | - | - | 自筹 |
| 大中山-老尖山 110KV 送出线路 | - | - | - | 自筹 |
| 合计 | 1,924.18 | 463.59 | 1,420.09 | |

最近三年及一期，大姚公司不存在一般借款资本化的情况，其为建造电场项目而发生的专项借款，在满足下列条件时，进行利息费用资本化：

大姚公司在建工程前期准备工作已经完成，且施工方出具开工报告作为资本化的开始时点；当在建项目达到预定可使用状态，电场设备已经安装调试完毕且获得了电网的并网通知单，在建工程构建完毕转入固定资产时，作为资本化的结束时点。大姚公司利息资本化的核算依据符合《企业会计准则》的规定。

(7) 无形资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| 资产原值 | 217.91 | 307.47 | 382.51 | - |
| 土地使用权 | 217.91 | 307.47 | 382.51 | - |
| 累计摊销 | 12.81 | 8.20 | 2.55 | - |
| 土地使用权 | 12.81 | 8.20 | 2.55 | - |
| 账面价值 | 205.10 | 299.27 | 379.96 | - |
| 土地使用权 | 205.10 | 299.27 | 379.96 | - |

大姚公司无形资产主要是为建设老尖山风电场和大中山风电场而购置的土地使用权，2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，无形资产账面价值分别为 0 万元、379.96 万元、299.27 万元和 205.10 万元，占资产总额的比例分别为 0.00%、0.45%、0.33%和 0.23%。

(8) 其他非流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------|----|------------|----|------------|-------|------------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 预付长期资产购置款 | - | - | - | - | 17.64 | 0.38% | - | - |

| | | | | | | | | |
|--------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 待抵扣进项税 | 2,689.53 | 100.00% | 3,421.99 | 100.00% | 4,647.45 | 99.62% | 2,954.90 | 100.00% |
| 合计 | 2,689.53 | 100.00% | 3,421.99 | 100.00% | 4,665.09 | 100.00% | 2,954.90 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末其他非流动资产余额分别为2,954.90万元、4,665.09万元、3,421.99万元和2,689.53万元，占资产总额的比例分别为4.48%、5.48%、3.76%和3.00%。大姚公司其他非流动资产主要为预计可在一年以后抵扣的因风电场建设期间累计的待抵扣增值税进项税额。

2、大姚公司负债情况分析

大姚公司最近三年及一期的负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 4,632.37 | 10.26% | 4,721.50 | 9.58% | 12,429.82 | 24.13% | 1,904.26 | 5.96% |
| 预收款项 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 1.59 | 0.00% | - | - | 13.04 | 0.03% | 13.00 | 0.04% |
| 应交税费 | 0.76 | 0.00% | 6.79 | 0.01% | 13.09 | 0.03% | 2.80 | 0.01% |
| 其他应付款 | 53.67 | 0.12% | 203.58 | 0.41% | 501.51 | 0.97% | 48.99 | 0.15% |
| 一年内到期的非流动负债 | 3,882.00 | 8.60% | 3,882.00 | 7.88% | 3,241.47 | 6.29% | 1,088.24 | 3.40% |
| 流动负债合计 | 8,570.39 | 18.99% | 8,813.87 | 17.89% | 16,198.92 | 31.45% | 3,057.29 | 9.56% |
| 长期借款 | 36,566.00 | 81.01% | 40,448.00 | 82.11% | 35,308.53 | 68.55% | 28,911.76 | 90.44% |
| 预计负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 36,566.00 | 81.01% | 40,448.00 | 82.11% | 35,308.53 | 68.55% | 28,911.76 | 90.44% |
| 负债合计 | 45,136.39 | 100.00% | 49,261.87 | 100.00% | 51,507.45 | 100.00% | 31,969.05 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司负债总额分别为31,969.05万元、51,507.45万元、49,261.87万元和45,136.39万元，其中流动负债总额分别为3,057.29万元、16,198.92万元、8,813.87万元和8,570.39万元，占负债总额的比例分别为9.56%、31.45%、17.89%和18.99%；非流动负债总额

分别为 28,911.76 万元、35,308.53 万元、40,448.00 万元和 36,566.00 万元，占负债总额的比例分别为 90.44%、68.55%、82.11% 和 81.01%。

最近三年及一期，大姚公司的流动负债金额和比例在 2016 年出现较大增长，主要因为随着风电场项目建设进度确认的应付工程款和设备采购款大幅增加；同时由于项目建设资金需求，大姚公司非流动负债规模也出现一定增长，主要为长期借款规模增加。2017 年大姚公司流动负债规模下降、非流动负债规模上升，主要系应付账款减少以及长期借款增加所致。

(1) 应付票据及应付账款

最近三年及一期，大姚公司无应付票据，其应付账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 建安工程款 | 4,630.12 | 99.95% | 4,653.54 | 98.56% | 12,362.56 | 99.46% | 1,901.09 | 99.83% |
| 技术监督服务费 | - | - | 22.79 | 0.48% | 11.98 | 0.10% | - | - |
| 其他 | 2.25 | 0.05% | 45.17 | 0.96% | 55.29 | 0.44% | 3.17 | 0.17% |
| 合计 | 4,632.37 | 100.00% | 4,721.50 | 100.00% | 12,429.83 | 100.00% | 1,904.26 | 100.00% |

大姚公司应付账款主要为大中山和老尖山两个风电场项目建设过程中产生的建安工程款项。截至 2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，大姚公司应付账款余额分别为 1,904.26 万元、12,429.83 万元、4,721.50 万元和 4,632.37 万元，占负债总额的比例分别为 5.96%、24.13%、9.58% 和 10.26%。2016 年形成的应付账款余额较大主要是因为当年老尖山风电场、大中山风电场项目竣工验收确认大量的工程、设备应付款项，2017 年末应付账款余额较 2016 年末大幅减少，主要是期内大姚公司陆续根据合同条款进行部分设备供应商、工程服务商的款项结算所致。

(3) 应付职工薪酬

最近三年及一期，大姚公司应付职工薪酬的构成及变动情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2017-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2018-9-30 |
|------|------------|--------|--------|-----------|
| 短期薪酬 | - | 284.66 | 283.07 | 1.59 |

| 项目 | 2017-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2018-9-30 |
|--------------|------------|--------|--------|-----------|
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 49.87 | 49.87 | - |
| 合计 | - | 334.53 | 332.94 | 1.59 |

单位：万元

| 项目 | 2016-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2017-12-31 |
|--------------|------------|--------|--------|------------|
| 短期薪酬 | 13.04 | 475.80 | 488.84 | - |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 75.15 | 75.15 | - |
| 合计 | 13.04 | 550.95 | 563.99 | - |

单位：万元

| 项目 | 2015-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2016-12-31 |
|--------------|------------|--------|--------|------------|
| 短期薪酬 | 13.00 | 514.10 | 514.06 | 13.04 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 32.34 | 32.34 | - |
| 合计 | 13.00 | 546.44 | 546.40 | 13.04 |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司的应付职工薪酬余额分别为13.00万元、13.04万元、0万元和1.59万元。各期末大姚公司应付职工薪酬的金额和比例均很低，主要是因为各月计提的薪资福利基本全部在当月发放完毕。

(4) 其他应付款

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司其他应付款账面价值分别为48.99万元、501.51万元、203.58万元和53.67万元，具体构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 应付利息 | 52.32 | 62.67 | 54.83 | 44.92 |
| 应付股利 | - | - | - | - |
| 其他应付款项 | 1.35 | 140.91 | 446.67 | 4.08 |
| 合计 | 53.67 | 203.58 | 501.51 | 48.99 |

1) 应付利息

大姚公司各期应付利息余额主要为计提的老尖山风电场和大中山风电场项目建设阶段的固定资产借款利息。

2) 其他应付款项

最近三年及一期，大姚公司其他应付款项情况如下：

单位：万元

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 代扣代缴社保 | 1.35 | 100.00% | 1.75 | 1.24% | 3.56 | 0.80% | 4.08 | 100.00% |
| 土地出让金 | - | - | - | - | 204.87 | 45.87% | - | - |
| 往来款 | - | - | 0.27 | 0.19% | 0.96 | 0.21% | - | - |
| 预留尾工程款 | - | - | 138.89 | 98.57% | 183.28 | 41.03% | - | - |
| 中介服务费 | - | - | - | - | 54.00 | 12.09% | - | - |
| 合计 | 1.35 | 100.00% | 140.91 | 100.00% | 446.67 | 100.00% | 4.08 | 100.00% |

大姚公司其他应付款项主要包括土地出让金、预留工程尾款、中介费、代扣代缴社保和往来款，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末大姚公司其他应付款项余额分别为4.08万元、446.67万元、140.91万元和1.35万元。2016年末、2017年末大姚公司其他应付款项较2015年末大幅增加的主要原因为大中山和老尖山风电场建设过程中产生的土地购置、工程结算款项增多。2018年9月末其他应付款项较2017年末大幅减少，主要原因是预留尾工程款已结清所致。

(5) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 保证借款 | 3,882.00 | 3,882.00 | 3,241.47 | 1,088.24 |
| 信用借款 | - | - | - | - |
| 一年内到期的长期借款合计 | 3,882.00 | 3,882.00 | 3,241.47 | 1,088.24 |

大姚公司一年内到期的非流动负债均为一年以内到期的长期借款，2015年末、2016年末和2017年末及2018年9月末一年内到期的非流动负债余额分别为1,088.24万元、3,241.47万元、3,882.00万元和3,882.00万元。

截至2018年9月30日，大姚公司一年内到期的长期借款明细如下：

单位：万元

| 贷款银行 | 余额 | 用途 | 利率 | 抵押或担保情况 |
|----------|-----------------|-------|----------|--------------|
| 建设银行大姚支行 | 3,434.00 | 风电场建设 | 基准利率下浮5% | 能投集团提供连带责任保证 |
| 建设银行大姚支行 | 448.00 | 风电场建设 | 基准利率 | 能投集团提供连带责任保证 |
| 合计 | 3,882.00 | | | |

(6) 长期借款

最近三年及一期，大姚公司长期借款情况如下：

单位：万元

| 借款类别 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 保证借款 | 34,926.00 | 95.51% | 38,808.00 | 95.95% | 35,308.53 | 100.00% | 28,911.76 | 100.00% |
| 信用借款 | 1,640.00 | 4.49% | 1,640.00 | 4.05% | - | - | - | - |
| 合计 | 36,566.00 | 100.00% | 40,448.00 | 100.00% | 35,308.53 | 100.00% | 28,911.76 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，大姚公司的长期借款余额分别为28,911.76万元、35,308.53万元、40,448.00万元和36,566.00万元，占负债总额的比例分别为90.44%、68.55%、82.07%和81.01%。各期末长期借款余额主要为老尖山风电场、大中山风电场项目建设阶段取得的建设银行固定资产借款。

截至2018年9月30日，大姚公司长期借款情况如下：

单位：万元

| 贷款银行 | 余额 | 借款起始日 | 借款终止日 | 用途 | 年利率 | 抵押或担保情况 |
|----------|------------------|------------|------------|--------|----------|--------------|
| 建设银行大姚支行 | 21,631.00 | 2015/10/30 | 2025/10/29 | 风电场建设 | 基准利率下浮5% | 能投集团提供连带责任保证 |
| 建设银行大姚支行 | 7,163.00 | 2016/2/25 | 2025/10/29 | 风电场建设 | 基准利率下浮5% | 能投集团提供连带责任保证 |
| 建设银行大姚支行 | 1,806.00 | 2017/1/18 | 2025/10/29 | 风电场建设 | 基准利率下浮5% | 能投集团提供连带责任保证 |
| 建设银行大姚支行 | 4,326.00 | 2017/8/25 | 2025/10/29 | 风电场建设 | 基准利率 | 能投集团提供连带责任保证 |
| 能投集团 | 1,640.00 | 2017/5/25 | 2021/10/28 | 补充流动资金 | 3.98% | 信用借款 |
| 合计 | 36,566.00 | | | | | |

截至2018年9月30日，大姚公司固定资产借款余额为40,448.00万元，其中一年内到期的非流动负债金额3,882.00万元，长期借款金额36,566.00万元。

3、大姚公司偿债能力分析

(1) 最近三年及一期，大姚公司的主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 2.35 | 2.07 | 0.47 | 7.24 |
| 速动比率(倍) | 2.35 | 2.07 | 0.47 | 7.24 |
| 资产负债率(%) | 50.41% | 54.09% | 60.46% | 48.48% |
| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 6,722.68 | 6,957.05 | 1,148.10 | -322.37 |
| 利息保障倍数(倍) | 2.79 | 1.69 | 0.84 | 0.36 |

注：主要财务指标计算说明如下：

流动比率=流动资产/流动负债

同行业可比上市公司速动比率来自 Wind，其速动比率计算公式为速动比率=(流动资产-存货)/流动负债，为保证可比性，大姚公司速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=(利润总额+(利息支出+资本化利息支出))/(利息支出+资本化利息支出)

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 流动比率(倍) | 节能风电 | 0.89 | 1.04 | 1.24 |
| | 银星能源 | 1.25 | 1.82 | 0.92 |
| | 中闽能源 | 1.16 | 1.80 | 2.01 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.18 | 1.44 | 1.48 |
| 速动比率(倍) | 节能风电 | 0.85 | 0.99 | 1.21 |
| | 银星能源 | 1.18 | 1.73 | 0.80 |
| | 中闽能源 | 1.14 | 1.77 | 1.99 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.15 | 1.40 | 1.44 |
| 资产负债率(%) | 节能风电 | 62.93 | 60.59 | 61.26 |
| | 银星能源 | 70.26 | 70.70 | 81.57 |
| | 中闽能源 | 51.04 | 46.85 | 48.02 |
| | 嘉泽新能 | 72.76 | 73.77 | 72.78 |

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----|------|------------|------------|------------|
| | 均值 | 64.25 | 62.97 | 65.91 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末大姚公司的流动比率分别为 7.24、0.47、2.07 和 2.35 倍，速动比率分别为 7.24、0.47、2.07 和 2.35 倍。2016 年末，大姚公司流动比率、速动比率下降，并低于同行业平均水平，主要原因是 2016 年大姚公司因老尖山风电场、大中山风电场项目竣工验收确认了大量的工程、设备应付款项，流动负债增加较多；同时项目建设消耗了大量的货币资金，流动资产规模下降，短期偿债能力有所下滑。2017 年末及 2018 年 9 月末，大姚公司流动比率、速动比率有所提升，高于同行业平均水平，主要原因为随着风电场投入运营，大姚公司开始收回电费款项，经营资金进入正常周转，应付款项也陆续结算支付；加之项目融资以长期借款为主，与项目周期匹配，短期偿债压力较小。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末大姚公司的资产负债率分别为 48.48%、60.46%、54.09%和 50.41%，整体先上升后下降，与同行业平均水平较为接近。主要系大姚公司于 2016 年新增了部分银行借款同时因项目竣工验收确认了大量流动负债，导致其负债总额增加，资产负债率上升，而 2017 年随着风电场投入正式运营，大姚公司陆续收回款项并支付工程款和归还借款，导致资产负债率下降。

报告期内，大姚公司的息税折旧摊销前利润分别是-322.37 万元、1,148.10 万元、6,957.05 万元和 6,722.68 万元，2016 年息税折旧摊销前利润较 2015 年增加 1,470.47 万元，2017 年息税前折旧摊销前利润较 2016 年增加 5,808.95 万元，息税折旧摊销前利润持续增加，主要是大姚公司大中山风电场和老尖山风电场均于 2016 年 10 月开始投入正式运营，产生发电业务收入，收入和营业利润逐年增加所致。

2015 年至 2016 年 9 月为大姚公司建设期，无业务收入，因此利息保障倍数较低，分别为 0.36 和 0.84 倍，2016 年 10 月大姚公司大中山风电场和老尖山风电场均开始投入运营，营业收入逐步增加，2017 年和 2018 年 1~9 月利息保障倍数分别增加到 1.69 和 2.79 倍，均大于 1，大姚公司能够及时还本付息，偿债能力较强，不存在债务违约的风险。

(2) 大姚公司主要借款情况

截至 2018 年 9 月末，大姚公司主要借款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年9月30日余额 |
|------|--------------|
| 保证借款 | 34,926.00 |
| 信用借款 | 1,640.00 |

保证借款主要为大姚公司为建设大中山风电场和老尖山风电场，并由能投集团提供连带责任保证向建设银行大姚支行取得的借款，截至 2018 年 9 月末，借款余额为 40,448.00 万元，其中一年内到期的保证借款金额为 3,882.00 万元，贷款利率一般为基准利率或基准利率下浮 5%。

信用借款为能投集团向大姚公司提供的统借统贷款，资金来源为能投集团发行的债券，截至 2018 年 9 月末，信用借款余额为 1,640.00 万元，大姚公司借款利率为 3.98%，资金用途为补充流动资金。

4、大姚公司周转能力分析

最近三年及一期，大姚公司的主要周转能力指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率（次/年） | 0.74 | 1.04 | 0.31 | - |
| 总资产周转率（次/年） | 0.11 | 0.09 | 0.02 | - |

注 1：2015 年大姚公司尚未投入运营产生收入，因此 2015 年上述指标无数据；2018 年 1-9 月指标已作年化处理。

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率（次/年） | 节能风电 | 1.87 | 2.42 | 2.78 |
| | 银星能源 | 1.25 | 3.16 | 3.19 |
| | 中闽能源 | 1.87 | 2.83 | 8.07 |
| | 嘉泽新能 | 1.28 | 2.73 | 3.45 |
| | 均值 | 1.57 | 2.78 | 4.37 |
| 总资产周转率（次/年） | 节能风电 | 0.10 | 0.08 | 0.09 |
| | 银星能源 | 0.10 | 0.15 | 0.13 |

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----|------|-------------|-------------|-------------|
| | 中闽能源 | 0.15 | 0.13 | 0.26 |
| | 嘉泽新能 | 0.10 | 0.09 | 0.06 |
| | 均值 | 0.11 | 0.11 | 0.14 |

2016年、2017年及2018年1~9月，大姚公司应收账款周转率分别为0.31、1.04和0.74，2017年大姚公司应收账款周转率较2016年大幅提升的主要原因是老尖山风电场、大中山风电场于2016年10月开始投入运营，2016年收入规模较小，2017年收入规模明显增加，因此应收账款周转率有所提升，但仍低于行业平均水平。

2016年、2017年及2018年1~9月，大姚公司总资产周转率分别为0.02、0.09和0.11。2017年大姚公司总资产周转率上升，主要系其营业收入大幅增加所致，因此2016年总资产周转率较同行业可比公司水平偏低，2017年与同行业可比公司水平基本一致。

5、大姚公司盈利能力分析

最近三年及一期，大姚公司的利润表情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------------------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|--------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 营业收入 | 7,164.45 | 100.00% | 7,813.66 | 100.00% | 1,377.21 | 100.00% | - | - |
| 减：营业成本 | 2,993.45 | 41.78% | 4,179.94 | 53.50% | 991.33 | 71.98% | - | - |
| 营业税金及附加 | 4.71 | 0.07% | 5.10 | 0.07% | 0.03 | 0.00% | - | - |
| 销售费用 | - | - | - | 0.00% | - | - | - | - |
| 管理费用 | 150.21 | 2.10% | 356.20 | 4.56% | 166.33 | 12.08% | 322.37 | - |
| 财务费用 | 1,423.74 | 19.87% | 1,953.19 | 25.00% | 470.82 | 34.19% | - | - |
| 资产减值损失 | -6.31 | -0.09% | -51.43 | -0.66% | 57.75 | 4.19% | - | - |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|---------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收益 | 0.56 | - | 21.36 | 0.27% | - | - | - | - |
| 营业利润 （亏损以“-”号填列） | 2,599.21 | 36.28% | 1,392.01 | 17.81% | -309.04 | -22.44% | -322.37 | - |
| 加：营业外收入 | - | - | - | 0.01% | 15.30 | 1.11% | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | 10.34 | 0.13% | 4.90 | 0.36% | - | - |
| 利润总额 （亏损总额以“-”号填列） | 2,599.21 | 36.28% | 1,381.68 | 17.68% | -298.64 | -21.68% | -322.37 | - |
| 减：所得税费用 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 净利润 （净亏损以“-”号填列） | 2,599.21 | 36.28% | 1,381.68 | 17.68% | -298.64 | -21.68% | -322.37 | - |

最近三年及一期，大姚公司的主要经营成果财务指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|----------|---------|---------|
| 销售毛利率 | 58.22% | 46.50% | 28.02% | - |
| 销售净利率 | 36.28% | 17.68% | -21.68% | - |
| 净利润（万元） | 2,599.21 | 1,381.68 | -298.64 | -322.37 |
| 扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 2,598.65 | 1,370.65 | -309.04 | -322.37 |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 3,211.20 | 2,413.27 | 436.01 | - |

注：上述各指标计算公式如下：

- (1) 销售毛利率=(1-营业成本/营业收入)*100%
- (2) 销售净利率=(净利润/营业收入)*100%
- (3) 扣除非经常性损益后的净利润=净利润-扣除所得税后的非经常性损益净额

(1) 营业收入分析

单位：万元

| 收入项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|--------|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|-------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 标准电费收入 | 2,901.03 | 40.49% | 3,142.78 | 40.22% | 245.40 | 17.82% | - | - |

| 收入项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 可再生能源补贴收入 | 3,973.59 | 55.46% | 4,353.35 | 55.71% | 1,054.87 | 76.59% | - | - |
| 接网补贴收入 | 289.83 | 4.05% | 317.53 | 4.06% | 76.94 | 5.59% | - | - |
| 合计 | 7,164.45 | 100.00% | 7,813.66 | 100.00% | 1,377.21 | 100.00% | - | - |

大姚公司目前投入运营的风电项目有老尖山风电场和大中山风电场两个项目，目前无其他在建或规划建设电场项目。截至2018年9月30日，老尖山风电项目和大中山风电项目累计并网装机容量分别为48MW和40MW，自2016年10月正式投产以来，经营状况较为稳定，收入保持持续增长。2016年的收入较2015年明显增长的主要原因是2016年10月开始的风力发电业务；2017年大姚公司的收入进一步大幅提升，主要是2016年仅有三个月的经营业绩，相较于2017年全年发电运营收入规模基数过小所致。

最近三年及一期，由于云南省执行的上网电价政策的变化，以及大姚公司风电场配套送电项目建设进度的影响，大姚公司的发电收入结构也相应发生变化。2016年标准电费收入245.40万元，占比为17.82%，可再生能源补贴收入1,054.87万元，占比为76.59%，主要是由于当年大姚公司风电场投入正式运营时间较短，送出线路尚未完全建设完成，上网电量有所限制，因此10-12月期间的电费收入规模较小；加之年末电网公司在省内范围内对所有参与电力市场化交易的发电企业进行一定的火电补偿，以调节电力市场化竞价对火电企业的效益冲击，即由水电、风电以及垃圾发电等非火电发电企业承担一部分火电企业因限制其上网发电量导致的经营费用指标，补偿的表现形式为电网公司统一对一段时期内各家电场的结算标准电费收入进行集中调整，导致2016年大姚公司的标准电费收入有较大幅度减少，进而出现同等发电量数据条件下该部分收入大幅低于当期可再生能源补贴收入的情形。

2017年、2018年1~9月大姚公司风电场整体上网电量业务数据大幅提升，当期标准电费收入占比提高至40.22%和40.49%，2018年1~9月与2017年相比收入结构基本保持稳定，收入结构变动与云南省上网电价政策的变动保持一致。

（2）营业成本分析

最近三年及一期，大姚公司营业成本情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 营业成本 | 2,993.45 | 100.00% | 4,179.94 | 100.00% | 991.33 | 100.00% | - | - |
| 合计 | 2,993.45 | 100.00% | 4,179.94 | 100.00% | 991.33 | 100.00% | - | - |

各期营业成本按性质分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|---------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 折旧费 | 2,661.64 | 88.92% | 3,544.25 | 84.79% | 872.74 | 88.04% | - | - |
| 工资薪酬 | 146.04 | 4.88% | 222.05 | 5.31% | 66.93 | 6.75% | - | - |
| 社会保险费 | 33.55 | 1.12% | 38.20 | 0.91% | 14.81 | 1.49% | - | - |
| 租赁费 | - | - | - | - | 12.67 | 1.28% | - | - |
| 福利费 | 22.77 | 0.76% | 27.06 | 0.65% | 7.63 | 0.77% | - | - |
| 劳动保护费 | - | - | 6.73 | 0.16% | 6.09 | 0.61% | - | - |
| 住房公积金 | 20.48 | 0.68% | 23.27 | 0.56% | 3.3 | 0.33% | - | - |
| 低值易耗品消耗 | 3.73 | 0.12% | 29.06 | 0.70% | 1.82 | 0.18% | - | - |
| 工会经费 | 5.55 | 0.19% | 10.03 | 0.24% | 1.34 | 0.14% | - | - |
| 其他 | 99.70 | 3.33% | 279.3 | 6.69% | 4.00 | 0.40% | - | - |
| 合计 | 2,993.45 | 100.00% | 4,179.94 | 100.00% | 991.33 | 100.00% | - | - |

大姚公司所处电力行业是典型的资本密集型行业，需要在前期投入大量资本以完成电力生产的基础设施建设。因此，大姚公司主营业务成本中主要是电场机器设备的折旧，占主营业务成本的88%左右。其他成本占比较小，包括员工的工资薪酬、社会保险费、设备租赁费和其他零星费用，合计占主营业务成本的12%左右。

(3) 主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，大姚公司主营业务毛利和毛利率情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------|-----------|----------|--------|-------|
| 毛利 | 4,171.00 | 3,633.72 | 385.88 | - |
| 毛利率(%) | 58.22% | 46.50% | 28.02% | - |

2016年、2017年及2018年1~9月，大姚公司毛利分别为385.88万元、3,633.72万元和4,171.00万元，毛利率水平分别为28.02%、46.50%和58.22%。

大姚公司风电项目的毛利率由售电收入与售电成本决定，售电成本主要包括例如风电基础设施、风机设备等固定资产的折旧及运维人工成本和修理费用等。项目正式投入运营后经营期内售电成本基本稳定，因此各期间毛利率主要受售电收入变动的影 响，而售电收入主要受每年风况影响。

2016年由于老尖山风电场、大中山风电场10月正式投入运营，当年经营期间较短，上网电量规模较小以及电费收入较低导致当期毛利率水平较低。2017年毛利率46.50%，比2016年全年水平28.02%高出18.49%，主要原因是2017年1-12月电场均处于正常运营状态，全年口径下的发电业务量较2016年大幅增加，大姚公司的风电场盈利状况依然显著提升。

(4) 期间费用分析

最近三年及一期，大姚公司期间费用情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| | 金额 | 占收入比例(%) | 金额 | 占收入比例(%) | 金额 | 占收入比例(%) | 金额(元) | 占收入比例(%) |
| 管理费用 | 150.21 | 2.10% | 356.20 | 4.56% | 166.33 | 12.08% | 322.37 | - |
| 财务费用 | 1,423.74 | 19.87% | 1,953.19 | 25.00% | 470.82 | 34.19% | - | - |
| 期间费用合计 | 1,573.95 | 21.97% | 2,309.39 | 29.56% | 637.14 | 46.26% | 322.37 | - |

2015年大姚公司没有实际运营收入，主要的费用是项目筹备建设期的正常前期开支，整体规模较小。2016年、2017年及2018年1~9月，大姚公司管理费用总额分别为166.33万元、356.20万元和150.21万元，管理费用率分别为12.08%、4.56%和2.10%；大姚公司财务费用总额分别为470.82万元、1,953.19万元和1,423.74万元，财务费用率分别为34.19%、25.00%和19.87%。

1) 管理费用

最近三年及一期，大姚公司管理费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 工资及社保 | 84.15 | 56.02% | 184.67 | 51.84% | 68.16 | 40.98% | | |
| 咨询费 | 2.36 | 1.57% | 35.38 | 9.93% | 12.19 | 7.33% | | |
| 摊销费 | 14.10 | 9.39% | 27.86 | 7.82% | 3.26 | 1.96% | | |
| 租赁费 | 20.81 | 13.85% | 33.99 | 9.54% | - | 0.00% | | |
| 车辆费 | 8.85 | 5.89% | 22.72 | 6.38% | 3.93 | 2.37% | | |
| 项目开发费用 | - | 0.00% | 8.64 | 2.42% | 69.53 | 41.80% | 321.44 | 99.71% |
| 劳务费 | 3.41 | 2.27% | 7.23 | 2.03% | 2.09 | 1.25% | | |
| 差旅费 | 4.87 | 3.24% | 8.28 | 2.33% | 1.77 | 1.06% | | |
| 折旧费 | 0.32 | 0.21% | 4.69 | 1.32% | 1.92 | 1.15% | | |
| 业务招待费 | 6.19 | 4.12% | 14.32 | 4.02% | 2.35 | 1.42% | | |
| 办公费 | 2.87 | 1.91% | 7.29 | 2.05% | 1.05 | 0.63% | 0.93 | 0.29% |
| 信息化费用 | 1.71 | 1.14% | - | 0.00% | - | 0.00% | | |
| 其他 | 0.58 | 0.38% | 1.13 | 0.32% | 0.07 | 0.04% | | |
| 合计 | 150.21 | 100.00% | 356.20 | 100.00% | 166.33 | 100.00% | 322.37 | 100.00% |
| 占营业收入比例 | | 2.10% | | 4.56% | | 12.08% | | - |

整体来看，大姚公司管理费用绝对金额不大，2017年管理费用占营业收入的比例为4.56%，其管理费用主要包括员工工资及社保、咨询费、租赁费、折旧及摊销、项目开发费用等。

2) 财务费用

最近三年及一期，大姚公司财务费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------|-----------|----------|--------|-------|
| 利息支出 | 1,448.44 | 1,994.67 | 478.72 | - |
| 减：利息收入 | 25.15 | 42.09 | 8.02 | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------|-----------|----------|--------|-------|
| 加：手续费 | 0.46 | 0.61 | 0.11 | - |
| 合计 | 1,423.74 | 1,953.19 | 470.82 | - |

大姚公司的财务费用主要为利息支出和利息收入，2016年、2017年及2018年1~9月计入财务费用的利息支出分别为478.72万元、1,994.67万元和1,448.44万元。2017年大姚公司财务费用大幅增加系其建设电场的来源主要是银行借款，大姚公司在建设期内将符合资本化条件的利息支出计入资产成本，在建造的资产达到预定可使用状态时停止资本化，2017年全部利息费用予以费用化导致当期利息支出大幅增长。2016年、2017年及2018年1~9月大姚公司利息收入分别为8.02万元、42.09万元和25.15万元，主要系其银行存款的利息收入。

(5) 其他收益

近三年及一期内，大姚公司其他收益明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------------|-----------|-------|-------|-------|
| 新建达标企业升级奖励资金 | - | 15.00 | - | - |
| 大姚县经济贸易和信息化局企业上台阶奖及电量补助 | - | 6.04 | - | - |
| 代扣个人所得税手续费返还 | 0.56 | 0.32 | - | - |
| 合计 | 0.56 | 21.36 | - | - |

2017年大姚公司其他收益为21.36万元，主要为新建达标企业的升级奖励资金和大姚县经济贸易和信息化局的企业上台阶奖及电量补助。

(6) 营业外收支

1) 营业外收入情况

最近三年及一期，大姚公司营业外收入明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 政府补助 | - | - | 15.30 | - |
| 其他 | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----|-----------|-------|-------|-------|
| 合计 | - | - | 15.30 | - |

2016年大姚公司营业外收入为15.30万元，主要系大姚县财政局企业奖励款和大姚县政府考核奖励款。整体上大姚公司各期营业外收入金额较小，对经营业绩影响较小。

2) 营业外支出情况

最近三年及一期，大姚公司营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 对外捐赠 | - | - | 4.90 | - |
| 其他 | - | 10.34 | - | - |
| 合计 | - | 10.34 | 4.90 | - |

2016年大姚公司营业外支出为4.90万元，主要系大姚公司的对外捐赠；2017年大姚公司营业外支出为10.34万元。整体上大姚公司营业外支出金额较小，对经营业绩影响较小。

(7) 非经常性损益对经营成果影响分析

最近三年及一期，大姚公司非经常性损益构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----------------------|-----------|--------|-------|-------|
| 计入当期损益的政府补助 | - | 21.04 | 15.30 | - |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | - | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | - | -10.02 | -4.90 | - |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 0.56 | - | - | - |
| 小计 | 0.56 | 11.03 | 10.40 | - |
| 所得税影响额 | - | - | - | - |
| 合计 | 0.56 | 11.03 | 10.40 | - |

大姚公司 2016 年的非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助 15.30 万元；2017 年非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助 21.04 万元，各项目具体情况详见本节“5、大姚公司盈利能力分析”之“（5）其他收益”、“（6）营业外收支”。

6、大姚公司现金流量分析

大姚公司最近三年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------|-----------|-----------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,211.20 | 2,413.27 | 436.01 | - |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -144.60 | -8,314.18 | -17,980.13 | -46,681.09 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,340.79 | 10,536.58 | 6,724.39 | 58,432.82 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 3,574.95 | 5,849.15 | 1,213.48 | 12,033.20 |

（1）经营活动现金流量

最近三年及一期，大姚公司的经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|-----------------|-----------------|---------------|-------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 3,698.49 | 3,107.33 | 599.63 | - |
| 收到的税费返还 | - | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 143.99 | 318.98 | 26.52 | - |
| 经营活动现金流入小计 | 3,842.48 | 3,426.31 | 626.15 | - |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 197.66 | 233.80 | 5.60 | - |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 336.50 | 532.95 | 162.95 | - |
| 支付的各项税费 | 4.40 | 5.15 | 0.07 | - |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 92.74 | 241.15 | 21.52 | - |
| 经营活动现金流出小计 | 631.29 | 1,013.04 | 190.14 | - |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,211.20 | 2,413.27 | 436.01 | - |

由于电力行业具有前期投资比较大、建成后运营收入比较稳定的特点，大姚公司发电业务的经营活动现金流入规模随并网发电项目的增加而增加。2016年、2017年及2018年1~9月，大姚公司经营活动现金流量净额分别为436.01万元、2,413.27万元和3,211.20万元，其中2017年销售现金流入大幅增长的主要原因是大姚公司于2016年10月正式投入运营，2016年正式运营时间只有3个月，因此2017年发电收入相比2016年大幅增长，带来电费款项结算回收。

经营活动产生的现金流量与净利润的关系如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 净利润 | 2,599.21 | 1,381.68 | -298.64 | -322.37 |
| 加：资产减值准备 | -6.31 | -51.43 | 57.75 | - |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 2,660.97 | 3,558.77 | 904.89 | - |
| 无形资产摊销 | 4.61 | 5.65 | 2.55 | - |
| 长期待摊费用摊销 | 9.46 | 16.28 | 60.58 | - |
| 财务费用 | 1,448.44 | 1,994.67 | 478.72 | - |
| 经营性应收项目的减少 | -4,845.28 | -5,870.59 | -4,507.80 | - |
| 经营性应付项目的增加 | 1,340.11 | 1,378.24 | 3,737.97 | 322.37 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,211.20 | 2,413.27 | 436.01 | - |
| 净利润与经营活动现金流量净额差异 | -611.99 | -1,031.59 | -734.65 | - |

2016年、2017年及2018年1-9月经营活动现金流量净额大于净利润，主要是风电类公司前期投资比较大，在新建、在建、扩建、改建、改造更新等工程项目以及大型机器设备采购等投资活动中现金流出较大，而在运营期，风电类公司不需进行原材料采购，除职工薪酬和日常经营费用支出外，经营活动现金流出较少。

报告期内，大姚公司不存在经营活动产生的现金流量净额为负数或者远低于当期净利润的情形。

(2) 投资活动现金流量

最近三年及一期，大姚公司的投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 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 | - | - | - | - |
| 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 | 37.50 | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 37.50 | - | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 182.10 | 8,314.18 | 17,980.13 | 46,681.09 |
| 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 | 182.10 | 8,314.18 | 17,980.13 | 46,681.09 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -144.60 | -8,314.18 | -17,980.13 | -46,681.09 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月大姚公司投资活动现金净流出分别为46,681.09万元、17,980.13万元、8,314.18万元和144.60万元。2015年是大姚公司老尖山风电场和大中山风电场建设的主要期间，2015年大姚公司陆续结算支付部分设备购置款和工程建设款，因此2015年和2016年投资活动净现金流出金额较大。

(3) 筹资活动现金流量

最近三年及一期，大姚公司的筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|------------------|-----------------|------------------|
| 吸收投资收到的现金 | - | 6,743.41 | - | 31,800.00 |
| 取得借款所收到的现金 | - | 9,492.00 | 9,992.00 | 33,500.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | - | 16,235.41 | 9,992.00 | 65,300.00 |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 偿还债务所支付的现金 | 3,882.00 | 3,712.00 | 1,442.00 | 6,300.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 1,458.79 | 1,986.83 | 1,825.61 | 567.18 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流出小计 | 5,340.79 | 5,698.83 | 3,267.61 | 6,867.18 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,340.79 | 10,536.58 | 6,724.39 | 58,432.82 |

大姚公司主要的筹资手段是银行借款，筹资活动服务于公司项目建设。2015年大姚公司筹资活动现金净流入 58,432.82 万元，主要因为当期新增银行借款 33,500.00 万元、新能源公司增资 31,800.00 万元；2017 年大姚公司筹资活动现金净流入金额较 2016 年有所增加，主要为当期银行借款和股东增资规模增加。2018 年 1~9 月大姚公司筹资活动现金净流出，主要为当期归还银行借款本金及利息。

7、大姚公司资本性支出

报告期内，大姚公司主要资本性支出如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 182.10 | 8,314.18 | 17,980.13 | 46,681.09 |

大姚公司资本性支出主要为大姚公司对大中山风电场和老尖山风电场建设支出，大中山风电场和老尖山风电场均于 2016 年 10 月正式运营。

大姚公司对大中山风电场及老尖山风电场已经建设完成，没有可预见的重大资本性支出计划。

（四）会泽公司

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10012 号审计报告，会泽公司最近三年及一期的财务状况及盈利能力分析情况如下：

1、会泽公司资产结构分析

会泽公司最近三年及一期的资产结构如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 3,834.97 | 4.08% | 10,793.81 | 11.06% | 17,654.49 | 17.32% | 6,344.37 | 6.35% |
| 应收票据及应收账款 | 10,004.22 | 10.65% | 5,562.72 | 5.70% | 2,516.33 | 2.47% | 5,530.34 | 5.53% |
| 预付款项 | 18.72 | 0.02% | 22.54 | 0.02% | 44.70 | 0.04% | 107.88 | 0.11% |
| 其他应收款 | 8,817.56 | 9.39% | 6,737.79 | 6.90% | 1,439.16 | 1.41% | 1,424.11 | 1.42% |
| 存货 | 0.00 | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 760.21 | 0.81% | 1,947.93 | 2.00% | 2,487.77 | 2.44% | 2,105.86 | 2.11% |
| 流动资产合计 | 23,435.68 | 24.95% | 25,064.79 | 25.68% | 24,142.45 | 23.68% | 15,512.57 | 15.52% |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 固定资产 | 69,108.88 | 73.56% | 72,089.61 | 73.85% | 75,976.52 | 74.53% | 79,766.77 | 79.78% |
| 在建工程 | 905.63 | 0.96% | - | - | - | - | - | - |
| 无形资产 | 400.24 | 0.43% | 353.44 | 0.36% | 360.97 | 0.35% | 368.49 | 0.37% |
| 商誉 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 7.53 | 0.01% | 25.71 | 0.03% | 41.24 | 0.04% | 7.00 | 0.01% |
| 递延所得税资产 | 86.83 | 0.09% | 82.51 | 0.08% | - | - | - | - |
| 其他非流动资产 | - | - | - | - | 1,413.67 | 1.39% | 4,323.62 | 4.32% |
| 非流动资产合计 | 70,509.11 | 75.05% | 72,551.26 | 74.32% | 77,792.39 | 76.32% | 84,465.88 | 84.48% |
| 资产总计 | 93,944.79 | 100.00% | 97,616.05 | 100.00% | 101,934.84 | 100.00% | 99,978.45 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司资产总额分别为99,978.45万元、101,934.84万元、97,616.05万元和93,944.79万元，其中流动资产总额分别为15,512.57万元、24,142.45万元、25,064.79万元和23,435.68万元，占资产总额比例分别为15.52%、23.68%、25.68%和24.95%。非流动资产总额分别为84,465.88万元、77,792.39万元、72,551.26万元和70,509.11万元，占资产总额比例分别为84.48%、76.32%、74.32%和75.05%。报告期内，流动资产总额占比逐步上升，非流动资产总额占比逐步下降，主要是随着会泽公司的正常运营，其固定资产账面价值随着折旧计提逐步减少，非流动资产总额有所减少所致。

会泽公司资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款、其他流动资产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。具体情况分析如下：

(1) 货币资金

最近三年及一期，会泽公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 库存现金 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 银行存款 | 3,834.97 | 100.00% | 10,793.81 | 100.00% | 17,654.49 | 100.00% | 6,344.37 | 100.00% |
| 合计 | 3,834.97 | 100.00% | 10,793.81 | 100.00% | 17,654.49 | 100.00% | 6,344.37 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司货币资金余额分别为6,344.37万元、17,654.49万元、10,793.81万元和3,834.97万元，2016年末较2015年末大幅增加的主要原因为2016年会泽公司头道坪风电场新投产运营，连同大海梁子风电场运营产生的现金流入大幅增加，而2015年电场项目建设期间资金流出量较大；2017年末，会泽公司货币资金余额较2016年末减少6,860.68万元，主要原因为会泽公司于2017年年末向马龙公司借出6,000.00万元进行经营周转所致；2018年9月末，会泽公司货币资金余额较2017年末减少6,958.84万元，主要为会泽公司向马龙公司借出2,000.00万元用于经营周转，同时归还银行借款和利息所致。

(2) 应收票据及应收账款

会泽公司大海梁子风电场项目于2014年11月正式投入运营并网发电，头道坪风电场项目于2016年1月正式投入运营并网发电，两个风电场项目均与云南电网公司进行电费结算。

会泽公司报告期内无应收票据，应收账款包括可再生能源补贴款和尚未结算完的标准电费款两部分。风电标杆上网电价由国家发改委制定，由各风电公司和省级电网公司通过签订《购售电合同》的方式予以执行，其中相当于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价部分由当地省级电网公司负担，风电标杆上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额部分（可再生能源补贴电价），通过全国征收的可再生能源电价附加分摊解决。

1) 应收账款变动情况

最近三年及一期，会泽公司应收账款变动趋势如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 云南电网公司 (标准电费款) | 727.33 | 1,047.18 | 314.42 | 600.87 |
| 云南电网公司 (可再生能源 补贴款) | 9,276.89 | 4,515.54 | 2,201.92 | 4,929.48 |
| 应收账款合计 | 10,004.22 | 5,562.72 | 2,516.33 | 5,530.34 |
| 较上年增加额 | 4,441.50 | 3,046.39 | -3,014.01 | - |
| 较上年增长比 率 | 79.84% | 121.06% | -54.50% | - |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司应收账款余额分别为5,530.34万元、2,516.33万元、5,562.72万元和10,004.22万元，其中2016年末较2015年末减少3,014.01万元，降幅54.50%，主要原因为大海梁子风电场于2016年正式进入第六批全国可再生能源发电项目补贴目录，可再生能源补贴款项回款进度有所加快；2017年末较2016年末增加3,046.39万元，增幅121.06%，2018年9月末较2017年末增加4,441.50万元，增幅79.84%，主要原因为头道坪风电场为《可再生能源电价附加资金补助目录（第七批）》项目，该目录由财政部、国家发改委、国家能源局于2018年6月15日联合发布，截至2018年9月30日，该目录所属项目尚未取得实际资金偿付。头道坪风电场2016年12月以前上网发电对应的可再生能源补贴款与大海梁子风电场可再生能源补贴款一并拨付，2017年1月开始的可再生能源补贴款需等第七批目录开始实际资金偿付后拨付，因此随着头道坪风电场发电量业务规模逐渐增大，应收的可再生能源补贴款金额持续增加。

2) 应收账款结构情况

最近三年及一期，会泽公司应收账款的客户和账龄结构情况如下：

单位：万元

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末 余额合计数的比 例(%) | 坏账准备 期末余额 |
|--------------|------|----|----------------------------|--------------|
| 截至2018年9月30日 | | | | |

| | | | | |
|----------------------------|------------------|-----------|---------------|---|
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 9,276.89 | 1年以内及1~2年 | 92.73 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 727.33 | 1年以内 | 7.27 | - |
| 合计 | 10,004.22 | | 100.00 | - |
| 截至 2017 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 4,515.54 | 1年以内 | 81.18 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 1,047.18 | 1年以内 | 18.82 | - |
| 合计 | 5,562.72 | | 100.00 | - |
| 截至 2016 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 2,201.92 | 1年以内 | 87.50 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 314.41 | 1年以内 | 12.50 | - |
| 合计 | 2,516.33 | | 100.00 | - |
| 截至 2015 年 12 月 31 日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 4,929.48 | 1年以内 | 89.14 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 600.87 | 1年以内 | 10.86 | - |
| 合计 | 5,530.34 | | 100.00 | - |

会泽公司下游客户单一，主要是因为在此期间内从事的风力发电业务均只与云南电网公司进行结算。标准电费收入部分的结算周期一般为一个月，双方根据电网公司出具的月度独立发电企业电费结算表进行确认，并按照合同约定条款按期支付标准电费；对于已进入国家可再生能源电价附加资金补助目录的可再生能源补贴收入，则是根据电网公司收到的财政补助资金转付会泽公司，因此根据行业惯例，应收可再生能源补贴的回款期较长且存在一定波动。

由于会泽公司下游电费结算客户为云南省省级电网公司，经营规模较大，资本实力雄厚，财务状况良好，坏账风险较小，在财务核算上认定为“无回收风险组合”，不计提坏账准备。会泽公司由于风电场不自行建设送电线路，直接通过电网公司线路并网，因此经营期内不涉及接网补贴收入。会泽公司各期末应收账款中主要是账期较长的可再生能源补贴款，根据行业惯例和历史项目补贴的申请、审批及发放情况，可再生能源补贴款不存在偿付的风险。

（3）其他应收款

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司其他应收款为其他应收款项，账面价值分别为1,424.11万元、1,439.16万元、6,737.79万元和8,817.56万元，占资产总额的比例分别为1.42%、1.41%、6.90%和9.39%。

1) 其他应收款项账龄分析

单位：万元

| 账龄 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------------------|-----------|---------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 | 1,300.00 | 14.74% | 1,300.00 | 19.29% | 1,300.00 | 90.33% | 1,300.00 | 91.29% |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款 | 8,212.23 | 93.13% | 6,097.87 | 90.50% | 151.00 | 10.49% | 127.00 | 8.92% |
| 其中：1年以内 | 8,192.98 | 92.92% | 6,017.40 | 90.14% | 24.00 | 1.67% | 38.75 | 2.72% |
| 1-2年 | - | - | - | - | 38.75 | 2.69% | 88.25 | 6.20% |
| 2-3年 | - | - | 24.25 | 0.36% | 88.25 | 6.13% | - | - |
| 3-4年 | 19.25 | 0.22% | 56.22 | - | - | - | - | - |
| 4-5年 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他应收款总额合计 | 9,512.23 | 107.88% | 7,397.87 | 109.80% | 1,451.00 | 100.82% | 1,426.99 | 100.20% |
| 坏账准备 | 694.68 | 7.88% | 660.08 | 9.80% | 11.84 | 0.82% | 2.88 | 0.20% |
| 其他应收款账面价值合计 | 8,817.56 | 100.00% | 6,737.79 | 100.00% | 1,439.16 | 100.00% | 1,424.11 | 100.00% |

2) 其他应收款金额前五大客户情况

单位：万元

| 截至2018年9月30日 | | | | | |
|---------------|-----------------|-----------|----------------|-------|---------------|
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 马龙公司 | 8,171.73 | 1年内 | 85.91 | 借款及利息 | 34.16 |
| 会泽县工业经贸和信息化局 | 1,300.00 | 5年以上 | 13.67 | 保证金 | 650.00 |
| 会泽县土地收购储备中心 | 37.00 | 1年以内及3-4年 | 0.39 | 保证金 | 10.51 |
| 合计 | 9,508.73 | | 99.96 | | 694.67 |
| 截至2017年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 马龙公司 | 6,017.40 | 1年内 | 81.34 | 周转借款 | - |
| 会泽县工业经贸和信息化局 | 1,300.00 | 5年以上 | 17.57 | 保证金 | 650.00 |
| 新能源公司 | 56.22 | 1年内 | 0.76 | 往来款 | 2.81 |

| 会泽县土地收购储备中心 | 19.25 | 2-3 年 | 0.26 | 保证金 | 5.78 |
|----------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------|---------------|
| 会泽公路管理段 | 5.00 | 2-3 年 | 0.07 | 保证金 | 1.50 |
| 合计 | 7,397.87 | | 100.00 | | 660.09 |
| 截至2016年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 会泽县工业经贸和信息化局 | 1,300.00 | 4-5 年 | 89.59 | 保证金 | - |
| 会泽县土地收购储备中心 | 53.00 | 1-2 年、2-3 年 | 3.65 | 保证金 | 9.15 |
| 会泽公路管理段 | 5.00 | 1-2 年 | 0.34 | 保证金 | 0.50 |
| 会泽县公共资源交易中心 | 24.00 | 1 年以内 | 1.65 | 保证金 | 0.12 |
| 新能源公司 | 69.00 | 2-3 年 | 4.76 | 垫付款 | 2.07 |
| 合计 | 1,451.00 | | 100.00 | | 11.84 |
| 截至2015年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 (%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 会泽县工业经贸和信息化局 | 1,300.00 | 3-4 年 | 91.10 | 保证金 | - |
| 会泽县土地收购储备中心 | 53.00 | 1 年内、1-2 年 | 3.71 | 保证金 | 2.09 |
| 会泽公路管理段 | 5.00 | 1 年以内 | 0.35 | 保证金 | 0.10 |
| 新能源公司 | 69.00 | 1-2 年 | 4.84 | 垫付款 | 0.69 |
| 合计 | 1,427.00 | | 100.00 | | 2.88 |

会泽公司对会泽县工业经贸和信息化局的其他应收款 1,300.00 万元主要为风电场项目建设保证金，需要待风电场植被恢复工程完成环保验收并通过有关主管机关确认后才能收回。2017 年下半年会泽公司完成一期修复工程，但是截至 2018 年 5 月末二期项目尚未完成，主要是后续植被恢复工程难度较大，实施情况不及预期。考虑到报告期末二期工程仅部分开工，保证金后续全额收回存在一定不确定性，基于谨慎性原则按照单项金额重大认定坏账准备的会计处理方法，在 2017 年末计提 50% 的坏账准备 650.00 万元。

截止 2018 年 9 月末，会泽公司对马龙公司的其他应收款余额为 9,512.23 万元，系向马龙公司提供的短期周转借款本息余额。

(4) 其他流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | 760.21 | 100.00% | 1,947.93 | 100.00% | 2,487.77 | 100.00% | 2,105.86 | 100.00% |
| 合计 | 760.21 | 100.00% | 1,947.93 | 100.00% | 2,487.77 | 100.00% | 2,105.86 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司其他流动资产余额分别为2,105.86万元、2,487.77万元、1,947.93万元和760.21万元，其他流动资产期末余额主要是会泽公司因为大海梁子风电场、头道坪风电场项目建设期积累的大量待抵扣的增值税进项税，将预计可于一年内抵扣的进项税额在其他流动资产列示。

(5) 固定资产

会泽公司的固定资产主要包括房屋及其他建筑物、机器设备、运输设备和其他资产。最近三年及一期，会泽公司固定资产明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 资产原值 | 82,418.64 | 100.00% | 82,431.48 | 100.00% | 82,375.26 | 100.00% | 82,229.15 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 19,256.07 | 23.36% | 19,278.24 | 23.39% | 19,262.57 | 23.38% | 19,262.57 | 23.43% |
| 机器设备 | 62,734.93 | 76.12% | 62,722.46 | 76.09% | 62,682.93 | 76.09% | 62,556.21 | 76.08% |
| 运输设备 | 76.80 | 0.09% | 76.80 | 0.09% | 76.80 | 0.09% | 76.80 | 0.09% |
| 其他资产 | 350.84 | 0.43% | 353.98 | 0.43% | 352.96 | 0.43% | 333.57 | 0.41% |
| 累计折旧 | 13,309.76 | 100.00% | 10,341.87 | 100.00% | 6,398.74 | 100.00% | 2,462.38 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 2,983.33 | 22.41% | 2,318.43 | 22.42% | 1,435.01 | 22.43% | 549.02 | 22.30% |
| 机器设备 | 10,046.88 | 75.49% | 7,786.93 | 75.30% | 4,801.62 | 75.04% | 1,822.70 | 74.02% |
| 运输设备 | 37.23 | 0.28% | 31.75 | 0.31% | 24.46 | 0.38% | 17.16 | 0.70% |
| 其他资产 | 242.33 | 1.82% | 204.76 | 1.98% | 137.66 | 2.15% | 73.50 | 2.98% |
| 减值准备 | | | - | - | - | - | - | - |
| 房屋及其他建筑物 | | | - | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | | | - | - | - | - | - | - |
| 运输设备 | | | - | - | - | - | - | - |
| 其他资产 | | | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | | |
|----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| 账面价值 | 69,108.88 | 100.00% | 72,089.61 | 100.00% | 75,976.52 | 100.00% | 79,766.77 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 16,272.74 | 23.55% | 16,959.81 | 23.53% | 17,827.56 | 23.46% | 18,713.55 | 23.46% |
| 机器设备 | 52,688.05 | 76.24% | 54,935.53 | 76.20% | 57,881.31 | 76.18% | 60,733.51 | 76.14% |
| 运输设备 | 39.58 | 0.06% | 45.05 | 0.06% | 52.35 | 0.07% | 59.64 | 0.07% |
| 其他资产 | 108.51 | 0.16% | 149.22 | 0.21% | 215.30 | 0.28% | 260.07 | 0.33% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司的固定资产账面价值分别为79,766.77万元、75,976.52万元、72,089.61万元和69,108.88万元，占资产总额的比例分别为79.78%、74.53%、73.85%和73.56%。由于会泽公司两个风电场项目头道坪和大海梁子风电场均在2015年末之前完成建设并转固，因此最近三年内会泽公司固定资产总额较为稳定，固定资产净额的减少为正常计提折旧所致，固定资产使用状态正常，不存在发生重大减值的情形。

(6) 无形资产

单位：万元

| 项目 | 2018年9月30日 | | 2017年12月31日 | | 2016年12月31日 | | 2015年12月31日 | |
|-------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 资产原值 | 429.68 | 100.00% | 376.43 | 100.00% | 376.43 | 100.00% | 376.43 | 100.00% |
| 土地使用权 | 429.68 | 100.00% | 376.43 | 100.00% | 376.43 | 100.00% | 376.43 | 100.00% |
| 累计摊销 | 29.44 | 100.00% | 22.99 | 100.00% | 15.46 | 100.00% | 7.94 | 100.00% |
| 土地使用权 | 29.44 | 100.00% | 22.99 | 100.00% | 15.46 | 100.00% | 7.94 | 100.00% |
| 账面价值 | 400.24 | 100.00% | 353.44 | 100.00% | 360.97 | 100.00% | 368.49 | 100.00% |
| 土地使用权 | 400.24 | 100.00% | 353.44 | 100.00% | 360.97 | 100.00% | 368.49 | 100.00% |

会泽公司账面无形资产主要是大海梁子风电项目、头道坪风电项目建设需要购置的土地使用权，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，无形资产账面价值分别为368.49万元、360.97万元、353.44万元和400.24万元，占资产总额的比例分别为0.37%、0.35%、0.36%和0.43%。

(7) 其他非流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------|----|------------|----|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 预付长期资产购置款 | - | - | - | - | - | - | 500.00 | 11.56% |
| 待抵扣进项税 | - | - | - | - | 1,413.67 | 100.00% | 3,823.62 | 88.44% |
| 合计 | - | - | - | - | 1,413.67 | 100.00% | 4,323.62 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末其他非流动资产余额分别为4,323.62万元、1,413.67万元、0万元和0万元，占资产总额的比例分别为4.32%、1.39%、0%和0%。2015年、2016年会泽公司的其他非流动资产主要为预计可在一年以后抵扣的因风电场建设期间累积的未抵扣增值税进项税额和预付长期资产购置款。

2、会泽公司负债情况分析

会泽公司最近三年及一期的负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付账款及应付票据 | 6,834.11 | 12.30% | 8,458.05 | 13.85% | 11,244.28 | 14.92% | 15,438.46 | 20.90% |
| 预收款项 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 0.02 | 0.00% | 4.81 | 0.01% | 12.66 | 0.02% | 20.56 | 0.03% |
| 应交税费 | 3.52 | 0.01% | 21.95 | 0.04% | 11.98 | 0.02% | 9.96 | 0.01% |
| 其他应付款 | 1,470.63 | 2.65% | 1,594.18 | 2.61% | 9,510.44 | 12.62% | 5,413.67 | 7.33% |
| 一年内到期的非流动负债 | 4,520.00 | 8.13% | 4,480.00 | 7.33% | 3,590.00 | 4.76% | 2,400.00 | 3.25% |
| 流动负债合计 | 12,828.27 | 23.08% | 14,558.98 | 23.83% | 24,369.36 | 32.33% | 23,282.65 | 31.51% |
| 长期借款 | 42,750.00 | 76.92% | 46,530.00 | 76.17% | 51,010.00 | 67.67% | 50,600.00 | 68.49% |
| 预计负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 42,750.00 | 76.92% | 46,530.00 | 76.17% | 51,010.00 | 67.67% | 50,600.00 | 68.49% |
| 负债合计 | 55,578.27 | 100.00% | 61,088.98 | 100.00% | 75,379.36 | 100.00% | 73,882.65 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司的负债总额分别为 73,882.65 万元、75,379.36 万元、61,088.98 万元和 55,578.27 万元，其中流动负债总额分别为 23,282.65 万元、24,369.36 万元、14,558.98 万元和 12,828.27 万元，占负债总额的比例分别为 31.51%、32.33%、23.83%和 23.08%；非流动负债总额分别为 50,600.00 万元、51,010.00 万元、46,530.00 万元和 45,750.00 万元，占负债总额的比例分别为 68.49%、67.67%、76.17%和 76.92%。最近三年及一期，会泽公司的流动负债总额占比呈现下降趋势、非流动负债占比呈现上升趋势，主要是会泽公司于 2017 年支付了股利导致应付股利减少，同时会泽公司陆续根据合同条款进行部分设备供应商、工程服务商的款项结算所致。

(1) 应付票据及应付账款

最近三年及一期，会泽公司无应付票据，应付账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 建安工程款 | 6,823.63 | 99.85% | 8,407.74 | 99.41% | 11,244.28 | 100.00% | 15,438.46 | 100.00% |
| 技术服务费 | 10.47 | 0.15% | 50.30 | 0.59% | - | - | - | - |
| 合计 | 6,834.11 | 100.00% | 8,458.05 | 100.00% | 11,244.28 | 100.00% | 15,438.46 | 100.00% |

会泽公司应付账款主要为风电场项目相关的建安工程款项。截至 2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司应付账款余额分别为 15,438.46 万元、11,244.28 万元、8,458.05 万元和 6,834.11 万元，占负债总额的比例分别为 20.90%、14.92%、13.85%和 12.30%。2015 年形成的应付账款余额较大主要是因为头道坪风电项目于 2015 年年底竣工验收并确认大量的工程、设备待结算支付款项；2016 年末应付账款余额较 2015 年减少 4,194.18 万元，2017 年末应付账款余额较 2016 年末减少 2,786.23 万元，2018 年 9 月末应付账款较 2017 年末减少 1,623.94 万元，主要是因为后续会泽公司陆续根据合同条款进行部分设备供应商、工程服务商的款项结算所致。

(2) 应付职工薪酬

最近三年及一期，会泽公司应付职工薪酬的构成及变动情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2017-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2018-9-30 |
|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 短期薪酬 | 0.38 | 376.11 | 376.47 | 0.02 |
| 离职后福利-设定提存计划 | 4.42 | 59.83 | 64.25 | - |
| 合计 | 4.81 | 435.94 | 440.72 | 0.02 |

单位：万元

| 项目 | 2016-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2017-12-31 |
|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| 短期薪酬 | 12.66 | 550.49 | 562.28 | 0.38 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 84.05 | 79.63 | 4.42 |
| 合计 | 12.66 | 634.55 | 642.40 | 4.81 |

单位：万元

| 项目 | 2015-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2016-12-31 |
|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 短期薪酬 | 20.56 | 550.20 | 558.10 | 12.66 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 30.83 | 30.83 | - |
| 合计 | 20.56 | 581.03 | 588.93 | 12.66 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司的应付职工薪酬余额分别为 20.56 万元、12.66 万元、4.81 万元及 0.02 万元，各期末应付职工薪酬的金额和比例均很低，主要是因为各月计提的薪资福利基本上全部在当月发放完毕。

(3) 其他应付款

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 应付利息 | 61.50 | 72.74 | 77.66 | 100.45 |
| 应付股利 | - | - | 7,699.32 | 3,562.18 |
| 其他应付款项 | 1,409.13 | 1,521.44 | 1,733.46 | 1,751.04 |
| 合计 | 1,470.63 | 1,594.18 | 9,510.44 | 5,413.67 |

1) 应付利息

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司应付利息余额分别为 100.45 万元、77.66 万元、72.74 万元和 61.50 万元。会泽公司各期应付

利息余额主要为计提的大海梁子风电场、头道坪风电场项目建设阶段的固定资产借款利息。

2) 其他应付款项

最近三年及一期，会泽公司其他应付款项情况如下：

单位：万元

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 往来款 | - | - | 0.43 | 0.03% | 45.68 | 3.63% | 63.26 | 3.62% |
| 工程设计费 | - | - | - | - | 68.42 | 3.95% | 68.42 | 3.91% |
| 土地出让金 | - | - | - | - | 61.36 | 3.54% | 61.36 | 3.50% |
| 预留费用 | 1,406.34 | 99.80% | 1,501.18 | 98.67% | 1,538.00 | 88.72% | 1,538.00 | 87.83% |
| 中介费 | - | - | - | - | 20.00 | 1.15% | 20.00 | 1.14% |
| 押金备用金 | 2.79 | 0.20% | 19.84 | 1.30% | - | - | - | - |
| 合计 | 1,409.13 | 100.00% | 1,521.44 | 100.00% | 1,733.46 | 100.00% | 1,751.04 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末其他应付款项余额分别为 1,751.04 万元、1,733.46 万元、1,521.44 万元和 1,409.13 万元，其中预留费用金额较高，主要为预留的风电场工程建设尾款。

(4) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|---------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一年内到期的长期借款 | 4,520.00 | 100.00% | 4,480.00 | 100.00% | 3,590.00 | 100.00% | 2,400.00 | 100.00% |
| 一年内到期的长期借款合计 | 4,520.00 | 100.00% | 4,480.00 | 100.00% | 3,590.00 | 100.00% | 2,400.00 | 100.00% |

会泽公司一年内到期的非流动负债均为一年以内到期的长期借款，2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 5 月末一年内到期的非流动负债余额分别为 2,400.00 万元、3,590.00 万元、4,480.00 万元和 4,520.00 万元。

截至 2018 年 9 月 30 日，会泽公司一年内到期的非流动负债明细列示如下：

| 贷款方 | 借款金额 (万元) | 用途 | 利率 (%) | 抵押或担保情况 |
|-------------|--------------|----------|----------|---------------|
| 国家开发银行云南省分行 | 4,520.00 | 头道坪风电场建设 | 基准利率下浮5% | 头道坪风电场电费收费权质押 |
| 合计 | 4,520.00 | | | |

(5) 长期借款

最近三年及一期，会泽公司长期借款余额情况如下：

单位：万元

| 借款类别 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 抵押借款 | 23,000.00 | 26,000.00 | 29,000.00 | 19,100.00 |
| 质押借款 | 19,750.00 | 20,530.00 | 22,010.00 | 31,500.00 |
| 合计 | 42,750.00 | 46,530.00 | 51,010.00 | 50,600.00 |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，会泽公司的长期借款余额分别为50,600.00万元、51,010.00万元、46,530.00万元和42,750.00万元，占负债总额的比例分别为68.49%、67.67%、76.17%和76.92%。各期末长期借款余额主要为大海梁子风电场、头道坪风电场项目建设阶段取得的建设银行固定资产借款以及控股股东新能源公司提供的固定资产借款。

截至2018年9月30日，会泽公司的长期借款情况如下：

单位：万元

| 贷款单位 | 余额 | 借款起始日 | 借款终止日 | 用途 | 利率 | 抵押或担保情况 |
|-------------|-----------|------------|------------|---------|----------|---------------------|
| 建设银行会泽支行 | 23,000.00 | 2013/11/4 | 2026/11/3 | 大海梁子风电场 | 基准利率下浮5% | 以会泽大海梁子风电场风机设备作抵押 |
| 国家开发银行云南省分行 | 19,750.00 | 2015/11/10 | 2030/11/10 | 头道坪风电场 | 基准利率下浮5% | 电费收费权及其项下全部收益提供质押担保 |

截至2018年9月30日，会泽公司固定资产借款余额为47,270.00万元，其中一年内到期的非流动负债金额为4,520.00万元，长期借款金额为42,750.00万元。

3、会泽公司偿债能力分析

(1) 最近三年及一期，会泽公司的主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 1.83 | 1.72 | 0.99 | 0.67 |
| 速动比率(倍) | 1.83 | 1.72 | 0.99 | 0.67 |
| 资产负债率(%) | 59.16% | 62.58% | 73.95% | 73.90% |
| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 6,751.85 | 10,038.38 | 11,201.65 | 6,704.52 |
| 利息保障倍数(倍) | 2.20 | 2.40 | 2.74 | 2.04 |

注：主要财务指标计算说明如下：

流动比率=流动资产/流动负债

同行业可比上市公司速动比率来自 Wind，其速动比率计算公式为速动比率=(流动资产-存货)/流动负债，为保证可比性，会泽公司速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=(利润总额+(利息支出+资本化利息支出))/(利息支出+资本化利息支出)

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率(倍) | 节能风电 | 0.89 | 1.04 | 1.24 |
| | 银星能源 | 1.25 | 1.82 | 0.92 |
| | 中闽能源 | 1.16 | 1.80 | 2.01 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.18 | 1.44 | 1.48 |
| 速动比率(倍) | 节能风电 | 0.85 | 0.99 | 1.21 |
| | 银星能源 | 1.18 | 1.73 | 0.80 |
| | 中闽能源 | 1.14 | 1.77 | 1.99 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.15 | 1.40 | 1.44 |
| 资产负债率(%) | 节能风电 | 62.93 | 60.59 | 61.26 |
| | 银星能源 | 70.26 | 70.70 | 81.57 |
| | 中闽能源 | 51.04 | 46.85 | 48.02 |
| | 嘉泽新能 | 72.76 | 73.77 | 72.78 |
| | 均值 | 64.25 | 62.97 | 65.91 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司的流动比率分别为 0.67 倍、0.99 倍、1.72 倍和 1.83 倍，速动比率分别为 0.67 倍、0.99 倍、1.72 倍和 1.83 倍。2015 年、2016 年会泽公司的流动比率和速动比率较同行业可比公司偏低，主要是因为 2015 年头道坪风电场尚处于建设期，经营资金使用需求较大导致短期偿债能力较低，2016 年头道坪风电场正式投产运营，当期发电业务规模较为有限，应收电费款项金额较小。

最近三年及一期，会泽公司的短期偿债能力持续提升，主要原因是 2016 年头道坪风电场投入运营后业务规模增加，标准电费款项回收情况较为稳定，经营资金进入正常周转；大海梁子项目纳入国家补贴目录之后可再生能源电费补贴款项回款进度有所加快，会泽公司短期偿债能力逐步提高，2017 年其流动比率和速动比率均高于同行业可比公司。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，会泽公司的资产负债率分别为 73.90%、73.95%、62.58%和 59.16%，其中会泽公司 2015 年末和 2016 年末资产负债率分别为 73.90%、73.95%，略高于行业平均水平，主要原因为会泽公司头道坪风电场在 2015 年尚处于建设期，2016 年 1 月才开始正式运营，因此资产负债率水平较高，随着运营能力的提高，会泽公司现金流逐年充裕，2017 年、2018 年偿还了部分负债，因此其 2017 年末和 2018 年 9 月末资产负债率有所降低，2017 年末资产负债率与行业平均水平基本持平。

报告期内，会泽公司的息税折旧摊销前利润分别是 6,704.52 万元、11,201.65 万元、10,038.38 万元和 6,751.85 万元，会泽公司大海梁子风电场于 2014 年 11 月正式投入运营，头道坪风电场于 2016 年 1 月正式投入运营，因此 2015 年息税折旧摊销前利润低于 2016 年和 2017 年；具体盈利分析详见本节“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“(四)会泽公司”之“5、会泽公司盈利能力分析”。

报告期内，会泽公司的利息保障倍数分别为 2.04、2.74、2.40 和 2.20，会泽公司利息保障倍数较高，能够及时还本付息，偿债能力较强，不存在债务违约的风险。

(2) 会泽公司主要借款情况

为建设大海梁子风电场项目，会泽公司以大海梁子风电场 24 台风电机组及其附属设备进行抵押，同时以大海梁子风电场电费收费权质押向建设银行会泽支行取得总额为 36,000.00 万元的借款，截止到 2018 年 9 月 30 日借款余额为 26,000.00 万元(含一年内到期部分),该项借款利率 2016 年 11 月之前为基准利率，2016 年 11 月（11 月份开始）为基准利率下浮 5%，分期偿还。

为建设头道坪风电场项目，新能源公司拨付会泽公司统借统还贷款余额 21,270.00 万元(含一年内到期部分),该项借款的资金来源为国家开发银行云南省分行，利率为基准利率下浮 5%，以头道坪风电场电费收益权作为质押，分期偿还。

会泽公司在电场正式投入使用之后，所需投入较少，除上述借款外，无新增借款。

4、会泽公司周转能力分析

最近三年及一期，会泽公司的主要周转能力指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率（次/年） | 1.22 | 2.83 | 3.08 | 1.34 |
| 总资产周转率（次/年） | 0.10 | 0.11 | 0.12 | 0.07 |

注：2018 年 1~9 月周转率已作年化处理

最近三年，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 应收账款周转率（次/年） | 节能风电 | 1.87 | 2.42 | 2.78 |
| | 银星能源 | 1.25 | 3.16 | 3.19 |
| | 中闽能源 | 1.87 | 2.83 | 8.07 |
| | 嘉泽新能 | 1.28 | 2.73 | 3.45 |
| | 均值 | 1.57 | 2.78 | 4.37 |
| 总资产周转率（次/年） | 节能风电 | 0.10 | 0.08 | 0.09 |
| | 银星能源 | 0.10 | 0.15 | 0.13 |
| | 中闽能源 | 0.15 | 0.13 | 0.26 |
| | 嘉泽新能 | 0.10 | 0.09 | 0.06 |

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----|------|-------|-------|-------|
| | 均值 | 0.11 | 0.11 | 0.14 |

2015年、2016年、2017年和2018年1~9月，会泽公司应收账款周转率分别为1.34、3.08、2.83和1.22，显著好于同行业可比公司水平。2015年至2017年会泽公司应收账款周转率变化的主要原因是大海梁子风电场纳入国家补贴目录后可再生能源补贴款项回款进度加快所致，2018年1~9月应收账款周转率下降，主要系2016年头道坪风电场正式投入运营，头道坪风电场2016年12月以前上网发电对应的可再生能源补贴款与大海梁子风电场可再生能源补贴款一并拨付，2017年1月开始的可再生能源补贴款需等第七批目录启动实际资金偿付后拨付，因此随着头道坪风电场发电量业务规模逐渐增大，应收的可再生能源补贴款金额持续增加，应收账款周转率下降。

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，会泽公司总资产周转率分别为0.07、0.12、0.11和0.10，基本与同行业可比公司水平接近。2016年总资产周转率较2015年大幅上升，主要系会泽公司当期发电业务收入显著增加所致，2017年会泽公司总资产周转率与2016年基本保持一致。

5、会泽公司盈利能力分析

最近三年及一期，会泽公司的利润表情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|----------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 营业收入 | 7,135.54 | 100.00% | 11,416.04 | 100.00% | 12,387.44 | 100.00% | 7,393.79 | 100.00% |
| 减：营业成本 | 3,437.45 | 48.17% | 4,723.96 | 41.38% | 4,615.95 | 37.26% | 2,580.22 | 34.90% |
| 营业税金及附加 | 3.17 | 0.04% | 6.31 | 0.06% | 3.02 | 0.02% | - | - |
| 销售费用 | - | - | -- | - | - | - | - | - |
| 管理费用 | 216.69 | 3.04% | 400.55 | 3.51% | 626.32 | 5.06% | 231.45 | 3.13% |
| 研发费用 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 财务费用 | 1,402.91 | 19.66% | 2,258.01 | 19.78% | 2,533.83 | 20.45% | 2,179.14 | 29.47% |
| 资产减值损失 | 34.59 | 0.48% | 648.25 | 5.68% | 8.96 | 0.07% | 1.58 | 0.02% |
| 加：公允价值变动收益(损失) | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|--------------------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 以“-”号填列) | | | | | | | | |
| 投资收益(损失以“-”号填列) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其中:对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益(损失以“-”号填列) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收益 | 10.63 | 0.15% | 1.96 | 0.02% | - | - | - | - |
| 营业利润(亏损以“-”号填列) | 2,051.36 | 28.75% | 3,380.92 | 29.62% | 4,599.36 | 37.13% | 2,401.40 | 32.48% |
| 加:营业外收入 | - | - | 179.18 | 1.57% | - | - | - | - |
| 减:营业外支出 | 0.19 | 0.00% | 22.31 | 0.20% | 2.54 | 0.02% | 14.45 | 0.20% |
| 利润总额(亏损总额以“-”号填列) | 2,051.18 | 28.75% | 3,537.80 | 30.99% | 4,596.82 | 37.11% | 2,386.95 | 32.28% |
| 减:所得税费用 | 211.73 | 2.97% | 216.99 | 1.90% | - | - | - | - |
| 净利润(净亏损以“-”号填列) | 1,839.45 | 25.78% | 3,320.80 | 29.09% | 4,596.82 | 37.11% | 2,386.95 | 32.28% |

最近三年及一期,会泽公司的主要经营成果财务指标如下:

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|----------|-----------|----------|
| 销售毛利率 | 51.83% | 58.62% | 62.74% | 65.10% |
| 销售净利率 | 25.78% | 29.09% | 37.11% | 32.28% |
| 净利润(万元) | 1,839.45 | 3,320.80 | 4,596.82 | 2,386.95 |
| 扣除非经常性损益后的净利润(万元) | 1,830.31 | 3183.21 | 4,599.36 | 2,401.40 |
| 经营活动产生的现金流量净额(万元) | 2,980.15 | 9,145.28 | 16,501.45 | 4,988.96 |

注:上述各指标计算公式如下:

- (1) 销售毛利率=(1-营业成本/营业收入)*100%
- (2) 销售净利率=(净利润/营业收入)*100%
- (3) 扣除非经常性损益后的净利润=净利润-扣除所得税后的非经常性损益净额

(1) 营业收入分析

单位:万元

| 收入项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|-----------|----|-------|----|-------|----|-------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |

| 收入项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 标准电费收入 | 2,893.43 | 40.55% | 4,841.83 | 42.41% | 5,595.42 | 45.17% | 4,177.00 | 56.50% |
| 可再生能源补贴收入 | 4,242.11 | 59.45% | 6,574.21 | 57.59% | 6,792.02 | 54.83% | 3,216.59 | 43.50% |
| 其他业务收入 | - | - | - | - | - | - | 0.20 | 0.00% |
| 合计 | 7,135.54 | 100.00% | 11,416.04 | 100.00% | 12,387.44 | 100.00% | 7,393.79 | 100.00% |

会泽公司目前投入运营的风电项目为大海梁子风电场和头道坪风电场，无其他在建或规划建设电场项目。截至2018年9月30日，大海梁子风电项目累计并网装机容量为48MW，于2014年11月正式投产；头道坪风电项目累计并网装机容量为48MW，于2016年1月正式投产。两个风电场项目经营状况较为稳定，收入保持持续增长。

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月会泽公司实现售电收入总额分别为7,393.59万元、12,387.44万元、11,416.04万元和7,135.54万元，其中2016年实现收入较2015年增长67.54%，主要是因为头道坪风电场2016年正式投产，装机总量的增加直接导致全年发电业务量大幅增加。2017年会泽公司售电收入较2016年下降7.85%，主要原因为2017年整体风力状况不佳，风力发电利用小时数和并网电量均较2016年同期出现一定程度下滑，加之2017年省内电力市场化交易改革持续进行，标杆上网结算电价进一步下调所致。

由于云南省风电2016年开始实行市场化交易，会泽公司标准电费收入占比下降，2018年1~9月与2017年相比收入结构基本保持稳定，收入结构变动与云南省上网电价政策的变动保持一致。

(2) 营业成本分析

最近三年及一期，会泽公司营业成本情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 主营业务成本 | 3,437.45 | 100.00% | 4,723.96 | 100.00% | 4,615.95 | 100.00% | 2,580.21 | 100.00% |
| 其他业务成本 | - | - | - | - | - | - | 0.01 | 0.00% |
| 合计 | 3,437.45 | 100.00% | 4,723.96 | 100.00% | 4,615.95 | 100.00% | 2,580.22 | 100.00% |

主营业务成本按性质分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 折旧费 | 2,971.36 | 86.44% | 3,953.23 | 83.68% | 3,843.83 | 83.27% | 2,081.42 | 80.67% |
| 工资薪酬 | 179.78 | 5.23% | 285.70 | 6.05% | 206.04 | 4.46% | 129.29 | 5.01% |
| 修理费 | 44.75 | 1.30% | 43.72 | 0.93% | 88.46 | 1.92% | 72.86 | 2.82% |
| 长期待摊费用摊销 | - | - | - | - | 85.89 | 1.86% | 1.76 | 0.07% |
| 福利费 | 33.19 | 0.97% | 49.12 | 1.04% | 53.66 | 1.16% | 40.96 | 1.59% |
| 安全生产费 | 16.70 | 0.49% | 110.68 | 2.34% | 36.74 | 0.80% | 52.88 | 2.05% |
| 劳务费 | 23.28 | 0.68% | 45.35 | 0.96% | 33.28 | 0.72% | 23.74 | 0.92% |
| 社会保险费 | 34.16 | 0.99% | 40.31 | 0.85% | 19.23 | 0.42% | 18.89 | 0.73% |
| 其他 | 134.24 | 3.91% | 195.86 | 4.15% | 248.81 | 5.39% | 158.41 | 6.14% |
| 合计 | 3,437.45 | 100.00% | 4,723.96 | 100.00% | 4,615.95 | 100.00% | 2,580.21 | 100.00% |

会泽公司所处电力行业是典型的资本密集型行业，需要在前期投入大量资本以完成电力生产的基础设施建设。因此，会泽公司主营业务成本中主要是电场机器设备的折旧，占主营业务成本的80%以上。其他类型成本占比相对较小，包括工资薪酬、修理费、长期待摊费用摊销和其他零星费用等。

（3）主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，会泽公司发电业务的毛利情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|
| 毛利 | 3,698.09 | 6,708.49 | 7,771.49 | 4,813.38 |
| 毛利率（%） | 51.83% | 58.68% | 62.74% | 65.10% |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，会泽公司发电业务实现毛利分别为4,813.38万元、7,771.49万元、6,708.49万元和3,917.62万元，毛利率水平分别为65.10%、62.74%、58.68%和51.83%。

会泽公司风电项目的毛利率由售电收入与售电成本决定，售电成本主要包括例如风电基础设施、风机设备等固定资产的折旧及运维人工成本和修理费用等。

项目正式投入运营后经营期内售电成本基本稳定，因此各期间毛利率主要受售电收入变动的影响，而售电收入主要受每年风况影响。

经营期内会泽公司的毛利率水平存在一定程度的波动。2016年毛利率较2015年下降的主要原因是大量电场资产当期转固导致新增折旧费用增加；2017年毛利率水平较2016年小幅降低，主要是因为2017年整体风力状况不及2016年同期水平，可利用风电小时数和上网电量均出现一定下滑，加之2017年省内电力市场化交易改革持续进行的影响。2018年1~9月毛利率较2017年全年有所下降，主要是受云南省风力资源季节性波动的影响，会泽公司的生产经营存在季节性波动，每年1~5月、11月、12月为云南省的大风季，2018年1~9月收入平均水平较全年平均水平低，而营业成本相对稳定，导致会泽公司2018年1~9月毛利率水平较2017年全年低。

(4) 期间费用分析

最近三年及一期，会泽公司期间费用情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) |
| 管理费用 | 216.69 | 3.04% | 400.55 | 3.51% | 626.32 | 5.06% | 231.45 | 3.13% |
| 财务费用 | 1,402.91 | 19.66% | 2,258.01 | 19.78% | 2,533.83 | 20.45% | 2,179.14 | 29.47% |
| 期间费用合计 | 1,619.60 | 22.70% | 2,658.56 | 23.29% | 3,160.15 | 25.51% | 2,410.59 | 32.60% |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，会泽公司管理费用总额分别为231.45万元、626.32万元、400.55万元和216.69万元，管理费用率分别为3.13%、5.06%、3.50%和3.04%；会泽公司财务费用总额分别为2,179.14万元、2,533.83万元、2,274.43万元和1,402.91万元，财务费用率分别为29.47%、20.45%、19.89%和19.66%。

1) 管理费用

最近三年及一期，会泽公司管理费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|----|-----------|----|-------|----|-------|----|-------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |

| | | | | | | | | |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 工资及社保费用 | 138.58 | 63.96% | 234.80 | 58.62% | 194.20 | 31.01% | 3.54 | 1.53% |
| 无形资产摊销 | 6.45 | 2.98% | 7.53 | 1.88% | 7.53 | 1.20% | 6.37 | 2.75% |
| 日常办公费用 | 3.98 | 1.84% | 3.42 | 0.85% | 13.85 | 2.21% | 2.71 | 1.17% |
| 长期待摊费用及低耗品摊销 | 18.18 | 8.39% | 31.29 | 7.81% | 20.27 | 3.24% | - | - |
| 咨询费 | 19.70 | 9.09% | 35.94 | 8.97% | 29.27 | 4.67% | 29.10 | 12.57% |
| 差旅费 | 1.99 | 0.92% | 5.58 | 1.39% | 2.88 | 0.46% | - | - |
| 车辆费 | 6.89 | 3.18% | 15.44 | 3.86% | 9.09 | 1.45% | - | - |
| 折旧费 | 0.86 | 0.40% | 10.59 | 2.64% | 9.62 | 1.54% | - | - |
| 租赁费 | - | - | 18.10 | 4.52% | 9.36 | 1.49% | | |
| 项目开发费用 | - | - | - | - | 299.9 | 47.88% | 187.41 | 80.97% |
| 其他 | 20.05 | 9.25% | 37.85 | 9.45% | 39.70 | 6.34% | 2.32 | 1.00% |
| 合计 | 216.68 | 100.00% | 400.55 | 100.00% | 626.32 | 100.00% | 231.45 | 100.00% |
| 占营业收入比例 | 3.04% | | 3.51% | | 5.06% | | 3.13% | |

整体来看，会泽公司管理费用绝对金额不大，2017 年管理费用占营业收入的比例为 3.51%，其管理费用主要包括员工工资及社保、咨询费、摊销及折旧、项目开发费用等。

2) 财务费用

最近三年及一期，会泽公司财务费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息支出 | 1,703.82 | 2,526.16 | 2,635.46 | 2,202.46 |
| 减：利息收入 | 301.07 | 268.53 | 102.00 | 23.35 |
| 加：手续费 | 0.16 | 0.39 | 0.37 | 0.04 |
| 合计 | 1,402.91 | 2,258.01 | 2,533.83 | 2,179.14 |

会泽公司的财务费用主要为利息支出和利息收入，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月计入财务费用的利息支出分别为 2,202.46 万元、2,635.46 万元、2,526.16 万元和 1,703.82 万元，主要系风电场项目建设期间取得的固定资产借款利息费用。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月利息收入分别为 23.35

万元、102.00 万元、268.53 万元和 301.07 万元，主要系会泽公司银行存款和借给马龙公司款项的利息收入。

(5) 营业外收支

1) 营业外收入

最近三年及一期，会泽公司营业外收入明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|----|--------------|---------------|--------|--------|
| 其他 | - | 179.18 | - | - |
| 合计 | - | 179.18 | - | - |

2017 年，会泽公司营业外收入为 179.18 万元，主要系风机设备质保期内的损坏取得的赔偿款项。

2) 营业外支出

最近三年及一期，会泽公司营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 对外捐赠 | - | 2.21 | 2.54 | 14.45 |
| 其他 | 0.19 | 20.10 | - | - |
| 合计 | 0.19 | 22.31 | 2.54 | 14.45 |

2015 年、2016 年及 2017 年，会泽公司营业外支出分别为 14.45 万元、2.54 万元和 22.31 万元。整体上会泽公司各期营业外支出金额较小，对经营业绩影响较小。

(6) 非经常性损益对经营成果影响分析

最近三年及一期，会泽公司非经常性损益构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-----------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 计入当期损益的政府补助 | 10.00 | 1.60 | - | - |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | - | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -0.19 | 157.24 | -2.54 | -14.45 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 0.63 | - | - | - |
| 小计 | 10.44 | 158.84 | -2.54 | -14.45 |
| 所得税影响额 | 1.31 | 21.25 | - | - |
| 少数股东权益影响额（税后） | - | - | - | - |
| 合计 | 9.14 | 137.59 | -2.54 | -14.45 |

2017年会泽公司非经常性损益主要为因风机设备质保期内损坏取得赔偿产生的营业外收入，具体详见本节“5、会泽公司盈利能力分析”之“（5）营业外收支”。

6、会泽公司现金流量分析

会泽公司最近三年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,980.15 | 9,145.28 | 16,501.45 | 4,988.96 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -4,483.94 | -8,836.33 | -4,133.08 | -29,896.43 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,455.06 | -7,169.62 | -1,058.25 | 29,202.78 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 3,834.97 | 10,793.81 | 17,654.49 | 6,344.37 |

（1）经营活动现金流量

最近三年及一期，会泽公司的经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 3,885.89 | 10,310.38 | 17,507.31 | 5,579.40 |
| 收到的税费返还 | - | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 171.64 | 245.19 | 125.92 | 40.75 |
| 经营活动现金流入小计 | 4,057.53 | 10,555.57 | 17,633.24 | 5,620.15 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 268.97 | 319.56 | 358.03 | 336.20 |
| 支付给职工以及为职工支 | 452.55 | 622.96 | 621.35 | 238.23 |

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 付的现金 | | | | |
| 支付的各项税费 | 286.82 | 292.79 | 2.96 | 9.64 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 69.04 | 174.99 | 149.44 | 47.12 |
| 经营活动现金流出小计 | 1,077.38 | 1,410.29 | 1,131.79 | 631.19 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,980.15 | 9,145.28 | 16,501.45 | 4,988.96 |

由于电力行业具有前期投资比较大、建成后运营收入比较稳定的特点，会泽公司发电业务的经营活动现金流入规模随电场并网发电量增加和电网公司进行结算付款而增加。2015年、2016年、2017年及2018年1-9月，会泽公司经营活动现金流量净额分别为4,988.96万元、16,501.45万元、9,145.28万元和2,980.15万元，其中2016年大幅增长的原因主要系其当期发电收入大幅增长以及大海梁子风电场可再生能源补贴款项陆续回收所致。

经营活动产生的现金流量与净利润的关系如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 净利润 | 1,839.45 | 3,320.80 | 4,596.82 | 2,386.95 |
| 加：资产减值准备 | 34.59 | 648.25 | 8.96 | 1.58 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 2,972.23 | 3,943.13 | 3,936.36 | 2,097.56 |
| 无形资产摊销 | 6.45 | 7.53 | 7.53 | 6.37 |
| 长期待摊费用摊销 | 18.18 | 23.76 | 25.49 | 11.17 |
| 财务费用 | 1,703.82 | 2,526.16 | 2,635.46 | 2,202.46 |
| 递延所得税资产减少 | -4.32 | -82.51 | - | - |
| 经营性应收项目的减少 | -3,421.74 | -1,383.58 | 2,989.85 | -3,614.49 |
| 经营性应付项目的增加 | -168.50 | 141.74 | 2,300.99 | 1,897.36 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,980.15 | 9,145.28 | 16,501.45 | 4,988.96 |
| 净利润与经营活动现金流量净额差异 | -1,140.70 | -5,824.48 | -11,904.62 | -2,602.01 |

从上表中可以看出，2015年~2018年9月，经营活动现金流量净额大于净利润，主要是风电类公司前期投资比较大，在新建、在建、扩建、改建、改造更新等工程项目以及大型机器设备采购等投资活动中现金流出较大，而在运营期，风

电类公司不需进行原材料采购，除职工薪酬和日常经营费用支出外，经营活动现金流出较少。

报告期内，会泽公司不存在经营活动产生的现金流量净额为负数或者远低于当期净利润的情形。

(2) 投资活动现金流量

最近三年及一期，会泽公司的投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 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 | - | - | - | - |
| 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 | 106.15 | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 106.15 | - | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 2,590.09 | 2,836.33 | 4,133.08 | 29,896.43 |
| 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 | 2,000.00 | 6,000.00 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 4,590.09 | 8,836.33 | 4,133.08 | 29,896.43 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -4,483.94 | -8,836.33 | -4,133.08 | -29,896.43 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月会泽公司投资活动现金净流出分别为29,896.43万元、4,133.08万元、8,836.33万元和4,483.94万元。2015年是头道坪风电场建设期间，会泽公司于2015年、2016年间陆续结算支付部分设备购置款和工程建设款，因此2015年和2016年投资活动性现金流出金额较大。2017年、2018年1~9月会泽公司投资活动现金流出主要为供应商设备及工程欠款的到期偿付及会泽公司向马龙公司借出资金用于周转所致。

(3) 筹资活动现金流量

最近三年及一期，会泽公司的筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 吸收投资收到的现金 | - | 6,650.79 | - | 13,700.00 |
| 取得借款所收到的现金 | - | - | 4,000.00 | 7,500.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 12,007.09 |
| 筹资活动现金流入小计 | - | 6,650.79 | 4,000.00 | 33,207.09 |
| 偿还债务所支付的现金 | 3,740.00 | 3,590.00 | 2,400.00 | 1,500.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 1,715.06 | 10,230.41 | 2,658.25 | 2,191.57 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 312.73 |
| 筹资活动现金流出小计 | 5,455.06 | 13,820.41 | 5,058.25 | 4,004.31 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,455.06 | -7,169.62 | -1,058.25 | 29,202.78 |

会泽公司主要的筹资手段是银行借款和股东投资，筹资活动服务于公司项目建设。2015年筹资活动现金净流入为29,202.78万元，主要因为当期新增银行借款7,500万元，新能源公司增资投入13,700万元；2016年和2017年新增借款和股东增资规模相对较小，会泽公司按期进行债务偿还和利息支付，2018年筹资现金则为债务偿还和利息支付，因此均表现为筹资活动现金净流出。

7、会泽公司资本性支出

报告期内，会泽公司主要资本性支出如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------------|-----------|----------|----------|-----------|
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 2,590.09 | 2,836.33 | 4,133.08 | 29,896.43 |

会泽公司资本性支出主要为大海梁子风电场和头道坪风电场项目建设支出，会泽公司大海梁子风电场于2014年11月正式投入运营，头道坪风电场于2016年1月正式投入运营。

会泽公司大海梁子风电场和头道坪风电场已经建设完成，没有可预见的重大资本性支出计划。

（五）泸西公司

根据信永中和出具的 XYZH/2019KMA10009 号审计报告，泸西公司最近三年及一期的主要财务数据及财务指标如下：

1、泸西公司资产结构分析

泸西公司最近三年及一期资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 2,697.64 | 3.50% | 9,570.61 | 12.19% | 5,993.18 | 7.52% | 4,972.57 | 5.87% |
| 应收票据及应收账款 | 6,587.16 | 8.55% | 2,309.52 | 2.94% | 1,975.02 | 2.48% | 2,505.35 | 2.96% |
| 预付款项 | 3.20 | 0.00% | 7.60 | 0.01% | 15.86 | 0.02% | 67.40 | 0.08% |
| 其他应收款 | 5,095.98 | 6.62% | 37.05 | 0.05% | 57.43 | 0.07% | 99.01 | 0.12% |
| 存货 | 27.12 | 0.04% | - | - | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 148.74 | 0.19% | 1,196.76 | 1.52% | 2,206.07 | 2.77% | 1,825.47 | 2.16% |
| 流动资产合计 | 14,559.83 | 18.90% | 13,121.53 | 16.72% | 10,247.55 | 12.87% | 9,469.80 | 11.19% |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 固定资产 | 61,979.04 | 80.46% | 64,863.51 | 82.65% | 68,506.01 | 86.01% | 72,086.30 | 85.15% |
| 在建工程 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 工程物资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 无形资产 | 487.50 | 0.63% | 495.52 | 0.63% | 503.43 | 0.63% | 514.06 | 0.61% |
| 商誉 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | - | - | - | - | - | - | 17.11 | 0.02% |
| 递延所得税资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他非流动资产 | - | - | - | - | 390.85 | 0.49% | 2,567.10 | 3.03% |
| 非流动资产合计 | 62,466.55 | 81.10% | 65,359.03 | 83.28% | 69,400.29 | 87.13% | 75,184.57 | 88.81% |
| 资产总计 | 77,026.38 | 100.00% | 78,480.56 | 100.00% | 79,647.84 | 100.00% | 84,654.37 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，泸西公司资产总额分别为 84,654.37 万元、79,647.84 万元、78,480.56 万元和 77,026.38 万元，其中流动资产总额分别为 9,469.80 万元、10,247.55 万元、13,121.53 万元和 14,559.83 万元，占资产总额比例分别为 11.19%、12.87%、16.72% 和 18.90%；非流动资产总

额分别为 75,184.57 万元、69,400.29 万元、65,359.03 万元和 62,466.55 万元，占资产总额比例分别为 88.81%、87.13%、83.28%和 81.10%。最近三年及一期，泸西公司非流动资产占比逐步下降，流动资产占比逐步上升，主要是随着泸西公司的正常运营，其固定资产账面价值随着折旧计提逐步减少，非流动资产总额有所减少所致。

泸西公司的资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款、其他流动资产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。各项资产具体情况分析如下：

(1) 货币资金

最近三年及一期，泸西公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 库存现金 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 银行存款 | 2,697.64 | 100.00% | 9,570.61 | 100.00% | 5,993.18 | 100.00% | 4,972.57 | 100.00% |
| 合计 | 2,697.64 | 100.00% | 9,570.61 | 100.00% | 5,993.18 | 100.00% | 4,972.57 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，泸西公司货币资金余额分别为 4,972.57 万元、5,993.18 万元、9,570.61 万元和 2,697.64 万元，货币资金余额逐步增加，主要来自泸西公司风电场正常经营取得的现金流入；2018 年 9 月末，泸西公司货币资金余额较 2017 年末减少 6,872.97 万元，主要为泸西公司出借资金给马龙公司 5000.00 万元供其经营周转所致。

(2) 应收票据及应收账款

泸西公司永三风电场项目于 2014 年 1 月正式投入运营并网发电，孔照普风电场项目于 2015 年 3 月正式投入运营并网发电，两个风电场均与云南电网公司进行电费结算。

泸西公司报告期内无应收票据，应收账款包括可再生能源补贴款、接网补贴款以及尚未结算完的标准电费款三部分。风电标杆上网电价由国家发改委制定，由各风电公司和省级电网公司通过签订《购售电合同》的方式予以执行，其中相当于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价部分由当地省级电网公司负担，风电标杆上

网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的差额部分(可再生能源补贴电价),通过全国征收的可再生能源电价附加分摊解决。另外,对于自建升压站的发电公司,从电场至国家电网接口所产生的电力损失,根据线路长短按照上网电量进行差额补贴,即为接网补贴。目前执行的补助政策为:50公里以内0.01元/千瓦时(含税价),50-100公里0.02元/千瓦时(含税价),100公里及以上0.03元/千瓦时(含税价)。

1) 应收账款变动情况

最近三年及一期,泸西公司应收账款变动趋势如下:

单位:万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 云南电网公司(标准电费款) | 539.04 | 900.56 | 493.92 | 784.06 |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 5,720.54 | 1,244.62 | 1,428.99 | 1,644.87 |
| 云南电网公司(接网补贴款) | 327.57 | 164.33 | 52.11 | 76.42 |
| 应收账款合计 | 6,587.16 | 2,309.52 | 1,975.02 | 2,505.35 |
| 较上年增加额 | 4,277.64 | 334.50 | -530.33 | - |
| 较上年增长比率 | 185.22% | 16.94% | -21.17% | - |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末,泸西公司应收账款账面价值分别为2,505.35万元、1,975.02万元、2,309.52万元和6,587.16万元,其中2017年末较2016年末增加334.50万元,增幅16.94%;2018年9月末较2017年末增加4,277.64万元,增幅185.22%,主要原因为2017年及2018年新增并网发电确认的相应可再生能源补贴款项回收进度较为缓慢,导致应收电费款项规模出现增长。

2) 应收账款结构情况

最近三年及一期,泸西公司应收账款的客户和账龄结构情况如下:

单位:万元

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例(%) | 坏账准备期末余额 |
|---------------------|----------|------|--------------------|----------|
| 截至2018年9月30日 | | | | |
| 云南电网公司(可再生能源补贴款) | 5,720.54 | 1年以内 | 86.84 | - |

| 单位名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备期末余额 |
|----------------------|-----------------|-----------|---------------------|----------|
| 云南电网公司（标准电费） | 539.04 | 1年以内 | 8.18 | - |
| 云南电网公司（接网补贴款） | 327.57 | 1年以内及1-2年 | 4.98 | - |
| 合计 | 6,587.16 | | 100.00 | - |
| 截至2017年12月31日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 1,244.62 | 1年以内 | 53.89 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 900.56 | 1年以内 | 38.99 | - |
| 云南电网公司（接网补贴款） | 164.33 | 1年以内 | 7.12 | - |
| 合计 | 2,309.52 | | 100.00 | - |
| 截至2016年12月31日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 1,428.99 | 1年以内 | 72.35 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 493.92 | 1年以内 | 25.01 | - |
| 云南电网公司（接网补贴款） | 52.11 | 1年以内 | 2.64 | - |
| 合计 | 1,975.02 | | 100.00 | - |
| 截至2015年12月31日 | | | | |
| 云南电网公司（可再生能源补贴款） | 1,644.87 | 1年以内 | 65.65 | - |
| 云南电网公司（标准电费） | 784.06 | 1年以内 | 31.30 | - |
| 云南电网公司（接网补贴款） | 76.42 | 1年以内 | 3.05 | - |
| 合计 | 2,505.35 | | 100.00 | - |

泸西公司下游客户单一，主要是因为在此期间内从事的风力发电业务均只与云南电网公司进行结算。标准电费收入部分的结算周期一般为一个月，双方根据电网公司出具的月度独立发电企业电费结算表进行确认，并按照合同约定条款按期支付标准电费；对于已进入国家可再生能源电价附加资金补助目录的可再生能源补贴收入，则是根据电网公司收到的财政补助资金转付泸西公司，因此根据行业惯例，应收可再生能源补贴的回款期较长且存在一定波动。而接网补贴收入通常与可再生能源可再生能源补贴收入一起结算。

由于泸西公司下游电费结算客户为云南省省级电网公司，经营规模较大，资本实力雄厚，财务状况较好，坏账风险较小，在财务核算上认定为“无回收风险组合”，不计提坏账准备。根据行业惯例和历史项目补贴的申请、审批及发放情况，可再生能源补贴款不存在偿付的风险。

(3) 其他应收款

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司其他应收款为其他应收款项，账面价值分别为99.01万元、57.43万元、37.05万元和5,095.98万元，占资产总额比例分别为0.12%、0.07%、0.05%和6.62%。

1) 其他应收款账龄分析

单位：万元

| 账龄 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款 | 5,106.07 | 100.00% | 69.82 | 188.43% | 77.00 | 134.08% | 107.05 | 108.12% |
| 其中：1年以内 | 5,106.07 | 100.00% | 0.17 | 0.45% | - | - | 47.71 | 48.19% |
| 1-2年 | - | - | - | 0.00% | 17.66 | 30.75% | 59.34 | 59.93% |
| 2-3年 | - | - | 10.30 | 27.80% | 59.34 | 103.33% | - | - |
| 3-4年 | - | - | 59.34 | 160.17% | - | - | - | - |
| 总额合计 | 5,106.07 | 100.00% | 69.81 | 188.43% | 77.00 | 134.08% | 107.05 | 108.12% |
| 坏账准备 | 10.09 | 0.20% | 32.76 | 88.43% | 19.57 | 34.08% | 8.04 | 8.12% |
| 其他应收款账面价值合计 | 5,095.98 | 100.00% | 37.05 | 100.00% | 57.43 | 100.00% | 99.01 | 100.00% |

2) 其他应收款前五大客户情况

单位：万元

| 截至2018年9月30日 | | | | | |
|--------------|----------|------|----------------|-------|----------|
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 马龙公司 | 5,021.98 | 1年以内 | 99.95 | 关联方借款 | - |

| | | | | | |
|---------------|----------|------------|----------------|-------|----------|
| 合计 | 5,024.46 | | 100.00 | | - |
| 截至2017年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 泸西县林业局 | 69.64 | 2-3年、3-4年 | 99.75 | 保证金 | 32.76 |
| 合计 | 69.81 | | 100.00 | | 32.76 |
| 截至2016年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 泸西县林业局 | 69.64 | 1-2年、2-3年 | 90.44 | 保证金 | 18.83 |
| 泸西公司工会 | 7.36 | 1-2年 | 9.56 | 暂借款 | 0.74 |
| 合计 | 77.00 | | 100.00 | | 19.57 |
| 截至2015年12月31日 | | | | | |
| 单位名称 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例(%) | 性质或内容 | 坏账准备期末余额 |
| 泸西县林业局 | 69.64 | 1-2年, 1年以内 | 65.05 | 保证金 | 6.45 |
| 泸西县国土资源局 | 30.05 | 1年以内 | 28.07 | 保证金 | 1.50 |
| 泸西公司工会 | 7.36 | 1年以内 | 6.87 | 暂借款 | 0.09 |
| 合计 | 107.05 | | 100.00 | | 8.04 |

截至2018年9月30日，泸西公司对马龙公司的其他应收款为泸西公司借给马龙公司资金用于周转的本金及相应的利息。

(4) 其他流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018年9月30日 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | 9.68 | 6.51% | 1,099.13 | 91.84% | 2,206.07 | 100.00% | 1,825.47 | 100.00% |
| 待摊销保险费 | 26.28 | 17.67% | 15.61 | 1.30% | - | - | - | - |
| 待摊销租赁费 | 6.43 | 4.33% | | | | | | |
| 预缴所得税 | 106.34 | 71.49% | 82.03 | 6.85% | - | - | - | - |
| 合计 | 148.74 | 100.00% | 1,196.76 | 100.00% | 2,206.07 | 100.00% | 1,825.47 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司其他流动资产余额分别为1,825.47万元、2,206.07万元、1,196.76万元和148.74万元，其他流动资产期末余额主要是泸西公司因为孔照普风电场项目建设期积累的大量待抵扣的增值税进项税，将预计可在一年内抵扣的增值税进项税额在其他流动资产列示。

(5) 固定资产

泸西公司的固定资产主要包括房屋及其他建筑物、机器设备、运输设备和其他资产。最近三年及一期，泸西公司固定资产明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 资产原值 | 77,356.67 | 100.00% | 77,487.34 | 100.00% | 77,452.93 | 100.00% | 77,358.30 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 2,099.85 | 2.71% | 2,228.64 | 2.88% | 2,228.64 | 2.88% | 2,221.24 | 2.87% |
| 机器设备 | 75,036.70 | 97.00% | 75,038.18 | 96.84% | 75,003.78 | 96.84% | 74,946.66 | 96.88% |
| 运输设备 | 28.80 | 0.04% | 28.80 | 0.04% | 28.80 | 0.04% | 28.80 | 0.04% |
| 其他资产 | 191.31 | 0.25% | 191.72 | 0.25% | 191.72 | 0.25% | 161.60 | 0.21% |
| 累计折旧 | 15,377.62 | 100.00% | 12,623.83 | 100.00% | 8,946.92 | 100.00% | 5,272.01 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 302.61 | 1.97% | 251.28 | 1.99% | 180.39 | 2.02% | 109.73 | 2.08% |
| 机器设备 | 14,905.05 | 96.93% | 12,233.37 | 96.91% | 8,665.43 | 96.85% | 5,096.99 | 96.68% |
| 运输设备 | 17.51 | 0.11% | 15.46 | 0.12% | 12.72 | 0.14% | 9.99 | 0.19% |
| 其他资产 | 152.45 | 0.99% | 123.73 | 0.98% | 88.38 | 0.99% | 55.30 | 1.05% |
| 减值准备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 房屋及其他建筑物 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 运输设备 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 账面价值 | 61,979.04 | 100.00% | 64,863.51 | 100.00% | 68,506.01 | 100.00% | 72,086.30 | 100.00% |
| 房屋及其他建筑物 | 1,797.24 | 2.90% | 1,977.36 | 3.05% | 2,048.25 | 2.99% | 2,111.51 | 2.93% |
| 机器设备 | 60,131.66 | 97.02% | 62,804.82 | 96.83% | 66,338.35 | 96.84% | 69,849.68 | 96.90% |
| 运输设备 | 11.29 | 0.02% | 13.34 | 0.02% | 16.08 | 0.02% | 18.81 | 0.03% |
| 其他资产 | 38.86 | 0.06% | 67.99 | 0.10% | 103.34 | 0.15% | 106.30 | 0.15% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司的固定资产账面价值分别为72,086.30万元、68,506.01万元、64,863.51万元和61,979.04万元，占资产总额的比例分别为85.15%、86.01%、82.65%和80.46%。

孔照普风电场于2015年2月建成投产达到预定可使用状态，从在建工程结转固定资产37,617.47万元，导致2015年固定资产期末余额增加。泸西公司2015年计提折旧3,371.79万元，2016年计提折旧3,674.91万元，2017年计提折旧3,676.91万元，2018年1~9月计提折旧2,757.16万元。

(6) 无形资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 资产原值 | 534.42 | 534.42 | 531.70 | 531.70 |
| 土地使用权 | 534.42 | 534.42 | 531.70 | 531.70 |
| 累计摊销 | 46.92 | 38.90 | 28.27 | 17.64 |
| 土地使用权 | 46.92 | 38.90 | 28.27 | 17.64 |
| 账面价值 | 487.50 | 495.52 | 503.43 | 514.06 |
| 土地使用权 | 487.50 | 495.52 | 503.43 | 514.06 |

泸西公司无形资产主要是孔照普风电场、永三风电场项目建设需要购置的土地使用权，2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，无形资产账面价值分别为514.06万元、503.43万元、495.52万元和487.50万元，占资产总额的比例分别为0.61%、0.63%、0.63%和0.63%。

(7) 其他非流动资产

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------|-----------|----|------------|----|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 待抵扣进项税 | - | - | - | - | 390.85 | 100.00% | 2,567.10 | 100.00% |
| 合计 | - | - | - | - | 390.85 | 100.00% | 2,567.10 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年5月末，泸西公司其他非流动资产余额分别为2,567.10万元、390.85万元、0万元和0万元，占资产总额的比例分别为3.03%、0.49%、0%和0%。泸西公司其他非流动资产主要为预计可在一年以上抵扣的因风电场建设期间累计的待抵扣增值税进项税额，截止2017年底

待抵扣增值税进项税额预计可以全部在一年内抵扣，所以列报于其他非流动资产的金额为0。

2、泸西公司负债情况分析

泸西公司最近三年及一期的负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 4,155.13 | 7.69% | 4,388.82 | 7.71% | 5,063.13 | 8.39% | 6,057.07 | 9.22% |
| 预收款项 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 4.77 | 0.01% | 7.00 | 0.01% | 15.90 | 0.03% | 27.02 | 0.04% |
| 应交税费 | 0.56 | 0.00% | 2.63 | 0.01% | 116.50 | 0.19% | 17.05 | 0.03% |
| 其他应付款 | 100.15 | 0.19% | 144.02 | 0.25% | 908.86 | 1.51% | 3,531.52 | 5.38% |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,980.00 | 5.52% | 2,652.00 | 4.66% | 1,828.00 | 3.03% | 1,828.00 | 2.78% |
| 流动负债合计 | 7,240.60 | 13.40% | 7,194.46 | 12.63% | 7,932.40 | 13.15% | 11,460.67 | 17.44% |
| 长期借款 | 46,780.00 | 86.60% | 49,760.00 | 87.37% | 52,412.00 | 86.85% | 54,240.00 | 82.56% |
| 预计负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 46,780.00 | 86.60% | 49,760.00 | 87.37% | 52,412.00 | 86.85% | 54,240.00 | 82.56% |
| 负债合计 | 54,020.60 | 100.00% | 56,954.46 | 100.00% | 60,344.40 | 100.00% | 65,700.67 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司的负债总额分别为65,700.67万元、60,344.40万元、56,954.46万元和54,020.60万元，其中流动负债总额分别为11,460.67万元、7,932.40万元、7,194.46万元和7,240.60万元，占负债总额的比例分别为17.44%、13.15%、12.63%和13.40%；非流动负债总额分别为54,240.00万元、52,412.00万元、49,760.00万元和46,780.00万元，占负债总额的比例分别为82.56%、86.85%、87.37%和86.60%。最近三年，泸西公司的流动负债总额占比逐步下降，非流动负债总额占比逐步上升，主要是一年内到期的长期借款变动影响了流动负债总额，同时，泸西公司在经营期内陆续根据交易双方约定条件进行工程及设备款项结算支付，也导致流动负债总额有所下降，以上两点共同作用导致了泸西公司负债结构的变动。

(1) 应付票据及应付账款

最近三年及一期，泸西公司无应付票据，应付账款情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 建安工程款 | 4,097.55 | 98.61% | 4,259.54 | 97.05% | 5,059.41 | 99.93% | 6,057.07 | 100.00% |
| 风电场技术监督服务费 | - | - | 53.18 | 1.21% | - | - | - | - |
| 维护修理费 | 50.57 | 1.22% | 55.68 | 1.27% | 3.72 | 0.07% | - | - |
| 咨询服务费 | - | - | 20.41 | 0.46% | - | - | - | - |
| 其他零星费用 | 7.00 | 0.17% | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 4,155.13 | 100.00% | 4,388.82 | 100.00% | 5,063.13 | 100.00% | 6,057.07 | 100.00% |

泸西公司应付账款主要为建安工程款。截至 2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，泸西公司应付账款余额分别为 6,057.07 万元、5,063.13 万元、4,388.82 万元及 4,155.13 万元，占负债总额的比例分别为 9.22%、8.39%、7.71%和 7.69%。由于泸西公司风电场项目均已投入运营，经营期内陆续根据交易双方约定条件进行工程建设款项结算支付，没有新建项目或大额建设投资，因此应付账款余额呈现逐年减少趋势。

(2) 应付职工薪酬

最近三年及一期，泸西公司应付职工薪酬的构成及变动情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2017-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2018-9-30 |
|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 短期薪酬 | 7.00 | 282.64 | 284.86 | 4.77 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 54.93 | 54.93 | - |
| 合计 | 7.00 | 337.57 | 339.79 | 4.77 |

单位：万元

| 项目 | 2016-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2017-12-31 |
|----------|------------|--------|--------|------------|
| 短期薪酬 | 15.90 | 408.54 | 417.44 | 7.00 |
| 离职后福利-设定 | - | 78.11 | 78.11 | - |

| 项目 | 2016-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2017-12-31 |
|------|------------|--------|--------|------------|
| 提存计划 | | | | |
| 合计 | 15.90 | 486.65 | 495.56 | 7.00 |

单位：万元

| 项目 | 2015-12-31 | 本期增加 | 本期减少 | 2016-12-31 |
|--------------|------------|--------|--------|------------|
| 短期薪酬 | 27.02 | 422.12 | 433.25 | 15.90 |
| 离职后福利-设定提存计划 | - | 29.97 | 29.97 | - |
| 合计 | 27.02 | 452.10 | 463.22 | 15.90 |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司的应付职工薪酬余额分别为27.02万元、15.90万元、7.00万元和4.77万元，占负债总额的比例分别为0.04%、0.03%、0.01%和0.00%。各期末应付职工薪酬的金额较小，比例较低，主要是因为各月计提的薪资福利基本上均已支付。

(3) 其他应付款

报告期内，泸西公司其他应付款分项情况如下：

单位：万元

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 应付利息 | 64.54 | 64.45% | 75.22 | 52.23% | 77.59 | 8.54% | 105.04 | 2.97% |
| 应付股利 | - | 0.00% | - | 0.00% | 659.15 | 72.52% | 2,482.89 | 70.31% |
| 其他应付款项 | 35.60 | 35.55% | 68.80 | 47.77% | 172.13 | 18.94% | 943.59 | 26.72% |
| 合计 | 100.15 | 100.00% | 144.02 | 100.00% | 908.86 | 100.00% | 3,531.52 | 100.00% |

2015年末、2016年末、2017年末及2018年9月末，泸西公司的其他应付款余额分别为3,531.52万元、908.86万元、144.02万元和100.15万元，占负债总额的比例分别为5.38%、1.51%、0.25%和0.19%。其他应付款逐年下降的原因主要为应付股利与其他预付款项逐年下降。

1) 其他应付款项

最近三年及一期，泸西公司其他应付款项情况如下：

单位：万元

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|----|------------|----|------------|----|------------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |

| 款项性质 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|-----------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 暂扣辞职人员款 | - | - | - | - | 3.07 | 1.78% | 1.93 | 0.20% |
| 代垫款项等往来款 | 0.21 | 0.59% | 23.38 | 33.98% | 11.78 | 6.85% | 784.38 | 83.13% |
| 竣工审核及质保金 | 25.39 | 71.33% | 45.42 | 66.02% | 157.28 | 91.37% | 157.28 | 16.67% |
| 中介服务费 | 10.00 | 28.09% | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 35.60 | 100.00% | 68.80 | 100.00% | 172.13 | 100.00% | 943.59 | 100.00% |

其他应付款项主要包括竣工审核及质保金以及应付股东关联方往来款项等，2015年末、2016年末、2017年末及2018年5月末其他应付款项余额分别为943.59万元、172.13万元、68.80万元和35.60万元，2016年末、2017年末泸西公司其他应付款较2015年末大幅减少主要是关联方往来款项陆续结清所致。

(5) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|--------------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一年内到期的长期借款合计 | 2,980.00 | 100.00% | 2,652.00 | 100.00% | 1,828.00 | 100.00% | 1,828.00 | 100.00% |

泸西公司一年内到期的非流动负债均为一年以内到期的长期借款，2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末一年内到期的非流动负债余额分别为1,828.00万元、1,828.00万元、2,652.00万元和2,980.00万元。

(6) 长期借款

最近三年及一期，泸西公司长期借款金额列示如下：

单位：万元

| 借款类别 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 质押借款 | 18,780.00 | 40.15% | 19,760.00 | 39.71% | 20,544.00 | 39.20% | 20,740.00 | 61.76% |
| 抵押借款 | 28,000.00 | 59.85% | 30,000.00 | 60.28% | 31,868.00 | 60.80% | 33,500.00 | 38.24% |

| 借款类别 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 合计 | 46,780.00 | 100.00% | 49,760.00 | 100.00% | 52,412.00 | 100.00% | 54,240.00 | 100.00% |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，泸西公司的长期借款余额分别为 54,240.00 万元、52,412.00 万元、49,760.00 万元和 46,780.00 万元，占负债总额的比例分别为 82.56%、86.85%、87.37%和 86.60%。各期末长期借款余额主要为永三风电场、孔照普风电场项目建设阶段取得的建设银行固定资产借款。

截至 2018 年 9 月 30 日，泸西公司的长期借款情况如下：

单位：万元

| 贷款单位 | 余额 | 借款起始日 | 借款终止日 | 用途 | 利率 | 抵押或担保情况 |
|----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-------------------------------|
| 建设银行泸西支行 | 28,000.00 | 2013/11/1 | 2026/11/1 | 对永三风电场项目建设 | 基准利率下浮 5% | 以永三风电场项目所有风机设备作为抵押，并追加电费收费权质押 |
| 建设银行泸西支行 | 18,780.00 | 2015/2/27 | 2026/2/27 | 建设孔照普风电场项目 | 基准利率下浮 5% | 能投集团作为担保人，并追加电费收费权质押 |
| 合计 | 46,780.00 | | | | | |

3、泸西公司偿债能力分析

(1) 最近三年及一期，泸西公司的主要偿债能力指标如下：

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|--------------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 2.01 | 1.82 | 1.29 | 0.83 |
| 速动比率(倍) | 2.01 | 1.82 | 1.29 | 0.83 |
| 资产负债率(%) | 70.13% | 72.57% | 75.76% | 77.61% |
| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 6,222.96 | 8,534.96 | 10,021.89 | 10,496.88 |

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 利息保障倍数 (倍) | 1.95 | 1.91 | 2.23 | 2.11 |

注：主要财务指标计算说明如下：

流动比率=流动资产/流动负债

同行业可比上市公司速动比率来自 Wind, 其速动比率计算公式为速动比率=(流动资产-存货)/流动负债, 为保证可比性, 泸西公司速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额) ×100%

息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=(利润总额+(利息支出+资本化利息支出))/(利息支出+资本化利息支出)

最近三年内, 同行业可比公司的相关指标如下:

| 项目 | 可比公司 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率 (倍) | 节能风电 | 0.89 | 1.04 | 1.24 |
| | 银星能源 | 1.25 | 1.82 | 0.92 |
| | 中闽能源 | 1.16 | 1.80 | 2.01 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.18 | 1.44 | 1.48 |
| 速动比率 (倍) | 节能风电 | 0.85 | 0.99 | 1.21 |
| | 银星能源 | 1.18 | 1.73 | 0.80 |
| | 中闽能源 | 1.14 | 1.77 | 1.99 |
| | 嘉泽新能 | 1.44 | 1.10 | 1.74 |
| | 均值 | 1.15 | 1.40 | 1.44 |
| 资产负债率 (%) | 节能风电 | 62.93 | 60.59 | 61.26 |
| | 银星能源 | 70.26 | 70.70 | 81.57 |
| | 中闽能源 | 51.04 | 46.85 | 48.02 |
| | 嘉泽新能 | 72.76 | 73.77 | 72.78 |
| | 均值 | 64.25 | 62.97 | 65.91 |

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末, 泸西公司的流动比率分别为 0.83 倍、1.29 倍、1.82 倍和 2.01 倍, 速运比率分别为 0.83 倍、1.29 倍、1.82 倍和 2.01 倍。最近三年内内泸西公司的短期偿债能力显著提升, 2015 年低于同行业可比公司水平, 2016 年与可比公司水平逐渐接近, 直至 2017 年数据表现优于行业平均水平, 主要原因是随着孔照普风电场于 2015 年投入运营, 泸西

公司发电业务规模持续增加，经营情况趋于稳定，加之泸西公司流动负债随着经营周转规模逐步缩减，其资产结构趋于合理，短期偿债压力较小。

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 9 月末，泸西公司的资产负债率分别为 77.61%、75.76%、72.57%和 70.13%，整体较为稳定，主要是因为泸西公司借款期限较长，近期内没有大额新增借款和还款。由于泸西公司的风电场项目建设期较早，较高的施工和设备采购成本导致借款融资需求偏高，因此经营期内泸西公司的资产负债率水平高于同行业可比公司水平。

报告期内，泸西公司的息税折旧摊销前利润分别是 10,496.88 万元、10,021.89 万元、8,534.96 万元和 6,222.96 万元，2017 年息税折旧摊销前利润低于 2015 年和 2016 年，主要是泸西公司 2017 年收入较 2016 年有所下滑，收入变动分析详见本节“三、标的公司的财务状况及盈利能力分析”之“（五）泸西公司”之“5、泸西公司盈利能力分析”。

报告期内，泸西公司利息保障倍数分别为 2.11、2.23、1.91 和 1.95 倍，利息保障倍数较高，泸西公司能够及时还本付息，偿债能力较强，不存在债务违约的风险。

（2）泸西公司主要借款情况

泸西公司 2013 年 11 月以永三风电场项目所有风机设备作为抵押、电费收费权作为质押与建设银行泸西支行签订借款合同，借款总金额 37,000.00 万元，期限为 2013 年 11 月 1 日至 2026 年 11 月 1 日，利率为基准利率，2016 年 11 月利率调整为基准利率下浮 5%。2015 年 2 月泸西公司以孔照普风电场电费收费权质押，同时能投集团提供担保，与建设银行泸西支行签订借款合同，借款总金额 32,500.00 万元，期限为 2015/02/27 至 2026/02/27，利率为基准利率，2016 年 11 月利率调整为基准利率下浮 5%。截止 2018 年 9 月末公司向建设银行泸西支行实际借款合计 58,200.00 万元，分期归还后借款余额为 46,780.00 万元。

泸西公司在电场正式投入使用之后，所需投入较少，除上述借款外，无新增借款。

4、泸西公司周转能力分析

最近三年及一期，泸西公司的主要周转能力指标如下：

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率（次/年） | 1.99 | 4.30 | 4.84 | 4.66 |
| 总资产周转率（次/年） | 0.11 | 0.12 | 0.13 | 0.14 |

注：2018年1~9月周转率指标已经年化处理

最近三年内，同行业可比公司的相关指标如下：

| 项目 | 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 应收账款周转率（次/年） | 节能风电 | 1.87 | 2.42 | 2.78 |
| | 银星能源 | 1.25 | 3.16 | 3.19 |
| | 中闽能源 | 1.87 | 2.83 | 8.07 |
| | 嘉泽新能 | 1.28 | 2.73 | 3.45 |
| | 均值 | 1.57 | 2.78 | 4.37 |
| 总资产周转率（次/年） | 节能风电 | 0.10 | 0.08 | 0.09 |
| | 银星能源 | 0.10 | 0.15 | 0.13 |
| | 中闽能源 | 0.15 | 0.13 | 0.26 |
| | 嘉泽新能 | 0.10 | 0.09 | 0.06 |
| | 均值 | 0.11 | 0.11 | 0.14 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，泸西公司应收账款周转率分别为4.66、4.84、4.30和1.99，高于同行业可比公司水平。2016年应收账款周转率较2015年小幅提升的主要原因是当期永三电场的应收可再生能源补贴款项加快回收所致；2017年及2018年1~9月应收账款周转率较2016年出现一定程度下滑，主要原因是由于可再生能源补贴款项结算回款进度较慢，导致账期增加，应收账款余额规模增大，应收账款周转率有所降低。

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，泸西公司的总资产周转率分别为0.14、0.13、0.12和0.11，与同行业可比公司水平亦较为接近。

5、泸西公司盈利能力分析

最近三年及一期，泸西公司的利润表情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|----|-----------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-----------------------|-----------|---------|----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 营业收入 | 6,651.14 | 100.00% | 9,218.35 | 100.00% | 10,845.80 | 100.00% | 11,674.47 | 100.00% |
| 减：营业成本 | 3,163.28 | 47.56% | 4,273.66 | 46.36% | 4,147.46 | 38.24% | 3,953.07 | 33.86% |
| 营业税金及附加 | 1.92 | 0.03% | 2.56 | 0.03% | 2.91 | 0.03% | - | - |
| 销售费用 | - | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| 管理费用 | 185.04 | 2.78% | 355.06 | 3.85% | 520.05 | 4.79% | 619.41 | 5.31% |
| 研发费用 | - | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| 财务费用 | 1,635.15 | 24.58% | 2,367.73 | 25.68% | 2,660.02 | 24.53% | 3,256.63 | 27.90% |
| 资产减值损失 | -22.67 | -0.34% | 13.19 | 0.14% | 11.52 | 0.11% | 6.86 | 0.06% |
| 加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“—”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“—”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他收益 | 0.32 | 0.00% | 0.68 | 0.00% | - | - | - | - |
| 营业利润（亏损以“—”号填列） | 1,688.75 | 25.39% | 2,206.84 | 23.93% | 3,503.84 | 32.31% | 3,838.50 | 32.88% |
| 加：营业外收入 | - | - | 128.49 | 1.40% | 2.00 | 0.02% | 12.74 | 0.11% |
| 减：营业外支出 | 0.20 | 0.00% | 24.33 | 0.26% | 8.40 | 0.08% | 30.74 | 0.26% |
| 利润总额（亏损总额以“—”号填列） | 1,688.54 | 25.39% | 2,311.00 | 25.07% | 3,497.44 | 32.25% | 3,820.50 | 32.73% |
| 减：所得税费用 | 208.86 | 3.14% | 88.35 | 0.96% | - | - | - | - |
| 净利润（净亏损以“—”号填列） | 1,479.68 | 22.25% | 2,222.65 | 24.11% | 3,497.44 | 32.25% | 3,820.50 | 32.73% |

最近三年及一期，泸西公司的主要经营成果财务指标如下：

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------|-----------|-------|-------|-------|
| 销售毛利率（%） | 52.44 | 53.64 | 61.76 | 66.14 |
| 销售净利率（%） | 22.25 | 24.11 | 32.25 | 32.73 |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-------------------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 净利润（万元） | 1,479.68 | 2,222.65 | 3,497.44 | 3,820.50 |
| 扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 1,479.58 | 2,129.23 | 3,503.84 | 3,838.50 |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 2,606.45 | 9,502.56 | 12,111.22 | 12,232.67 |

注：上述各指标计算公式如下：

- (1) 销售毛利率= (1-营业成本/营业收入) *100%
- (2) 销售净利率= (净利润/营业收入) *100%
- (3) 扣除非经常性损益后的净利润=净利润-扣除所得税后的非经常性损益净额

(1) 营业收入分析

单位：万元

| 收入项目 | 2018年1~9月 | | 2017年度 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|-----------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 标准电费收入 | 2,672.74 | 40.18% | 3,858.74 | 41.86% | 4,927.58 | 45.43% | 6,762.97 | 57.93% |
| 可再生能源补贴收入 | 3,838.41 | 57.71% | 5,171.03 | 56.09% | 5,709.99 | 52.65% | 4,713.90 | 40.38% |
| 接网补贴收入 | 139.99 | 2.10% | 188.59 | 2.05% | 208.24 | 1.92% | 190.64 | 1.63% |
| 其他业务 | - | - | - | - | - | - | 6.96 | 0.06% |
| 合计 | 6,651.14 | 100.00% | 9,218.35 | 100.00% | 10,845.80 | 100.00% | 11,674.47 | 100.00% |

泸西公司目前投入运营的风电项目为永三风电场和孔照普风电场，无其他在建或规划建设风电项目。截至2018年9月30日，永三风电项目累计并网装机容量为48MW，于2014年1月正式投产；孔照普风电项目累计并网装机容量为48MW，于2015年3月正式投产。两个风电场项目经营状况较为稳定，收入情况良好。

由于云南省风电2016年开始实行市场化交易，泸西公司标准电费收入占比下降，2018年1~9月与2017年相比收入结构基本保持稳定，收入结构变动与云南省上网电价政策的变动保持一致。

(2) 营业成本分析

最近及一期，泸西公司营业成本情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|----|-----------|----|-------|----|-------|----|-------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业成本 | 3,163.28 | 100.00% | 4,273.66 | 100.00% | 4,147.46 | 100.00% | 3,953.07 | 100.00% |
| 合计 | 3,163.28 | 100.00% | 4,273.66 | 100.00% | 4,147.46 | 100.00% | 3,953.07 | 100.00% |

各期营业成本按性质分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 折旧费 | 2,754.00 | 87.71% | 3,664.56 | 85.75% | 3,659.61 | 88.24% | 3,359.21 | 84.98% |
| 工资薪酬费 | 136.99 | 4.60% | 176.55 | 4.13% | 162.13 | 3.91% | 92.06 | 2.33% |
| 修理费 | 55.99 | 2.12% | 101.46 | 2.37% | 111.42 | 2.69% | - | - |
| 水电费 | 29.11 | 0.55% | 22.89 | 0.54% | 33.71 | 0.81% | 31.46 | 0.80% |
| 社会保险费 | 49.87 | 1.43% | 33.75 | 0.79% | 21.56 | 0.52% | 15.83 | 0.40% |
| 安全生产费 | 23.82 | 0.44% | 34.41 | 0.81% | 15.00 | 0.36% | 15.00 | 0.38% |
| 住房公积金 | 19.31 | 0.59% | 13.52 | 0.32% | 10.99 | 0.26% | 9.57 | 0.24% |
| 其他 | 94.19 | 2.56% | 226.52 | 5.30% | 133.04 | 3.20% | 429.93 | 10.88% |
| 合计 | 3,163.28 | 100.00% | 4,273.66 | 100.00% | 4,147.46 | 100.00% | 3,953.07 | 100.00% |

泸西公司所处电力行业是典型的资本密集型行业，需要在前期投入大量资本以完成电力生产的基础设施建设。因此，泸西公司主营业务成本中主要是电场机器设备的折旧，占主营业务成本比例为85%左右。其他类型成本占比较小，包括工资薪酬费、设备修理费、水电费和其他零星费用等，占主营业务成本的比例为15%左右。

(3) 主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，泸西公司发电业务的毛利情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|
| 毛利 | 3,487.86 | 4,944.69 | 6,698.34 | 7,721.41 |
| 毛利率(%) | 52.44% | 53.64% | 61.76% | 66.14% |

2015年、2016年、2017年及2018年1-9月，泸西公司发电业务毛利分别为7,721.41万元、6,698.34万元、4,944.69万元及3,487.86万元，毛利率水平分别为66.14%、61.76%、53.64%和52.44%。

泸西公司风电项目的毛利率由售电收入与售电成本决定，售电成本主要包括例如风电基础设施、风机设备等固定资产的折旧及运维人工成本和修理费用等。项目正式投入运营后经营期内售电成本基本稳定，因此各期间毛利率主要受售电收入变动的影 响，而售电收入主要受每年风力资源状况的影响。

经营期内泸西公司的毛利率水平存在一定程度波动。2016 年毛利率较 2015 年出现小幅下滑，主要原因为：一是 2016 年云南省开始电力市场化改革导致电价下降，2016 年度收入较 2015 年度有所下降；二是 2016 年设备维修费用和人工成本有所上涨。

2017 年毛利率水平较 2016 年有所下降，主要原因是 2017 年由于整体风力状况不佳，风力发电利用小时数和并网电量均较 2016 年同期出现一定程度下滑，加之 2017 年省内电力市场化交易改革持续进行的影响。

(4) 期间费用分析

最近三年及一期，泸西公司期间费用情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | | 2016 年 | | 2015 年 | |
|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) | 金额 | 占收入比例 (%) |
| 管理费用 | 185.04 | 2.78% | 355.06 | 3.85% | 520.05 | 4.79% | 619.41 | 5.31% |
| 财务费用 | 1,635.15 | 24.58% | 2,367.73 | 25.68% | 2,660.02 | 24.53% | 3,256.63 | 27.90% |
| 期间费用合计 | 1,820.19 | 27.37% | 2,722.79 | 29.54% | 3,180.07 | 29.32% | 3,876.05 | 33.20% |

2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月，泸西公司管理费用总额分别为 619.41 万元、520.05 万元、355.06 万元和 185.04 万元，管理费用率分别为 5.31%、4.79%、3.85%和 2.78%；泸西公司财务费用总额分别为 3,256.63 万元、2,660.02 万元、2,367.73 万元和 1,635.15 万元，财务费用率分别为 27.90%、24.53%、25.68%和 24.58%。

1) 管理费用

最近三年及一期，泸西公司管理费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年度 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 工资及社保 | 114.17 | 61.70% | 219.22 | 61.74% | 194.47 | 37.39% | 80.95 | 13.07% |
| 租赁费 | 10.52 | 5.69% | 14.13 | 3.98% | 16.26 | 3.13% | - | - |
| 折旧费 | 3.16 | 1.71% | 12.35 | 3.48% | 13.85 | 2.66% | 5.50 | 0.89% |
| 鉴证咨询费 | 6.15 | 3.32% | 30.08 | 8.47% | 39.81 | 7.65% | 99.26 | 16.02% |
| 水电费 | 10.75 | 5.81% | 10.65 | 3.00% | 0.45 | 0.09% | - | - |
| 劳务费 | 0.47 | 0.25% | 10.36 | 2.92% | 14.01 | 2.69% | 1.05 | 0.17% |
| 无形资产摊销 | 8.02 | 4.33% | 10.63 | 3.00% | 10.63 | 2.04% | 10.11 | 1.63% |
| 车辆使用费 | 7.67 | 4.14% | 9.87 | 2.78% | 12.57 | 2.42% | 0.92 | 0.15% |
| 差旅费 | 3.11 | 1.68% | 6.83 | 1.92% | 5.49 | 1.06% | 2.51 | 0.41% |
| 项目开发费用 | - | - | - | - | 182.70 | 35.13% | 400.84 | 64.71% |
| 其他 | 21.02 | 11.37% | 30.93 | 8.71% | 29.81 | 5.73% | 18.27 | 2.95% |
| 合计 | 185.04 | 100.00% | 355.06 | 100.00% | 520.05 | 100.00% | 619.41 | 100.00% |
| 占营业收入比例 | 2.78% | | 3.85% | | 4.79% | | 5.31% | |

整体来看，泸西公司管理费用绝对金额不大，2017年管理费用占营业收入的比例为3.85%，其管理费用主要包括员工工资及社保、鉴证咨询费用、租赁费、折旧及摊销、项目开发费用等。

2) 财务费用

最近三年及一期，泸西公司财务费用明细构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息支出 | 1,769.24 | 2,536.42 | 2,837.26 | 3,290.96 |
| 减：利息收入 | 134.64 | 169.29 | 177.43 | 34.35 |
| 加：手续费 | 0.55 | 0.60 | 0.18 | 0.02 |
| 合计 | 1,635.15 | 2,367.73 | 2,660.01 | 3,256.63 |

泸西公司的财务费用主要为利息支出和利息收入，2015年、2016年、2017年及2018年1-9月计入财务费用的利息支出分别为3,290.96万元、2,837.26万

元、2,536.42 万元和 1,769.24 万元。报告期内泸西公司财务费用持续下降的主要原因是借款基准利率出现一定下调的同时泸西公司偿还部分到期借款导致各期利息支出金额有所降低。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1~9 月泸西公司利息收入分别为 34.35 万元、177.43 万元、169.29 万元和 134.64 万元，主要系其银行存款的利息收入。

(5) 营业外收支

1) 营业外收入情况

最近三年及一期，泸西公司营业外收入明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|-----------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| 政府补助 | - | - | 2.00 | 12.74 |
| 保险赔款 | - | 2.19 | - | - |
| 齿轮箱损坏赔偿 | - | 126.31 | - | - |
| 其他 | - | 0.48 | - | - |
| 合计 | - | 128.98 | 2.00 | 12.74 |

2015 年，泸西公司营业外收入为 12.74 万元，主要系 2015 年州级工业跨越发展专项资金和高新区奖励；2016 年，泸西公司营业外收入为 2.00 万元，主要系红河州 2016 年第一季度工业企业扩销促产补助资金；2017 年，泸西公司营业外收入为 128.98 万元，主要系齿轮箱损坏赔偿款。整体上泸西公司各期营业外收入金额较小，对经营业绩影响较小。

2) 营业外支出情况

最近三年及一期，泸西公司营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 对外捐赠 | - | - | - | 20.00 |
| 其他 | - | 24.33 | 8.40 | 10.74 |
| 非流动资产毁损 报废损失 | 0.20 | - | - | - |
| 合计 | 0.20 | 24.33 | 8.40 | 30.74 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月泸西公司营业外支出分别为30.74万元、8.40万元、24.33万元和0.20万元，主要系泸西公司的对外捐赠、行政罚款等。整体上泸西公司营业外支出金额较小，对经营业绩影响较小。

(7) 非经常性损益对经营成果影响分析

最近三年及一期，泸西公司非经常性损益构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-----------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
| 计入当期损益的政府补助 | 0.20 | 0.20 | 2.00 | 12.74 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | - | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | - | 104.65 | -8.40 | -30.74 |
| 非流动资产处置损益 | -0.20 | - | - | - |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 0.12 | - | - | - |
| 小计 | 0.11 | 104.85 | -6.40 | -18.00 |
| 所得税影响额 | 0.01 | 11.43 | - | - |
| 合计 | 0.10 | 93.42 | -6.40 | -18.00 |

泸西公司非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助、对外捐赠和计提的其他营业外支出，详见本节“5、泸西公司盈利能力分析”之“（5）营业外收支”。

6、泸西公司现金流量分析

泸西公司最近三年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,606.45 | 9,502.56 | 12,111.22 | 12,232.67 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5,047.50 | -899.20 | -1,426.46 | -19,221.75 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -4,431.92 | -5,025.93 | -9,664.15 | 11,565.24 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 2,697.64 | 9,570.61 | 5,993.18 | 4,972.57 |

(1) 经营活动现金流量

最近三年及一期，泸西公司的经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|----------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 3,479.36 | 10,450.97 | 13,219.92 | 12,793.40 |
| 收到的税费返还 | - | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 124.68 | 200.26 | 216.84 | 188.13 |
| 经营活动现金流入小计 | 3,604.04 | 10,651.23 | 13,436.76 | 12,981.53 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 291.19 | 305.43 | 278.32 | 423.51 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 370.07 | 451.09 | 429.12 | 197.50 |
| 支付的各项税费 | 235.09 | 172.94 | 2.96 | 4.57 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 101.24 | 219.20 | 615.13 | 123.28 |
| 经营活动现金流出小计 | 997.59 | 1,148.67 | 1,325.54 | 748.86 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,606.45 | 9,502.56 | 12,111.22 | 12,232.67 |

由于电力行业具有前期投资比较大、建成后运营收入比较稳定的特点，泸西公司发电业务的经营活动现金流入规模随电场并网发电量增加和电网公司进行结算付款而增加。2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，泸西公司经营活动现金流量净额分别为12,232.67万元、12,111.22万元、9,502.56万元和2,606.45万元。

经营活动产生的现金流量净额与净利润的关系如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年 |
|-------------------------|-----------|----------|----------|----------|
| 净利润 | 1,479.68 | 2,222.65 | 3,497.44 | 3,820.50 |
| 加：资产减值准备 | -22.67 | 13.19 | 11.52 | 6.86 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 2,757.16 | 3,676.91 | 3,674.91 | 3,371.79 |
| 无形资产摊销 | 8.02 | 10.63 | 10.63 | 10.11 |
| 长期待摊费用摊销 | - | - | 1.64 | 3.51 |
| 固定资产报废损失 | 0.20 | - | - | - |
| 财务费用 | 1,769.24 | 2,536.42 | 2,837.26 | 3,290.96 |
| 经营性应收项目的减少 | -3,250.78 | -368.65 | 2,760.94 | 1,207.21 |
| 经营性应付项目的增加 | -107.29 | 1,411.41 | -683.13 | 521.72 |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,606.45 | 9,502.56 | 12,111.22 | 12,232.67 |
| 净利润与经营活动现金流量净额差异 | -1,126.77 | -7,279.91 | -8,613.78 | -8,412.17 |

从上表中可以看出，报告期内经营活动现金流量净额大于净利润，主要是风电类公司前期投资比较大，在新建、在建、扩建、改建、改造更新等工程项目以及大型机器设备采购等投资活动中现金流出较大，而在运营期，风电类公司所使用的原材料为风能，不需进行采购，除职工薪酬和日常费用支出外，经营活动现金流出较少。

报告期内，泸西公司不存在经营活动产生的现金流量净额为负数或者远低于当期净利润的情形。

(2) 投资活动现金流量

最近三年及一期，泸西公司的投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| 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 | - | - | - | - |
| 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 | - | - | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 47.50 | 899.20 | 1,426.46 | 19,221.75 |
| 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 | 5,000.00 | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 5,047.50 | 899.20 | 1,426.46 | 19,221.75 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5,047.50 | -899.20 | -1,426.46 | -19,221.75 |

2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，泸西公司投资活动现金净流出分别为19,221.75万元、1,426.46万元、899.20万元和5,047.50万元。2015年、2016年泸西公司陆续结算支付部分设备购置款和工程建设款，因此2015年和2016年投资活动现金流出金额较大，2017年投资活动现金流出规模有所下降。2018年1~9月投资活动现金流出规模增加主要是泸西公司向马龙公司提供短期周转借款所致。

(3) 筹资活动现金流量

最近三年及一期，泸西公司的筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 吸收投资收到的现金 | - | - | - | 2,675.70 |
| 取得借款所收到的现金 | - | - | - | 26,400.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | - | - | - | 29,075.70 |
| 偿还债务所支付的现金 | 2,652.00 | 1,828.00 | 1,828.00 | 11,232.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 1,779.92 | 3,197.93 | 7,836.15 | 4,842.46 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 1,436.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 4,431.92 | 5,025.93 | 9,664.15 | 17,510.46 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -4,431.92 | -5,025.93 | -9,664.15 | 11,565.24 |

泸西公司主要的筹资手段包括银行借款和股东投资，筹资活动服务于泸西公司项目建设。2015年泸西公司筹资活动现金净流入11,565.24万元，主要是因为当期新增银行借款26,400.00万元和新能源公司增加投资2,675.70万元；2016年、2017年及2018年1~9月没有新增借款发生，同时进行借款利息支付和本金偿付，所以表现为筹资活动的现金净流出。

7、泸西公司资本性支出

报告期内，泸西公司主要资本性支出如下：

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|----|-----------|--------|--------|--------|
|----|-----------|--------|--------|--------|

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------------|-----------|--------|----------|-----------|
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 47.50 | 899.20 | 1,426.46 | 19,221.75 |

泸西公司资本性支出主要为泸西公司永三风电场和孔照普风电场建设支出，永三风电场于2014年1月正式投入运营，孔照普风电场于2015年3月正式投入运营。

泸西公司永三风电场和孔照普风电场已经建设完成，没有可预见的重大资本性支出计划。

四、本次交易对上市公司影响的分析

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

上市公司于2016年完成重大资产置换，通过置出氯碱化工资产并置入能投集团控制的天然气资产，实现了盐业务与天然气业务的双主业模式业务布局。本次交易前，上市公司的主营业务为盐系列产品的生产销售业务与天然气管网建设、天然气销售与运营业务。2016年8月，上市公司名称由云南盐化股份有限公司更改为云南能源投资股份有限公司，并将盐业务相关资产置入新设全资子公司云南省盐业有限公司，同时大力发展天然气业务，着力打造盐与天然气业务为驱动的双主业发展平台。

通过本次交易，上市公司将快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，一方面建立新的盈利增长点，进一步增强上市公司能源业务比例，强化自身市场竞争力；另一方面，公司能够获取新能源运营相关管理经验，为未来在清洁能源领域内的持续拓展奠定坚实的基础。

本次交易完成后，上市公司将持有马龙公司、大姚公司和会泽公司100%股权以及泸西公司70%股权，标的公司具备较强的盈利能力，有利于上市公司形成新的利润增长点，持续提升其资产质量和盈利能力，进一步增强上市公司的综合竞争力和可持续发展能力，实现上市公司股东利益的最大化。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

本次交易完成后，上市公司将在盐业生产销售、天然气管网建设及销售的业务基础上增加风电运营相关业务，风力发电运营业务将成为上市公司新的盈利增长点，上市公司未来的持续盈利能力将得到进一步增强。风电运营具有经营稳定性高、现金流良好等优点，将有利于增强上市公司资产质量和整体竞争力。

根据上市公司 2017 年经审计的财务报告、2018 年 1~9 月未经审计的财务报告以及上市公司一年及一期备考审计报告，上市公司本次交易完成前后财务数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | |
|-------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 本次交易前 (未经审计) | 本次交易后 (经审计) | 本次交易前 (经审计) | 本次交易后 (经审计) |
| 营业收入 | 96,215.33 | 123,288.26 | 144,694.74 | 181,289.82 |
| 营业利润 | 10,803.36 | 18,244.42 | 20,039.72 | 28,269.28 |
| 利润总额 | 10,525.74 | 17,966.41 | 19,952.49 | 28,398.45 |
| 净利润 | 8,103.50 | 14,985.63 | 15,995.27 | 24,135.88 |
| 归属于母公司股东净利润 | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 净利率 | 8.42% | 12.15% | 11.05% | 13.31% |

注：净利率=净利润/营业收入

本次交易完成后，上市公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月的各项盈利指标均有较大幅度的提升，其中营业收入、营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润等指标将得到明显改善。2017 年度，上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 16,212.80 万元增加至交易后的 23,686.63 万元，增幅达到 46.10%；2018 年 1~9 月上市公司归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 7,789.55 万元增加至交易后的 14,227.78 万元，增幅达到 82.65%。本次重组显著提升了上市公司的盈利能力，增强了上市公司市场竞争力。

同时，上市公司与新能源公司签署了附条件生效的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》，对标的公司的业绩进行了承诺，为上市公司未来盈利水平提供了进一步保障。

综上所述，本次交易完成后，预计上市公司的营业收入和净利润规模将得到较大幅度的提升，公司的盈利能力显著增强，符合上市公司全体股东的长远利益。

(三) 本次交易对上市公司财务指标和非财务指标的影响

1、本次交易对上市公司主要财务指标和非财务指标的影响分析

公司假设本次交易已于2017年1月1日实施完成,即四家标的公司已于2017年1月1日成为公司的全资或控股子公司,以此为基准编制了上市公司最近一年及一期的备考合并财务报表。除特别说明外,本次交易完成后的相关分析数据均系基于该备考合并财务报表而展开。

(1) 交易前后资产结构及其变化分析

上市公司及备考口径的最近一年及一期的主要资产及构成情况如下:

单位: 万元

| 项目 | 2018-9-30 | | | 2017-12-31 | | |
|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 实际数 | 备考数 | 变动率 | 实际数 | 备考数 | 变动率 |
| 货币资金 | 36,357.62 | 47,307.26 | 30.12% | 68,280.28 | 95,263.52 | 39.52% |
| 应收票据及应收账款 | 34,122.55 | 84,610.30 | 147.96% | 31,496.73 | 64,564.53 | 104.99% |
| 预付款项 | 8,489.44 | 8,530.75 | 0.49% | 2,168.03 | 2,201.43 | 1.54% |
| 其他应收款 | 2,549.57 | 3,250.59 | 27.50% | 5,198.77 | 6,039.43 | 16.17% |
| 存货 | 13,280.14 | 13,315.96 | 0.27% | 13,657.54 | 13,657.54 | 0.00% |
| 其他流动资产 | 17,678.58 | 21,511.31 | 21.68% | 6,504.28 | 13,100.27 | 101.41% |
| 流动资产合计 | 112,477.90 | 178,526.18 | 58.72% | 127,305.63 | 194,826.73 | 53.04% |
| 可供出售金融资产 | 5,170.00 | 5,170.00 | 0.00% | 5,170.00 | 5,170.00 | 0.00% |
| 长期股权投资 | 4,327.27 | 4,327.27 | 0.00% | 4,154.29 | 4,154.29 | 0.00% |
| 投资性房地产 | 9,620.25 | 9,620.25 | 0.00% | 10,174.33 | 10,174.33 | 0.00% |
| 固定资产 | 93,794.04 | 352,465.32 | 275.79% | 90,213.10 | 360,155.54 | 299.23% |
| 在建工程 | 134,321.36 | 135,436.71 | 0.83% | 102,773.95 | 102,773.95 | 0.00% |
| 无形资产 | 18,773.47 | 20,313.87 | 8.21% | 17,745.93 | 19,350.43 | 9.04% |
| 长期待摊费用 | 781.09 | 788.62 | 0.96% | 481.1 | 516.27 | 7.31% |
| 递延所得税资产 | 3,094.65 | 3,177.21 | 2.67% | 2,676.03 | 2,758.55 | 3.08% |
| 其他非流动资产 | 16,728.47 | 20,598.22 | 23.13% | 11,934.67 | 17,232.89 | 44.39% |
| 非流动资产合计 | 286,610.61 | 551,897.47 | 92.56% | 245,323.41 | 522,286.25 | 112.90% |
| 资产总计 | 399,088.51 | 730,423.64 | 83.02% | 372,629.04 | 717,112.98 | 92.45% |

截至2017年12月31日,上市公司资产总额将从交易前的372,629.04万元增加至交易后的717,112.98万元,增幅92.45%;截至2018年9月30日,上市

公司资产总额将从交易前的 399,088.51 万元增加至交易后的 730,423.64 万元，增幅 83.02%。交易前后货币资金、应收票据及应收账款、固定资产、其他非流动资产等科目金额有显著增加。公司资产规模得到较大程度的扩张，公司整体实力得到进一步增强。

(2) 交易前后负债结构及其变化分析

上市公司及备考口径的最近一年及一期的主要负债及构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | | 2017-12-31 | | |
|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 实际数 | 备考数 | 变动率 | 实际数 | 备考数 | 变动率 |
| 短期借款 | 17,690.00 | 17,690.00 | 0.00% | 7,500.00 | 7,500.00 | 0.00% |
| 应付票据及应付账款 | 37,294.91 | 56,423.64 | 51.29% | 32,571.59 | 55,769.36 | 71.22% |
| 预收款项 | 7,238.12 | 7,238.12 | 0.00% | 5,904.38 | 5,904.38 | 0.00% |
| 应付职工薪酬 | 3,443.73 | 3,451.21 | 0.22% | 1,607.12 | 1,621.28 | 0.88% |
| 应交税费 | 2,128.53 | 2,134.01 | 0.26% | 4,260.26 | 4,293.74 | 0.79% |
| 其他应付款 | 6,988.19 | 8,667.37 | 24.03% | 7,333.04 | 9,346.91 | 27.46% |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,528.86 | 20,622.59 | 715.49% | 2,491.10 | 21,005.10 | 743.21% |
| 流动负债合计 | 77,312.34 | 116,226.95 | 50.33% | 61,667.49 | 105,440.77 | 70.98% |
| 长期借款 | 65,743.02 | 226,441.49 | 244.43% | 58,210.61 | 234,081.35 | 302.13% |
| 长期应付款 | 1,172.50 | 1,172.50 | 0.00% | 1,172.50 | 1,172.50 | 0.00% |
| 长期应付职工薪酬 | 254.35 | 254.35 | 0.00% | 491.06 | 491.06 | 0.00% |
| 递延收益 | 2,039.02 | 2,039.02 | 0.00% | 1,814.09 | 1,814.09 | 0.00% |
| 递延所得税负债 | 212.77 | 212.77 | 0.00% | 215.09 | 215.09 | 0.00% |
| 其他非流动负债 | 450.00 | 450.00 | 0.00% | 450.00 | 450.00 | 0.00% |
| 非流动负债合计 | 69,871.65 | 230,570.12 | 229.99% | 62,353.35 | 238,224.09 | 282.05% |
| 负债合计 | 147,183.99 | 346,797.08 | 135.62% | 124,020.84 | 343,664.86 | 177.10% |

截至 2017 年 12 月 31 日，上市公司负债由交易前 124,020.84 万元增加至交易后的 343,664.86 万元，增幅达 177.10%；截至 2018 年 9 月 30 日，上市公司负债由交易前 147,183.99 万元增加至交易后的 346,797.08 万元，增幅达 135.62%。公司负债总体规模有所增加，一方面是由于标的公司取得大量固定资产借款用于

风电场项目建设导致长期借款和一年内到期的非流动负债科目余额大幅增加；另一方面是由于风电场项目建设完成后确认的建安工程款、设备采购款等相关投资支出，导致交易完成后应付账款金额大幅增加。

(3) 交易前后偿债能力及其变化分析

| 项目 | 2018-9-30 2018年1~9月 | | 2017-12-31/ 2017年 | |
|---------------|------------------------|-----------|----------------------|-----------|
| | 交易前 | 备考 | 交易前 | 备考 |
| 资产负债率 | 36.88% | 47.48% | 33.28% | 47.92% |
| 流动比率 | 1.45 | 1.54 | 2.06 | 1.85 |
| 速动比率 | 1.28 | 1.42 | 1.84 | 1.72 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 19,695.64 | 44,714.90 | 31,552.20 | 64,088.12 |
| 利息保障倍数（倍） | 8.63 | 3.28 | 18.79 | 3.64 |

注 1：资产负债率=期末总负债/期末总资产

注 2：流动比率=期末流动资产/期末流动负债

注 3：速动比率=(期末流动资产-存货)/期末流动负债

注 4：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧及摊销+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

注 5：利息保障倍数=息税前利润/利息费用=(净利润+利息支出+资本化利息+所得税费用)/(利息支出+资本化利息)

截至 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 9 月 30 日，上市公司备考资产负债率分别为 47.92% 和 47.48%，较交易前有所提高；备考流动比率和速动比率较交易前变动不大，公司整体负债率仍保持较低水平，对公司偿债能力不存在重大不利影响。

(4) 交易前后资产周转能力及其变化分析

以 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 9 月 30 日作为对比基准日，本次交易前上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的资产周转能力对比情况如下所示：

| 项目 | 2018年1~9月 | | 2017年 | |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| | 交易前(实际数) | 交易后(备考数) | 交易前(实际数) | 交易后(备考数) |
| 应收账款周转率(次/年) | 5.48 | 2.52 | 9.04 | 4.38 |
| 存货周转率 | 4.90 | 6.14 | 5.38 | 6.65 |

| 项目 | 2018年1-9月 | | 2017年 | |
|--------|-----------|------|-------|------|
| | 0.33 | 0.23 | 0.41 | 0.26 |
| 总资产周转率 | | | | |

注1: 应收账款周转率=当期营业收入/[(期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值) /2]

注2: 存货周转率=当期营业成本/[(期初存货账面价值+期末存货账面价值) /2]

注3: 总资产周转率=当期营业收入/[(期初总资产+期末总资产) /2]

注4: 2018年1-9月周转率已作年化处理

2017年和2018年1-9月上市公司备考应收账款周转率分别为4.38和2.76, 较交易前有所降低, 主要因为本次交易中应收电费款项净值增加较多; 备考存货周转率分别为6.65和6.14, 较交易前有所提升, 主要因为标的资产涉及存货金额很小; 总资产周转率分别为0.26和0.23, 较交易前有所降低, 主要是因为本次交易中资产总额出现大幅增长。整体来看, 交易完成后公司的各项资产周转指标正常、稳定, 运营能力较好。

(5) 本次交易完成后营业收入、净利润分析

以2017年12月31日和2018年9月30日作为对比基准日, 本次交易前上市公司合并报表与本次交易完成后的备考合并报表之间的收入构成对比情况如下所示:

单位: 万元

| 2018年1-9月 | | | | | | |
|---------------|-----------|----------|------------|----------|-----------|--------|
| 项目 | 实际数 | | 备考数 | | 变化情况 | |
| | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 变动率 |
| 营业收入 | 96,215.33 | 100.00% | 123,288.26 | 100.00% | 27,072.93 | 28.14% |
| 营业成本 | 49,545.18 | 51.49% | 62,119.10 | 50.39% | 12,573.92 | 25.38% |
| 营业利润 | 10,803.36 | 11.23% | 18,244.42 | 14.80% | 7,441.06 | 68.88% |
| 利润总额 | 10,525.74 | 10.94% | 17,966.41 | 14.57% | 7,440.67 | 70.69% |
| 净利润 | 8,103.50 | 8.42% | 14,985.63 | 12.15% | 6,882.13 | 84.93% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7,789.55 | 8.10% | 14,227.78 | 11.54% | 6,438.23 | 82.65% |

单位: 万元

| 2017年 | | | |
|-------|-----|-----|------|
| 项目 | 实际数 | 备考数 | 变化情况 |
| | | | |

| | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 变动率 |
|---------------|------------|----------|------------|----------|-----------|--------|
| 营业收入 | 144,694.74 | 100.00% | 181,289.82 | 100.00% | 36,595.08 | 25.29% |
| 营业成本 | 72,958.53 | 50.42% | 90,206.41 | 49.76% | 17,247.88 | 23.64% |
| 营业利润 | 20,039.72 | 13.85% | 28,269.28 | 15.59% | 8,229.56 | 41.07% |
| 利润总额 | 19,952.49 | 13.79% | 28,398.45 | 15.66% | 8,445.96 | 42.33% |
| 净利润 | 15,995.27 | 11.05% | 24,135.88 | 13.31% | 8,140.61 | 50.89% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 16,212.80 | 11.20% | 23,686.63 | 13.07% | 7,473.83 | 46.10% |

本次交易完成后,公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月各项盈利指标均有较大幅度的提升,其中营业收入、营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润等指标均得到明显改善。本次重组显著提升了上市公司的盈利能力,增强了上市公司市场竞争力。

上市公司 2017 年度归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 16,212.80 万元增加至交易后的 23,686.63 万元,增幅为 46.10%; 2018 年 1~9 月归属于母公司所有者的净利润将由交易前的 7,789.55 万元增加至交易后的 14,227.78 万元,增幅为 82.65%。本次交易完成后,公司盈利水平将得到显著提高。

(6) 本次交易前后盈利能力指标及比较分析

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年 | |
|-------------|--------------|----------|----------|----------|
| | 交易前(实际数) | 交易后(备考数) | 交易前(实际数) | 交易后(备考数) |
| 销售净利率 | 8.42% | 12.15% | 11.05% | 13.31% |
| 期间费用率 | 36.13% | 33.95% | 34.88% | 33.66% |
| 基本每股收益(元/股) | 0.1395 | 0.1870 | 0.2904 | 0.3113 |

注 1: 销售净利率=净利润/营业收入;

注 2: 期间费用率=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业收入

注: 交易后的基本每股收益测算时,假设 2017 年 1 月 1 日上市公司即完成本次交易,收购标的资产支付对价为 136,990.88 万元。本次交易对价股份调整前后的发行价格分别为每股 11.22 元和每股 6.76 元,调价前后新增发行分别为 122,095,258 和 202,649,230 股,假设 2017 年 1 月 1 日发行完毕,各期每股收益用调整后的备考报表归属于母公司股东的净利润除以当期已调整的股份数量计算。

本次交易完成后,上市公司基本每股收益有所提升,不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，上市公司将在盐业生产销售、天然气管网建设及销售的业务基础上增加风电运营相关业务。随着业务规模的持续扩大，上市公司未来可预见的重大资本性支出还可能包括利用自有资金投资后续新建风力发电项目、进行固定资产投资、在运营风电项目的技改升级和装备设施更新等。

3、本次交易的职工安置方案及其对上市公司影响

本次交易不涉及职工安置方案，因此对上市公司无影响。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易的主要成本为聘请中介机构的费用，中介机构费用按照市场收费水平确定，本次交易涉及的税费由相关责任方各自承担。上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

五、交易完成后对上市公司主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式的影响及交易完成后对标的公司的整合

（一）上市公司与标的资产之间协同效应的具体体现

上市公司目前经营盐业务与天然气业务双主业，四家标的公司的主营业务为风力发电项目的开发、建设及运营，上市公司与四家标的公司均有清洁能源领域的业务布局。由于从事的具体业务不同，双方在资源、管理能力等方面有着各自的特点和优势，本次交易可以发挥双方在战略、资源、管理、融资等方面的协同效应，有利于上市公司整体效益的提升。

（二）本次交易完成后上市公司主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式

1、本次交易完成后，上市公司的财务数据和主营业务构成

根据信永中和出具的上市公司最近一年及一期的备考审计报告，2017 年度和 2018 年 1~9 月上市公司主营业务构成情况如下：

单位：万元

| 产品名称 | 2018年1~9月 | | 2017年 | |
|-----------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 主营业务收入 | 主营业务成本 | 主营业务收入 | 主营业务成本 |
| 盐硝产品 | 73,537.64 | 32,543.44 | 118,165.07 | 51,329.96 |
| 电力产品 | 27,072.93 | 12,573.92 | 36,595.08 | 17,247.88 |
| 天然气 | 17,027.47 | 13,150.94 | 17,287.82 | 15,199.90 |
| 合计 | 117,638.05 | 58,268.29 | 172,047.98 | 83,777.74 |

假设本次交易已于备考合并财务报表最早期初（2017年1月1日）实施完成，2017年上市公司增加发电业务收入36,595.08万元，实现毛利19,347.20万元，发电业务毛利率52.87%；2018年1~9月上市公司增加发电业务收入27,072.93万元，实现毛利14,499.01万元，发电业务毛利率53.56%。在可预计的未来，马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司能为上市公司提供稳定的风力发电收益和经营现金流入。通过本次交易，上市公司主营业务由盐业生产销售、天然气管网建设及销售扩展至风电运营领域，形成了“盐+清洁能源”的发展格局，实现产业链的进一步延伸。

2、本次交易完成后上市公司未来经营发展战略

本次交易完成后，能投集团所控制的全部风电资产注入了上市公司，随着未来清洁能源的持续发展，以及天然气产业链的逐渐投入运营，上市公司将形成以盐业务、天然气和清洁电力为核心的清洁能源两个产业发展平台。

对于原有的盐业务，公司为应对盐改带来的挑战，将通过加强质量安全管理，持续推进降本增效，实施以市场为导向、以销售为重点、以利润为中心的绩效考核激励措施重构销售管理体系，从而打造出具有标杆效应的盐产业供应链公司。考虑到目前盐改带来的激烈竞争，公司对盐业务的调整、整合，需要持续一段时间才能较好地为公司未来提供业绩贡献。

对于已投入的天然气业务，公司将立足于云南省天然气产业发展平台定位，强化产业运作能力，加快中游支线管网开发建设，积极进入上游气源开发，努力拓展下游终端市场；依托资本运作提升加快产业并购整合，驱动全产业链发展；加快云南中游支线管网开发建设，统一开展中游输配，通过自主投资建设、并购整合、股权合作等多种方式加快下游城市燃气业务的拓展，推动云南天然气产业

开发利用。天然气业务的管网建设、客户开发正在加速推进之中，公司将进一步加强管理、加大投入，力争尽快释放天然气业务的盈利。

对于清洁电力业务，在我国《可再生能源法》和相关政策措施的推动下，风电产业发展迅速，技术水平显著进步，产业实力快速提升，市场规模不断扩大。本次收购的能投集团风电资产都已建设完成，并投入商业运营，具备较好的盈利能力。云南省风电资源丰富，上市公司将依托本次收购，快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，建立新的盈利增长点、增强上市公司能源业务比例。同时，上市公司未来将根据市场情况，适时通过自建、并购等方式进一步增加清洁能源业务的规模。风电资产装入公司之后，公司盈利水平将得到较大提升。

3、本次交易完成后上市公司业务管理模式

通过本次交易，上市公司将拥有盐业务、天然气和清洁电力为核心的清洁能源两大业务平台。该两大平台、三个板块在业务经营方面将全面执行上市公司的各项规章制度，并根据三类行业的特点进一步完善公司各项管理制度。本次注入的各风电公司财务、经营政策将按上市公司管理程序和权限，分别报公司总经理、董事会或股东大会审核。各风电公司执行上市公司批准的经营计划、财务预算和投资计划，并根据执行情况给予实时纠偏。同时，上市公司将根据《云南能源投资股份有限公司管理制度》加强对各风电公司的管控。

后续公司将在总经理办公会层面建立起全部业务板块战略协商机制；同时在清洁能源板块内部建立统一的项目开发部门、营销部门，以充分发挥各板块之间的协同作用。

（三）本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应管理控制措施

1、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

（1）对标的公司业务和资产的整合

本次交易完成后，上市公司将利用自身的平台优势、资金优势、品牌优势以及规范化管理机制，充分发挥标的公司已有的经营管理经验，积极支持标的公司

风电业务的持续健康发展，把上市公司的风电运营以及清洁能源业务板块做大做强，从而实现经营业绩的提升。

交易完成后，上市公司将继续维持四家标的公司的独立法人地位。相关资产由上市公司统一登记造册后由标的公司占有和经营，但后续资产的调配、处置、更新、购置均将严格履行上市公司相应的管理制度。在业务整合方面，上市公司将维持标的公司原有的业务管理架构，保持经营管理团队的稳定性，做到人尽其才；同时，上市公司将挖掘不同业务板块之间的协同效应，从项目开发、市场营销到经营管理等方面建立起合理的协同机制，做到各板块业务统筹协调、资源共享。

（2）对标的公司财务、人员、机构等方面的整合

本次交易完成后，马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司将成为上市公司的全资子公司或控股子公司，其在财务管理、运营合规性、组织机构等方面均需达到上市公司的标准。公司将结合标的公司的经营特点、业务模式及组织机构进行适当地调整，以达到上市公司规范运作的要求。

本次交易完成后，标的公司仍将以独立法人主体的形式存在，标的公司现有的管理机构保持稳定，同时为了充分发挥协同作用，上市公司还将在经营管理层面加强各业务板块的融资，同时建立战略协同的机制；在项目开发、市场营销方面对队伍进行融合，对外协同开发。对标的公司的人员整合，上市公司一方面将保持标的公司现有团队的基本稳定，并给予标的公司团队充分的经营发展空间、发挥其专业所长；另一方面，上市公司将向标的公司输送具有规范治理经验的管理人员，帮助标的公司尽快适应上市公司的各类规范要求；同时，上市公司还会将标的公司的员工纳入公司考核体系，保障公司管理的统一、稳定。对于标的公司财务整合，上市公司计划实施统一的财务管理体系，并且对标的公司派驻财务人员，一方面可加强对标的公司财务的控制力，另一方面可对标的公司财务人员进行业务培训，从而防范标的公司发生内控风险并加强业务板块的融合。

2、本次交易的整合风险以及相应管理控制措施

（1）业务整合及升级风险

通过本次交易，公司引入风力发电板块，是公司优化业务结构，提升未来盈利能力和抗风险能力的有效措施。但由于公司原有的盐业和天然气业务在主营业务经营模式上与风力发电存在较大差异，公司在未来整合、经营管理方面将受到一定的挑战。此外，上市公司的组织管理体系及相关人力资源储备如果无法满足新增业务后对管理制度及管理团队的要求，上市公司未来的生产经营及业绩实现也会受到不利的影响。因此上市公司与标的公司在未来存在业务整合风险。

本次交易完成后，上市公司发展风力发电业务主要依托各所属风电公司持续进行拓展，充分利用各风电公司在风电场开发、建设、运营方面的丰富经验，利用我国持续发展风力发电的有利政策，以现有能源业务板块布局为依托，大力推进清洁能源的发展。如若三个业务平台的发展因缺乏相关专业人才、战略实施保障支撑不足等原因不能如期完成或顺利实施产业协调发展，将会存在上市公司业务发展和盈利能力无法达到预期的风险。

（2）相关风险的应对措施

A. 进一步完善各风电公司的管理制度及内控体系

交易完成后，上市公司将加强与四家风电公司之间的各项交流与培训，尽快实现上市公司与风力发电在管理制度、内部控制体系上的对接，降低未来的整合风险。上市公司还将结合自身已有的管理机制及管理经验，并根据风力发电经营模式，指导其完善管理制度及内部控制体系，以确保其实现生产经营的合法合规、提高经营管理的效率和效果。

B. 加强人才队伍建设

上市公司将根据未来发展战略，确立相应的人才发展规划，主要包括人才总量目标、人才结构目标（如年龄结构、学历结构、专业结构、职称结构和人才队伍结构等目标）；加大团队建设及人才储备力度，通过内部培养和外部聘用两种渠道获得行业专业人才，并通过培训、行业人才交流等方式提升已有人员的业务能力和专业技术水平；建立企业人才库，以确保企业不同时期的人才需求；采用多元的考核指标，建立科学的人才评价体系，形成“考核—激励—反馈—纠偏”的良性循环。

C. 加强对各风电公司的财务管理

上市公司未来将加强对各风电公司的财务管理，并将其财务管理制度体系纳入上市公司体系内，并按照法律法规及其公司章程的规定，履行对各风电公司在财务管理、资金运用方面的监管职能。考虑各风电公司经营模式及财务环境，协助其根据上市公司标准进一步完善其财务管理制度体系，并尽快实现双方在财务管理上的对接。上市公司的内部审计部门还将定期对各风电公司开展审计工作。

D. 加强企业文化融合

云南能投秉承“创新、协调、绿色、开放、共享”的企业经营理念，坚持“务实担当、开拓创新、客户至上”，扩大经营规模，丰富产品结构，提高产品的科技含量，努力开拓国内外市场。

云南能投与标的公司同属能投集团控制的企业，企业文化有一定的相通之处，双方企业文化的融合具有良好的基础。本次交易完成后，上市公司将立即启动对标的公司人员的培训，加强开发、运营、营销、财务等部门的交流、融合，从而保障本次收购的资产与上市公司形成有机的整体。

第十一节 财务会计信息

一、交易标的财务会计信息

本次拟收购标的公司为马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司等四家公司，为方便投资者阅读交易标的财务信息，除按照四家标的公司分别编制了财务报告外，还以本次拟收购标的公司作为合并范围编制了模拟合并财务报表。根据信永中和出具的XYZH/2019KMA10008号审计报告，四家标的公司的模拟合并财务报表数据如下：

(一) 财务报表

1、资产负债表

单位：元

| 项 目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 109,496,413.56 | 269,832,381.91 | 257,551,335.79 | 270,120,364.15 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | | - | - | - |
| 衍生金融资产 | | - | - | - |
| 应收票据及应收账款 | 504,877,523.41 | 330,678,056.19 | 177,148,999.22 | 109,254,827.87 |
| 预付款项 | 413,120.25 | 334,070.41 | 640,038.58 | 88,765,894.42 |
| 其他应收款 | 7,010,214.15 | 8,406,625.60 | 17,827,686.19 | 18,300,840.14 |
| 存货 | 358,200.18 | - | - | - |
| 划分为持有待售的资产 | | - | - | - |
| 一年内到期的非流动资产 | | - | - | - |
| 其他流动资产 | 38,327,262.39 | 65,959,887.95 | 82,662,166.37 | 67,432,874.31 |
| 流动资产合计 | 660,482,733.94 | 675,211,022.06 | 535,830,226.15 | 553,874,800.89 |
| 非流动资产： | | | | |
| 可供出售金融资产 | | - | - | - |
| 持有至到期投资 | | - | - | - |
| 长期应收款 | | - | - | - |
| 长期股权投资 | | - | - | - |

| 项 目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 投资性房地产 | | - | - | - |
| 固定资产 | 2,586,712,742.13 | 2,699,424,411.82 | 2,844,781,423.51 | 2,228,025,230.19 |
| 在建工程 | 11,153,468.24 | - | - | 407,009,575.21 |
| 生产性生物资产 | | - | - | - |
| 油气资产 | | - | - | - |
| 无形资产 | 15,403,997.65 | 16,044,948.09 | 17,063,152.42 | 13,539,899.01 |
| 开发支出 | | - | - | - |
| 商誉 | | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 75,295.49 | 351,681.98 | 688,947.14 | 1,238,500.15 |
| 递延所得税资产 | 825,641.06 | 825,107.65 | - | - |
| 其他非流动资产 | 38,697,465.18 | 52,982,185.30 | 93,589,798.75 | 141,951,924.51 |
| 非流动资产合计 | 2,652,868,609.75 | 2,769,628,334.84 | 2,956,123,321.82 | 2,791,765,129.07 |
| 资产总计 | 3,313,351,343.69 | 3,444,839,356.90 | 3,491,953,547.97 | 3,345,639,929.96 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | | - | - | - |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | | - | - | - |
| 衍生金融负债 | | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 191,287,362.56 | 231,977,706.08 | 353,920,001.48 | 349,308,324.42 |
| 预收款项 | | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 74,827.83 | 141,557.72 | 624,486.76 | 979,845.35 |
| 应交税费 | 54,796.35 | 334,798.93 | 1,426,126.50 | 303,329.86 |
| 其他应付款 | 16,791,835.46 | 20,138,715.82 | 130,055,105.25 | 96,446,993.55 |
| 持有待售的负债 | | - | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 180,937,300.00 | 185,140,000.00 | 157,594,705.88 | 120,162,352.94 |
| 其他流动负债 | | - | - | - |
| 流动负债合计 | 389,146,122.20 | 437,732,778.55 | 643,620,425.87 | 567,200,846.12 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | 1,606,984,700.00 | 1,758,707,400.00 | 1,847,282,094.12 | 1,809,517,647.06 |
| 应付债券 | | - | - | - |
| 其中：优先股 | | | | |
| 永续债 | | | | |
| 长期应付款 | | - | - | - |

| 项 目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 长期应付职工薪酬 | | - | - | - |
| 预计负债 | | - | - | - |
| 递延收益 | | - | - | - |
| 递延所得税负债 | | - | - | - |
| 其他非流动负债 | | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 1,606,984,700.00 | 1,758,707,400.00 | 1,847,282,094.12 | 1,809,517,647.06 |
| 负 债 合 计 | 1,996,130,822.20 | 2,196,440,178.55 | 2,490,902,519.99 | 2,376,718,493.18 |
| 所有者权益： | | | | |
| 实收资本 | 1,081,952,700.00 | 1,081,952,700.00 | 954,000,000.00 | 954,000,000.00 |
| 其他权益工具 | | - | - | - |
| 其中：优先股 | | | | |
| 永续债 | | | | |
| 资本公积 | 37,989,300.00 | 37,989,300.00 | - | - |
| 减：库存股 | | - | - | - |
| 其他综合收益 | | - | - | - |
| 专项储备 | | - | - | - |
| 盈余公积 | 27,776,073.48 | 27,776,073.48 | 20,256,467.15 | 9,460,035.31 |
| 未分配利润 | 169,502,448.01 | 100,681,104.87 | 26,794,560.83 | 5,461,401.47 |
| 股东权益合计 | 1,317,220,521.49 | 1,248,399,178.35 | 1,001,051,027.98 | 968,921,436.78 |
| 其中：归属于收购主体的股东权益 | 1,248,203,192.53 | 1,183,820,896.43 | 943,140,683.30 | 912,060,322.68 |
| 少数股东权益 | 69,017,328.96 | 64,578,281.92 | 57,910,344.68 | 56,861,114.10 |
| 负债和股东权益总计 | 3,313,351,343.69 | 3,444,839,356.90 | 3,491,953,547.97 | 3,345,639,929.96 |

2、利润表

单位：元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 一、营业收入 | 270,729,335.72 | 365,950,834.67 | 342,580,672.28 | 219,180,361.15 |
| 减：营业成本 | 125,739,179.80 | 172,478,762.75 | 136,430,174.39 | 75,031,276.55 |
| 营业税金及附加 | 112,997.70 | 176,884.08 | 73,119.91 | - |
| 销售费用 | | - | - | - |
| 管理费用 | 7,410,813.97 | 14,459,120.37 | 16,141,820.92 | 12,471,280.38 |
| 研发费用 | | | | |

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| 财务费用 | 63,556,932.39 | 91,072,188.71 | 83,700,981.44 | 62,606,392.46 |
| 其中：利息费用 | 65,050,355.17 | 96,157,671.52 | 87,540,873.53 | 63,416,152.79 |
| 利息收入 | 1,508,263.13 | 5,103,917.01 | 3,848,500.87 | 810,391.83 |
| 资产减值损失 | -386,048.88 | 5,846,625.63 | 952,752.04 | 167,334.31 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | | - | - | - |
| 其他收益 | 115,068.75 | 395,275.17 | - | - |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 74,410,529.49 | 82,312,528.30 | 105,281,823.58 | 68,904,077.45 |
| 加：营业外收入 | | 3,076,754.34 | 173,000.00 | 127,359.00 |
| 其中：非流动资产处置利得 | | - | - | - |
| 减：营业外支出 | 3,913.40 | 929,648.63 | 476,897.67 | 501,839.00 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 74,406,616.09 | - | - | - |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 5,585,272.95 | 84,459,634.01 | 104,977,925.91 | 68,529,597.45 |
| 减：所得税费用 | 68,821,343.14 | 3,053,483.64 | - | - |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 68,821,343.14 | 81,406,150.37 | 104,977,925.91 | 68,529,597.45 |
| 归属于收购主体的净利润 | 64,382,296.10 | 74,738,213.12 | 94,485,620.12 | 57,068,086.68 |
| 少数股东损益 | 4,439,047.04 | 6,667,937.25 | 10,492,305.79 | 11,461,510.77 |
| （一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列） | 68,821,343.14 | 81,406,150.37 | 104,977,925.91 | 68,529,597.45 |
| （二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列） | | - | - | - |
| 五、其他综合收益的税后净额 | | - | - | - |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | | - | - | - |
| 1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动 | | - | - | - |
| 2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额 | | - | - | - |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益 | | - | - | - |
| 1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收 | | - | - | - |

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| 益中享有的份额 | | | | |
| 2.可供出售金融资产公允价值变动损益 | | - | - | - |
| 3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益 | | - | - | - |
| 4.现金流量套期损益的有效部分 | | - | - | - |
| 5.外币财务报表折算差额 | | - | - | - |
| 6.其他 | | - | - | - |
| 六、综合收益总额 | 68,821,343.14 | 81,406,150.37 | 104,977,925.91 | 68,529,597.45 |

3、现金流量表

单位：元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 141,663,600.00 | 274,633,419.57 | 367,886,141.24 | 200,774,245.36 |
| 收到的税费返还 | | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 4,524,515.96 | 9,358,982.11 | 4,857,947.37 | 8,610,199.19 |
| 经营活动现金流入小计 | 146,188,115.96 | 283,992,401.68 | 372,744,088.61 | 209,384,444.55 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 9,913,239.69 | 12,037,397.25 | 7,554,958.24 | 7,917,691.36 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 14,839,761.14 | 21,075,924.29 | 16,641,821.85 | 5,236,060.88 |
| 支付的各项税费 | 7,728,883.20 | 4,744,332.72 | 83,933.72 | 151,169.96 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 3,020,712.46 | 7,561,900.70 | 15,029,238.19 | 1,966,215.28 |
| 经营活动现金流出小计 | 35,502,596.49 | 45,419,554.96 | 39,309,952.00 | 15,271,137.48 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 110,685,519.47 | 238,572,846.72 | 333,434,136.61 | 194,113,307.07 |
| 二、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 | | - | - | - |
| 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 | 960,000.00 | 550,000.00 | - | - |

| 项 目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|
| 关的现金 | | | | |
| 投资活动现金流入小计 | 960,000.00 | 550,000.00 | - | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 50,745,183.76 | 131,875,041.22 | 289,857,582.26 | 1,474,969,393.26 |
| 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 | 50,745,183.76 | 131,875,041.22 | 289,857,582.26 | 1,474,969,393.26 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -49,785,183.76 | -131,325,041.22 | -289,857,582.26 | -1,474,969,393.26 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | | 165,942,000.00 | - | 481,756,986.53 |
| 取得借款所收到的现金 | 22,500,000.00 | 129,920,000.00 | 212,920,000.00 | 1,291,000,000.00 |
| 发行债券收到的现金 | | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | | - | - | 120,070,854.50 |
| 筹资活动现金流入小计 | 22,500,000.00 | 295,862,000.00 | 212,920,000.00 | 1,892,827,841.03 |
| 偿还债务所支付的现金 | 178,425,400.00 | 205,499,400.00 | 117,723,200.00 | 278,320,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 65,310,904.06 | 185,329,359.38 | 151,342,382.71 | 94,397,326.75 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | | 16,124,774.87 | - | 17,487,343.75 |
| 筹资活动现金流出小计 | 243,736,304.06 | 390,828,759.38 | 269,065,582.71 | 390,204,670.50 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -221,236,304.06 | -94,966,759.38 | -56,145,582.71 | 1,502,623,170.53 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | | | - | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -160,335,968.35 | 12,281,046.12 | -12,569,028.36 | 221,767,084.34 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 269,832,381.91 | 257,551,335.79 | 270,120,364.15 | 48,353,279.81 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 109,496,413.56 | 269,832,381.91 | 257,551,335.79 | 270,120,364.15 |

(二) 拟购买资产财务报表的编制基础及模拟合并财务报表范围

1、模拟合并财务报表的编制基础

本模拟合并财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照

财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于本节“一、交易标的的财务会计信息”之“（三）重要会计政策、会计估计和合并财务报表的编制方法”所述会计政策和会计估计编制。

（1）本模拟合并财务报表的编制方法：本模拟合并财务报表是在拟出售标的公司2015年度、2016年度及2017年度、2018年1-9月实际经营业绩的基础上，依照本报告所述之编制基础和各项假设，按重要性原则编制而成。本模拟合并报表并未考虑在此之前控股股东发生变化后相关资产负债在控股股东合并报表的计量情况及其对本模拟合并报表的影响。

（2）本模拟合并财务报表根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于本节“一、交易标的的财务会计信息”之“（三）重要会计政策、会计估计和合并财务报表的编制方法”所述会计政策和会计估计编制。所采用的会计政策和会计估计在重大方面与新能源公司拟出售标的公司的购买方--云南能源投资股份有限公司所采用的会计政策和会计估计一致。

（3）考虑本模拟合并财务报表之特殊目的，编制模拟合并财务报表时，编制了2015年度、2016年度及2017年度、2018年1-9月的模拟合并资产负债表和模拟合并利润表、现金流量表及相关财务报表附注。

2、四家标的公司财务报表编制基础

四家标的公司业务相同，财务报表编制基础基本相同，各标的公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于本附注“三、重要会计政策及会计估计”所述会计政策和会计估计编制。

各标的公司评价了自报告期末起12个月的持续经营能力，评价结果表明各标的公司有近期获利经营的历史且有财务资源支持，认为以持续经营为基础编制财务报表是合理的。

3、模拟合并报表范围

（1）模拟合并财务报表的合并范围为拟购买的标的资产，将拟购买标的资产汇总作为财务报表报告主体。

(2) 四家标的公司财务报表均为单体公司，无需编制合并财务报表。

(三) 拟购买资产的主要会计政策和会计估计

四家标的公司业务相同，主要会计政策和会计估计也基本一致，如下：

1、会计期间

公司会计年度自公历每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

2、营业周期

公司以 12 个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

3、记账本位币

公司以人民币为记账本位币。

4、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

(1) 同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。通常情况下，同一控制下的企业合并是指发生在同一企业集团内部企业之间的合并，除此之外，一般不作为同一控制下的企业合并。

同一控制下的控股合并形成的长期股权投资，公司在合并日以被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为形成长期股权投资的初始投资成本，相关会计处理见长期股权投资；同一控制下的吸收合并取得的资产、负债，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积（股本溢价）；资本公积（股本溢价）不足冲减的，调整留存收益。

公司作为合并方为进行企业合并发生的各项直接相关费用，包括支付的审计费用、评估费用、法律服务费等，于发生时计入当期损益。

为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣

金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，应当调整合并资产负债表的期初数，同时应当对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时起一直存在。

(2) 非同一控制下的企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

确定企业合并成本：企业合并成本包括购买方为进行企业合并支付的现金或非现金资产、发行或承担的债务、发行的权益性证券等在购买日的公允价值。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入当期损益。

非同一控制下的控股合并取得的长期股权投资，公司以购买日确定的企业合并成本，作为对被购买方长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的吸收合并取得的符合确认条件的各项可辨认资产、负债，公司在购买日按照公允价值确认为本企业的资产和负债。

非同一控制下的企业合并中，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；在吸收合并情况下，该差额在母公司个别财务报表中确认为商誉；在控股合并情况下，该差额在合并财务报表中列示为商誉。企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，公司计入合并当期损益（营业外收入）。在吸收合并情况下，该差额计入合并当期母公司个别利润表；在控股合并情况下，该差额计入合并当期的合并利润表。

(3) 分步实现企业合并

如果分步取得对子公司股权投资直至取得控制权的各项交易属于“一揽子交易”，应当将各项交易作为一项取得子公司控制权的交易，并区分企业合并的类型分别进行会计处理。

1) 分步实现同一控制下企业合并

如果不属于一揽子交易并形成同一控制下企业合并的，在取得控制权日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份

额，确定长期股权投资的初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价），资本公积不足冲减的，冲减留存收益。合并日之前持有的股权投资，因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，暂不进行会计处理，直至处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理；因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的所有者权益其他变动，暂不进行会计处理，直至处置该项投资时转入当期损益。其中，处置后的剩余股权采用成本法或权益法核算的，其他综合收益和其他所有者权益应按比例结转，处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则进行会计处理的，其他综合收益和其他所有者权益应全部结转。

合并日应当按照《企业会计准则第 20 号---企业合并》和合并财务报表准则的规定编制合并财务报表。在编制合并财务报表时，应视同参与合并的各方在最终控制方开始控制时即以目前的状态存在进行调整，在编制比较报表时，以不早于合并方和被合并方同处于最终控制方的控制之下的时点为限，将被合并方的有关资产、负债并入合并方合并财务报表的比较报表中，并将合并而增加的净资产在比较报表中调整所有者权益项下的相关项目。合并方在达到合并之前持有的长期股权投资，在取得日与合并方与被合并方处于同一最终控制之日孰晚日与合并日之间已确认有关损益、其他综合收益和其他所有者权益变动，应分别冲减比较报表期间的期初留存收益或当期损益。

2) 分步实现非同一控制下企业合并

企业通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并且不属于一揽子交易的，在编制个别财务报表时，应当按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。购买日之前持有的股权投资，采用金融工具确认和计量准则进行会计处理的，应当将按照该准则确定的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本，原持有股权的公允价值与账面价值之间的差额以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动应当全部转入改按成本法核算的当期投资收益。

编制合并报表时，购买日之前持有的被购买方的股权，应当按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收

益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益、其他所有者权益变动的，应当转为购买日所属当期收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

5、外币业务

(1) 发生外币交易时的折算方法

公司发生的外币交易在初始确认时，按交易日的即期汇率（通常指中国人民银行公布的当日外汇牌价的中间价，下同）折算为人民币金额。

(2) 在资产负债表日对外币货币性项目和外币非货币性项目的处理方法

外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除了按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》的规定，与购建或生产符合资本化条件的资产相关的外币借款产生的汇兑差额予以资本化外，计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的股票、基金等外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益。

(3) 外币财务报表的折算方法

公司按照以下规定，将以外币表示的财务报表折算为人民币金额表示的财务报表。

资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益类项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。按照上述方法折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示。以外币表示的现金流量表采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

6、金融资产和金融负债

(1) 金融工具的确认依据

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：收取该金融资产现金流量的合同权利终止；该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》规定的终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才终止确认该金融负债或其一部分。

(2) 金融资产和金融负债的分类

按照投资目的和经济实质将公司拥有的金融资产划分为四类：①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；②持有至到期投资；③贷款和应收款项；④可供出售金融资产。

按照经济实质将承担的金融负债划分为两类：①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；②其他金融负债。

(3) 金融资产和金融负债的计量

公司初始确认金融资产或金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司对金融资产和金融负债的后续计量主要方法：

1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动计入当期损益。

2) 持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。

3) 可供出售金融资产原则上按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。

4) 在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以

及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

5) 其他金融负债按摊余成本进行后续计量。但是下列情况除外：

① 与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量。

② 不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：

A. 《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额。

B. 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累计摊销额后的余额。

(4) 金融资产和金融负债的公允价值的确定方法

1) 存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场中的报价确定公允价值。报价按照以下原则确定：

① 在活跃市场上，公司已持有的金融资产或拟承担的金融负债的报价，为市场中的现行出价；拟购入的金融资产或已承担的金融负债的报价，为市场中的现行要价。

② 金融资产和金融负债没有现行出价或要价，采用最近交易的市场报价或经调整的最近交易的市场报价，除非存在明确的证据表明该市场报价不是公允价值。

2) 金融资产或金融负债不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定其公允价值。

(5) 金融资产减值准备计提方法

1) 持有至到期投资

以摊余成本计量的持有至到期投资发生减值时，将其账面价值减记至预计未

来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值(折现利率采用原实际利率),减记的金额确认为资产减值损失,计入当期损益。计提减值准备时,对单项金额重大的持有至到期投资单独进行减值测试;对单项金额不重大的持有至到期投资可以单独进行减值测试,或包括在具有类似信用风险特征的组合中进行减值测试;单独测试未发生减值的持有至到期投资,需要按照包括在具有类似信用风险特征的组合中再进行测试;已单项确认减值损失的持有至到期投资,不再包括在具有类似信用风险特征的组合中进行减值测试。

公司将单项金额大于或等于 500 万元的持有至到期投资视为单项金额重大。

2) 应收款项

应收款项减值测试方法及减值准备计提方法参见“7、应收款项”。

3) 可供出售金融资产

可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降,或在综合考虑各种相关因素后,预期这种下降趋势属于非暂时性的,则按其公允价值低于其账面价值的差额,确认减值损失,计提减值准备。在确认减值损失时,将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出,计入减值损失。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资,以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失不得转回。

可供出售金融资产减值的客观证据

表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括:

- ①债务人发生严重财务困难;
- ②债务人违反了合同条款,如偿付利息或本金发生违约或逾期;
- ③公司出于经济或法律等方面因素的考虑,对发生财务困难的债务人作出让步;
- ④债务人很可能倒闭或进行其他财务重组;
- ⑤因债务人发生重大财务困难,该债务工具无法在活跃市场继续交易;

⑥其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 50%（含 50%）或低于其成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，或低于其成本持续时间超过 6 个月（含 6 个月）但未超过 12 个月的，公司会综合考虑其他相关因素，诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。

4) 其他

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。

（6）金融资产转移

金融资产转移，是指公司将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

7、应收款项

（1）坏账准备的确认标准

凡因债务人破产，依据法律清偿后确实无法收回的应收款项；债务人死亡，

既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确实无法收回的应收款项；债务人逾期三年未能履行偿债义务，经股东大会或董事会批准列作坏账的应收款项，以及其他发生减值的债权如果评估为不可收回，则对其终止确认。

(2) 坏账损失核算方法

公司采用备抵法核算坏账损失。

(3) 坏账准备的计提方法

对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项，根据其性质、特点划分为不同应收款项组合，以应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备采用的方法及比例；对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的单项金额非重大应收款项，采用个别认定法计提坏账准备。

坏账准备计提比例如下：

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

| | |
|----------------------|------------------------------|
| 单项金额重大的判断依据或金额标准 | 将单项金额超过 600 万元的应收款项视为重大应收款项 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法 | 根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备 |

2) 按组合计提坏账准备的应收款项

公司风力发电销售形成的应收电网公司电费、可再生能源补贴及接网线路补贴，经个别认定，不会出现坏账风险，不归类到账龄组合计提坏账准备，作为“无回收风险组合”不计提坏账准备。其余经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按账龄分析法组合计提坏账准备。

| 组合名称 | 坏账准备计提方法 |
|-----------|----------------------------------------------------|
| 1.账龄组合 | 账龄分析法 |
| 2.无回收风险组合 | 标准电费、可再生能源补贴、接网线路补贴及其他管理层评估后认为无回收风险的款项，该组合不计提坏账准备。 |

采用账龄分析法的应收款项坏账准备计提比例如下：

| 账龄 | 应收账款计提比例 (%) | | 其他应收款计提比例 (%) | |
|-------------------|--------------|--------|---------------|--------|
| | 集团内 | 集团外 | 集团内 | 集团外 |
| 0-3 个月 (含 3 个月) | - | 0.50 | - | 0.50 |
| 3-6 个月 (含 6 个月) | 0.2 | 2.00 | 0.2 | 2.00 |
| 6-12 个月 (含 12 个月) | 0.5 | 5.00 | 0.5 | 5.00 |
| 1-2 年 | 1 | 10.00 | 1 | 10.00 |
| 2-3 年 | 3 | 30.00 | 3 | 30.00 |
| 3-4 年 | 5 | 50.00 | 5 | 50.00 |
| 4-5 年 | 7 | 80.00 | 7 | 80.00 |
| 5 年以上 | 10 | 100.00 | 10 | 100.00 |

3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

| | |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 单项计提坏账准备的理由 | 单项金额非重大且账龄在 3 年以上 (不含 3 年) 的特定应收款项, 与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项, 已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项。 |
| 坏账准备的计提方法 | 单项测试, 根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失, 并据此计提相应的坏账准备。 |

对应收票据和预付款项, 公司单独进行减值测试, 有客观证据表明其发生减值的, 根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额, 确认为资产损失, 计提坏账准备。

8、存货

(1) 存货的分类

公司存货主要包括原材料、在产品及自制半成品、发出商品、产成品、库存商品、包装物、低值易耗品等。

(2) 存货发出的计价方法

存货的发出按加权平均法计价。

(3) 存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

资产负债表日, 公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。公司在对存货进行全面盘点的基础上, 对于存货因已霉烂变质、市场价格持续下跌且在可预见的未来无回升的希望、全部或部分陈旧过时, 产品更新换代等原因, 使存货成本高于其可变现净值的, 计提存货跌价准备, 并计入当期损益。

公司按照单个存货项目计提存货跌价准备, 对于因与在同一地区生产和销售

的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量，合并计提存货跌价准备。对数量繁多、单价较低数量繁多、单价较低，按照存货类别计提存货跌价准备。

可变现净值为在正常生产过程中，以存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税金后的金额。

(4) 存货的盘存制度

公司的存货盘存制度为永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物于领用时采用一次摊销法摊销。

9、长期股权投资

长期股权投资主要包括公司持有的能够对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的权益性投资。

(1) 共同控制、重大影响的判断标准

1) 重大影响，是指公司对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，考虑公司和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

2) 共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。

(2) 长期股权投资的初始计量

1) 公司合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其投资成本：

公司同一控制下的企业合并，以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当在合并日按照所取得的被合并方在最终控制方合并财务报表中的净资产的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。被合并方在合并日的净资产账面价值为负数的，长期股权投资成本按零确定，同时在备查簿中予以登记。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及

所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价）；资本公积（资本溢价或股本溢价）不足冲减的，调整留存收益。以发行权益性证券作为合并对价的，应当在合并日按照所取得的被合并方在最终控制方合并财务报表中的净资产的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价）；资本公积（资本溢价或股本溢价）不足冲减的，调整留存收益。

公司非同一控制下的企业合并，在购买日按照下列规定确定其投资成本：

① 一次交换交易实现的企业合并，合并成本为公司在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。

② 通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。

③ 公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入当期损益。

④ 在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，公司将其计入合并成本。

2) 除公司合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其投资成本：

① 以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

② 以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。与发行权益性证券直接相关的费用，应当按照《企业会计准则第 37 号---金融工具列报》的有关规定确定。

③ 通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定。

④ 通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 12 号---债务重组》确定。

(3) 后续计量及损益确认方法

1) 公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，除购买时已宣告发放股利作投资成本收回外，其余确认为当期投资收益。

2) 公司对联营企业和合营企业的投资采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

公司计算确认应享有或应分担被投资单位的净损益时，与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于投资方的部分，应当予以抵销，在此基础上确认投资收益。与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损失，按照资产减值准则等规定属于资产减值损失的，应当全额确认。与联营企业、合营企业之间发生投出或出售资产的交易，该资产构成业务的，按照《企业会计准则第 20 号--企业合并》及《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》的有关规定进行处理。

公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各

项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。若符合下列条件，公司以被投资单位的账面净利润为基础，计算确认投资收益：

① 公司无法合理确定取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值。

② 投资时被投资单位可辨认资产的公允价值与其账面价值相比，两者之间的差额不具有重要性的。

③ 其他原因导致无法取得被投资单位的有关资料，不能按照规定对被投资单位的净损益进行调整的。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与公司不一致的，按照公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益和其他综合收益。公司对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

10、固定资产

(1) 固定资产的确认标准

公司固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的、使用寿命超过一个会计年度的有形资产。在同时满足下列条件时才能确认固定资产：

- 1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业。
- 2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。

(2) 固定资产的初始计量

固定资产按照成本进行初始计量。

1) 外购固定资产的成本，包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。

购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现

值之间的差额，除按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

2) 自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

3) 投资者投入固定资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

4) 非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，分别按照《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》、《企业会计准则第 12 号——债务重组》、《企业会计准则第 20 号——企业合并》、《企业会计准则第 21 号——租赁》的有关规定确定。

(3) 固定资产的分类

公司固定资产分为房屋及建筑物、机器设备、运输设备、其他等。

(4) 固定资产折旧

1) 折旧方法及使用寿命、预计净残值率和年折旧率的确定：

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

| 序号 | 类别 | 折旧年限(年) | 预计残值率(%) | 年折旧率(%) |
|-----|--------|---------|----------|------------|
| 1 | 房屋建筑物 | 10-45 | 5.00 | 2.11-9.50 |
| 2 | 机器设备 | 5-20 | 5.00 | 4.75-9.50 |
| 其中： | 风力发电设备 | 20 | 5.00 | 4.75 |
| 3 | 运输设备 | 10 | 5.00 | 9.50 |
| 4 | 其他资产 | 3-10 | 5.00 | 9.50-31.66 |

已计提减值准备的固定资产折旧计提方法：已计提减值准备的固定资产，按该项固定资产的原价扣除预计净残值、已提折旧及减值准备后的金额和剩余使用寿命，计提折旧。

已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

2) 对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法的复核：公司至少于每

年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如果发现固定资产使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值的预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，改变固定资产折旧方法。固定资产使用寿命、预计净残值和折旧方法的改变作为会计估计变更处理。

(5) 固定资产后续支出的处理

固定资产后续支出指固定资产在使用过程中发生的相关支出，主要包括修理支出、更新改造支出、装修支出等。其会计处理方法为：固定资产的更新改造等后续支出，满足固定资产确认条件的，计入固定资产成本，如有被替换的部分，应扣除其账面价值；不满足固定资产确认条件的固定资产修理费用等，在发生时计入当期损益；固定资产装修费用，在满足固定资产确认条件时，在固定资产科目单设明细科目核算，并在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

以经营租赁方式租入的固定资产发生的改良支出予以资本化，作为长期待摊费用，合理进行摊销。

11、在建工程

(1) 在建工程计价

公司的在建工程按工程项目分别核算，在建工程按实际成本计价。

(2) 在建工程结转为固定资产的时点

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。对已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算手续的固定资产，按估计价值入账，待确定实际价值后，再进行调整。

(3) 借款费用资本化

1) 借款费用资本化的确认原则

借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：

A、资产支出已经发生；

B、借款费用已经发生；

C、为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2) 借款费用资本化期间

资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。如果中断是所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态必要的程序，借款费用的资本化继续进行。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时计入当期损益。

(4) 借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，按照下列规定确定：

1) 为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

2) 为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不超过当期相关借款实际发生的利息金额。

专门借款发生的辅助费用，在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之前发生的，在发生时根据其发生额予以资本化，计

入符合资本化条件的资产的成本；在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后发生的，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。一般借款发生的辅助费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

12、无形资产

(1) 无形资产的确认标准

无形资产是指公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。在同时满足下列条件时才能确认无形资产：

- 1) 符合无形资产的定义；
- 2) 与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入公司；
- 3) 该资产的成本能够可靠计量。

(2) 无形资产的初始计量

无形资产按照成本进行初始计量。实际成本按以下原则确定：

1) 外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照《企业会计准则第 17 号——借款费用》可予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

2) 投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

3) 自行开发的无形资产

公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

- ① 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。
- ② 具有完成该无形资产并使用或出售的意图。

③ 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性。

④ 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产。

⑤ 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

自行开发的无形资产，其成本包括自满足无形资产确认规定后至达到预定用途前所发生的支出总额。以前期间已经费用化的支出不再调整。

4) 非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号——债务重组》、《企业会计准则第16号——政府补助》、《企业会计准则第20号——企业合并》的有关规定确定。

(3) 无形资产的后续计量

公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命为有限的，估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量；无法预见无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销。公司采用年限平均法摊销。

| 无形资产类别 | 预计使用年限(年) | 摊销方法 | 残值率(%) |
|--------|-----------|-------|--------|
| 土地使用权 | 40-70年 | 年限平均法 | 0.00 |
| 采矿权 | 20年 | 年限平均法 | 0.00 |
| 软件 | 5-10年 | 年限平均法 | 0.00 |

无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。使用寿命不确定的无形资产不摊销，期末进行减值测试。

(4) 研究开发支出

公司将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行

性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。

已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日转为无形资产。

13、长期待摊费用

长期待摊费用是指公司已经发生但应由本期和以后各期分担的分摊期限在一年以上（不含一年）的各项费用，包括以经营租赁方式租入的固定资产改良支出等。

长期待摊费用按实际支出入账，在项目受益期内平均摊销。

14、资产减值

（1）除存货及金融资产外，其他主要类别资产的资产减值准备计提方法

1) 公司在资产负债表日按照单项资产是否存在可能发生减值的迹象。存在减值迹象的，进行减值测试，估计资产的可收回金额。资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

2) 存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

① 资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

② 公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对公司产生不利影响；

③ 市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；

④ 有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

⑤ 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

⑥ 公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；

⑦ 其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

（2）有迹象表明一项资产可能发生减值的，公司应当以单项资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，应当以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。同时，在认定资产组时，考虑公司管理层管理生产经营活动的方式（如是按照生产线、业务种类还是按照地区或者区域等）和对资产的持续使用或者处置的决策方式等。资产组一经确定，各个会计期间应当保持一致，不得随意变更。

（3）因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产以及未探明矿区权益，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。

（4）资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。

15、职工薪酬

职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（1）公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（2）公司将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。公司在职工提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，

并计入当期损益或相关资产成本；根据预期累计福利单位法确定的公式将设定受益计划产生的福利义务归属于职工提供服务的期间，并计入当期损益或相关资产成本。

(3) 公司向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：

① 企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时。

② 企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

(4) 企业向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，适用设定提存计划的有关规定进行处理；否则，适用关于设定受益计划的有关规定。

16、预计负债

(1) 预计负债的确认原则

当与对外担保、未决诉讼或仲裁、产品质量保证、裁员计划、亏损合同、重组义务、固定资产弃置义务等或有事项相关的业务同时符合以下条件时，确认为负债：

- 1) 该义务是公司承担的现时义务。
- 2) 该义务的履行很可能导致经济利益流出企业。
- 3) 该义务的金额能够可靠地计量。

(2) 预计负债的计量方法

预计负债按照履行现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同的最佳估计数按该范围的中间值确定；在其他情况下，最佳估计数按如下方法确定：

- 1) 或有事项涉及单个项目时，最佳估计数按最可能发生金额确定；
- 2) 或有事项涉及多个项目时，最佳估计数按各种可能发生额及其发生概率计算确定。

公司清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方或其他方补偿的，则补

偿金额在基本确定能收到时，作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过所确认预计负债的账面价值。

17、收入确认原则

公司的营业收入主要包括盐产品销售收入；燃气销售收入、燃气入户安装收入及支线管道输气收入；风力发电收入，以及让渡资产使用权收入等，收入确认政策如下：

（1）销售商品的收入确认

- A. 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- B. 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制；
- C. 收入的金额能够可靠的计量；
- D. 与交易相关的经济利益能够流入企业；
- E. 相关的收入和成本能够可靠地计量。

1) 燃气销售收入的确认

公司燃气销售收入在客户使用燃气时确认，根据实际抄表量和销售单价确认各会计期间的燃气销售收入，实际操作中，于每个会计期末，财务人员与经营科人员核对全月实际抄表数量和金额、实际收费气量和金额、期末欠款数据，核对无误后，根据全月抄表数量和金额确认收入。

2) 风力发电电费收入的确认

公司标准电费收入确认条件：根据购售电合同条款，公司将电场所发电能输送至指定的上网电量计量点进行交割时，电力供应义务已完成，商品所有权上的主要风险和报酬随即转移给地方电网公司，公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的电能实施控制；公司以月末抄表日作为收入确认时点，以经双方确认的结算电量作为当月销售电量，以经发改委核定或者与交易对方约定的电价作为销售单价，在销售实现时，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且相关的收入和成本能够可靠地计量时确认。公司的风力发电属于可再生能源发电项目，风电标杆上网电价高于当地煤电标杆上网电价部分，享受

国家可再生能源电价补贴；公司自建接入电网系统的工程项目（以下简称“电网接入工程”），根据线路长短确定的补助标准享受线路补贴。公司所建设的风力发电场以及电网接入工程在项目投入正式运营、开始并网发电时，已经符合补贴的申请条件，具有收取可再生能源电价附加资金补助的权利，与该收入相关的经济利益很可能流入企业，符合收入确认原则，因此公司电费补贴收入、线路补贴收入与公司标准电费收入同时确认。根据财政部《可再生能源电价附加有关会计处理规定》（财会[2012]24号）：可再生能源发电企业销售可再生能源电量时，按实际收到或应收的金额，借记“银行存款”、“应收账款”等科目，按实现的电价收入，贷记“主营业务收入”科目，按专用发票上注明的增值税额，贷记“应交税费——应交增值税（销项税额）”科目。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（证监会公告[2008]第43号），非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。公司所收取的可再生能源电价补贴和线路补贴是与公司正常经营业务直接相关，并且是根据《可再生能源法》及其他国家政策规定，是连续的、可预见的、经常性的收益，不属于非经常性损益。

（2）提供劳务的收入确认

公司根据房地产开发商或用户的需求和用气特点，与房地产开发商或用户签订管道燃气设施配套安装合同（或管道天然气安装工程合同），为住宅小区或用户提供自城市燃气输气干管至小区内各楼栋住宅（或用户）厨房内的管道燃气入户管道安装工程（不含灶具及连接软管）。公司提供安装所需材料，按照政府物价主管部门核定的收费标准向开发商或用户收取燃气设施配套费（也为入户安装费），安装工程完毕并通过质检验收合格后，为用户办理通气手续。公司提供燃气配套安装劳务收取的配套安装费（入户安装费），按下述方法确认收入：

① 在同一会计年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认收入；

② 如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关劳务收入。在提供劳务交易的结果不能可靠估计的情况下，在资产负债表日按已经发生并预计能够补偿的劳务成本金额确认收入；

在同时满足下列条件的情况下，表明其结果能够可靠估计：

A. 与合同相关的经济利益很可能流入企业；

B. 实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；

C. 固定造价合同还必须同时满足合同总收入能够可靠计量及合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。

③ 合同完工进度的确认方法：公司按累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。

（3）让渡资产使用权收入确认

在满足相关的经济利益很可能流入企业和收入的金额能够可靠地计量等两个条件时，公司分别以下情况确认收入：

① 利息收入按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定；

② 使用费收入按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

18、政府补助

政府补助，是指公司从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

政府补助同时满足下列条件的，公司予以确认：

（1）企业能够满足政府补助所附条件；

（2）企业能够收到政府补助。

政府补助为货币性资产的，应当按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，应当按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合

理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应当将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

与收益相关的政府补助，应当分情况按照以下规定进行会计处理：

(1) 用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；

(2) 用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，整体归类为与收益相关的政府补助。

与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

取得政策性优惠贷款贴息的，区分财政将贴息资金拨付给贷款银行和财政将贴息资金直接拨付给企业两种情况，按以下方法进行会计处理：

(1) 财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向企业提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用；以借款的公允价值作为借款的入账价值并按照实际利率法计算借款费用，实际收到的金额与借款公允价值之间的差额确认为递延收益。递延收益在借款存续期内采用实际利率法摊销，冲减相关借款费用。

(2) 财政将贴息资金直接拨付给公司的，公司将对应的贴息冲减相关借款费用。

对已确认的政府补助需要退回的，在需要退回的当期分情况按照以下规定进行会计处理：

1) 初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；

2) 存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；

3) 属于其他情况的，直接计入当期损益。

19、递延所得税资产和递延所得税负债

公司采用资产负债表债务法核算所得税。

在取得资产、承担负债时，公司按照国家税法规定确定相关资产、负债的计税基础。如果资产的账面价值大于其计税基础或者负债的账面价值小于其计税基础，则将此差异作为应纳税暂时性差异；如果资产的账面价值小于其计税基础或者负债的账面价值大于其计税基础，则将此差异作为可抵扣暂时性差异。

(1) 交易中产生的递延所得税负债以外，公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

- 1) 商誉的初始确认；
- 2) 同时具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：
 - ① 该项交易不是企业合并；
 - ② 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

除非公司能够控制与子公司、联营企业及合营企业的投资相关的应纳税暂时性差异转回的时间以及该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回，公司将确认其产生的递延所得税负债。

(2) 公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，但不确认同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产：

- 1) 该项交易不是企业合并；
- 2) 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，公司将确认以前期间未确认的递延所得税资产。若与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，公司将确认与此差异相应的递延所得税资产。

(3) 资产负债表日，公司按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所

得税金额计量当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产）；按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量递延所得税资产和递延所得税负债。

如果适用税率发生变化，公司对已确认的递延所得税资产和递延所得税负债将进行重新计量。除直接在所有者权益中确认的交易或者事项产生的递延所得税资产和递延所得税负债以外，公司将税率变化产生的影响数计入变化当期的所得税费用。

在每个资产负债表日，公司将对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回。

公司将除企业合并及直接在所有者权益中确认的交易或者事项外的当期所得税和递延所得税作为计入利润表的所得税费用或收益。

20、租赁

租赁是指在约定的期间内，出租人将资产使用权让与承租人以获取租金的协议，包括经营性租赁与融资性租赁两种方式。

（1） 融资性租赁

1) 符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：

- ① 在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；
- ② 承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；
- ③ 即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分（75%（含）以上）；
- ④ 承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值（90%（含）以上）；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值（90%（含）以上）；
- ⑤ 租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

不满足上述条件的，认定经营租赁。

2) 融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

(2) 经营性租赁

作为承租人支付的租金，公司在租赁期内各个期间按照直线法计入相关资产成本或当期损益。公司从事经营租赁业务发生的初始直接费用，直接计入当期损益。经营租赁协议涉及的或有租金在实际发生时计入当期损益。

21、年金计划

公司年金系在基本养老保险基础上建立的补充养老保险，根据参加计划职工的工资、级别、工龄等因素，在职工提供服务的会计期间根据规定标准计提，按照受益对象进行分配，计入相关资产成本或当期损益。

22、重要会计政策、会计估计的变更

为了规范相关会计处理，提高会计信息质量，2017年4月28日，财政部发布了《关于印发〈企业会计准则第42号---持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会[2017]13号），自2017年5月28日起施行；2017年5月10日，财政部发布了《关于印发修订〈企业会计准则第16号---政府补助〉的通知》（财会[2017]15号），自2017年6月12日起施行；2018年6月15日，财政部修订并发布了《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于2018年6月30日及之后的财务报表。

本次变更前，公司执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。公司根据上述准则变化相应修订公司相关会计政策及列报，并按新准则要求编报2017年度财务报告，执行以上新准则等规定对公司2017年度净资产、净利润不产生影响。

(四) 税项

1、主要税种及税率

| 主要税（费）种 | 税率 | 计税依据 |
|-----------|---------|--------------|
| 1、增值税 | 17%、16% | 以应税收入为计税依据 |
| 3、城市维护建设税 | 1% | 以应纳流转税额为计税依据 |
| 4、教育费附加 | 3% | 以应纳流转税额为计税依据 |
| 5、地方教育费附加 | 2% | 以应纳流转税额为计税依据 |
| 6、企业所得税 | 见税收优惠 | 以应纳税所得额为计税依据 |

2、税收优惠

(1) 下属风电公司发电销售收入增值税的销项税率为 17%，同时按照财政部、国家税务总局《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74 号）“利用风力生产的电力”增值税实行即征即退 50%的政策，享受相关税收优惠。

(2) 根据财政部国家税务总局《关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知》（财税[2008]46 号）、财政部国家税务总局国家发改委《关于公布公共基础设施项目企业所得税优惠目录(2008 年版)的通知》（财税[2008]116 号）的规定，下属风电公司风力发电项目投资经营所得，自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

(五) 拟购买资产的非经常性损益

拟购买资产的非经常性损益详见本报告书（草案）“第四节标的公司基本情况”之“八、标的公司的非经常性损益情况”。

(六) 拟购买资产的资产负债表日后事项及其他重要事项

截至财务报告出具日，除本次交易外，拟购买资产无需要披露的资产负债表日后事项其他重要事项。

(七) 拟购买资产的会计政策和会计估计与同行业可比上市公司的差异

为了规范相关会计处理，提高会计信息质量，2017 年 4 月 28 日，财政部发布了《关于印发<企业会计准则第 42 号---持有待售的非流动资产、处置组和终止经营>的通知》（财会[2017]13 号），自 2017 年 5 月 28 日起施行；2017 年 5 月 10 日，财政部发布了《关于印发修订<企业会计准则第 16 号---政府补助>的通知》（财会[2017]15 号），自 2017 年 6 月 12 日起施行；2018 年 6 月 15 日，财政部修订并发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》

(财会[2018]15号),对一般企业财务报表格式进行了修订,适用于2018年6月30日及之后的财务报表。

本次变更前,公司执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。公司根据上述准则变化相应修订公司相关会计政策及列报,并按新准则要求编报2017年度财务报告,执行以上新准则等规定对公司2017年度净资产、净利润不产生影响。

四家标的公司的重大会计政策、会计估计与同行业上市公司执行的会计政策、会计估计不存在明显差异,亦不存在按规定将要进行变更并对四家标的公司的利润产生重大影响的情况。

(八) 拟购买资产主营业务分部信息

四家标的公司主营业务单一,均为陆上风力发电的项目开发、建设及运营,主要产品为电力,也不存在跨省多地经营的情形,因此未编制分部信息。

(九) 拟购买资产主要资产及负债情况

报告期内,四家标的公司主要资产及负债情况详见本报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况与盈利能力分析”。

(十) 拟购买资产所有者权益变动情况

1、马龙公司

(1) 实收资本

单位:万元

| 股东名称 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------------|-----------|------------|------------|------------|
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 19,137.96 | 19,137.96 | 16,900.00 | 16,900.00 |

实收资本变动详见本报告书(草案)“第四节 标的公司基本情况”相关内容。

(2) 资本公积

单位:万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 资本溢价 | 962.04 | 962.04 | - | - |

马龙公司股东新能源公司于2017年9月对公司进行增资3,200.00万元,其

中增加实收资本 2,237.96 万元，增加资本公积 962.04 万元。

(3) 盈余公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 法定盈余公积 | 488.27 | 488.27 | 366.72 | 96.50 |

马龙公司按照净利润的 10%提取法定盈余公积。

(4) 未分配利润

单位：万元

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 调整前上期未分配利润 | 4,394.41 | 3,300.46 | 868.51 | -2.86 |
| 调整后期初未分配利润 | 4,394.41 | 3,300.46 | 868.51 | -2.86 |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 923.82 | 1,215.49 | 2,702.17 | 967.87 |
| 减：提取法定盈余公积 | - | 121.55 | 270.22 | 96.50 |
| 期末未分配利润 | 5,318.23 | 4,394.41 | 3,300.46 | 868.51 |

2、大姚公司

(1) 实收资本

单位：万元

| 股东名称 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------------|-----------|------------|------------|------------|
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 40,421.90 | 40,421.90 | 34,300.00 | 34,300.00 |

实收资本变动详见本报告书（草案）“第四节 标的公司基本情况”相关内容。

(2) 资本公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 资本溢价 | 621.51 | 621.51 | - | - |

根据大姚公司股东新能源公司决定，股东于 2017 年 9 月对公司货币增资 6,743.41 万元，其中增加注册资本 6,121.90 万元，其余 621.51 万元计入资本公积。

(3) 盈余公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 法定盈余公积 | 76.07 | 76.07 | - | - |

大姚公司在当年度净利润弥补亏损后，按照净利润的 10%提取法定盈余公积。

(4) 未分配利润

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| 调整前上期未分配利润 | 684.60 | -621.01 | -322.37 | - |
| 调整后期初未分配利润 | 684.60 | -621.01 | -322.37 | - |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 2,599.21 | 1,381.68 | -298.64 | -322.37 |
| 减：提取法定盈余公积 | - | 76.07 | - | - |
| 期末未分配利润 | 3,283.81 | 684.60 | -621.01 | -322.37 |

3、会泽公司

(1) 实收资本

单位：万元

| 股东名称 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------------|-----------|------------|------------|------------|
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 30,135.41 | 30,135.41 | 25,700.00 | 25,700.00 |

实收资本变动详见本报告书（草案）“第四节 标的公司基本情况”相关内容。

(2) 资本公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 资本溢价 | 2,215.38 | 2,215.38 | - | - |

根据会泽公司股东新能源公司决定，股东于 2017 年 9 月对公司货币增资 6,650.79 万元，其中增加注册资本 4,435.41 万元，其余 2,215.38 万元记入资本公积。

(3) 盈余公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 法定盈余公积 | 1,187.56 | 1,187.56 | 855.48 | 395.80 |

会泽公司按照净利润的 10% 提取法定盈余公积。

(4) 未分配利润

单位：万元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| 调整前上期未分配利润 | 2,988.72 | - | - | 1,413.92 |
| 调整后期初未分配利润 | 2,988.72 | - | - | 1,413.92 |
| 加：本期归属于母公司股东 | 1,839.45 | 3,320.80 | 4,596.82 | 2,386.95 |

| | | | | |
|----------------|-----------------|-----------------|----------|----------|
| 的净利润 | | | | |
| 减：提取法定盈余公积 | - | 332.08 | 459.68 | 238.70 |
| 减：应付普通股股利 | - | - | 4,137.14 | 3,562.18 |
| 期末未分配利润 | 4,828.17 | 2,988.72 | - | - |

4、泸西公司

(1) 实收资本

单位：万元

| 股东名称 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 12,950.00 | 12,950.00 | 12,950.00 | 12,950.00 |
| 昆明华以能源工程技术合作有限公司 | 5,550.00 | 5,550.00 | 5,550.00 | 5,550.00 |
| 合计 | 18,500.00 | 18,500.00 | 18,500.00 | 18,500.00 |

实收资本变动详见本报告书（草案）“第四节 标的公司基本情况”相关内容。

(2) 盈余公积

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 法定盈余公积 | 1,025.71 | 1,025.71 | 803.45 | 453.70 |

泸西公司按照净利润的 10%提取法定盈余公积。

(3) 未分配利润

单位：万元

| 项目 | 2018年1-9月 | 2017年度 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------------|-----------------|-----------------|----------|----------|
| 调整前上期未分配利润 | 2,000.38 | - | - | - |
| 调整后期初未分配利润 | 2,000.38 | - | - | - |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 1,479.68 | 2,222.65 | 3,497.44 | 3,820.50 |
| 减：提取法定盈余公积 | - | 222.26 | 349.74 | 382.05 |
| 减：应付普通股股利 | - | - | 3,147.69 | 3,438.45 |
| 期末未分配利润 | 3,480.06 | 2,000.38 | - | - |

二、上市公司备考财务报表

(一) 备考财务报表编制基础

本备考合并财务报表系为上市公司与新能源公司进行本次重大资产重组交

易之目的而编制。本备考合并财务报表是在上市公司及拟购买资产2017年度及2018年1-9月实际经营业绩的基础上，依照本报告所述之编制基础和各项假设，按重要性原则编制而成，合并时合并范围内的所有重大内部交易和往来已经抵销。

（二）备考财务报表基本假设

本备考合并财务报表的合并范围以控制为基础，按照云南能投和拟购买资产的具体范围予以确定，在编制本次备考合并财务报表时，假设当本次发行股份之重大资产重组交易完成后的股权架构于本报告期初2017年1月1日已经存在，即重大资产重组在2017年1月1日已完成，并将云南能投公司和拟购买资产按此假设的股权架构合并后作为财务报表报告主体。

（三）备考财务报表数据

根据信永中和出具的XYZH/2019KMA10007号审计报告，假设本次重大资产重组在2017年1月1日已完成，云南能投交易完成后编制的最近一年及一期备考合并财务报表数据如下：

1、备考合并资产负债表

单位：元

| 项目 | 2018年9月30日 | 2017年12月31日 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 流动资产： | | |
| 货币资金 | 473,072,610.68 | 952,635,182.61 |
| 应收票据及应收账款 | 846,103,035.62 | 645,645,326.08 |
| 预付款项 | 85,307,478.53 | 22,014,340.88 |
| 其他应收款 | 32,505,918.74 | 60,394,336.02 |
| 存货 | 133,159,637.63 | 136,575,447.17 |
| 其他流动资产 | 215,113,083.35 | 131,002,657.27 |
| 流动资产合计 | 1,785,261,764.55 | 1,948,267,290.03 |
| 非流动资产： | | |
| 可供出售金融资产 | 51,700,000.00 | 51,700,000.00 |
| 长期股权投资 | 43,272,704.34 | 41,542,906.07 |
| 投资性房地产 | 96,202,472.16 | 101,743,277.59 |
| 固定资产 | 3,524,653,187.48 | 3,601,555,425.49 |

| 项目 | 2018年9月30日 | 2017年12月31日 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| 在建工程 | 1,354,367,054.63 | 1,027,739,504.46 |
| 无形资产 | 203,138,719.55 | 193,504,259.81 |
| 长期待摊费用 | 7,886,241.14 | 5,162,725.07 |
| 递延所得税资产 | 31,772,129.72 | 27,585,451.59 |
| 其他非流动资产 | 205,982,175.78 | 172,328,931.78 |
| 非流动资产合计 | 5,518,974,684.80 | 5,222,862,481.86 |
| 资产总计 | 7,304,236,449.35 | 7,171,129,771.89 |
| 流动负债: | | |
| 短期借款 | 176,900,000.00 | 75,000,000.00 |
| 应付票据及应付账款 | 564,236,438.33 | 557,693,531.96 |
| 预收款项 | 72,381,174.57 | 59,043,799.98 |
| 应付职工薪酬 | 34,512,127.03 | 16,212,796.49 |
| 应交税费 | 21,340,142.87 | 42,937,441.72 |
| 其他应付款 | 86,673,708.36 | 93,469,096.67 |
| 一年内到期的非流动负债 | 206,225,928.27 | 210,051,000.00 |
| 流动负债合计 | 1,162,269,519.43 | 1,054,407,666.82 |
| 非流动负债: | | |
| 长期借款 | 2,264,414,885.57 | 2,340,813,545.85 |
| 长期应付职工薪酬 | 2,543,514.14 | 4,910,550.25 |
| 长期应付款 | 11,725,000.00 | 11,725,000.00 |
| 递延收益 | 20,390,189.62 | 18,140,872.96 |
| 递延所得税负债 | 2,127,659.15 | 2,150,921.69 |
| 其他非流动负债 | 4,500,000.00 | 4,500,000.00 |
| 非流动负债合计 | 2,305,701,248.48 | 2,382,240,890.75 |
| 负债合计 | 3,467,970,767.91 | 3,436,648,557.57 |
| 所有者权益: | | |
| 归属于母公司股东权益合计 | 3,631,923,296.31 | 3,545,137,580.67 |
| 少数股东权益 | 204,342,385.13 | 189,343,633.65 |
| 股东权益合计 | 3,836,265,681.44 | 3,734,481,214.32 |
| 负债和股东权益总计 | 7,304,236,449.35 | 7,171,129,771.89 |

2、备考合并利润表

单位：元

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一、营业收入 | 1,232,882,640.54 | 1,812,898,243.90 |
| 其中：营业收入 | 1,232,882,640.54 | 1,812,898,243.90 |
| 二、营业总成本 | 1,070,775,079.98 | 1,565,959,087.15 |
| 其中：营业成本 | 621,190,967.68 | 902,064,101.74 |
| 税金及附加 | 26,376,564.33 | 41,055,012.97 |
| 销售费用 | 214,347,707.39 | 324,098,732.13 |
| 管理费用 | 133,456,020.95 | 192,288,258.91 |
| 研发费用 | 779,901.52 | |
| 财务费用 | 70,026,305.39 | 93,834,491.71 |
| 资产减值损失 | 4,597,612.72 | 12,618,489.69 |
| 加：投资收益（损失以“-”号填列） | 6,348,623.57 | 20,115,963.71 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -1,070,201.73 | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | 372.86 | 1,933,804.88 |
| 其他收益 | 13,987,621.95 | 13,720,761.02 |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 182,444,178.94 | 282,709,686.36 |
| 加：营业外收入 | 737,402.12 | 3,601,382.16 |
| 减：营业外支出 | 3,517,525.05 | 2,326,525.70 |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 179,664,056.01 | 283,984,542.82 |
| 减：所得税费用 | 29,807,723.14 | 42,625,695.03 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 149,856,332.87 | 241,358,847.79 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 142,277,761.01 | 236,866,258.50 |
| 少数股东损益 | 7,578,571.86 | 4,492,589.29 |
| （一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列） | 149,856,332.87 | 241,358,847.79 |
| （二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列） | - | - |
| 六、其他综合收益的税后净额 | | |
| 归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额 | - | - |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | - | - |
| 1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动 | - | - |
| 2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额 | - | - |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益 | - | - |
| 1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额 | - | - |

| 项目 | 2018年1~9月 | 2017年度 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2.可供出售金融资产公允价值变动损益 | - | - |
| 3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益 | - | - |
| 4.现金流量套期损益的有效部分 | - | - |
| 5.外币财务报表折算差额 | - | - |
| 6.其他 | - | - |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | - | - |
| 七、综合收益总额 | 149,856,332.87 | 241,358,847.79 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 142,277,761.01 | 236,866,258.50 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 7,578,571.86 | 4,492,589.29 |
| 八、每股收益 | | |
| （一）基本每股收益（元/股） | 0.1870 | 0.3113 |
| （二）稀释每股收益（元/股） | 0.1870 | 0.3113 |

第十二节 同业竞争与关联交易

一、独立运营情况

截至本报告书签署日，标的公司严格按照《公司法》、《公司章程》等有关规定规范运作，建立健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面独立于新能源公司及其控制的除标的公司外的其他企业，标的公司整体拥有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立情况

标的公司具备与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的主要土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购系统和产品销售系统。

就会泽公司与云南能投海装新能源设备有限公司共同共有的知识产权，双方已签署《专利及软件著作权共有协议》，对共有知识产权的权利归属及行使作出了明确约定，会泽公司有权按照协议的约定拥有、使用及处置共有知识产权。会泽公司与云南能投海装新能源设备有限公司共同共有知识产权不会对其资产独立性产生不利影响。

（二）人员独立情况

标的公司建立了独立的劳动、人事、工资报酬及社会保障管理体系，总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员不存在在新能源公司及其控制的除标的公司外的其他企业中担任董事、监事以外的其他职务的情况，也不存在在新能源公司及其控制的除标的公司外的其他企业领薪的情况。标的公司的财务人员不存在在新能源公司及其控制的除标的公司以外的其他企业中兼职的情况。

（三）财务独立情况

标的公司已建立独立的财务核算体系、能够独立作出财务决策、具有规范的财务会计制度；标的公司未与新能源公司及其控制的其他企业共用银行账户。

（四）机构独立情况

标的公司已建立健全内部经营管理机构、独立行使经营管理职权，与新能源公司及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

（五）业务独立情况

标的公司的业务独立于新能源公司控制的除标的公司以外的其他企业。

为了维护上市公司的独立性，保护广大投资者、特别是中小投资者的合法权益，上市公司的控股股东能投集团已出具承诺，保证上市公司的独立性，详见本报告书“重大事项提示”之“十二、本次交易相关方作出的重要承诺或说明”。

二、本次交易对同业竞争的影响

（一）本次交易前上市公司的同业竞争情况

本次交易完成前，上市公司的主营业务包括盐及其系列产品的生产销售业务和天然气项目的开发、建设、销售业务。上市公司控股股东能投集团主要从事电力（水电、火电及新能源电力）生产及销售，煤炭生产及销售，钢材、金属贸易以及金融服务业务等。

1、关于盐产品业务是否存在同业竞争情况的分析

上市公司主要通过全资子公司云南省盐业有限公司从事盐产品业务，目前能投集团及其控制的其他企业、云投集团及其控制的其他企业未从事与盐产品生产销售相同或相似的业务。

因此，本次交易完成前，上市公司与能投集团及其控制的其他企业、云投集团及其控制的其他企业之间不存在与盐产品生产销售相同或相似的同业竞争情形。

2、关于天然气业务是否存在同业竞争情况的分析

（1）上市公司天然气业务开展情况

2016年上市公司通过重大资产置换收购能投集团天然气资产，目前主要通过其全资子公司云南省天然气有限公司从事天然气相关业务。该公司成立于2013年1月8日，注册资本10亿元，2016年10月28日该公司名称由“云南能投天

燃气产业发展有限公司”变更为“云南省天然气有限公司”。公司经营范围包括天然气项目的开发、建设、销售；燃料油 M100、燃料油 280、燃料油 380（成品油除外）。

云南省天然气有限公司仍处于建设期、消费市场开发培育阶段，截至目前已经重点开展了 12 条天然气支线、3 条专线管道项目及 2 个应急气源储备中心和 1 个 CNG 母站项目。其中，10 个项目已取得核准或备案（核准项目 7 个，备案项目 3 个）；昭通支线、陆良支线、玉溪-普洱支线一期、禄脍-易门支线、富民-长水支线、力帆骏马公司配套专线及玉溪应急气源储备中心项目在建；泸西-弥勒-开远支线、开远-蒙自支线及寻甸 CNG 母站待建；文山-砚山支线、寻甸-嵩明-空港支线、富民-武定支线、鹤庆-大理-洱源-剑川支线、普洱-版纳支线、昆明盐矿配套专线、禄丰县云南石化产业园区（勤丰片区）配套专线及曲靖市应急气源储备中心项目正在开展前期工作。

（2）上市公司和能投集团天然气业务不构成同业竞争

能投集团原先持股 51% 的云南能投佳亨燃气产业有限公司（以下简称“佳亨燃气”）经营燃气业务。2016 年 2 月 15 日，能投集团出具避免同业竞争的承诺，承诺将尽快完成佳亨燃气 41% 股权的转让事宜。截至本报告书签署日，能投集团已与长沙佳亨实业有限公司签署《产权交易合同》，将所持有的佳亨燃气 41% 的股权以评估作价 976.3535 万元转让给长沙佳亨实业有限公司，上述转让履行了云南产权交易所进场交易程序，长沙佳亨实业有限公司已实际支付股权对价，佳亨燃气已非能投集团实际控制的公司。目前该等转让尚待办理工商变更手续。

综上所述，本次交易完成前，上市公司与能投集团及其控制的其他企业之间不存在与天然气业务相同或相似的同业竞争情形。

（3）上市公司和云投集团天然气业务不构成同业竞争

云投集团的主要业务是根据云南省整体产业规划，通过参控股的方式对省内重要行业的企业进行相应的投资。目前已经形成了电力、铁路建设、旅游、金融、石化燃气、林纸、医疗等行业多元化经营的格局，云投集团与能投集团均为直属于省国资委管理的企业。

云投集团控制的下属企业曲靖市燃气集团有限公司（以下简称“曲靖燃气”）

及曲靖燃气控制的相关企业涉及天然气业务。曲靖燃气为中外合资公司，云投集团全资子公司云南石化燃气有限公司持股51%，外方股东Sino Gas Constructi Limited持股39%，曲靖市开发投资有限责任公司持股10%。曲靖燃气及其控制的企业具体从事城镇燃气管网供气、工业及商业用户供气、燃气运输、燃气工程安装与加气站业务，经营城镇燃气管网供气业务所取得的特许经营权地域包括曲靖市范围内的麒麟区、沾益区、马龙区、罗平县、师宗县、富源县及文山马关县和建水县羊街工业园区，取得区域投资经营权的有曲靖经济技术开发区。曲靖燃气及其控制的企业目前仅在上述区域内从事燃气管网的建设、燃气工程安装业务及居民、商服、工业、汽车用户等各类用户的供气经营。曲靖燃气及其控制的企业现拥有3座已建成的加气站，分别位于曲靖市麒麟区金牛塘、曲靖市麒麟区麻黄工业园区长征路北侧、曲靖市麒麟区龙华大道西侧及长征路北侧。

由于天然气的管输建设、经营需要政府主管部门核准，城市管网的铺设、经营由政府实行特许经营管理，从而将不同公司的业务天然区分开来。此外，天然气的管输费、入户安装收费、终端销售价格等均实行政府指导定价机制，相关经营企业并不具有充分的定价主动权，因此不同公司之间不存在直接的竞争关系。

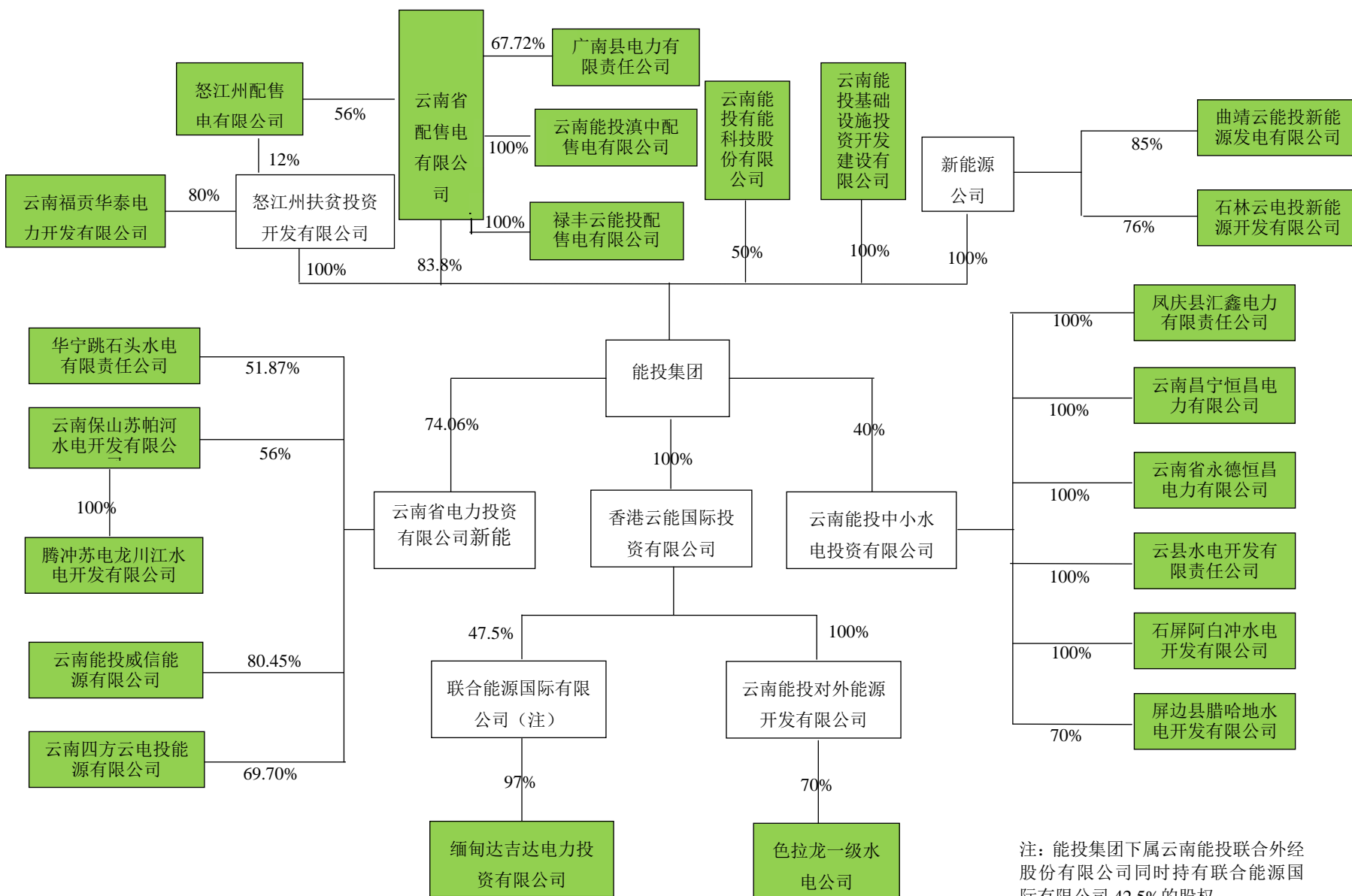
鉴于上述情况，本次交易完成前，上市公司与云投集团及其控制的其他企业之间也不存在与天然气业务相同或相似的实质性同业竞争情形。

（二）本次交易后上市公司的同业竞争情况

本次重组完成后，上市公司通过本次交易的标的公司从事风力发电业务，云投集团及其控制的其他企业未从事与发电业务相同或相似的业务，与上市公司不存在同业竞争。但上市公司与能投集团下属其它部分电力公司存在同业竞争。

1、能投集团持有的其他电力业务公司情况

除通过新能源公司持有的马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司外，能投集团控股的其他实际从事电力业务的公司基本情况如下：



注：能投集团下属云南能投联合外经股份有限公司同时持有联合能源国际有限公司 42.5%的股权。

(1) 境外从事电力业务的主体

| 序号 | 公司名称 | 股权结构 |
|----|---------------|-------------------------------------------------------------|
| 1 | 色拉龙一级水电公司 | 能投集团间接持股 100%的云南能投对外能源开发有限公司持股 70% |
| 2 | 缅甸达吉达电力投资有限公司 | 能投集团下属香港云能和云南能投联合外经股份有限公司分别持有 47.5%和 42.5%的联合能源国际有限公司持股 97% |

(2) 境内从事电力业务的主体

能投集团境内下属目前实际从事发电业务的控股公司情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 实际经营业务 | 股权结构 |
|----|--------------------|---------------|------------------------|
| 1 | 石林云电投新能源开发有限公司 | 光伏发电 | 新能源公司持有 76% |
| 2 | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 垃圾发电 | 新能源公司持有 85% |
| 3 | 云南福贡华泰电力开发有限公司 | 水力发电 | 怒江州扶贫投资开发有限公司持有 80% |
| 4 | 云南保山苏帕河水电开发有限公司 | 水力发电 | 云南省电力投资有限公司持有 56% |
| 5 | 云南能投威信能源有限公司 | 火力发电 | 云南省电力投资有限公司持有 80.45% |
| 6 | 云南四方云电投能源有限公司 | 火力发电 | 云南省电力投资有限公司持有 69.70% |
| 7 | 华宁跳石头水电有限责任公司 | 水力发电 | 云南省电力投资有限公司持有 51.87% |
| 8 | 腾冲苏电龙川江水电开发有限公司 | 水力发电 | 云南保山苏帕河水电开发有限公司持有 100% |
| 9 | 凤庆县汇鑫电力有限责任公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 100% |
| 10 | 云南昌宁恒昌电力有限公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 100% |
| 11 | 云南省永德恒昌电力有限公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 100% |
| 12 | 云县水电开发有限责任公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 100% |
| 13 | 屏边县腊哈地水电开发有限公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 70% |
| 14 | 石屏阿白冲水电开发有限公司 | 水力发电 | 云南能投中小水电投资有限公司持有 100% |
| 15 | 云南能投基础设施投资开发建设有限公司 | 实际运营分布式光伏发电资产 | 能投集团持有 100% |
| 16 | 云南能投有能科技股份有限公司 | 瓦斯发电 | 能投集团持有 50% |

2、能投集团与上市公司同业竞争情况分析

(1) 能投集团持有的境外从事电力业务的主体与上市公司不构成同业竞争

由于目前能投集团正在实施的境外电力项目输电范围均在境外，不存在输电回境内的情况。鉴于电力业务具有“不动产”的性质，境外与境内电力销售的区域具有完全的隔离，境外电力业务不构成与境内电力资产的同业竞争。因此，能投集团持有的境外从事电力业务的主体与上市公司不构成同业竞争。

(2) 能投集团持有的分布式光伏发电资产的主体与上市公司不构成同业竞争

能投集团下属云南能投基础设施投资开发建设有限公司实际运营分布式光伏发电资产，该等分布式光伏发电体量非常有限，装机容量仅 2MW，同时受限于屋顶资源的局限性，未来装机规模和盈利水平增长空间较小。分布式光伏电站所发电量全额上网，执行电价为固定价格，均不会对标的公司的风电销售电量和销售价格造成实质性影响，因此与上市公司不构成实质性同业竞争。

(3) 能投集团持有的运营瓦斯发电的主体与上市公司不构成同业竞争

能投集团下属云南能投有能科技股份有限公司实际运营瓦斯电站，该等瓦斯电站规模小、装机容量为 1.5MW，所发电量首先供电站和观音山煤矿自用，且不参与市场化定价，不会对标的公司的风电销售电量和销售价格造成实质性影响，因此与上市公司不构成实质性同业竞争。

(4) 能投集团下属 5 家配售电公司云南能投滇中配售电有限公司、云南省配售电有限公司、怒江州配售电有限公司、禄丰云能投配售电有限公司、广南县电力有限责任公司与上市公司不构成同业竞争

截至本报告书签署日，能投集团下属 5 家配售电公司中，云南能投滇中配售电有限公司、怒江州配售电有限公司、禄丰云能投配售电有限公司尚未实际开展经营，未来拟从事配售电业务，即提供售电、购电市场化交易服务；云南省配售电有限公司、广南县电力有限责任公司已实际开展配售电业务。该 5 家配售电公司不实际从事发电业务，与上市公司不构成同业竞争。

(5) 能投集团持有的境内其他从事电力业务的主体与上市公司存在同业竞

争，拟采用托管方式解决

根据云南省电力市场化交易相关规定，风力发电参与省内电力市场化竞价交易，因此本次重组完成后，上市公司从事的风力发电业务与能投集团持有的其他从事水力、火力、光伏、垃圾发电业务主体存在同业竞争。

为解决上述同业竞争问题，能投集团及能投集团下属新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司、云能投怒江州产业开发投资有限公司分别与上市公司签署了托管协议及托管补充协议，将：①能投集团持有的云南省电力投资有限公司 74.06%的股权和云南能投中小水电投资有限公司 40%的股权；②新能源公司持有的石林云电投新能源开发有限公司 76%的股权以及未来过户至新能源公司的剩余 24%的股权和曲靖云能投新能源发电有限公司 85%的股权；③云南能投对外能源开发有限公司持有的后续拟划转至云能投怒江州产业开发投资有限公司的云南福贡华泰电力开发有限公司 80%的股权⁴（合称“托管股权”）全部托管给上市公司，由上市公司行使对托管股权所享有的除收益权、处置权、要求解散公司权、清算权、剩余财产分配权以外的其他股东权利（包括对被托管公司的经营管理权）。通过上述方式，能投集团持有的境内电力业务主体与上市公司存在的同业竞争问题将得到解决。

3、控股股东避免同业竞争的承诺

上市公司控股股东能投集团出具了《关于避免同业竞争的承诺函》：

“一、本公司及相关下属企业已与上市公司签署《托管协议》及《托管补充协议》，将本公司控制的可能与本次交易完成后的上市公司构成同业竞争的相关电力业务企业交由上市公司托管。《托管协议》及《托管补充协议》生效后，本公司及相关下属企业将严格履行上述《托管协议》及《托管补充协议》约定事项，除上述《托管协议》及《托管补充协议》约定的期限到期或终止条件成立外，本公司及相关下属企业不得自行解除或终止上述《托管协议》及《托管补充协议》。除上述托管的企业外，本公司不存在与本次交易完成后的上市公司构成同业竞争的情形。

⁴ 截至本报告书出具日，该等股权划转已完成并办理完毕工商变更手续。云能投怒江州产业开发投资有限公司已更名为怒江州扶贫投资开发有限公司。

在该等被托管公司业务正常经营、扣非后净利润为正且 2 年内能够持续盈利，具备注入上市公司条件（包括但不限于产权清晰、资产合规完整、符合有关法律法规和监管规则等）的 1 年内，本公司及相关下属企业将与上市公司积极协商启动将上述被托管公司对应股权按经国资主管部门备案的评估公允价格转让给上市公司的程序。本公司及相关下属企业将积极配合上市公司完成上述股权资产注入事项，完成注入的最长期限不超过本次交易实施完毕后 5 年，若届时相关资产仍不满足注入上市公司条件的，则将该等股权转让给非能投集团控制的第三方或采取其他届时法律及监管规则允许的解决相关同业竞争事项的合规措施。

二、除上述托管企业外，在本次交易完成后，针对本公司及其控制企业未来拟从事或实质性获得与上市公司同类或相类似业务或商业机会，且该等业务或商业机会所形成的资产和业务与上市公司构成同业竞争的情况：

1、本公司未来将不直接从事与本次交易完成后上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务相同或相近的业务，以避免对上市公司的生产经营构成业务竞争。本公司亦将促使下属直接或间接控股企业不直接或间接从事任何在商业上对上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务构成竞争的业务或活动；

2、如本公司或本公司下属直接或间接控股企业存在任何与上市公司或其下属全资或控股子公司主营业务构成竞争的业务或业务机会，本公司将放弃或将促使下属直接或间接控股企业放弃可能发生同业竞争的业务或业务机会，或将促使该业务或业务机会按公平合理的条件优先提供给上市公司或其全资及控股子公司，或转让给其他无关联关系的第三方；

3、本公司将严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规定及上市公司《公司章程》等有关规定，与其他股东平等地行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东的地位谋取不当利益，不损害上市公司和其他股东的合法权益。

三、自本承诺函出具日起，上市公司如因本公司违反本承诺任何条款而遭受或产生损失、开支的，本公司将予以全额赔偿。”

4、《托管协议》及《托管补充协议》相关安排的影响分析

(1) 托管费用的确定是否公允

根据云南能投董事会 2017 年第七次临时会议决议，2017 年 9 月 21 日，云南能投与能投集团、新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司（以下简称“对外公司”）和云能投怒江州产业开发投资有限公司（以下简称“云能投怒江公司”）分别签署附条件生效的《托管协议》。其中涉及托管费用的内容如下：

1) 与能投集团附条件生效的《托管协议》中约定“委托管理费用为人民币 130 万元/年，其中针对中小水电公司的委托管理费用为人民币 60 万元/年、针对云南电投的委托管理费用为人民币 70 万元/年”；

2) 与新能源公司附条件生效的《托管协议》中约定“委托管理费用为人民币 20 万元/年，其中针对石林公司的委托管理费用为人民币 10 万元/年（石林公司剩余 24% 股权托管不再另外计费）、针对曲靖公司的委托管理费用为人民币 10 万元/年”；

3) 与对外公司、云能投怒江公司附条件生效的《托管协议》中约定“委托管理费用为人民币 10 万元/年”。

公司与交付托管资产方协商的收取托管费用的计算基本逻辑如下：

公司根据托管业务的具体情况，于内部指定若干的管理人员负责处理与托管资产相关的工作。根据公司为该等管理人员支付的薪酬待遇、办公费用等，乘以其为托管业务预计投入的工时比例，计算得出公司为托管业务付出的成本，在此成本基础上上浮 20%，作为最终收费标准。

该等费用的确定方式由托管双方协商确定，充分考虑了托管资产的经营复杂程度，符合正常商业逻辑，定价公允。

（2）《托管协议》及《托管补充协议》相关安排对上市公司的影响

上市公司已经与能投集团及能投集团下属新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司、云能投怒江州产业开发投资有限公司分别签署了《托管协议》，协议安排对上市公司的主要影响有：

1) 对独立性的影响

本次交易完成后，上市公司增加风力发电运营业务板块；同时根据协议安排，

将受托对能投集团及其下属企业持有的相关电力业务企业进行管理，并享有除收益权、处置权、要求解散公司权、清算权、剩余财产分配权外的其他重要股东权利，从而保证公司的业务独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在从事相同或相似的电力生产业务的情形。

上市公司对受托电力业务企业的经营管理参照适用控股子公司的管理制度，能投集团及其下属企业按期支付托管费用，托管期间不涉及公司经营管理层的重大变化，亦不涉及经营资产、股权的权属变动，对公司的独立性不存在重大影响。

2) 对财务状况的影响

根据协议安排，上市公司就受托业务企业所对应公司分红、股权转让、合并、分立、改制、申请破产、解散和清算、增加或减少注册资本等重大事项行使表决权和管理权时，应事先征得委托方（能投集团及其下属企业）的书面同意。同时，在托管期间被托管业务企业产生的全部盈亏及债权债务关系仍由被托管方享有或承担，而上市公司合计每年只能收取固定托管服务费用 160 万元，较其 2017 年实现归属于母公司股东净利润 16,212.80 万元、2018 年 1-9 月实现归属于母公司股东净利润 7,789.55 万元的财务影响很小，与托管资产或公司的实际盈亏情况无关。按照企业会计准则相关规定，本次受托的电力业务企业将不纳入上市公司合并报表范围核算，本次托管安排对上市公司财务业绩、报表核算均不存在重大影响。

3) 对关联交易的影响

根据协议安排，在托管期内，上市公司需为能投集团及其下属公司相关的电力企业资产提供委托管理服务，在业务性质上属于对关联方提供的劳务，将增加公司的日常关联交易。但由于此托管服务旨在解决同业竞争问题，属于必要的关联交易，加之费用金额较小，对上市公司日常经营不构成重大影响，不会大幅增加上市公司不必要的关联交易。

(3) 上市公司针对托管安排的具体保障措施

为保证上市公司能够正常行使托管权利，履行协议约定的各项受托义务，上市公司将针对受托业务企业做好内部管理安排，落实相关的规章制度和决策机

制，提高管理人员知识储备和业务能力。

根据协议安排，在托管标的股权对应的公司业务正常经营、扣非后净利润为正且2年内能够持续盈利，具备注入上市公司条件（包括但不限于产权清晰、资产合规完整、符合有关法律法规和监管规则等）的1年内，能投集团及其下属企业将与上市公司积极协商启动将相应标的股权按经国资主管部门备案的评估公允价格转让给上市公司的程序，能投集团及相关下属企业将积极配合上市公司完成上述股权资产注入事项，完成注入的最长期限不超过本次交易实施完毕后5年，若届时相关资产仍不满足注入上市公司条件的，则将该等股权转让给非能投集团控制的第三方或采取其他届时法律及监管规则允许的解决相关同业竞争事项的合规措施，从而彻底解决本次交易产生的潜在同业竞争问题。

此外，上市公司还将加强对因托管服务产生的关联交易管理，包括针对托管费用的确定将充分考虑托管资产的管理复杂程度，确保定价公允、合理；在定期报告中对于托管股权状态、托管期间重大事项、托管服务关联交易等事项履行必要的信息披露程序，确保关联交易的合法合规性，从而保障上市公司及中小股东的利益。

(4) 对《托管协议》所涉标的公司的公司治理安排

截至本报告书出具日，本次拟交由上市公司托管的被托管公司名称、被托管股权比例、受托管理公司、托管费收取情况等内容具体如下：

| 序号 | 被托管公司名称 | 被托管股权比例 | 受托管理公司 | 托管费收取情况 |
|----|----------------|---------------|--------|-----------------------------------------------|
| 1 | 云南省电力投资有限公司 | 74.06% | 上市公司 | 协议约定托管费为70万元/年，截至本回复函签署日，托管协议尚未生效，上市公司尚未收取托管费 |
| 2 | 云南能投中小水电投资有限公司 | 40% | | 协议约定托管费为60万元/年，截至本回复函签署日，托管协议尚未生效，上市公司尚未收取托管费 |
| 3 | 石林云电投新能源开发有限公司 | 76%以及未来过户的24% | | 协议约定托管费为10万元/年，截至本回复函签署日，托管协议尚未生效，上市公司尚未收取托管费 |
| 4 | 曲靖云能投新能源发电有限公司 | 85% | | 协议约定托管费为10万元/年，截至本回复函签署日，托管协议尚未生效，上市公司尚未收取托管费 |

| 序号 | 被托管公司名称 | 被托管股权比例 | 受托管理公司 | 托管费收取情况 |
|----|----------------|---------|--------|-----------------------------------------------|
| 5 | 云南福贡华泰电力开发有限公司 | 80% | | 协议约定托管费为10万元/年,截至本回复函签署日,托管协议尚未生效,上市公司尚未收取托管费 |

根据托管协议的约定:在履行托管的责任期间,上市公司行使相应的除收益权、处置权、要求解散公司权、清算权、剩余财产分配权以外的其他股东权利(包括对被托管公司的经营管理权)。

公司对被托管公司的管理严格遵守《公司法》、被托管公司章程的规定,通过股东会选举董事成立董事会,由董事会聘任、解聘管理层。目前公司对被托管公司其内部的决策机制、经营和财务管理制度等无调整计划,后续经营中如需要调整的,也需要履行相应的股东会、董事会等决策程序。

5、被托管公司目前的经营情况

能投集团持有的境内从事电力业务,委托由上市公司管理的公司为云南省电力投资有限公司(以下简称云南电投)74.06%股权、云南能投中小水电投资有限公司(以下简称中小水电)40%股权、石林云电投新能源开发有限公司(以下简称石林公司)100%股权、曲靖云能投新能源发电有限公司(以下简称曲靖公司)85%股权、云南福贡华泰电力开发有限公司(以下简称福贡华泰)80%股权。根据被托管公司财务报表,被托管公司2018年1-10月、2017年度的经营情况如下:

单位:万元

| 项 目 | 营业收入 | | 营业利润 | | 净利润 | |
|------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| | 2018年1-10月 | 2017年度 | 2018年1-10月 | 2017年度 | 2018年1-10月 | 2017年度 |
| 云南电投 | 63,406.33 | 81,539.41 | -22,779.73 | -19,008.59 | -22,880.63 | -19,333.54 |
| 中小水电 | 3,543.69 | 3,662.90 | -432.94 | -1,467.91 | -422.61 | -1,356.20 |
| 石林公司 | 6,362.90 | 7,232.14 | 478.60 | 119.80 | 581.58 | 103.95 |
| 曲靖公司 | 4,828.86 | 5,848.81 | -1,844.78 | -2,582.94 | -1,859.78 | -2,587.27 |
| 福贡华泰 | 841.69 | 931.70 | 235.91 | 176.81 | 235.82 | 150.25 |
| 合计 | 78,983.47 | 99,214.95 | -24,342.94 | -22,762.82 | -24,345.62 | -23,022.81 |

注:上述2018年1-10月财务数据未经审计。

6、拟托管资产的财务状况及不纳入上市公司合并报表范围的说明

(1) 被托管公司未纳入上市公司合并财务报表范围的原因

《企业会计准则第 33 号---合并财务报表》第七条规定：“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”

本次交易签订的《托管协议》，第 1.5 条表述“双方一致同意，在托管期限内，标的股权所对应公司产生的全部盈亏及债权债务关系仍由委托方享有或承担。”第 3.1 条表述“双方同意，本协议项下的委托管理费用为固定费用，按年定期支付。”第 4.1 条（5）表述“甲方应按本协议约定及时向乙方支付委托管理费用。”

根据准则规定并结合托管协议约定，上市公司仅收取托管资产管理费，上市公司在受托进行资产托管期间不具有通过控制权获得可变回报的情形，故不纳入合并范围。

（2）托管安排是否能够实质性解决同业竞争问题

上述被托管公司虽未并入合并范围，但是上市公司根据上述《托管协议》，受托管理相关股东除收益权、处置权、要求解散公司权、清算权、剩余财产分配权外的其他股东权利，可以通过行使相关股东权利，包括并不限于在股东会中表决决定被托管公司的经营方针和投资计划，提名、选举、表决更换董事等，决定被托管公司的经营管理或对该等经营管理施加重大影响，上市公司在行使上述股东权利时，除涉及被托管公司分红、股权转让、合并、分立、改制、申请破产、解散和清算、增加或减少注册资本等重大事项应事先征得委托方书面同意外，其他涉及经营管理、对外投资、人事选任等事项均由上市公司自行决定。

此外，为保证受托的电力业务企业在符合条件时应注入上市公司，且保证在托管期间，委托方不得随意转让标的股权或解除、终止托管协议，包括能投集团在内的委托方均在《托管协议》、《托管补充协议》中作出下列承诺：

1、在标的股权对应的公司业务正常经营、扣非后净利润为正且 2 年内能够持续盈利，具备注入上市公司条件（包括但不限于产权清晰、资产合规完整、符合有关法律法规和监管规则等）的 1 年内，委托方将与上市公司积极协商启动将相应标的股权或标的股权下属与上市公司存在现实或潜在同业竞争的股权按经国资主管部门备案的评估公允价格转让给上市公司的程序；委托方将积极配合上

市公司完成上述股权资产注入事项，完成注入的最长期限不超过本次交易实施完毕后 5 年，若届时相关资产仍不满足注入上市公司条件的，则应将该等股权转让给非能投集团控制的第三方或采取其他届时法律及监管规则允许的解决相关同业竞争事项的合规措施；

2、委托方拟向第三方转让或赠与标的股权前，应取得上市公司的书面同意；

3、除托管协议约定的期限到期、或终止条件成立、或委托方与上市公司另有约定外，委托方不得自行单方解除或终止托管协议。《托管协议》约定的期限到期及终止条件为下列事项之一：（1）委托方不再持有标的股权之日；（2）标的股权对应的公司与上市公司不再构成现实的或潜在的同业竞争之日；（3）委托方不再控制标的股权对应的公司之日。

通过托管授权，上市公司可以对被托管公司的日常经营进行管控，避免其损害自身的利益；结合委托方做出的承诺，上市公司与托管公司之间的同业竞争可得到彻底消除。

本次上市公司与能投集团等委托方签订《托管补充协议》进一步明确以本次重组实施完毕后 5 年作为该等涉及同业竞争的资产的彻底解决同业竞争问题的时限，主要是为了进一步确保能投集团等委托方的承诺简洁、清晰，便于执行，从而进一步维护上市公司利益。

三、本次交易对关联交易的影响

（一）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产的交易对方为新能源公司，系公司控股股东能投集团控制的企业，根据《上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。

上市公司召开本次交易的董事会和股东大会审议相关议案时，关联董事和关联股东已回避表决。

（二）本次交易标的的关联方和关联交易情况

1、标的公司的关联方情况

根据《公司法》《上市规则》等法律法规的规定并参考《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，标的公司的主要关联方情况如下：

(1) 关联自然人

①标的公司的董事、监事和高级管理人员：

| 序号 | 姓名 | 职务 |
|----|-----|------------------|
| 1 | 孙宁 | 马龙公司董事长 |
| 2 | 李春明 | 马龙公司、会泽公司董事 |
| 3 | 何志华 | 马龙公司、会泽公司董事 |
| 4 | 段家华 | 马龙公司、大姚公司、会泽公司董事 |
| 5 | 柳顺荣 | 马龙公司董事、总经理 |
| 6 | 谷训会 | 马龙公司、会泽公司监事会主席 |
| 7 | 曹佳 | 马龙公司监事 |
| 8 | 邹正伟 | 马龙公司监事 |
| 10 | 詹峰挺 | 马龙公司财务负责人 |
| 11 | 吴向权 | 大姚公司董事长 |
| 12 | 钱建强 | 大姚公司董事 |
| 13 | 赵矛 | 会泽公司董事长、大姚董事 |
| 14 | 黄缚虎 | 大姚公司董事、总经理 |
| 15 | 高齐 | 泸西公司、大姚公司监事会主席 |
| 16 | 周萍 | 大姚公司监事 |
| 17 | 李津 | 大姚公司监事 |
| 18 | 董克明 | 大姚公司、会泽公司财务负责人 |
| 19 | 魏校煜 | 会泽公司董事、总经理 |
| 20 | 熊荣萍 | 会泽公司监事 |
| 21 | 胡长成 | 会泽公司监事 |
| 22 | 杜波 | 泸西公司董事长 |
| 23 | 姚建国 | 泸西公司董事、总经理 |
| 24 | 王燕凌 | 泸西公司董事 |
| 26 | 何茂国 | 泸西公司监事 |
| 27 | 唐成松 | 泸西公司监事 |
| 28 | 何海先 | 泸西公司财务负责人 |

②直接或者间接地控制标的公司的法人的董事、监事、高级管理人员；

③标的公司及其母公司董事、监事、高级管理人员的关系密切的家庭成员、包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母也是标的公司的关联自然人。

(2) 关联法人

①标的公司的控股股东

本次重组拟购买标的公司的控股股东均为新能源公司，本次交易前，新能源公司持有马龙公司100%股权、持有大姚公司100%股权、持有会泽公司100%股权、持有泸西公司70%股权；能投集团持有新能源公司100%股权，为标的公司的间接控股股东，上述标的公司的实际控制人为云南省国资委。具体情况见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“二、产权控制关系”。

②新能源公司外，直接或间接地控制标的公司的法人；

③上述第①、②项关联法人控制的其他企业；

④上述关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事、高级管理人员的其他企业；

⑤持有泸西公司 30%股权的股东：昆明华以，其基本情况如下：

| 关联方名称 | 注册地 | 经营范围 | 关联关系说明 |
|------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 昆明华以能源工程技术合作有限公司 | 云南昆明 | 太阳能发电及太阳能综合利用方面的工程技术合作、技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；项目投资；货物及技术进出口业务；普通机械及配件的销售及租赁；金属材料、矿产品、通讯器材、仪器仪表的销售（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） | 持有泸西公司30%股权 |

2、报告期内标的公司的经常性关联交易情况

(1) 关联租赁

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------|--------|-----------|--------|-------|-------|
| 云南能投智慧能源股份有限公司 | 车辆租赁 | 46.11 | 102.88 | 88.73 | 99.07 |
| 合计 | - | 46.11 | 102.88 | 88.73 | 99.07 |

报告期内，公司向云南能投智慧能源股份有限公司租赁车辆的交易金额分别为99.07万元、88.73万元、102.88万元和46.11万元，上述交易占同类交易的比例

为100%。车辆租赁费金额较小，对标的公司净利润影响较小。

云南能投智慧能源股份有限公司为同受能投集团控制的关联方，所属行业为租赁业，汽车租赁为其主要业务之一，云南能投智慧能源股份有限公司分别与马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司签订汽车租赁合同（或协议），按合同（或协议）中约定的型号租赁车辆给马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司使用，租赁期一般为12个月，租金按年支付，租赁价格按照市场价格确认，定价公允。

(2) 关联方资金拆借情况

① 关联方资金拆借明细

单位：万元

| 资金拆出方 | 资金拆入方 | 借款金额 | 起始时间 | 终止时间 | 利率 | 资金来源 | 利率 |
|-------|-------|----------|------------|----------|-------|--------------------|-------|
| 新能源公司 | 泸西公司 | 3,000.00 | 2014-3-19 | 2015-3-2 | 8.00% | 招商银行借款 | 8.00% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 400.00 | 2014-1-23 | 2015-3-2 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 1,000.00 | 2014-12-19 | 2015-3-2 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 500.00 | 2014-12-24 | 2015-3-2 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 400.00 | 2015-1-21 | 2015-3-2 | 6.60% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 2,000.00 | 2015-2-1 | 2015-3-2 | 6.60% | 香港云能国际投资有限公司发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 1,600.00 | 2015-2-13 | 2015-3-2 | 6.60% | 香港云能国际投资有限公司发行的企业债 | 6.60% |

| 资金拆出方 | 资金拆入方 | 借款金额 | 起始时间 | 终止时间 | 利率 | 资金来源 | 利率 |
|-------|-------|----------|------------|------------|-------|--------------------|-------|
| 新能源公司 | 泸西公司 | 1,000.00 | 2015-2-13 | 2015-3-13 | 6.90% | 香港云能国际投资有限公司发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 泸西公司 | 200.00 | 2015-3-19 | 2015-5-8 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 1,000.00 | 2014-12-16 | 2015-4-22 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 4,000.00 | 2015-1-30 | 2015-4-22 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托借款 | 6.90% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 2,000.00 | 2015-3-26 | 2015-4-22 | 6.41% | 兴业国际信托贷款 | 6.41% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 1,000.00 | 2015-3-26 | 2015-4-22 | 7.50% | 民生银行的贷款 | 7.50% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 800.00 | 2015-3-26 | 2015-6-15 | 6.60% | 香港云能国际投资有限公司发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 2,000.00 | 2016-12-7 | 2017-12-8 | 4.35% | 自有资金 | - |
| 新能源公司 | 马龙公司 | 3,500.00 | 2017-5-5 | 2017-12-8 | 4.35% | 自有资金 | - |
| 能投集团 | 大姚公司 | 1,320.00 | 2017/5/25 | 2021/10/28 | 3.98% | 能投集团发行债券 | 3.98% |
| 能投集团 | 大姚公司 | 320.00 | 2017/6/19 | 2021/10/28 | 3.98% | 能投集团发行债券 | 3.98% |
| 新能源公司 | 大姚公司 | 1,800.00 | 2014-8-20 | 2015-8-15 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托贷款 | 6.90% |
| | | | 2015-8-16 | 2015-12-29 | 6.60% | 香港云能国际发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 大姚公司 | 1,500.00 | 2014-8-20 | 2015-8-14 | 6.90% | 平安银行金谷国际 | 6.90% |

| 资金拆出方 | 资金拆入方 | 借款金额 | 起始时间 | 终止时间 | 利率 | 资金来源 | 利率 |
|-------|-------|-----------|------------|------------|--------|--------------|-------|
| | | | | | | 信托贷款 | |
| | | | 2015-8-16 | 2015-12-29 | 6.60% | 香港云能国际发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 大姚公司 | 1,000.00 | 2014-8-20 | 2015-8-14 | 6.90% | 平安银行金谷国际信托贷款 | 6.90% |
| | | | 2015-8-16 | 2015-12-29 | 6.60% | 香港云能国际发行的企业债 | 6.60% |
| 新能源公司 | 大姚公司 | 2,000.00 | 2015-9-24 | 2015-12-31 | 4.60% | 自有资金 | 4.60% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 18,010.00 | 2015/11/11 | 2030/11/10 | 4.655% | 国开行贷款 | 4.66% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 400.00 | 2015/11/11 | 2016/11/10 | 4.9% | 国开行贷款 | 4.90% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 1,000.00 | 2016/2/10 | 2030/11/10 | 4.655% | 国开行贷款 | 4.66% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 3,000.00 | 2016/11/10 | 2030/11/10 | 4.655% | 国开行贷款 | 4.66% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 545.00 | 2015/11/11 | 2017/4/10 | 4.655% | 国开行贷款 | 4.66% |
| 新能源公司 | 会泽公司 | 545.00 | 2015/11/11 | 2017/10/10 | 4.655% | 国开行贷款 | 4.66% |

报告期内，四家标的公司向关联方拆入资金金额分别为34,500.00万元、6,000.00万元、5,140.00万元和0万元，分别占四家标的公司当年融资金额的比例为26.72%、28.18%、39.56%和0%。

由于四家标的公司项目所在地金融机构较少，融资资源有限，四家标的公司在建设期不能满足银行贷款主体层次要求，为争取低成本资金，由能投集团或者新能源公司采取统借统还的形式向标的公司提供资金支持，能投集团和新能源公司向四家标的公司的贷款利率与其取得资金的利率相同，能投集团与新能源公司也未收取手续费。

②关联方资金拆借余额

单位：万元

| 关联方 | 关联事项 | 资金拆入方 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----------|----------|----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 新能源公司 | 资金拆借余额 | 马龙公司 | - | - | 2,000.00 | - |
| 能投集团 | 资金拆借余额 | 大姚公司 | 1,640.00 | 1,640.00 | - | |
| 新能源公司 | 资金拆借余额 | 会泽公司 | 21,270.00 | 22,010.00 | 23,100.00 | 19,500.00 |
| 合计 | - | - | 22,910.00 | 23,650.00 | 25,100.00 | 19,500.00 |

马龙公司向新能源公司的拆入资金主要用于短期营运资金周转，2016年期末余额为2,000.00万元，已经于2017年年内全部偿还。

大姚公司、会泽公司的上述关联资金拆借均为能投集团或新能源公司以统借统还借款方式向标的公司提供资金支持，用于风电场项目建设期间的资本开支。截至2018年9月30日，大姚公司向能投集团的借款余额为1,640.00万元，资金来源为能投集团发行的绿色债，年利率为3.98%；会泽公司向新能源公司的借款余额为21,270.00万元，该项借款资金来源于国家开发银行云南省分行，借款利率为基准利率下浮5%。

③关联方资金拆借利息

单位：万元

| 关联方 | 关联事项 | 2018年1~9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|-----------|----------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| 能投集团 | 资金拆借利息 | 49.50 | 33.67 | - | - |
| 新能源公司 | 资金拆借利息 | 760.41 | 1,222.62 | 962.37 | 457.77 |
| 合计 | - | 809.91 | 1,256.29 | 962.37 | 457.77 |

报告期内，关联方资金拆借利息分别为457.77万元、962.37万元、1,256.29万元和809.91万元，占标的公司利息支出的比例分别为5.60%、9.46%、13.06%和12.45%，占利润总额的比例分别为6.68%、9.17%、14.87%和11.07%。

(3) 关联方资金归集分配收益

单位：万元

| 关联方 | 关联事项 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------|------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 能投集团 | 资金集中管理分配收益 | 93.33 | 421.10 | 350.83 | 131.67 |
| 合计 | - | 93.33 | 421.10 | 350.83 | 131.67 |

报告期内，标的公司存在根据《集团资金中心管理办法》向集团资金中心归集资金的情形。标的公司每日银行存款余额由能投集团资金中心统一归集，资金归集取得的收益由资金中心拨付各公司，各公司记入“财务费用/利息收入”。从2017年8月起，标的公司不再接受集团资金归集管理，独立进行资金收付周转管理，2018年资金归集分配收益为集团资金中心对2017年度资金归集收益的补充分配。

3、报告期内标的公司的偶发性关联交易情况

(1) 采购交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易 | 2018年1-9月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------------------|-----------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| 云南能投海装新能源设备有限公司 | 风电设备采购 | | - | 27,377.19 | 17,584.44 |
| | 备品备件采购 | 80.10 | - | - | - |
| 云南能投生态环境科技有限公司 | 植被恢复工程 | - | - | 1,692.35 | 5,620.51 |
| 云南能投生态环境科技有限公司 | 风电场箱变监测系统 | - | 21.42 | - | - |
| 云南能投威士科技股份有限公司 | 视频监测系统采购 | - | 25.53 | | |
| 云南能投浪潮科技有限公司 | 购买财务软件 | - | - | - | 1.10 |
| 云南能投水保环保建设工程有限公司 | 监控系统技术服务 | - | 3.30 | - | - |
| 合计 | - | 80.10 | 50.25 | 29,069.54 | 23,206.05 |

报告期内，四家标的公司发生的偶发性关联采购金额分别为23,206.05万元、29,069.54万元、50.25万元和80.10万元。

①风电设备采购

风电设备为风电场项目的必备设备，四家标的公司采购风电设备具有其合理性。马龙公司及大姚公司的风电设备采购供应商为中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司负责采购的风电设备直接或间接由重庆海装供应，会泽公司、泸西公司的风电设备采购供应商为重庆海装，重庆海装将风电设备中的大部分设备（主要为风电机组设备）分包给云南能投海装新能源设备有限公司（以下简称“能投海装”）进行生产加工，能投海装是由新能源公司及重庆海装成立的合资公司，其中新能源公司持股比例为60%，重庆海装持股比例为40%，因此将云能海装风电设备供应部分的相关交易视同关联交易进行列示。大姚公司的风电设备由新能源公司公开招标确定重庆海装作为供货单位，而后将风电设备销售给总包方中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，对此部分交易也作为关联交易进行列示。

具体情况如下：

A、马龙公司

2014年10月16日，马龙公司就对门梁子风电场项目通过公开招标与中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，其中设备采购合同中包含的45套2MW发电机组及塔筒，合同暂估价为45,807.51万元，根据合同的相关约定，该设备由总包单位负责采购。经发包方同意，由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司向重庆海装采购，最终确认结算价为44,592.11万元（含塔筒价格）。

2014年12月，重庆海装就马龙公司对门梁子风电场项目与能投海装签订两份采购合同，由重庆海装向能投海装分别采购风电设备中的部分设备（20套2MW风力发电机组整机和25套2MW风力发电机组整机），价款总计为27,283.80万元。

马龙公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司采购发电机组是EPC总包合同，EPC总包合同是通过马龙公司股东新能源公司公开招标确定的，

采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

B、大姚公司

为节约成本，锁定价格，新能源公司于2015年2月13日通过公开招标确定重庆海装为新能源公司后续风电场建设提供200台/套风力发电机组设计、制造、运输、服务的中标人，双方于2015年5月4日签订200台/套风力发电机组设计、制造、运输、服务合同。目前仅大姚公司所使用的风电机组在该合同范围内。

2015年4月22日，大姚公司就老尖山风电场项目项目通过公开招标与中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，其中设备采购合同中的包含24套2MW发电机组，暂估价为20,400.00万元，根据合同的相关约定，该设备由总包单位负责采购。经发包方同意，由中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司向云南能投新能源投资开发有限公司采购，最终确认及结算价为20,764.80万元。

2015年5月4日，大姚公司就大中山风电场项目通过公开招标与中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，其中设备采购合同中的包含20套2MW发电机组，暂估价为17,417.40万元，根据合同的相关约定，该设备由总包单位负责采购。经发包方同意，由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司向云南能投新能源投资开发有限公司采购，最终确认及结算价为17,003.24万元。

重庆海装就大姚公司老尖山风电场项目和大中山风电场与能投海装签订两份采购合同，由重庆海装向能投海装分别采购购买风电设备中部分设备（24套2MW风力发电机组整机和20套2MW风力发电机组整机），合同价款分别为15,419.74万元和12,795.55万元。

大姚公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司采购发电机组是EPC总包合同，EPC总包合同是通过大姚公司股东新能源公司公开招标确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允；新能源公司以成本加成3%的价格通过公开招标采购的风电设备销售给中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有

限公司，以弥补资金占用费及招标费用等支出，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

在大姚公司的风电设备采购过程中，新能源公司主要承担了前期公开招标以锁定价格，且大姚公司直接供应商为中国电建，风电设备主要制造商为重庆海装和能投海装，大姚公司已将关联交易披露穿透至能投海装，因此未将新能源公司销售环节作为关联交易列示。

C、会泽公司

2013年8月16日，会泽公司就大海梁子及头道坪风电场项目分别与重庆海装签订采购合同，由马龙公司向重庆海装分别购买24套2MW风力发电机组整机，价款总计分别为19,822.20万元、19,586.00万元。

大海梁子及头道坪风电场项目风力发电机组整机招标会评标工作于2013年7月3日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行。本项目的招标人为会泽公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZH-ZL20130613-ZJ001，参加对大海梁子及头道坪风电场项目风力发电机组整机的投标单位共六家，分别为东方电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、国电联合动力技术有限公司、重庆海装、上海电气风电设备有限公司、北京京城新能源有限公司。通过对技术因素、商务因素、报价因素的综合评分，重庆海装中标，签署的合同金额为19,822.20万元和19,586.00万元，合计金额为39,408.20万元，合计金额略高于修正投标报价，主要是部分配件未在招标范围内，签订合同时加上。

| 投标厂家 | 修正投标报价 (万元) | 投标报价 及商务得 分 | 技术得 分 | 最后得分 | 排序 |
|--------------------|----------------|-------------------|----------|-------|----|
| 重庆海装 | 39,362.00 | 37.03 | 56.00 | 93.03 | 1 |
| 上海电气风电设备有限公司 | 37,838.40 | 33.63 | 44.00 | 77.63 | 2 |
| 广东明阳风电产业集团有限 公司 | 37,420.80 | 32.23 | 38.60 | 70.83 | 3 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 39,460.80 | 30.08 | 33.20 | 63.28 | 4 |
| 北京京城新能源有限公司 | 37,401.60 | 33.35 | 26.60 | 59.95 | 5 |
| 东方电气集团东方汽轮机有 | 39,840.00 | 28.14 | 29.8 | 57.94 | 6 |

| 投标厂家 | 修正投标报价 (万元) | 投标报价 及商务得 分 | 技术得 分 | 最后得分 | 排序 |
|------|----------------|-------------------|----------|------|----|
| 限公司 | | | | | |

会泽公司向重庆海装采购发电机组是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

D、泸西公司

2012年1月16日，泸西公司就永三风电场项目与重庆海装签订采购合同，由泸西公司向重庆海装购买24套2MW风力发电机组整机，价款总计18,122.30万元。

永三风电场项目风力发电机组整机招标会评标工作于2012年1月7日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦6楼会议室进行，本项目的招标人为泸西公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：CBL 20111214 7597945。参加永三风电场项目风力发电机组整机的投标单位共四家，分别为东方电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、湘电风能有限公司、重庆海装。通过对技术因素、商务因素、报价因素的综合评分，重庆海装中标，签署的合同金额为18,122.30万元，合同金额略高于修正投标报价，主要是部分配件不在招标范围内，签订合同时加上。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 修正投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后 得分 | 排序 |
|-----------------|----------------|---------------|----------|----------|----|
| 重庆海装 | 17,808.00 | 38.98 | 52.90 | 91.88 | 1 |
| 广东明阳风电产业集团有限公司 | 18,201.60 | 33.55 | 48.46 | 82.41 | 2 |
| 湘电风能有限公司 | 20,394.20 | 28.49 | 47.86 | 76.35 | 3 |
| 东方电气集团东方汽轮机有限公司 | 18,628.03 | 28.69 | 44.26 | 72.95 | 4 |

2013年8月16日，泸西公司就孔照普风电场项目与重庆海装采购合同，由泸西公司向重庆海装购买24套2MW风力发电机组整机，价款总计19,392.00万元。

孔照普风电场项目风力发电机组整机招标会评标工作于2013年7月3日在昆明

市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为泸西公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZH-ZL20130613-ZJ002。参加孔照普风电场项目风力发电机组整机的投标单位共五家，分别为东方电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、国电联合动力技术有限公司、重庆海装、上海电气风电设备有限公司。通过对技术因素、商务因素、报价因素的综合评分，重庆海装中标，签署的合同金额为19,392.00万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|-----------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 重庆海装 | 19,392.00 | 39.42 | 54.20 | 93.62 | 1 |
| 上海电气风电设备有限公司 | 18,768.00 | 34.00 | 45.20 | 79.20 | 2 |
| 广东明阳风电产业集团有限公司 | 18,710.40 | 32.94 | 38.60 | 71.54 | 3 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 19,730.40 | 29.79 | 35.60 | 65.39 | 4 |
| 东方电气集团东方汽轮机有限公司 | 19,920.00 | 28.29 | 29.00 | 57.29 | 5 |

泸西公司向重庆海装采购发电机组是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

②植被恢复工程

四家标的公司在建设风电场过程中，会对周边植被造成一定的破坏，因此标的公司拟对周边植被进行修复，植被恢复工程项目具有其合理性。四家标的公司植被恢复工程主要由云南能投生态环境科技有限公司（以下简称“能投生态”）承做，能投生态为能投集团联营企业，能投集团持股比例为40%，是国家级高新技术企业及昆明市知识产权试点单位，主要业务为生态治理与修复、水系片源污染治理与修复、景观打造及现代设施农业。

A、马龙公司

2015年8月26日，马龙公司就对门梁子风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责对门梁子风电场植被恢复工程，价款总计1,854.97

万元。

对门梁子风电场植被恢复工程项目招标会评标工作于2015年7月8日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为马龙公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZH-JTT201506-18。参加对门梁子风电场植被恢复工程项目的投标单位共七家，分别为云南利鲁环境建设有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司，经过资格审查及符合性审查后，云南利鲁环境建设有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为1,854.97万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|----------------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南能投生态环境科技有限公 司 | 1,854.97 | 32.38 | 39.20 | 71.58 | 1 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 1,987.85 | 23.57 | 34.40 | 57.97 | 2 |
| 云南绿源建筑景观工程股份有 限公司 | 1,991.34 | 22.49 | 34.40 | 56.89 | 3 |
| 云南碧美市政环境工程有限公 司 | 1,996.11 | 22.60 | 28.00 | 50.60 | 4 |

马龙公司对门梁子风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

B、大姚公司

大姚公司大中山风电场植被恢复工程及老尖山风电场环水保工程包含在风电场工程项目总包合同中，该总包工程分别由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司承建，其中大中山风电场植被恢复工程和老尖山风电场环水保工程分包给能投生态，能投生态为公司关联

方，因此将相关交易作为关联交易列示。中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司分别将植被恢复工程和环水保工程分包给能投生态是通过招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

2015年12月，中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司与能投生态就大姚公司大中山风电场环水保项目签订合同，由能投生态提供大姚公司大中山风电场生态修复方案设计、保护植物移栽工程、植被恢复工程及满足植被恢复验收所需的其他工作等，价款总计956.53万元。

2016年1月，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司与能投生态就大姚公司老尖山风电场环水保项目签订合同，由能投生态提供大姚公司老尖山风电场植被恢复工程，价款总计826.57万元。

C、会泽公司

2014年12月6日，会泽公司就大海梁子风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责大海梁子风电场植被恢复工程，价款总计2,560.09万元。

大海梁子风电场植被恢复工程项目招标会评标工作于2014年11月22日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为会泽公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司。招标编号：ZHQB-JTT20141-01。参加对大海梁子风电场植被恢复工程项目的投标单位共三家，分别为云南能投生态建设工程有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为2,560.09万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|----------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 2,560.09 | 48.43 | 38.00 | 86.43 | 1 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 2,574.49 | 37.93 | 26.40 | 64.33 | 2 |
| 云南嘉缘花木绿色产业有限公司 | 2,610.31 | 31.53 | 27.20 | 58.73 | 3 |

2015年9月23日，会泽公司就头道坪风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责头道坪风电场植被恢复工程，价款总计2,151.86万元。

头道坪风电场植被恢复工程项目招标会评标工作于2015年7月8日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为会泽公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZH-JTT201506-19。参加头道坪风电场植被恢复工程项目的投标单位共七家，分别为云南利鲁环境建设有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司，经过资格审查及符合性审查后，云南利鲁环境建设有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为2,151.86万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|------------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 2,151.86 | 33.54 | 39.20 | 72.74 | 1 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 2,318.38 | 22.32 | 34.40 | 56.72 | 2 |
| 云南绿源建筑景观工程股份有限公司 | 2,319.47 | 22.29 | 34.40 | 56.69 | 3 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 2,300.17 | 25.03 | 28.00 | 53.03 | 4 |

会泽公司对门梁子风电场及头道坪风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

D、泸西公司

2014年12月23日，泸西公司就永三风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责永三风电场植被恢复工程，价款总计1,120.10万元。

永三风电场植被恢复工程项目招标会评标工作于2014年11月22日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为泸西公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZHQB-JTT20141-02。参加永三风电场植被恢复项目的投标单位共三家，分别为云南能投生态建设工程有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为1,120.10万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|----------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 1,120.10 | 51.81 | 36.40 | 88.21 | 1 |
| 云南嘉缘花木绿色产业有限公司 | 1,125.25 | 48.12 | 24.00 | 72.12 | 2 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 1,175.43 | 44.64 | 23.20 | 67.84 | 3 |

2015年12月22日，泸西公司就孔照普风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责孔照普风电场植被恢复工程，价款总计935.73万元。

孔照普风电场植被恢复工程项目招标会评标工作于2015年8月19日在昆明市环城北路1-3号汇和大厦五楼云南中汇招标有限公司开标大厅进行，本项目的招标人为泸西公司，招标代理机构为云南中汇招标有限公司，招标编号：ZH-JTT201507-32。参加孔照普风电场植被恢复工程项目的投标单位共五家，分别为云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司，经过资格审查及符合性审查后，云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为935.73万元。

根据综合评标报告，参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|----------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 935.73 | 43.78 | 38.40 | 82.18 | 1 |

| 投标厂家 | 投标报价 (万元) | 投标报价及 商务得分 | 技术得 分 | 最后得 分 | 排序 |
|----------------|--------------|---------------|----------|----------|----|
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 984.90 | 37.61 | 33.40 | 71.01 | 2 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 977.11 | 37.88 | 31.60 | 69.48 | 3 |

泸西公司永三风电场和孔照普风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

③风电场箱变监测系统

泸西公司通过公开询价方式将永三风电场一期24台风力发电机组箱式变压器监测系统采购合同授予能投生态，双方于2016年11月签订采购合同，合同价款总计43.37万元。2017年实现交易21.42万元，对净利润影响较小。

④视频监测系统

2017年10月，大姚公司就老尖山风电机平台视频监测系统设备采购及服务与云南能投威士科技股份有限公司签订，合同总金额为28.60万元，金额较小，对净利润影响较小。

⑤备品备件采购

标的公司采购的备品备件用于风机设备维护。大姚公司、会泽公司及泸西公司分别于2017年10月、2017年9月和2017年9月与云南能投海装新能源设备有限公司签订备品备件采购合同，合同金额分别为15.96万元、46.03万元和31.73万元，交易均于2018年完成，金额较小，对净利润影响较小。

(2) 关联担保情况

单位：万元

| 担保方 | 被担保方 | 担保金额 | 主债务起始日 | 主债务到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|------|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 能投集团 | 大姚公司 | 38,808.00 | 2015/10/30 | 2025/10/29 | 否 |
| 能投集团 | 泸西公司 | 19,760.00 | 2015/2/27 | 2026/2/27 | 否 |
| 能投集团 | 马龙公司 | 41,314.20 | 2015/4/14 | 2025/12/13 | 否 |
| 会泽公司 | 新能源公司 | 21,270.00 | 2015/11/10 | 2030/11/10 | 否 |

| 担保方 | 被担保方 | 担保金额 | 主债务起始日 | 主债务到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|-----|------|------------|--------|--------|------------|
| | 合计 | 121,152.20 | | | |

大姚公司2015年10月向建设银行大姚支行借款，由能投集团为公司该笔借款提供连带责任担保，期限为2015年10月30日至2025年10月29日，借款总金额为55,500.00万元。截止2018年9月30日，该项借款余额为38,808.00万元。

泸西公司2015年2月以电费收费权质押，同时由能投集团作为担保人，与建设银行泸西支行签订借款合同，借款总金额32,500.00万元，期限为2015年2月27日至2026年2月27日。截止2018年9月30日，该项借款余额为19,760.00万元。

马龙公司2015年4月以对门梁子风电场电费收费权质押，同时由能投集团提供担保，与建设银行马龙支行签订借款合同，合同总金额65,000.00万元，期限为2015年4月14日至2025年12月13日，截止2018年9月30日，借款余额为41,314.20万元。

会泽公司2015年11月与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》，将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司，作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保，担保的主债权期限自2015年11月10日至2030年11月10日。该项贷款由会泽公司使用，合同借款总额23,500.00万元，截止2018年9月30日借款余额为21,270.00万元。

以上关联方从未就以上贷款的担保事项向标的公司收取任何费用。

(3) 关联方资产转让、债务重组情况

报告期内，马龙公司、大姚公司、会泽公司、泸西公司未发生关联方资产转让、债务重组情况。

(4) 风机采购关联交易和植被恢复关联交易的必要性和公允性

1) 风机采购关联交易和植被恢复关联交易关联交易的必要性

① 风电设备采购的关联交易必要性

马龙公司对门梁子风电场项目的风电设备由其 EPC 总包商中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司负责采购，供应商为重庆海装，EPC 总包商是由马龙公司股东新能源公司公开招标确定的；大姚公司的老尖山风电场项目的风电设备由项目 EPC 总包商中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司采购自新能源公司，而新能源公司的供应商为重庆海装；大中山风电场项目的风电设备由项目 EPC 总包商中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司采购自新能源公司，而新能源公司的供应商为重庆海装，两个项目的 EPC 总包商也是由大姚公司股东新能源公司公开招标确定；会泽公司就大海梁子风电场项目和头道坪风电场项目的风力发电机组整机通过招标程序确定重庆海装后，直接与重庆海装签订采购合同；泸西公司就永三风电场项目和孔照普风电场项目风力发电机组整机通过招标程序确定重庆海装后，直接与重庆海装签订采购合同。

重庆海装自设立以来主要从事大型风力发电机组的开发研制、生产、销售，其围绕风力发电主机为产业核心、包括叶片、控制系统、变桨系统等风电配套产品在内的产业体系，主要客户包括华能集团、大唐集团、国家电投、国华集团、华电集团、国电集团等国内主要发电集团。重庆海装在国内风电设备供应商中市场排名较为靠前，根据中国风电装机容量统计简报，2015 年至 2017 年各年，重庆海装的新增风电机组装机容量为第 5 名，累计装机容量为第 9 名。重庆海装市场应用成熟的产品主要为 2.0W（HZ2000）系列风电机组，技术领先的 5MW（HZ2000）系风力发电机组，其各种型号的风电主机共四十余款，数十种配置，行业实力强，与标的公司风电设备需求相匹配。

能投海装为重庆海装在西南地区的组装基地之一，距标的公司的运输半径最短，重庆海装从经济性角度考虑，选择由能投海装承接部分组装业务。重庆海装和能投海装的结算价格由双方自主协商确定。

马龙公司、大姚公司确定相应的 EPC 总包商，会泽公司、泸西公司确定风力发电机组供应商均是通过招投标程序实现，公开、公平、公正，不存在利益输送行为；重庆海装基于自身经营考量将上述风电设备中的大部分设备（主要为风电机组设备）分包给能投海装进行生产加工，系独立第三方的自主商业行为，标的公司将其穿透后作为关联交易列示，是出于信息披露谨慎性的考虑。

②植被恢复工程关联交易必要性

四家标的公司中，马龙公司、会泽公司及泸西公司通过招标程序确定能投生态作为其植被恢复工程的供应商。大姚公司的大中山及老尖山风电场植被恢复工程由项目 EPC 总包商承建，总承包商通过招投标程序选择能投生态承接，而大姚公司 EPC 总包商也是通过招标程序确定的。

能投生态作为国家级高新技术企业及昆明市知识产权试点单位，主要业务为生态治理与修复、水系片源污染治理与修复、景观打造及现代设施农业，与标的公司需求相匹配，双方进行业务往来具有合理性。

马龙公司、会泽公司及泸西公司确定能投生态为其植被恢复工程的供应商，大姚公司选聘 EPC 总包商均是通过招投标程序确定，不存在利益输送等情形；大姚公司的 EPC 总包商选择将植被恢复业务交给能投生态实施属于独立商业行为，大姚公司将能投生态提供的植被恢复业务穿透后列示为关联交易，也是出于谨慎性的考虑。

经核查，本独立财务顾问认为：四家标的公司的风电设备、植被恢复关联采购具备商业合理性和必要性。

2) 关联采购定价与第三方定价的差异情况、差异原因、合理性及公允性

①风电设备采购定价与第三方定价的差异情况、差异原因、合理性及公允性

四家标的公司采购风电场风电设备的价格是按照招标文件的要求和各项设备技术参数，并结合各项目所在地地理环境情况，进行专业化定制，各公司发电设备在通用功能的基础上均有不同程度的改良，根据改良的实际情况制订了不同的销售价格，与第三方定价不具可比性，但各标的公司对供应商重庆海装和EPC总包方的确定都履行了招投标程序，公开、公平、公正，风电设备采购价格遵循市场定价原则，价格公允合理，不存在利益输送的情形，具体如下：

A、马龙公司

2014年10月16日，马龙公司对门梁子风电场项目通过公开招标与中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，合同暂估价为45,807.51万

元，根据合同的相关约定，风电设备由EPC总包单位负责采购。中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司通过招投标确定上述设备的供应商，通过商务和技术综合评分选定重庆海装负责风电场工程风电机组、塔筒及附属设备采购运输安装调试，合同金额高于中标价格，主要是部分配件未在招标范围内。经发包方同意，由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司向重庆海装采购，最终确认结算价为44,592.11万元（含塔筒价格）。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|--------------|-----------|
| 重庆海装 | 44,150.60 |
| 上海电气风电设备有限公司 | 44,325.00 |
| 锋电能源技术有限公司 | 44,505.05 |

因此，马龙公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司采购发电机组是EPC总包合同，EPC总包合同是通过马龙公司股东新能源公司公开招标确定的，同时，EPC总包商确认风机设备供应商也通过公开招标确认，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对马龙公司经营业绩不存在重大影响。

B、大姚公司

为节约成本，锁定价格，新能源公司于2015年2月13日通过公开招标确定风机供应商，为新能源公司后续风电场建设提供200台/套风力发电机组设计、制造、运输、服务，投标人分别为重庆海装、上海电气设备有限公司及东方电气股份有限公司，通过评标确认，根据三家公司的评标报价，对应的44台风机设备的价格分别为36,896.64万元、35,579.40万元和37,878.72万元，综合考虑技术、商务得分，选定了重庆海装作为供应商。

重庆海装与新能源公司签订合同，大中山风电场对应的20套发电机组的价格为16,508万元，老尖山风电场对应的24套发电机组的价格为20,160万元。

2015年4月22日，大姚公司就老尖山风电场项目通过公开招标与中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，其中设备采购合同中的包含24套2MW发电机组，暂估价为20,400.00万元，根据合同的相关约定，该设备由总包单位负责采购。经发包方同意，由中国电建集团中南勘测设计研究院有限公

公司向云南能投新能源投资开发有限公司采购，最终确认及结算价为20,764.80万元。

2015年5月4日，大姚公司就大中山风电场项目通过公开招标与中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司签订EPC总包合同，其中设备采购合同中的包含20套2MW发电机组，暂估价为17,417.40万元，根据合同的相关约定，该设备由总包单位负责采购。经发包方同意，由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司向云南能投新能源投资开发有限公司采购，最终确认及结算价为17,003.24万元。

在大姚公司的风电设备采购过程中，新能源公司主要承担了前期公开招标以锁定价格，且大姚公司直接供应商为中国电建，风电设备主要制造商为重庆海装和能投海装，大姚公司已将关联交易披露穿透至能投海装，因此未将新能源公司销售环节作为关联交易列示。

大姚公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司采购发电机组是EPC总包合同，EPC总包商是通过大姚公司股东新能源公司公开招标确定的，同时新能源公司以公开招标形式确认重庆海装为风机设备采购供应商，并以成本加成3%的价格通过公开招标采购的风电设备销售给中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，以弥补资金占用费及招标费用等支出，相关费用具备公允性。因此，大姚公司风机采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

C、会泽公司

2013年8月16日，会泽公司就大海梁子及头道坪风电场项目分别与重庆海装签订采购合同，由马龙公司向重庆海装分别购买24套2MW风力发电机组整机，价款总计分别为19,822.20万元、19,586.00万元。

大海梁子及头道坪风电场项目风力发电机组整机招标会于2013年7月3日对投标单位东方电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、国电联合动力技术有限公司、重庆海装、上海电气风电设备有限公司、北京京城新能源有限公司进行评标，通过对技术因素、商务因素、报价因素的综合评分，

重庆海装中标，签署的合同金额为19,822.20万元和19,586.00万元，合计金额为39,408.20万元，合计金额略高于修正投标报价，主要是部分配件未在招标范围内，签订合同时加上。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 修正投标报价（万元） |
|-----------------|------------|
| 重庆海装 | 39,362.00 |
| 上海电气风电设备有限公司 | 37,838.40 |
| 广东明阳风电产业集团有限公司 | 37,420.80 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 39,460.80 |
| 北京京城新能源有限公司 | 37,401.60 |
| 东方电气集团东方汽轮机有限公司 | 39,840.00 |

会泽公司向重庆海装采购发电机组是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

D、泸西公司

2012年1月16日，泸西公司就永三风电场项目与重庆海装签订采购合同，由泸西公司向重庆海装购买24套2MW风力发电机组整机，价款总计18,122.30万元。

永三风电场项目风力发电机组整机招标会于2012年1月7日对投标单位东方电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、湘电风能有限公司、重庆海装进行评标，通过对技术因素、商务等因素的综合评分，重庆海装中标，签署的合同金额为18,122.30万元，合同金额略高于修正投标报价，主要是部分配件不在招标范围内，签订合同时加上。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|-----------------|-----------|
| 重庆海装 | 17,808.00 |
| 广东明阳风电产业集团有限公司 | 18,201.60 |
| 湘电风能有限公司 | 20,394.20 |
| 东方电气集团东方汽轮机有限公司 | 18,628.03 |

孔照普电场项目风力发电机组整机招标会于2013年7月3日对投标单位东方

电气集团东方汽轮机有限公司、广东明阳风电产业集团有限公司、国电联合动力技术有限公司、重庆海装、上海电气风电设备有限公司，通过对技术因素、商务因素等的综合评分，重庆海装中标，签署的合同金额为19,392.00万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|-----------------|-----------|
| 重庆海装 | 19,392.00 |
| 上海电气风电设备有限公司 | 18,768.00 |
| 广东明阳风电产业集团有限公司 | 18,710.40 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 19,730.40 |
| 东方电气集团东方汽轮机有限公司 | 19,920.00 |

泸西公司向重庆海装采购发电机组是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

综上，四家标的公司对供应商重庆海装和EPC总包方的确定都履行了招投标程序，公开、公平、公正，风电设备采购价格遵循市场定价原则，价格公允合理，不存在利益输送的情形。

②植被恢复工程与第三方定价的差异情况、差异原因、合理性及公允性

风电项目的植被恢复工作跟所处地理位置、海拔、施工内容、地理环境等因素密切相关，不同条件下的施工条件和成本差异较大，四家风电公司的植被恢复工程定价与第三方定价不具可比性。标的公司通过公开招标的程序确定能投生态及 EPC 总包商作为服务方，公开、公平、公正，虽然标的公司的植被恢复工程均由关联方能投生态实施，但能投生态和 EPC 总包商的确定均履行了招标程序，公开、公平、公正，采购价格遵循市场定价原则，价格公允合理，具体情况如下：

A、马龙公司

2015年8月26日，马龙公司就对门梁子风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责对门梁子风电场植被恢复工程，价款总计1,854.97万元。

对门梁子风电场植被恢复工程项目招标会于2015年7月8日对投标单位云南利鲁环境建设有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司进行评标，经过资格审查及符合性审查后，云南利鲁环境建设有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为1,854.97万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|------------------|----------|
| 云南能投生态环境科技有限公司 | 1,854.97 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 1,987.85 |
| 云南绿源建筑景观工程股份有限公司 | 1,991.34 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 1,996.11 |

马龙公司对门梁子风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

B、大姚公司

大姚公司大中山风电场植被恢复工程及老尖山风电场环水保工程包含在风电场工程项目总包合同中，该总包工程分别由中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司承建，其中大中山风电场植被恢复工程和老尖山风电场环水保工程分包给能投生态，能投生态为公司关联方，因此将相关交易作为关联交易列示。中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司分别将植被恢复工程和环水保工程分包给能投生态是通过招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

2015年12月，中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司与能投生态就大姚公司大中山风电场环水保项目签订合同，由能投生态提供大姚公司大中山风电场生态修复方案设计、保护植物移栽工程、植被恢复工程及满足植被恢复验收所需

的其他工作等，价款总计956.53万元。

2016年1月，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司与能投生态就大姚公司老尖山风电场环水保项目签订合同，由能投生态提供大姚公司老尖山风电场植被恢复工程，价款总计826.57万元。

C、会泽公司

2014年12月6日，会泽公司就大海梁子风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责大海梁子风电场植被恢复工程，价款总计2,560.09万元。

大海梁子风电场植被恢复工程项目招标会于2014年11月22日对大海梁子风电场植被恢复工程项目的投标单位云南能投生态建设工程有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司进行评标，通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为2,560.09万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|----------------|----------|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 2,560.09 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 2,574.49 |
| 云南嘉缘花木绿色产业有限公司 | 2,610.31 |

2015年9月23日，会泽公司就头道坪风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责头道坪风电场植被恢复工程，价款总计2,151.86万元。

头道坪风电场植被恢复工程项目招标会于2015年7月8日对云南利鲁环境建设有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司进行评标，经过资格审查及符合性审查后，云南利鲁环境建设有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南昌和绿化园艺有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为2,151.86万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|------------------|----------|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 2,151.86 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 2,318.38 |
| 云南绿源建筑景观工程股份有限公司 | 2,319.47 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 2,300.17 |

会泽公司对门梁子风电场及头道坪风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

D、泸西公司

2014年12月23日，泸西公司就永三风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责永三风电场植被恢复工程，价款总计1,120.10万元。

永三风电场植被恢复工程项目招标会于对投标人云南能投生态建设工程有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南碧美市政环境工程有限公司进行评标。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为1,120.10万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|----------------|----------|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 1,120.10 |
| 云南嘉缘花木绿色产业有限公司 | 1,125.25 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 1,175.43 |

2015年12月22日，泸西公司就孔照普风电场植被恢复工程项目与能投生态签订采购合同，由能投生态负责孔照普风电场植被恢复工程，价款总计935.73万元。

孔照普风电场植被恢复工程项目招标会于2015年8月19日对云南碧美市政环境工程有限公司、云南能投生态环境科技有限公司、云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司、云南普朗特园林工程有限公司进行评标，经过资格审查及符合性审查后，云南嘉缘花木绿色产业有限公司、云南绿源建筑景观工程股份有限公司未进入详细评审阶段。通过对技术因素、商务因素、投标报价因素的综合评分，能投生态中标，签署的合同金额为935.73万元。参加投标的其他单位的参考报价情况如下：

| 投标厂家 | 投标报价（万元） |
|----------------|----------|
| 云南能投生态建设工程有限公司 | 935.73 |
| 云南碧美市政环境工程有限公司 | 984.90 |
| 云南普朗特园林工程有限公司 | 977.11 |

泸西公司永三风电场和孔照普风电场植被恢复工程项目是通过公司的招标程序确定的，采购价格遵循市场定价原则，价格公允，不存在利益输送的情形，且该等交易不具有持续性，对公司经营业绩不存在重大影响。

综上，四家标的公司通过公开招标的程序确定能投生态及EPC总包商作为服务方，公开、公平、公正，虽然标的公司的植被恢复工程均由关联方能投生态实施，但能投生态和EPC总包商的确定均履行了招标程序，公开、公平、公正，采购价格遵循市场定价原则，价格公允合理。

3) 有关风机采购关联交易的进一步说明

①将风机设备采购认定为关联交易是否合适

四家标的公司采购风机设备均直接或间接采购自重庆海装，重庆海装出于经济性等商业考量选择能投海装生产加工部分风电机组，能投海装是由新能源公司及重庆海装成立的合资公司，其中新能源公司持股比例为60%，重庆海装持股比例为40%，因此，能投海装与各标的公司为同一控制下的子公司，依据《上市规则》等法律法规的规定，基于谨慎性原则，将能投海装风机设备供应部分的相关交易视同与各标的公司的关联交易进行列示保证了信息披露的充分性，是合适的。

②是否存在关联交易非关联化的情形

申报文件虽将四家标的公司的风机设备采购中能投海装供应生产部分列示为关联交易，但其相关采购合同均直接或间接与重庆海装签订，合同内容为风力发电机组的设计、制造、运输和服务合同，而重庆海装与能投海装签订的是风电机组的生产加工合同。两个合同内容有所不同，标的公司直接或间接选择重庆海装是基于其强大的开发研制、生产及丰富的产品体系等综合能力，其为标的公司不仅提供产品制造，还提供设计、运输及服务，而重庆海装选择能投海装作为其风机设备的加工生产，主要是能投海装为重庆海装在西南地区的组装基地之一，

距标的公司的运输半径最短，重庆海装从经济性角度考虑选择由能投海装承接加工生产服务。因此，标的公司与能投海装的关联交易是基于合理的商业逻辑形成的，且其选择EPC总包方和重庆海装供应风机设备经过了公开的招投标程序，不存在利益输送的情形，将能投海装风机设备供应部分进行关联交易列示是基于谨慎性和信息披露充分性的需要，不存在关联交易非关联化的情形。

4、关联方应收应付款项

A、应收项目

单位：万元

| 报表项目 | 关联方 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|----------------|-----------|------------|------------|------------|
| 其他流动资产 | 云南能投智慧能源股份有限公司 | 7.76 | 7.33 | - | - |
| 其他应收款 | 新能源公司 | - | 58.61 | 69.00 | 69.00 |

B、应付项目

单位：万元

| 报表项目 | 关联方 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------|------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 应付账款 | 云南能投生态环境科技有限公司 | 2,511.32 | 2,674.11 | 3,477.65 | 4,917.55 |
| 应付账款 | 云南能投水保环保建设工程有限公司 | - | 0.18 | - | - |
| 应付账款 | 云南能投智慧能源股份有限公司 | - | - | 14.82 | - |
| 应付账款 | 云南能投威士科技股份有限公司 | 1.43 | 1.43 | - | - |
| 其他应付款—应付股利 | 新能源公司 | - | - | 8,160.72 | 5,538.52 |
| 其他应付款—应付股利 | 昆明华以 | - | - | 197.74 | 506.55 |
| 其他应付款—应付利息 | 新能源公司 | 27.17 | 31.17 | 38.90 | 27.74 |
| 其他应付款—应付利息 | 能投集团 | 1.81 | 12.87 | - | - |

| 报表项目 | 关联方 | 2018-9-30 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 其他应付款项 | 新能源公司 | - | 27.24 | 2,046.64 | 393.50 |

关联方应收应付款占同类科目比例情况汇总：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|------------|-----------|--------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|
| | 关联方款项余额 | 占比 | 关联方款项余额 | 占比 | 关联方款项余额 | 占比 | 关联方款项余额 | 占比 |
| 其他流动资产 | 7.76 | 0.20% | 7.33 | 0.11% | - | - | - | - |
| 其他应收款 | - | - | 58.61 | 6.97% | 69.00 | 3.87% | 69.00 | 3.77% |
| 其他应付款—应付利息 | 28.98 | 12.49% | 44.04 | 15.90% | 38.90 | 13.34% | 27.74 | 8.07% |
| 其他应付款—应付股利 | - | - | - | - | 8,358.47 | 100.00% | 6,045.06 | 100.00% |
| 其他应付款项 | - | - | 27.24 | 3.70% | 2,046.64 | 1.07% | 393.5 | 12.09% |
| 应付账款 | 2,512.75 | 13.14% | 2,675.72 | 11.53% | 3,492.47 | 9.87% | 4,917.55 | 14.08% |

5、关联交易决策程序

四家标的公司公司章程未对关联交易决策权力和程序作出规定，本次交易完成后，四家标的公司将成为上市公司的子公司，上市公司已依照《公司法》、《证券法》、中国证监会以及上交所的相关规定，建立了完善的规范关联交易的规章制度，并按照市场化的原则，参照公司现行的同类关联交易的合理价格，确定关联交易的公允价格。与此同时，公司独立董事将依据法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时发表独立意见。

本次交易完成后，上市公司将履行相关的关联交易审批程序，确保上市公司的独立性及日常关联交易定价的公允性。除日常关联交易外，如需发生其他必要的关联交易，上市公司将在保证关联交易价格合理、公允的基础上，严格执行《上市规则》、《公司章程》及公司有关关联交易决策制度等有关规定，履行相应决策程序并订立协议或合同，及时进行信息披露，确保关联交易合法合规。

为进一步减少和规范本次重大资产重组完成后的关联交易，维护上市公司及

中小股东的合法权益，控股股东能投集团出具了《关于规范关联交易的承诺函》，具体详见本报告书（草案）“第十二节 同业竞争和关联交易”之“三、本次交易对关联交易的影响”之“（五）交易双方拟采取的减少和规范关联交易的相关措施”。

（三）交易完成后上市公司的关联方及关联交易情况

假设在备考合并财务报表期初即 2017 年 1 月 1 日本次重大资产重组事项已经完成为编制备考合并财务报表的重要假设，信永中和出具了《上市公司备考合并审计报告》（XYZH/2019KMA10007 号），根据备考审计报告，本次重大资产重组完成后的上市公司 2017 年度及 2018 年 1~9 月的关联交易情况如下：

1、备考上市公司的主要关联方情况

（1）控股股东情况

单位：万元

| 母公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 | 表决权比例 | 本企业最终控制方 |
|-------|--------|------|--------------|--------|--------|----------|
| 能投集团 | 云南省昆明市 | 能源业 | 1,165,999.76 | 43.12% | 43.12% | 云南省国资委 |

注：关联方情况信息依据《上市规则》对于关联方认定要求进行披露，以下同。

（2）子公司情况

单位：万元，%

| 子公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 |
|----------------|----------|----------|------------|------|
| 云南省天然气有限公司 | 云南省昆明市 | 燃气生产和供应业 | 100,000.00 | 100 |
| 云南省盐业有限公司 | 云南省昆明市 | 盐硝生产销售 | 113,609.70 | 100 |
| 会泽云能投新能源开发有限公司 | 会泽县大海乡 | 电力开发、运营 | 30,135.40 | 100 |
| 马龙云能投新能源开发有限公司 | 马龙县旧县街道办 | 电力开发、运营 | 19,137.96 | 100 |
| 大姚云能投新能源开发有限公司 | 大姚县金碧镇 | 电力开发、运营 | 40,421.90 | 100 |
| 泸西县云能投风电开发有限公司 | 泸西县三塘乡 | 电力开发、运营 | 18,500.00 | 70 |

（3）联营企业和合营企业情况

| 合营或联营企业名称 | 与本公司关系 |
|-------------------|--------|
| 勐腊天勐对外经济贸易有限公司 | 联营企业 |
| 云南聚通实业有限公司 | 联营企业 |
| 云南中金钾业股份有限公司 | 联营企业 |
| 云南华油天然气有限公司 | 联营企业 |
| 云南能投国融天然气产业发展有限公司 | 联营企业 |
| 通海县通麓燃气有限公司 | 联营企业 |
| 云南能投劭唐能源开发有限公司 | 联营企业 |

(4) 其他关联方情况

| 其他关联方名称 | 与本公司关系 |
|------------------|----------------|
| 云南云景林纸股份有限公司 | 本公司控股股东的关联方 |
| 云南能投煤业有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南省电力投资有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投物流有限责任公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投生态环境科技有限公司 | 本公司控股股东参股公司 |
| 云南旺宸运输有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南滇东云电投煤业有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投蓝院企业管理咨询有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南四方云电投能源有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投物业服务服务有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 玉溪市东方煤业有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南云天化集团有限公司 | 对本公司施加重大影响的投资方 |
| 云南水富云天化有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南天丰农药有限公司 | 云天化集团的子公司 |
| 云南天腾化工有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 云南云天化石化有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南三环化工有限公司 | 云天化集团关联方 |
| 云南博源实业有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南华源包装有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南一平浪恒通有限责任公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南白象彩印包装有限公司 | 云天化集团孙公司 |

| 其他关联方名称 | 与本公司关系 |
|-------------------|------------------|
| 云南晋宁黄磷有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 云南天安化工有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南云天化股份有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南云天化联合商务有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南山立实业有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南天鸿化工工程股份有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南三环中化化肥有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 中轻依兰（集团）有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南红云氯碱有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南云天化信息科技有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南天能矿业有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南省化工研究院 | 云天化集团子公司 |
| 云南云天化无损检测有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南磷化集团科工贸有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 云南云天化国际农业生产资料有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 云南云天化集团财务有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 云南天马物流有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 云南天驰物流有限公司 | 云天化集团孙公司 |
| 云南中寮矿业开发投资有限公司 | 云天化集团子公司 |
| 瑞丽天平边贸有限公司 | 云天化集团孙公司的子公司 |
| 勐腊天勤对外经济贸易有限责任公司 | 本公司的联营企业 |
| 云南贝克吉利尼天创磷酸盐有限公司 | 云天化集团高管担任董事的公司 |
| 云南煤业能源股份有限公司 | 云天化集团高管担任董事的公司 |
| 昆明焦化制气厂 | 云南煤业能源股份有限公司的子公司 |
| 师宗煤焦化工有限公司 | 云南煤业能源股份有限公司的子公司 |
| 云南能投威士科技股份有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投信息产业开发有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南天冶化工有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南天聚化工有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投新能源投资开发有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投基础设施投资开发有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投空港建设投资开发有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |

| 其他关联方名称 | 与本公司关系 |
|------------------|-----------------|
| 云南省能源研究院有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投智慧能源股份有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南名博包装印刷有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 中轻依兰(集团)有限公司 | 云天化集团下属公司 |
| 云南能投生物资源投资开发有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投睿安建筑工程有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投缘达建设集团有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 云南能投建设工程有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投野生菌农业发展有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南云能科技有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南能投海装新能源设备有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南普阳煤化工有限公司 | 本公司控股股东的孙公司 |
| 云南天蔚物业管理有限公司 | 云天化集团下属公司 |
| 云南能投水保环保建设工程有限公司 | 本公司控股股东的联营企业子公司 |
| 云南能投居正产业投资有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |

注：2017年8月，经能投集团董事会审议通过并经新能源公司股东香港云能作出股东决定，香港云能将其持有的新能源公司100%股权转让给能投集团，因此新能源公司自此成为上市公司控股股东能投集团的子公司，具体的股权转让事宜详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“三、历史沿革”。

2、报告期内备考上市公司的关联交易及关联往来情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

A、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1-9月 | 2017年 |
|----------------|------------|-----------|----------|
| | | 金额 | 金额 |
| 云南天马物流有限公司 | 运输费用 | 1,267.98 | 1,885.33 |
| 云南华源包装有限公司 | 包装物 | 1,597.21 | 2,638.52 |
| 云南白象彩印包装有限公司 | 包装物 | 614.59 | 2,776.23 |
| 云南名博包装印刷有限公司 | 编织袋 | 604.89 | 332.52 |
| 云南天鸿化工工程股份有限公司 | 零星检修、包装罐更换 | 25.06 | 45.57 |
| 云南省化工研究院 | 设计、技术服务 | - | 3.58 |

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1~9月 | 2017年 |
|------------------|------------------|-----------|----------|
| | | 金额 | 金额 |
| 云南旺宸运输有限公司 | 运输费用 | 2,087.90 | 4,037.79 |
| 玉溪市东方煤业有限公司 | 煤 | - | 23.09 |
| 云南滇东云电投煤业有限公司 | 煤 | 2,443.53 | 3,591.22 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 仪表空气 | 67.16 | 107.88 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 液碱 | - | 189.56 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 电 | 1,171.35 | 1,458.01 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 纯碱 | 434.51 | 369.26 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 脱硫废水处理 | 2.67 | 5.02 |
| 云南云天化无损检测有限公司 | 提供工程检测劳务 | 0.90 | 0.92 |
| 云南云天化联合商务有限公司 | 大豆款 | 386.22 | 299.1 |
| 中轻依兰(集团)有限公司 | 纯碱及日化 | 12.21 | 25.03 |
| 云南能投蓝院企业管理咨询有限公司 | 咨询费 | - | 10.92 |
| 云南能投生物资源投资开发有限公司 | 蔬菜款 | 129.63 | 69.47 |
| 云南能投睿安建筑工程有限公司 | 工程款 | 93.32 | 12.7 |
| 云南能投缘达建设集团有限公司 | 工程款 | 3,031.90 | 316.9 |
| 云南能投物业服务有限公司 | 物业服务 | 100.15 | 94.12 |
| 云南能投物流有限责任公司 | 工程物资 | 4,772.41 | 5687.95 |
| 云南能投生态环境科技有限公司 | 绿化及监测系统 | - | 27.25 |
| 云南能投智慧能源股份有限公司 | 汽车租赁 | 174.87 | 424.98 |
| 云南能投威士科技股份有限公司 | 工程物资 | - | 255.86 |
| 云南能投建设工程有限公司 | 工程款 | - | 32.09 |
| 云南华油天然气有限公司 | 天然气 | - | 1,228.52 |
| 云南能投野生菌农业发展有限公司 | 采购食材 | 1.82 | |
| 云南能投煤业有限公司 | 煤 | 2,147.44 | |
| 云南云能科技有限公司 | 技术服务咨询(陆良支线管道穿越) | 18.68 | - |
| 云南能投海装新能源设备有限公司 | 设备采购 | 80.10 | - |
| 云南天聚化工有限公司 | 煤 | 403.36 | - |
| 云南云天化信息科技有限公司 | 数据减灾设备 | 58.73 | - |

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1-9月 | 2017年 |
|------------------|----------|-----------|-----------|
| | | 金额 | 金额 |
| 云南能投水保环保建设工程有限公司 | 监控系统技术服务 | - | 3.30 |
| 合计 | | 21,728.60 | 25,952.66 |

B、销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1-9月 | 2017年 |
|------------------|---------------------------|-----------|----------|
| | | 金额 | 金额 |
| 云南三环中化化肥有限公司 | 液碱、盐酸、芒硝 | 1,056.29 | 781.09 |
| 中轻依兰（集团）有限公司 | 液碱、芒硝 | 84.00 | 92.82 |
| 云南白象彩印包装有限公司 | 防伪标记、废旧材料 | 55.93 | 156.25 |
| 云南云景林纸股份有限公司 | 芒硝 | 205.57 | 374.94 |
| 云南能投化工有限责任公司 | 工业盐、液碱、液氯、水电、蒸汽、材料、货运服务费等 | 6,404.03 | 9,027.59 |
| 云南天冶化工有限公司 | 工业盐 | 2,793.68 | 3,536.62 |
| 云南能投居正产业投资有限公司 | 工业盐 | 34.47 | 788.37 |
| 云南能投基础设施投资开发有限公司 | 食盐 | - | 0.9 |
| 云南能投物业服务服务有限公司 | 日化盐 | 0.13 | 0.23 |
| 云南能投空港建设投资有限公司 | 日化盐 | - | 0.23 |
| 云南晋宁黄磷有限公司 | 工业盐 | 0.56 | 1.52 |
| 云南晋宁黄磷有限公司海口分公司 | 工业盐 | 1.12 | - |
| 云南省能源研究院有限公司 | 日化盐 | - | 0.11 |
| 云南普阳煤化工有限公司 | 空压改造工程 | - | 15.34 |
| 云南天蔚物业管理有限公司 | 食盐 | - | 0.19 |
| 云南名博包装印刷有限公司 | 防伪标记 | 92.45 | - |
| 云南能投缘达建设集团有限公司 | 水、电 | 4.60 | - |
| 云南省配售电有限公司 | 食盐 | 1.64 | - |
| 云南省能源投资集团有限公司 | 食盐 | 0.37 | - |
| 云南石化燃气有限公司 | 工业盐 | 2,454.09 | - |

| 关联方 | 关联交易内容 | 2018年1~9月 | 2017年 |
|-----|--------|-----------|-----------|
| | | 金额 | 金额 |
| 合计 | | 13,188.94 | 14,776.20 |

(2) 关联租赁交易

A、出租交易

单位：万元

| 出租方名称 | 承租方名称 | 租赁资产种类 | 2018年1~9月 | 2017年 |
|-------|--------------|--------------|-----------|----------|
| 云南能投 | 云南博源实业有限公司 | 房屋构筑物 | 65.70 | 87.60 |
| 云南能投 | 云南能投化工有限责任公司 | 房屋建筑及附属土地、罐车 | 856.29 | 1,561.40 |

B、承租交易

单位：万元

| 出租方名称 | 承租方名称 | 租赁资产种类 | 2018年1~9月 | 2017年 |
|------------|-------|-------------|-----------|----------|
| 云南博源实业有限公司 | 云南能投 | 土地、仓库、房屋构筑物 | 894.53 | 1,235.51 |
| 云南红云氯碱有限公司 | 云南能投 | 铁路专用线、房屋 | - | 42.86 |

(3) 关联担保情况

单位：万元

| 担保方 | 被担保方 | 担保余额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 能投集团 | 云南省天然气有限公司 | 15,794.36 | 2016/6/7 | 2028/6/30 | 否 |
| 能投集团 | 大姚公司 | 38,808.00 | 2015/10/30 | 2025/10/29 | 否 |
| 能投集团 | 泸西公司 | 19,760.00 | 2015/2/27 | 2026/2/27 | 否 |
| 能投集团 | 马龙公司 | 41,314.20 | 2015/4/14 | 2025/12/13 | 否 |
| 会泽公司 | 新能源公司 | 21,270.00 | 2015/11/10 | 2030/11/10 | 否 |

注 1：子公司云南省天然气有限公司由能投集团提供连带责任担保、并以其合法享有的陆良支线、玉溪峨山支线、禄脬易门支线天然气管道项目建成后的燃气管输费收费权（应收账款）为质押向中国银行股份有限公司云南省分行借款用于陆良支线、玉溪峨山支线、禄脬易门支线天然气管道建设项目，截止 2018 年 9 月 30 日，该项借款余额为 15,794.36 万元。

注 2：能投集团为大姚公司向建设银行大姚支行的借款提供连带责任担保。

注 3：能投集团为泸西公司向建设银行泸西支行的借款提供连带责任担保。

注 4：能源集团为马龙公司向建设银行马龙支行的借款提供连带责任担保。

注 5：会泽公司与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》，将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司，作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保。担保取得的贷款由新能源公司拨付会泽公司用于头道坪风电场项目建设。

(4) 关联方资产转让、债务重组情况

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 |
|--------------|------|--------------|--------|
| 云南能投化工有限责任公司 | 处置资产 | - | 841.21 |

(5) 关联方资金拆借

单位：万元

| 关联方名称 | 拆入/拆出 | 2018 年 9 月 30 日 | 起始日 | 到期日 |
|-------------|-------|-----------------|------------|------------|
| 云天化集团有限责任公司 | 拆入 | 10,000.00 | 2006/04/28 | 2021/04/27 |
| 能投集团 | 拆入 | 31,135.00 | 2016/08/18 | 2031/08/17 |
| 新能源公司 | 拆入 | 21,270.00 | 2015/11/10 | 2030/11/10 |
| 能投集团 | 拆入 | 1,640.00 | 2017/05/25 | 2021/10/28 |

注 1：根据公司控股股东能投集团与国家开发银行有限公司签订的项目专项借款合同，能投集团将其中属于天然气支线建设项目专项借款 346,000,000.00 元，按其与国家开发银行有限公司的借款利率维持不变转贷给公司子公司云南省天然气有限公司，报告期末拆借资金余额为 32,660.00 万元。

注 2：会泽公司向新能源公司取得总额为 22,010 万元的统借统贷款，利率为基准利率下浮 5%，该项借款的资金来源于国家开发银行云南省分行，以头道坪风电场电费收益权作为质押报表列报于长期借款及一年内到期的非流动负债中。

注 3：大姚公司向能投集团取得统借统贷款 1,640.00 万元，资金来源于能投集团发行的企业债，年利率为 3.98%。

(6) 关联方利息收支

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 |
|--------------|----------|-----------------|-----------------|
| 云天化集团有限责任公司 | 借款利息支出 | 303.75 | 405.00 |
| 新能源公司 | 统借统贷利息支出 | 760.41 | 1,222.62 |
| 能投集团 | 统借统贷利息支出 | 49.5 | 33.67 |
| 合计 | | 1,113.66 | 1,661.29 |
| 通海县通麓燃气有限公司 | 利息收入 | - | 22.22 |
| 云南能投劲唐能源开发有限 | 利息收入 | - | 2.74 |

| 关联方名称 | 交易内容 | 2018年1-9月 | 2017年 |
|-------|------|-----------|-------|
| 公司 | | | |
| 合计 | | - | 24.96 |

(7) 关联方资金归集收益

单位：万元

| 关联方名称 | 交易内容 | 2018年1-9月 | 2017年 |
|-------|--------|-----------|--------|
| 能投集团 | 资金归集收益 | 93.33 | 421.10 |
| 合计 | | 93.33 | 421.10 |

(8) 关联方往来余额

A、应收项目

单位：万元

| 项目名称 | 关联方 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | |
|--------|------------------|-----------|--------|------------|--------|
| | | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 应收账款 | 勐腊天勳对外经济贸易有限责任公司 | 31.49 | 31.49 | 31.49 | 24.81 |
| | 云南三环中化化肥有限公司 | 109.86 | 0.55 | 73.50 | 0.37 |
| | 云南云景林纸股份有限公司 | - | - | 29.15 | 0.15 |
| | 中轻依兰(集团)有限公司 | 33.05 | 0.22 | 0.37 | 0.00 |
| | 云南能投化工有限责任公司 | 2,402.14 | 0.25 | 1,394.79 | - |
| | 云南天冶化工有限公司 | 348.74 | - | 730.79 | - |
| | 合计 | 2,925.27 | 32.50 | 2,260.08 | 25.33 |
| 预付账款 | 瑞丽天平边贸有限公司 | 2.64 | - | 2.64 | - |
| | 云南云天化联合商务有限公司 | 2.01 | - | 2.01 | - |
| | 云南能投建设工程有限公司 | 184.08 | - | 169.08 | - |
| | 合计 | 188.72 | - | 173.72 | - |
| 其他流动资产 | 云南能投智慧能源股份有限公司 | 7.77 | - | 7.33 | - |
| 其他应收款 | 勐腊天勳对外经济贸易有限责任公司 | 147.00 | 147.00 | 147.00 | 117.60 |

| 项目名称 | 关联方 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | |
|------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| | 云南能投化工有限责任公司 | 19.35 | - | 19.35 | - |
| | 通海县通麓燃气有限公司 | 29.69 | 1.90 | 29.69 | 1.17 |
| | 云南华油天然气有限公司 | 830.96 | 45.01 | 11.01 | 0.03 |
| | 云南能投化工有限公司昆明分公司 | 54.20 | - | | |
| | 云南能投新能源投资开发有限公司 | - | - | 58.61 | 2.81 |
| | 合计 | 1,081.19 | 193.91 | 265.66 | 121.61 |

B、应付项目：

单位：万元

| 项目名称 | 关联方 | 2018-9-30 | 2017-12-31 |
|----------------|------------------|-----------|------------|
| 应付账款 | 云南华源包装有限公司 | 543.60 | 343.71 |
| | 云南云天化联合商务有限公司 | 42.38 | 124.84 |
| | 云南白象彩印包装有限公司 | 192.29 | 391.99 |
| | 云南云天化无损检测有限公司 | 0.44 | 12.44 |
| | 中轻依兰（集团）有限公司 | 0.32 | 16.95 |
| | 云南三环化工有限公司 | 317.12 | 317.12 |
| | 云南天鸿化工工程股份有限公司 | 3.99 | 17.91 |
| | 云南旺宸运输有限公司 | 5.54 | 32.81 |
| | 云南能投化工有限责任公司 | 47.99 | 281.05 |
| | 云南名博包装印刷有限公司 | 199.05 | 366.42 |
| | 云南磷化集团科工贸有限公司 | 0.23 | 0.23 |
| | 云南能投物流有限责任公司 | 910.40 | 617.88 |
| | 云南华油天然气有限公司 | 830.96 | 877.48 |
| | 云南能投生态环境科技有限公司 | 2,511.32 | 2,674.11 |
| | 云南能投建设工程有限公司 | 21.83 | 21.83 |
| | 云南能投威士科技股份有限公司 | 38.90 | 82.28 |
| | 云南能投水保环保建设工程有限公司 | - | 0.18 |
| 云南能投睿安建筑工程有限公司 | 1.68 | - | |

| 项目名称 | 关联方 | 2018-9-30 | 2017-12-31 |
|--------|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 云南能投化工有限责任公司昆明分公司 | 575.47 | - |
| | 云南能投煤业有限公司 | 13.00 | - |
| | 云南天聚化工有限公司 | 467.89 | - |
| | 合计 | 6,724.41 | 6,179.22 |
| 预收账款 | 云南能投居正产业投资有限公司 | - | 77.61 |
| | 云南云天化股份有限公司云峰分公司 | 0.98 | 0.98 |
| | 云南云景林纸股份有限公司 | 11.49 | |
| | 云南石化燃气有限公司 | 161.37 | |
| | 合计 | 173.84 | 78.59 |
| 其他应付款项 | 云南旺宸运输有限公司 | 900.22 | 1,609.24 |
| | 云南天马物流有限公司 | 455.21 | 778.20 |
| | 云南天鸿化工工程股份有限公司 | - | 8.68 |
| | 云南红云氯碱有限公司 | - | 22.50 |
| | 云南能投生物资源投资开发有限公司 | - | 17.40 |
| | 云南能投物业服务有限公司 | - | 12.71 |
| | 云南省能源投资集团有限公司 | 13.28 | - |
| | 云南云天化信息科技有限公司 | 3.40 | - |
| | 云南能投生态环境科技有限公司 | 0.62 | 0.62 |
| | 云南博源实业有限公司 | 91.62 | - |
| | 云南能投建设工程有限公司 | 7.88 | 7.88 |
| | 云南能投缘达建设集团有限公司 | 58.94 | - |
| | 云南能投新能源投资开发有限公司 | - | 27.41 |
| | 合计 | 1,531.17 | 2,484.64 |
| 应付利息 | 云天化集团有限责任公司 | 168.75 | 304.32 |
| | 云南能投新能源投资开发有限公司 | 11.63 | 31.17 |
| | 云南省能源投资集团有限公司 | 27.17 | 23.94 |
| | 合计 | 207.55 | 359.43 |

关联方应收应付款占同类科目比例情况汇总：

单位：万元

| 项目 | 2018-9-30 | | 2017-12-31 | |
|--------|-----------|--------|------------|--------|
| | 关联方款项账面价值 | 占比 | 关联方款项账面价值 | 占比 |
| 应收账款 | 2,892.77 | 3.80% | 2,234.75 | 4.12% |
| 预付账款 | 188.72 | 2.21% | 173.72 | 7.89% |
| 其他流动资产 | 7.77 | 0.04% | 7.33 | 0.06% |
| 其他应收款 | 887.28 | 27.95% | 144.05 | 2.53% |
| 应付账款 | 6,724.41 | 11.98% | 6,179.22 | 11.21% |
| 预收账款 | 173.84 | 2.40% | 78.59 | 1.33% |
| 其他应付款项 | 1,531.17 | 18.58% | 2,484.64 | 28.37% |
| 应付利息 | 207.55 | 48.62% | 359.43 | 60.95% |

(四) 本次交易前后上市公司关联交易的变动情况

1、本次交易前后上市公司关联交易的变化分析

根据上市公司 2017 年度财务报告（经审计）及 2018 年 1~9 月财务报告（未经审计）的有关数据，以及最近一年及一期备考审计报告相关数据，本次重组交易完成前后，上市公司关联交易的变化情况对比如下：

单位：万元，%

| 项目 | 交易前（实际） | | 交易后（备考） | | |
|------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | 2018 年 1-9 月 | 2017 年 | |
| 关联采购 | 营业成本 | 49,545.18 | 72,958.53 | 62,119.10 | 90,206.41 |
| | 关联采购金额 | 21,602.38 | 25,799.53 | 21,728.60 | 25,952.66 |
| | 其中：向能投集团及其下属企业关联采购 | 17,639.48 | 18,125.25 | 3,962.90 | 18,278.38 |
| | 其中：向云天化集团及其下属企业关联采购 | 3,962.90 | 7,674.28 | 17,765.70 | 7,674.28 |
| | 向关联方采购占总成本比例 | 43.60% | 35.36% | 34.98% | 28.77% |
| 关联销售 | 营业收入 | 96,215.33 | 144,694.74 | 123,288.26 | 181,289.82 |
| | 关联销售金额 | 13,188.94 | 14,776.21 | 13,188.94 | 14,776.20 |
| | 其中：向能投集团及其下属企业关联销售 | 11,991.04 | 13,744.34 | 11,991.04 | 13,744.33 |
| | 其中：向云天化集团及其下属企业关联销售 | 1,197.90 | 1,031.87 | 1,197.90 | 1,031.87 |

| 项目 | 交易前（实际） | | 交易后（备考） | |
|--------------|-----------|--------|-----------|-------|
| | 2018年1-9月 | 2017年 | 2018年1-9月 | 2017年 |
| 向关联方销售占总收入比例 | 13.71% | 10.21% | 10.70% | 8.15% |

本次交易完成后上市公司关联方采购金额占总成本比例较交易完成前有所降低，主要是因为风电项目在本期内均处于正常运营状态，不存在大规模的建设支出和采购需求，因此关联采购金额绝对金额较小。由于本次交易中新增的关联采购主要是与风电场项目建设运营相关的各类服务活动，且定价均采用公平的市场价格，因而不存在因本次交易导致的大量不合理关联采购行为。

本次交易前后上市公司关联方销售规模基本保持不变，但是占总收入比例呈现下降趋势，主要是因为风电资产进入上市公司后整体的营业收入规模大幅增加，同时新增的风电资产不存在关联销售交易活动，导致上市公司整体关联销售金额占比降低。

2、本次交易是否有利于减少或规范关联交易

随着标的资产进入上市公司，本次交易因新增风力发电运营业务产生关联交易，包括风场发电机组设备采购、厂区植被修复工程服务、日常运营所需的车辆租赁服务、能投集团和新能源公司以统借统还形式提供项目借款、能投集团为风电公司提供借款担保以及会泽公司因统借统还形式取得国开行固定资产贷款向新能源公司提供担保等交易。另外，考虑到能投集团及能投集团下属新能源公司、云南能投对外能源开发有限公司和云能投怒江州产业开发投资有限公司分别与上市公司签署了避免同业竞争的托管协议，本次交易完成后将增加上市公司为能投集团及其下属公司提供电力资产托管服务的关联交易。

（1）新增关联交易的公司影响分析

本次新增的风力发电设备采购和风场植被恢复工程服务主要发生在电场项目建设期间。由于本次交易中四家风电公司下属的七个风电场均已建设完成并投入正式运营，在当前尚无后续在建和规划项目的情况下，此类关联交易的金额规模和发生频率均将大幅减少，不会对上市公司后续经营稳定性和业务独立性产生重大不利影响。

能投集团向风电公司借款提供担保、能投集团和新能源公司以统借统贷形式为风电公司提供银行借款以及会泽公司因统借统还形式取得国开行固定资产贷款向新能源公司提供担保均是因为在风电场项目建设期间资金投入需求较大，因而有必要对标的公司提供资金支持所产生。由于本次交易涉及的所有风电场项目均已投产发电，随着业务规模增加和电费收入款项收回，标的公司的经营状况趋于稳定；资金周转能力和偿债能力逐渐增强，借款和担保的需求和规模将逐渐减少，后续还本付息的违约风险和关联担保的连带责任风险较小，不会对上市公司后续经营稳定性和财务状况产生重大不利影响。

电厂日常运营工作期间的汽车租赁费用以及为避免同业竞争采取股权托管产生的相关托管费用整体费用金额较小且参照市场化原则或业务合理成本加成原则定价，亦不会对上市公司的后续经营稳定性和独立性产生重大不利影响。

(2) 上市公司为有效减少上述关联交易的具体措施

在后续的风电场项目开发活动中，包括风力机组设备采购、风电工程设施建设以及风场植被修复等项目内容，将积极采取市场化的公开招标方式进行采购，在同等价格区间、服务质量和专业资质条件下优先选择市场独立第三方参与项目；同时进一步优化、丰富、完善公司的采购渠道和供应商合作模式，减少、规范各类关联交易。

本次交易完成后，将由上市公司对标的公司的后续业务经营资金计划进行统筹安排，严格执行上市公司的资金管理制度和相关审批程序，减少、规范资金拆借、担保等关联交易行为；同时考虑通过采取项目自身电费收益权质押、电站资产设备抵押以及本次交易交割完成后由上市公司对合并范围内的四家标的公司提供担保等多种方式降低现存关联借款和关联担保交易的规模与占比。

对于业务有实际需要且有利于上市公司经营和全体股东利益的必要性关联交易，将严格遵循公开、公正、公平的市场原则，严格按照有关法律、法规、规范性文件及上市公司《公司章程》等有关规定履行决策程序，确保交易价格公允，并予以充分、及时的披露，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。

上述关联交易将在平等、自愿的基础上，以公平、公允和等价有偿为交易原则，依照交易当时的市场价格予以定价。公司将严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，本着平等互利的原则，规范本次交易完成后的关联交易，并按照有关法律、法规和监管规则等规定进行信息披露，以确保相关关联交易定价的合理性、公允性和合法性，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

（五）交易双方拟采取的减少和规范关联交易的相关措施

为进一步减少和规范本次重大资产重组完成后的关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，控股股东能投集团出具了《关于规范关联交易的承诺函》：

“一、本公司将尽量避免或减少本公司及本公司实际控制或施加重大影响的其他企业（以下统称“本公司及所控制的其他企业”）与本次交易完成后上市公司（包括上市公司现在及将来所控制的企业）之间产生关联交易事项，对于关联业务往来或交易，将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规、规范性文件及上市公司《公司章程》的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。

二、本公司保证不会利用关联交易转移上市公司利益，不会通过影响上市公司的经营决策来损害上市公司及其他股东的合法权益。

三、本公司及所控制的其他企业将不通过与上市公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司承担任何不正当的义务。

四、本公司及所控制的其他企业如违反本承诺致使上市公司遭受损失的，本公司及所控制的其他企业将承担全部赔偿责任。”

第十三节 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

尽管本公司已经按照相关规定制定了保密措施，但在本次交易过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能。在本次交易审核过程中，交易双方可能需根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在取消的可能。此外，若交易过程中，标的资产业绩大幅下滑，或出现不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。如果本次交易需重新进行，则面临重新定价的风险，提请投资者注意相关风险。

（二）业绩承诺无法实现的风险

根据上市公司与新能源公司签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议（二）》，新能源公司承诺，标的资产 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年实现的净利润(扣除非经常性损益)分别不低于 7,575.46 万元、11,873.95 万元、13,793.77 万元、14,222.86 万元和 14,527.71 万元。

由于宏观经济环境的变化、行业景气度的波动、市场竞争加剧等原因可能出现承诺业绩无法实现的情况。尽管上述协议约定的业绩补偿方案可以较大程度地保障公司及广大股东的利益，降低收购风险，但如果未来标的资产在被公司收购后出现经营未达预期的情况，则会影响到公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的资产承诺业绩无法实现的风险。

（三）业绩补偿承诺实施的违约风险

根据上市公司与新能源公司签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩

补偿补充协议（二）》，新能源公司承诺，标的资产 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年度实现的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 7,575.46 万元、11,873.95 万元、13,793.77 万元、14,222.86 万元和 14,527.71 万元。如果实际净利润低于上述承诺净利润值，则补偿义务人将按照签署的上述协议的相关规定对公司进行补偿。

根据上述协议，新能源公司作为补偿义务人承担标的资产盈利预测的补偿义务，本次交易后新能源公司持有的 202,649,230 股公司股份将被锁定。以本次交易的股份发行价格 6.76 元/股计算，锁定股份对应的总价值约为 136,990.88 万元。在极端情况下，补偿义务人处于锁定状态下的股份总数可能不足以向公司承担对标的资产盈利预测的补偿责任。

虽然本次交易中采取了一系列措施保障补偿义务人对公司补偿义务的履约能力，但仍可能出现补偿义务人不能或者不能够完全履行相关补偿义务的风险。

二、标的公司主要经营风险

（一）税收的风险

标的公司主要从事陆上风力发电业务，属于国家政策大力扶持的行业。按照《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及财政部、国家税务总局《关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知》（财税[2008]46 号）、财政部、国家税务总局、国家发改委《关于公布公共基础设施项目企业所得税优惠目录（2008 年版）的通知》（财税[2008]116 号），标的公司独立电场享受自开始发电取得第一笔收入起，三免三减半的所得税优惠政策。具体情况如下：

| 公司名称 | 风电场名称 | 取得第一笔收入年份 | 历年税收优惠情况 | | | |
|------|---------|-----------|----------|--------|--------|--------|
| | | | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
| 大姚公司 | 大中山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| | 老尖山风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |
| 泸西公司 | 永三风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 | 减半征收 |
| | 孔照普风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 |
| 马龙公司 | 对门梁子风电场 | 2015 | 免缴 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 |

| 公司名称 | 风电场名称 | 取得第一笔收入年份 | 历年税收优惠情况 | | | |
|------|---------|-----------|----------|-------|-------|-------|
| | | | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 会泽公司 | 大海梁子风电场 | 2014 | 免缴 | 免缴 | 减半征收 | 减半征收 |
| | 头道坪风电场 | 2016 | - | 免缴 | 免缴 | 免缴 |

同时，按照《关于风力发电增值税政策的通知》（财税[2015]74号）等相关文件规定，自2015年7月1日起，对纳税人销售自产的利用风力生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策。

如果未来相关税收优惠政策或法律法规出现变动，公司所享受的全部或部分税收优惠政策可能出现调整或取消，将会对公司经营业绩带来不利影响。

（二）政策风险

（1）国家支持风电行业的相关政策发生变化的风险

国内风力发电行业高速发展，很大程度上受益于国家对可再生能源行业，尤其是风电行业在电价、并网以及可再生能源电价补贴等各项优惠政策等方面的大力支持。如果未来国家支持风电行业的相关政策弱化或取消，将会直接影响标的公司的盈利水平。

（2）云南省电力市场化改革带来的电价波动风险

云南省自2016年开始实施电力市场化改革，针对云南省内电力市场交易出台了一系列政策措施，对发电企业实际结算电价进行了较大幅度的改革。未来随着云南省电力市场化改革的进一步深入，风电实际结算电价可能面临进一步的调整，标的公司执行的电价面临一定的波动风险，从而直接影响标的公司的盈利水平。

（三）风力资源变化的风险

标的公司所处的风力发电行业对天气条件存在极大依赖，天气变化，包括风力的变化、雨雪冰冻等极端天气都可能对公司的电力生产、收入及经营业绩带来不利影响。在项目建设之前，标的公司会进行实地调研，进行长期的测试并编制可行性研究报告，但是实际运行中的风能资源仍然会因当地气候变化而发生波

动，与预测水平形成差异，从而对公司的经营业绩造成影响。

（四）贷款利率上调的风险

根据审计数据，2015年、2016年、2017年及2018年1~9月，四家标的公司合计借款利息支出费用分别为8,172.26万元、10,174.18万元、9,615.77万元和6,505.04万元；截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年9月30日，四家标的公司合计借款余额分别为192,968.00万元、200,487.68万元、194,384.74万元和178,792.20万元。根据借款合同约定，借款利率随着基准利率进行调整，如果未来基准利率大幅上升，将对公司经营业绩造成不利影响。

（五）应收账款数额较大带来的流动性风险

根据审计数据，截至2018年9月30日，马龙公司、大姚公司、会泽公司和泸西公司的应收账款余额分别为18,692.74万元、15,203.64万元、10,004.22万元和6,587.16万元，占当期期末流动资产比例分别为88.57%、75.35%、42.69%和45.24%

标的公司应收账款余额增长较快，主要是应收可再生能源电费补贴款项部分数额较大，回款周期较长。根据国家相关政策，新能源风力发电项目电费补贴已纳入国家可再生能源电价附加补助目录，后续补贴款项结算支付风险较小；但由于应收账款总体数额较大，一旦出现延期支付等导致款项不能按时收回的情况，对标的公司的流动性可能产生影响。

（六）主要经营性资产质押、抵押风险

新能源风力发电属于资本密集型行业，其开发、运营业务对于资金的需求较高。标的公司在部分风电项目的建设阶段，为获取银行借款资金支持，通过质押风电场电费收费权以及抵押风力机组设备的形式进行授信担保，同时，标的公司与银行签署的应收账款（收费权）质押协议中约定相应电费收费权收入的使用受到银行的监督和管控，实际在执行过程中与收费权对应的上网电费结算收入收到后存入标的公司在银行开立的电费收入账户，正常履约及运营过程中资金的使用和划转未受到质权人的限制。前述质押、抵押行为均是正常生产经营业务需要，

标的公司目前经营状况良好，不存在未按时偿还银行借款的情况。但是，如果未来经营情况出现不利变化，导致无法按时偿付借款或者出现债务违约等情形，将导致上述质押、抵押的经营资产被债权人处置，以及标的公司相应电费收入账户资金受到限制，进而可能对公司的经营状况产生不利影响。

三、本次交易完成后，上市公司面临的风险

（一）后续业务整合风险

本次交易完成后，随着标的资产注入，本公司将新增风力发电运营业务，实现“盐+清洁能源”的双业务发展平台，进而逐步实现向新能源运营业务领域的产业延伸。但是从业务模式和经营特点的角度来看，本公司和标的公司在公司治理结构、人员储备、经营管控、客户资源、运营经验技术以及业务制度管理等方面存在较大差异，尚需进行一定的整合工作。后续整合工作如无法顺利完成，则可能会对本公司和标的公司的正常业务发展产生不利影响，从而对公司和股东造成一定损失。

（二）股票市场价格波动风险

股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。此外，由于公司本次交易需经有关监管部门审批，且审批时间存在不确定性，期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，加强内部管理，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。此外，本公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（三）上市公司主营业务多元化经营的风险

本次交易完成后，公司将在原有的盐业务与天然气业务的基础上增加风电业务，上市公司原有业务与四家标的公司从事的风力发电项目的开发、建设及运营业务在细分业务领域、生产制造技术、组织模式、内部治理、企业文化等方面存在一定的差异，本次交易完成后，若上市公司未能建立合理的管理制度，实现有效的产业整合，将影响上市公司经营业绩的稳定增长与资产的运营效率，产生一定的主营业务多元化的经营风险。

为了应对主营业务多元化的风险，上市公司将采取以下措施应对风险：

1、上市公司将根据未来发展规划并结合四家标的公司的经营现状，从业务、资产、财务、人员和机构等方面制定切实可行的整合计划和管理控制措施，包括加强标的公司在生产流程、财务流程、资产管理、人员资源配置的管理与控制。

2、保证上市公司对重大事项的决策和控制权，保证标的公司经营管理团队、核心技术人员的稳定性，将标的公司的内部管理、财务核算纳入到上市公司统一的管理系统中，建立有效的管理监督机制等。

3、建立完善的内部控制体系和绩效考核机制，对各业务进行有效的管控，大力推进企业间文化融合，提升各业务之间的协同效应。

4、上市公司将充分利用自身与标的公司各自在技术研发、销售渠道、项目经验等方面的互补优势，努力发挥协同效应，降低多元化经营风险，实现股东价值最大化。

上述措施的实施，将有效防范上市公司多元化经营的风险，促进上市公司各业务稳定、健康发展。

（四）拟注入资产的估值风险

拟注入资产的评估基准日为2018年5月31日，采用资产基础法和收益法两种方法进行评估，并采用收益法评估结果作为最终评估结论。根据标的资产业务情况、行业特点以及评估师对本次评估关键参数进行的敏感性分析结果，标的资产的估值水平对上网电价变动的敏感性较高。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，并对未来标的公司的电价水平进行了审慎、合理的预测，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是所处风电行业受宏观经济波动、行业监管变化，从而使未来电价水平达不到预测水平，进而导致未来盈利达不到预测的盈利结果，出现拟注入资产的估值与实际情况不符的情形。

提请投资者注意本次交易存在电价变动带来的标的公司盈利能力未达到预期进而影响拟注入资产估值的风险。

第十四节 其他重要事项

一、股票连续停牌前股价波动说明及停牌日前六个月内买卖股票情况的核查

（一）连续停牌前上市公司股票价格波动情况

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）等法律法规的要求，本公司对股票停牌前股票价格波动的情况进行了自查，结果如下：

本公司因筹划重大资产重组事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票自2018年5月28日开市起停牌。本公司股票在本次停牌前一交易日（2018年5月25日）收盘价格为10.08元，停牌前第21个交易日（2018年4月25日）收盘价格为9.60元，本次重大资产重组事项公告停牌前20个交易日内上市公司股票收盘价格累计涨幅为5.00%。同期中小板综指数（399101.SZ）累计涨幅为0.57%，深证制造业指数（399233.SZ）累计涨幅为0.38%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，即剔除中小板综指数和深证制造业指数因素影响后，公司股价在本次重大资产重组事项公告停牌前20个交易日内累计涨跌幅未超过20%，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条的相关标准，不构成异常波动情况。

（二）关于本次交易相关方买卖上市公司股票的自查情况

根据《重组办法》以及《128号文》的有关规定，本公司对本次交易停牌日（即2018年5月28日）前6个月至2018年5月25日期间（以下简称“自查期间”），本次交易相关方买卖本公司股票的情况进行了自查。根据自查主体出具的自查报告，自查期间内自查主体买卖上市公司股票的具体情况如下：

1、自然人

| 姓名 | 关系 | 交易日期 | 交易方向 | 变更股数 |
|-----|-----------------|------------|------|---------|
| 熊荣萍 | 会泽公司监事 | 2018-02-12 | 买入 | 300 |
| 杨丽波 | 新能源公司监事 | 2018-01-05 | 卖出 | -7,000 |
| 祝永华 | 新能源公司董事 | 2017-12-28 | 买入 | 1,000 |
| 张玖萍 | 云天化集团财务总监卢应双之配偶 | 2018-01-19 | 买入 | 7,000 |
| | | 2018-02-02 | 买入 | 3,400 |
| | | 2018-02-08 | 卖出 | -10,400 |
| 彭庆莲 | 会泽公司总经理魏校煜之母 | 2017-11-24 | 买入 | 1,000 |
| | | 2017-12-13 | 买入 | 1,000 |
| | | 2017-12-21 | 买入 | 1,000 |
| | | 2017-12-22 | 买入 | 1,000 |
| 杨成光 | 上市公司监事 | 2017-12-18 | 买入 | 500 |
| | | 2017-12-20 | 卖出 | -500 |
| | | 2018-02-14 | 买入 | 1,200 |
| | | 2018-02-22 | 卖出 | -1,200 |
| | | 2018-03-09 | 买入 | 1,000 |
| | | 2018-03-13 | 卖出 | -1,000 |
| 杨敏佳 | 会泽公司董事何志华之配偶 | 2017-11-30 | 买入 | 3,800 |
| | | 2017-12-05 | 卖出 | -3,800 |
| 魏美发 | 会泽公司总经理魏校煜之父亲 | 2017-12-26 | 买入 | 3,400 |
| | | 2017-12-28 | 买入 | 1,000 |
| | | 2018-05-25 | 买入 | 800 |
| 黄海燕 | 泸西公司董事长杜波之配偶 | 2017-12-05 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2017-12-14 | 买入 | 4,000 |
| | | 2017-12-18 | 买入 | 3,600 |
| | | 2017-12-26 | 买入 | 1,000 |
| | | 2018-03-21 | 买入 | 8,100 |
| | | 2018-04-13 | 买入 | 7,100 |
| 王洲 | 上市公司监事王莎之兄弟 | 2017-12-21 | 买入 | 1,700 |
| | | 2017-12-22 | 卖出 | -1,700 |
| | | 2017-12-26 | 买入 | 2,700 |
| | | 2017-12-29 | 卖出 | -2,700 |
| 蔡奕 | 上市公司监事王莎之配偶 | 2018-02-05 | 买入 | 500 |
| | | 2018-02-08 | 卖出 | -500 |
| 杨明 | 新能源公司监事杨丽波之配偶 | 2018-02-08 | 卖出 | -6,000 |
| 刘小丹 | 云天化集团总经理胡均之配偶 | 2018-01-12 | 买入 | 5,000 |
| | | 2018-01-15 | 买入 | 3,800 |
| | | 2018-01-17 | 卖出 | -800 |
| | | 2018-01-29 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2018-01-30 | 卖出 | -1,000 |

| | | | | |
|-----|--------------|------------|----|---------|
| | | 2018-02-01 | 买入 | 7,700 |
| | | 2018-02-01 | 卖出 | -1,000 |
| | | 2018-02-02 | 卖出 | -1,000 |
| | | 2018-02-02 | 买入 | 1,300 |
| | | 2018-02-08 | 卖出 | -12,000 |
| | | 2018-03-14 | 买入 | 2,000 |
| | | 2018-03-19 | 买入 | 1,600 |
| | | 2018-03-19 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2018-03-22 | 买入 | 2,400 |
| | | 2018-03-28 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2018-03-28 | 买入 | 2,000 |
| | | 2018-03-29 | 卖出 | -4,000 |
| | | 2018-05-03 | 买入 | 2,000 |
| | | 2018-05-04 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2018-05-07 | 买入 | 2,000 |
| | | 2018-05-08 | 卖出 | -2,000 |
| | | 2018-05-18 | 买入 | 2,000 |
| | | 2018-05-21 | 卖出 | -2,000 |
| 吕刚 | 云天化集团监事 | 2018-03-23 | 买入 | 1,000 |
| 刘张雄 | 会泽公司监事熊荣萍之配偶 | 2017-12-21 | 卖出 | -300 |
| 张文学 | 云天化集团董事长 | 2018-05-17 | 买入 | 20,000 |
| | | 2018-05-18 | 卖出 | -20,000 |
| | | 2018-05-23 | 买入 | 4,500 |
| | | 2018-05-25 | 卖出 | -4,500 |

就此，相关人员均分别出具了关于买卖云南能投股票相关情况的声明，确认前述人员不存在利用内幕信息进行内幕交易的情形。

2、上市公司第一期员工持股计划

2018年4月23日至2018年4月27日，公司第一期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式累计买入公司股票1,814,800股，具体如下：

| 交易日期 | 交易方向 | 变更股数 |
|------------|------|---------|
| 2018-04-23 | 买入 | 200,000 |
| 2018-04-24 | 买入 | 261,500 |
| 2018-04-25 | 买入 | 308,900 |
| 2018-04-26 | 买入 | 460,000 |
| 2018-04-27 | 买入 | 584,400 |

上市公司已就上述股票交易情况出具说明及承诺如下：

“2018年1月12日、1月30日，公司董事会2018年第一次临时会议、2018年第一次临时股东大会分别审议通过了《关于〈公司第一期员工持股计划(草案)〉及摘要的议案》及相关议案。2018年4月23日至2018年4月27日，公司第一期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式累计买入公司股票1,814,800股，占公司总股本的0.325%。

公司第一期员工持股计划在本次交易自查期间内通过二级市场竞价交易方式买入公司股票的行为系根据相关法律法规及《公司第一期员工持股计划（草案）》等文件实施员工持股计划。本公司及公司第一期员工持股计划不存在泄露本次交易的相关内幕信息的情形，不存在利用本次交易内幕信息进行内幕交易或操纵市场的情形。

本公司若违反上述承诺，将承担因此而给公司股东造成的一切损失。”

3、能投集团

2018年1月5日至2018年2月5日，能投集团以部分要约收购方式增持云南能投股份，价格为12.10元/股，合计增持上市公司股份43,804,327股，并于2018年2月8日办理完毕该等要约收购股份的过户手续。

能投集团已就上述股票交易情况出具说明及承诺如下：

“为提高对云南能投的持股比例，本公司于2017年12月20日向云南能投发出通知，决定以部分要约收购方式增持云南能投股份。要约收购股份数量为55,832,934股，价格为12.10元/股，期限为2018年1月5日至2018年2月5日。目前，该次要约收购已经实施完毕，本公司增持云南能投股份43,804,327股，并于2018年2月8日办理完毕该等要约收购股份的过户手续。

本公司在本次交易自查期间内通过部分要约收购方式增持云南能投股票的行为系基于对公司已公开披露信息的分析，对公司未来发展前景的信心以及公司价值的认可，并结合对公司股票价值合理判断而进行。本公司不存在泄露本次交易的相关内幕信息的情形，不存在利用本次交易内幕信息进行内幕交易或操纵市场的情形。

本公司若违反上述承诺，将承担因此而给云南能投及其股东造成的一切损

失。”

根据各自查主体出具的自查报告，除上述情况外，自查范围内自然人和法人不存在其他买卖上市公司股票的情况；各自查主体均不存在利用内幕信息买卖上市公司股票的情形。

二、关于本次交易相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

上市公司、交易对方及上述主体的控股股东、实际控制人及其控制的机构，上市公司的董事、监事、高级管理人员，交易对方的董事、监事、高级管理人员，为本次交易提供服务的独立财务顾问、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构及其经办人员，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形，且最近 36 个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。

本次交易相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

三、保护投资者合法权益的相关安排

（一）严格履行相关决策及审批程序，确保发行股份购买资产定价公平、公允

1、对于本次发行股份购买的标的资产，公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构、资产评估机构对标的资产进行审计、评估并已出具审计报告和评估报告，确保拟收购资产的定价公允、公平、合理。公司独立董事对本次发行股份购买资产评估定价的公允性发表了独立意见，独立财务顾问、法律顾问已对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

2、针对本次交易事项，公司严格按照相关规定履行法定程序进行表决、披露。董事会审议本次交易事项时，独立董事就该事项发表了独立意见。

3、依法履行关联交易决策程序，由于本次交易构成关联交易，董事会及股东大会在审议相关事项时，遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，上市公司董事会 2018 年第八次、第九次、第十二次及第十三次临时会议中关联董事杨万华、李庆华已回避表决，上市公司 2018 年第三次临时股东大会审议本次交易时关联股东已回避表决。

4、本次交易将依法进行，由公司董事会提出方案，并按相关程序及规定报监管部门审批通过后方可实施。

（二）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组办法》、《128 号文》、《上市规则》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

（三）股份锁定安排

有关本次发行股份的锁定安排，请参见本报告书“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易方案/（三）上市公司本次发行股份的基本情况/6、锁定期”。

（四）本次交易不会摊薄上市公司当年每股收益

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的云南能投 2017 年度《审计报告》（XYZH/2018KMA10131）及云南能投 2018 年 1~9 月财务报告（未经审计）和上市公司最近一年及一期的备考审计报告（XYZH/2019KMA10007 号），上市公司在本次交易完成前后的归属于母公司所有者的净利润、每股收益的变动情况如下：

| 项目 | 2018 年 1~9 月 | | 2017 年度 | |
|-------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | 交易前 | 备考数 | 交易前 | 备考数 |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | 7,789.55 | 14,227.78 | 16,212.80 | 23,686.63 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.1395 | 0.1870 | 0.2904 | 0.3113 |

注：交易后的基本每股收益测算时，假设 2017 年 1 月 1 日上市公司即完成本次交易，收购标的资产支付对价为 136,990.88 万元。本次交易对价股份调整前后的发行价格分别为每股 11.22 元和每股 6.76 元，调价前后新增发行分别为 122,095,258 和 202,649,230 股，假设 2017 年 1 月 1 日发行完毕，各期每股收益用调整后的备考报表归属于母公司股东的净利润除以当期已调整的股份数量计算。

本次交易完成后公司的盈利能力将得到提升，每股收益不会被摊薄。本次交易有利于增强本公司持续经营能力和抗风险能力，符合本公司全体股东的利益。本次重组完成后，标的公司预期将为上市公司带来较高收益，有助于上市公司每股收益的提高。但未来若上市公司或标的公司经营效益不及预期，则上市公司每股收益可能存在下降的风险。

本次重组完成当年，上市公司若出现即期回报被摊薄的情况，公司拟采取以下填补措施，增强公司持续盈利能力：

1、深入贯彻业务发展战略，提高盈利能力

对于清洁电力业务，在我国《可再生能源法》和相关政策措施的推动下，风电产业发展迅速，技术水平显著进步，产业实力快速提升，市场规模不断扩大。本次收购的能投集团风电资产都已建设完成，并投入商业运营，具备较好的盈利能力。上市公司将依托本次收购，快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域内的进一步拓展，建立新的盈利增长点、增强上市公司能源业务比重。同时，上市公司未来将根据市场情况，适时通过自建、并购等方式进一步增加清洁能源业务的规模，提高业务板块的持续盈利能力。

2、进一步完善各风电公司的管理制度及内控体系

交易完成后，上市公司将加强与四家风电公司之间的各项交流与培训，尽快实现上市公司与风力发电在管理制度、内部控制体系上的对接，降低未来的整合风险。上市公司还将结合自身已有的管理机制及管理经验，并根据风力发电经营模式，指导其完善管理制度及内部控制体系，以确保其实现生产经营的合法合规、提高经营管理的效率和效果。

3、加强人才队伍建设

上市公司将根据未来发展战略，确立相应的人才发展规划，主要包括人才总量目标、人才结构目标（如年龄结构、学历结构、专业结构、职称结构和人才队伍结构等目标）；加大团队建设及人才储备力度，通过内部培养和外部聘用两种

渠道获得行业专业人才，并通过培训、行业人才交流等方式提升已有人员的业务能力和专业技术水平；建立企业人才库，以确保企业不同时期的人才需求；采用多元的考核指标，建立科学的人才评价体系，形成“考核—激励—反馈—纠偏”的良性循环。

4、加强对各风电公司的财务管理

上市公司未来将加强对各风电公司的财务管理，并将其财务管理制度体系纳入上市公司体系内，并按照法律法规及其公司章程的规定，履行对各风电公司在财务管理、资金运用方面的监管职能。考虑各风电公司经营模式及财务环境，协助其根据上市公司标准进一步完善其财务管理制度体系，并尽快实现双方在财务管理上的对接。上市公司的内部审计部门还将定期对各风电公司开展审计工作。

5、强化投资者回报体制

为完善和健全上市公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，积极回报投资者，引导投资者树立长期投资和理性投资理念，公司将遵循《中华人民共和国公司法》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法律、法规和规范性文件及《云南能源投资股份有限公司章程》的规定，进一步完善利润分配制度，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制，结合公司经营情况与发展规划，在符合条件的情况下积极推动对股东的利润分配以及现金分红，努力提升股东回报水平。

6、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

综上，本次交易完成后，公司将努力提升管理水平，采取多种措施持续提升经营业绩；在符合利润分配条件的前提下，积极推动对股东的利润分配，以提高公司对投资者的回报能力。

上市公司董事、高级管理人员关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺如下：

“1、本人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；

2、本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不会采用其他方式损害公司利益；

3、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

4、本人承诺不会动用公司资产从事与本人履行职责无关的任何投资、消费活动；

5、本人承诺严格履行本人所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反上述承诺或拒不履行承诺给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应的补偿责任。”

上市公司控股股东能投集团根据中国证监会相关规定对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“承诺人将严格遵守法律法规及《云南能源投资股份有限公司章程》的规定，不越权干预上市公司的经营管理活动，不侵占上市公司利益。

作为填补回报措施相关责任主体之一，承诺人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对承诺人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

本次重组摊薄即期回报情况及填补措施、以及相关承诺主体的承诺已经上市公司董事会 2018 年第九次临时会议、董事会 2018 年第十二次临时会议、2018 年第三次临时股东大会审议通过。

（五）业绩承诺及补偿安排

有关本次交易的业绩承诺及补偿安排，参见本报告书“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易方案/（五）业绩承诺及补偿安排”。

（六）标的资产过渡期损益归属

有关本次交易的标的资产过渡期间损益归属，参见本报告书“第一节 本次交易概况”之“三、本次交易方案/（四）过渡期损益安排”。

（七）股东大会表决情况

本次交易的方案经本公司 2018 年第三次临时股东大会以特别决议审议表决通过，关联股东回避表决。

（八）提供网络投票平台

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，本公司就本次交易的表决提供网络投票平台，相关股东可以直接通过网络进行投票表决。

（九）利润分配政策及股东回报规划

1、上市公司现行利润分配政策及分配情况

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）及相关规定，本公司《公司章程》对公司利润分配事项的决策程序和机制进行规定，具体情况如下：

（一）利润分配的原则

公司的利润分配应充分重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，并坚持如下原则：

- 1、按照法定顺序分配利润的原则；
- 2、同股同权、同股同利的原则；
- 3、公司持有的本公司股份不参与分配利润的原则。

（二）利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，且现金分红方式优先于股票股利分配方式。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不应损害公司持续经营能力。

公司如有重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外），影响公司持续经营和长期发展的，可以不分红。

（三）利润分配的期间间隔

在公司当年盈利且累计未分配利润为正数的前提下，公司利润分配尤其是现金分红的期间间隔一般不超过一年。

公司可以进行中期现金分红。公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况、资金需求状况，提议公司进行中期分红。

（四）利润分配的条件

1、现金分红的具体条件

在保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大投资计划或重大现金支出等事项（募集资金投资项目除外）发生，公司应当采取现金方式分配股利，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配利润的10%，且任意连续三年以现金方式累计分配的利润原则上应不少于该三年实现的年均可分配利润的30%，具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。

公司实施现金分红时须同时满足下列条件：

（1）公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）公司未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支出事项。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水

平以及是否有重大资金支出安排等因素，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

当年未分配的可分配利润滚存下一年度。

上述重大投资计划或重大现金支出事项是指以下情形之一：(1) 公司未来十二个月内拟对外投资（包括股权投资、债权投资、风险投资等）、收购资产或购买资产（指机器设备、房屋建筑物、土地使用权等有形或无形的资产）累计支出达到或超过公司最近一次经审计净资产的 50%，且绝对金额超过人民币 10,000 万元；(2) 公司未来十二个月内拟对外投资（包括股权投资、债权投资、风险投资等）、收购资产或购买资产（指机器设备、房屋建筑物、土地使用权等有形或无形的资产）累计支出达到或超过公司最近一次经审计资产总额的 30%。

2、发放股票股利的具体条件

在公司经营状况良好，且董事会认为公司每股收益、股票价格与公司股本规模不匹配时，公司可以在满足上述现金分红比例的前提下，同时采取发放股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应当充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保利润分配方案符合全体股东的整体利益和长远利益。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

(五) 董事会、股东大会对利润分配方案的研究论证程序和决策机制

1、在定期报告公布前，公司董事会应当在充分考虑公司持续经营能力、保证正常生产经营及业务发展所需资金和重视对投资者的合理投资回报的前提下，

研究论证利润分配预案。

2、公司董事会拟订具体的利润分配预案时，应当遵守我国有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和本章程规定的利润分配政策。

3、公司董事会审议通过利润分配预案并在定期报告中公告后，提交股东大会审议。

4、公司在上一会计年度实现盈利，但公司董事会未提出现金利润分配预案的，应当征询独立董事的意见，并在定期报告中披露未提出现金分红方案的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。独立董事还应当对此发表独立意见并公开披露。

5、公司董事会有关利润分配方案的决策和论证过程中，应当与独立董事、中小股东进行沟通和交流，充分听取独立董事和中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，独立董事应当发表明确意见，其中听取独立董事、中小股东意见和诉求的方式，包括但不限于通过电话、传真、信函、电子邮件、公司网站上的投资者关系互动平台等方式。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

6、公司召开股东大会时，单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东有权按照《公司法》、《上市公司股东大会规则》和本章程的相关规定，向股东大会提出关于利润分配方案的临时提案。

（六）利润分配方案的审议程序

1、公司董事会、监事会审议通过利润分配预案后，方能提交股东大会审议。董事会在审议利润分配预案时，需经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方为通过。监事会在审议利润分配预案时，需经全体监事过半数以上表决同意。

2、股东大会在审议利润分配方案时，需经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的过半数通过。如果股东大会审议发放股票股利或以公积金转增股本的方案，须经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

（七）利润分配政策的调整

1、如果公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

上述“外部经营环境或自身经营状况的较大变化”系指以下情形之一：

（1）有关法律、法规、政策或国际、国内经济环境发生重大变化，非因公司自身原因导致公司经营亏损；

（2）发生地震、泥石流、台风、龙卷风、洪水、战争、罢工、社会动乱等不能预见、不能避免并不能克服的不可抗力事件，对公司生产经营造成重大不利影响，导致公司经营亏损；

（3）公司法定公积金弥补以前年度亏损后，公司当年实现的净利润仍不足以弥补以前年度亏损；

（4）公司经营活动产生的现金流量净额连续三年均低于当年实现的可供分配利润的 10%；

（5）法律、法规、部门规章规定的或者中国证监会、深圳证券交易所规定的其他情形。

2、公司董事会在研究论证调整利润分配政策的过程中，应当充分考虑独立董事和中小股东的意见。董事会在审议调整利润分配政策时，需经全体董事过半数同意，且经二分之一以上独立董事同意方为通过。

3、对本章程规定的利润分配政策进行调整或变更的，应当经董事会审议通过后方能提交股东大会审议。公司应以股东权益保护为出发点，在股东大会提案中详细论证和说明原因。股东大会在审议利润分配政策的调整或变更事项时，应当经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

（八）定期报告对利润分配政策执行情况的说明

公司应当严格按照证券监管部门的有关规定，在定期报告中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的

要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。公司对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

（九）如果公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

最近三年，上市公司实际进行利润分配的具体情况如下：

（1）以 2016 年 6 月 8 日为股权登记日、2016 年 6 月 13 日为除权除息日进行 2015 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税）；

（2）以 2016 年 9 月 19 日为股权登记日、2016 年 9 月 20 日为除权基准日进行 2016 年半年度权益分派，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股；分红前本公司总股本为 279,164,668 股，分红后总股本增至 558,329,336 股，本次所送（转）的无限售流通股的起始交易日为 2016 年 9 月 20 日；

（3）以 2017 年 5 月 25 日为股权登记日、2017 年 5 月 26 日为除权除息日进行 2016 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税）；

（4）以 2018 年 5 月 24 日为股权登记日、2018 年 5 月 25 日为除权除息日进行 2017 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税）。

2、未来三年股东回报规划

为维护公司股东依法享有的资产收益等权利，进一步明确和完善公司的利润分配政策，增强利润分配政策的透明度和可操作性，本公司于 2017 年 11 月 30 日公告《云南能源投资股份有限公司未来三年（2018 年-2020 年）股东分红回报规划》（以下简称“《股东回报规划》”）。本次交易后，上市公司将继续依照《股东回报规划》执行现金分红政策，主要包括：

（1）公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采取现金方式分配股利。

（2）根据《公司章程》的规定，公司原则上每年进行一次现金分红。公司

董事会可以在法律、行政法规、部门规章或规范性文件允许的情况下，根据公司的盈利状况提议进行中期现金分红。以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十，2018年至2020年三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

(3) 公司实施现金分红时须同时满足下列条件：

a.公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

b.审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

c.公司未来十二个月内无重大对外投资计划(募投项目除外)或重大现金支出事项。重大投资计划或重大现金支出事项是指以下情形之一：（1）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 10,000 万元人民币；（2）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买资产累计支出达到或超过公司最近一次经审计资产总额的 30%。

(4) 在符合上述现金分红条件的情况下，公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

a.公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

b.公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

c.公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

d.公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

(5) 公司在经营情况良好，并且董事会认为公司具有成长性、每股净资产

的摊薄、股票价格与公司股本规模不匹配等真实合理因素、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，采用股票股利的方式进行利润分配。

(6) 公司如有重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外），影响公司持续经营和长期发展的，可以不分红。

(十) 其他保护投资者权益的措施

本公司承诺保证提供信息的真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

公司已聘请具有证券期货业务资格的审计机构、资产评估机构对标的资产进行审计和评估，已聘请独立财务顾问和法律顾问对本次交易所涉及的标的资产的权属状况等情况进行核查，并将对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确意见，确保本次交易公允、公平、合法、合规，不损害上市公司股东利益。

四、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

根据标的公司审计报告，标的公司报告期内存在下列情形：

(一) 能投集团资金归集相关情况

根据能投集团《集团资金中心管理办法》，能投集团出于对集团下属所控制企业闲置资金的优化管理，而将该等企业的闲置资金进行归集并主要进行购买理财等管理。资金归集期间不影响标的公司对该等资金的使用，不属于能投集团对标的公司的经营性资金占用，标的公司针对所参与的归集资金亦收取了相应收益。

报告期内，标的公司存在根据《集团资金中心管理办法》向集团资金中心归集资金的情形。标的公司每日银行存款余额由能投集团资金中心统一归集，资金归集取得的收益由资金中心拨付各公司，各公司记入“财务费用/利息收入”。从2017年8月起，标的公司不再接受集团资金归集管理，独立进行资金收付周转管理。

（二）其他资金占用情况

1、因折旧年限等因素调整导致的超分股利形成的资金占用

根据已审定的财务数据，截至2017年6月30日，泸西公司账面确认应收新能源公司退回多分配股利款金额为23,433,946.49元，会泽公司账面确认应收新能源公司退回多分配股利款金额为16,102,044.57元。2017年11月30日，新能源公司以现金方式向泸西公司和会泽公司退还全部多分配的股利款项。造成上述两家公司利润超分的主要原因为在本次交易中，标的公司参考同行业可比公司折旧政策对风力发电设备按照20年期限调整折旧政策等会计差错调整所致。

上述情况为因折旧年限等因素调整而导致的利润超额分配情况，并非新能源公司有意占用标的公司资金。

2、零星资金占用情况

截止2018年5月31日，会泽公司对新能源公司其他应收58.14万元，泸西公司对云南省能源研究院有限公司其他应收款2.48万元，主要为代垫费用、代垫外派人员的社保等，截止2018年8月31日，上述款项已收回。

（三）截至报告书签署日的情况

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，会泽公司将成为上市公司全资子公司。会泽公司已与国家开发银行股份有限公司签署《应收账款质押登记协议》，将其拥有的头道坪风电场电费收费权及其项下全部收益质押给国家开发银行股份有限公司，作为对新能源公司向国家开发银行股份有限公司头道坪风电场项目固定资产贷款合同的担保，同时新能源公司已与会泽公司签署《统借统还贷款协议》，将国家开发银行

股份有限公司会泽头道坪项目固定资产借款合同项下之借款分拨借给会泽公司，借款利率、借款期限等均与新能源公司与国家开发银行股份有限公司间的借款合同一致。会泽公司上述质押担保本质上系为其自身头道坪风电场项目所借固定资产贷款进行担保，不存在损害会泽公司自身利益及本次交易完成后上市公司利益的情形。

除上述情形外，上市公司不会因本次交易增加关联方资金占用和为关联方提供担保的情形。

（四）标的资产内部控制的设计及执行、公司治理情况，标的资产在交易完成后避免关联方资金占用的应对措施。

1、标的资产有关关联方的内部控制的设计及执行、公司治理情况

标的公司对关联方资金占用内部控制、标的公司治理的制度具体为：发现关联方通过关联交易侵占标的公司资产、损害标的公司及股东利益时，标的公司董事会应当采取有效措施，要求关联方停止侵害并就该损害造成的损失承担赔偿责任；单位通过关联交易安排发生非经营性资金占用、违规担保等情况，给标的公司或成员单位造成不良影响或造成损失的，标的公司将对相关责任人予以处分。

2、标的资产在交易完成后避免关联方资金占用的应对措施

首先，标的公司于 2017 年对与关联方的资金往来进行了清理，截至 2018 年 8 月 31 日，标的公司因资金归集、利润超额分配及零星资金占用形成的资金占用已全部清偿，不存在关联方因资金归集或拆借等形成对标的公司的资金占用情形，期后也未发生向关联方进行资金归集或拆借。

上市公司已经依法建立健全股东大会、董事会、董事会专业委员会、监事会、独立董事、董事会秘书等制度，相关机构和人员能够依法履行职责。交易完成后，标的公司将成为上市公司主要组成部分，上市公司将按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《上市规则》等法律法规的规定，根据实际情况对公司章程进行修订，并根据标的公司实际情况建立健全有效的法人治理结构和内部控制制度，避免关联方占用资金。

同时，为防止本次交易后出现资金占用情形，新能源公司已出具承诺，承诺：

“本次交易后，本公司及关联方将严格遵守上市公司的规章制度，不会以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式违规占用上市公司及其子公司的资金或者资产，亦不会要求上市公司及其子公司向本公司及其关联方违规提供担保”；上市公司控股股东能投集团亦已出具承诺，承诺：“截至本承诺函出具之日，本公司及关联方不存在以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用上市公司的资金或者资产的情形；上市公司亦不存在向本公司及关联方提供担保的情形；上市公司本次重大资产重组资产交割完毕后，本公司及关联方不会以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式违规占用上市公司的资金或者资产，亦不会要求上市公司向本公司及其关联方违规提供担保”。

五、上市公司本次交易前十二个月内购买、出售资产情况

（一）本次交易前十二个月内购买、出售资产情况

1、全资子公司天然气公司对外投资设立全资子公司云南省天然气富民有限公司

2017年9月21日，上市公司董事会2017年第七次临时会议审议通过了《关于云南省天然气有限公司对外投资设立云南省天然气富民有限公司（暂定名）的议案》，同意全资子公司天然气公司投资设立全资子公司云南省天然气富民有限公司，注册资本为1.8亿元，由天然气公司以货币出资。

2018年1月11日，云南省天然气富民有限公司完成设立登记并取得富民县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530124MA6MY42Y5W）。

2、全资子公司天然气公司对外投资设立全资子公司云南省天然气大理有限公司

2017年10月23日、2017年11月10日，上市公司董事会2017年第八次临时会议、2017年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于云南省天然气有限公司对外投资设立云南省天然气大理有限公司（暂定名）的议案》，同意全资子公司天

然气公司投资设立全资子公司云南省天然气大理有限公司，注册资本为3亿元，由天然气公司以货币出资。

2018年1月12日，云南省天然气大理有限公司完成设立登记并取得大理市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532901MA6MXLKL4K）。

3、全资子公司天然气公司对外投资设立全资子公司云南省天然气安宁有限公司

2018年1月12日，上市公司董事会2018年第一次临时会议审议通过了《关于云南省天然气有限公司对外投资设立云南省天然气安宁有限公司（暂定名）的议案》，同意全资子公司天然气公司投资设立全资子公司云南省天然气安宁有限公司，注册资本为6,000万元，由天然气公司以货币出资。

2018年1月19日，云南省天然气安宁有限公司完成设立登记并取得安宁市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530181MA6MXXB08Q）。

4、全资子公司天然气公司对其控股子公司宣威市丰顺城市天然气发展有限公司增资

2018年3月28日，上市公司董事会2018年第一次定期会议审议通过了《关于云南省天然气有限公司对其控股子公司宣威市丰顺城市天然气发展有限公司增资的议案》，同意天然气公司按照现有 65%的持股比例以自有资金向宣威市丰顺城市天然气发展有限公司增资 1,300 万元。增资完成后，宣威市丰顺城市天然气发展有限公司注册资本增至 9,500 万元，其中天然气公司合计出资 6,175 万元，持股比例为 65%。

宣威市丰顺城市天然气发展有限公司已就上述增资事项完成工商变更登记。截至目前，宣威市丰顺城市天然气发展有限公司名称已变更为云南省天然气宣威新奥燃气有限公司，并于2018年5月15日完成了工商登记。

5、全资子公司天然气公司对外投资设立全资子公司云南省天然气销售有限公司

2018年3月28日，上市公司董事会2018年第一次定期会议审议通过了《关于云南省天然气有限公司投资设立云南省天然气销售有限公司（暂定名）的议案》，同意全资子公司天然气公司投资设立全资子公司云南省天然气销售有限公司，注册资本为1亿元，由天然气公司以货币出资。

2018年5月8日，云南省天然气销售有限公司完成设立登记并取得昆明市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530100MA6N5A0Y1Q）。

6、全资子公司天然气公司对外投资设立控股子公司禄丰能投华煜天然气产业发展有限公司

2018年3月28日，上市公司董事会2018年第一次定期会议审议通过了《关于云南省天然气有限公司对外投资设立禄丰能投华煜天然气产业发展有限公司（暂定名）的议案》，同意全资子公司天然气公司与云南华煜能源投资发展有限公司、云南玖德能源投资有限公司投资设立禄丰能投华煜天然气产业发展有限公司，注册资本拟为1,000万元，天然气公司以货币出资400万元，持股比例40%，云南华煜能源投资发展有限公司以货币出资300万元，持股比例30%，云南玖德能源投资有限公司以货币出资300万元，持股比例30%。

2018年5月11日，禄丰能投华煜天然气产业发展有限公司完成设立登记并取得禄丰县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532331MA6N5CWB2M）。

7、全资子公司云南省盐业有限公司改组所属分支机构设立36家全资子公司

2018年8月13日，上市公司董事会2018年第七次定期会议审议通过了《关于全资子公司云南省盐业有限公司改组所属分支机构设立36家全资子公司的议案》，同意全资子公司云南省盐业有限公司改组所属分公司及碘盐配送中心，在云南省内16个州（市）设立36家全资子公司，具体如下：

| 序号 | 拟改组设立全资子公司名称（暂定名，最终以工商登记为准） | 注册资本（万元） |
|----|-----------------------------|----------|
| 1 | 云南省盐业昆明有限公司 | 1,000 |
| 2 | 云南省盐业大理有限公司 | 1,000 |
| 3 | 云南省盐业曲靖有限公司 | 1,000 |

| 序号 | 拟改组设立全资子公司名称（暂定名，最终以工商登记为准） | 注册资本（万元） |
|----|-----------------------------|----------|
| 4 | 云南省盐业红河有限公司 | 1,000 |
| 5 | 云南省盐业文山有限公司 | 500 |
| 6 | 云南省盐业普洱有限公司 | 500 |
| 7 | 云南省盐业玉溪有限公司 | 500 |
| 8 | 云南省盐业昭通有限公司 | 1,000 |
| 9 | 云南省盐业保山有限公司 | 500 |
| 10 | 云南省盐业楚雄有限公司 | 500 |
| 11 | 云南省盐业临沧有限公司 | 500 |
| 12 | 云南省盐业德宏有限公司 | 300 |
| 13 | 云南省盐业丽江有限公司 | 300 |
| 14 | 云南省盐业西双版纳有限公司 | 300 |
| 15 | 云南省盐业怒江有限公司 | 300 |
| 16 | 云南省盐业迪庆有限公司 | 300 |
| 17 | 云南省盐业罗平有限公司 | 100 |
| 18 | 云南省盐业日新有限公司 | 100 |
| 19 | 云南省盐业东川有限公司 | 100 |
| 20 | 云南省盐业宜良有限公司 | 100 |
| 21 | 云南省盐业镇雄有限公司 | 100 |
| 22 | 云南省盐业富源有限公司 | 100 |
| 23 | 云南省盐业宣威有限公司 | 100 |
| 24 | 云南省盐业禄丰有限公司 | 100 |
| 25 | 云南省盐业姚安有限公司 | 100 |
| 26 | 云南省盐业开远有限公司 | 100 |
| 27 | 云南省盐业石屏有限公司 | 100 |
| 28 | 云南省盐业砚山有限公司 | 100 |
| 29 | 云南省盐业富宁有限公司 | 100 |
| 30 | 云南省盐业景谷有限公司 | 100 |
| 31 | 云南省盐业景东有限公司 | 100 |

| 序号 | 拟改组设立全资子公司名称（暂定名，最终以工商登记为准） | 注册资本（万元） |
|----|-----------------------------|----------|
| 32 | 云南省盐业孟连有限公司 | 100 |
| 33 | 云南省盐业洱源有限公司 | 100 |
| 34 | 云南省盐业剑川有限公司 | 100 |
| 35 | 云南省盐业腾冲有限公司 | 100 |
| 36 | 云南省盐业陇川有限公司 | 100 |

2018年9月11日，云南省盐业大理有限公司完成设立登记并取得大理市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532901MA6NDQTG61）。

2018年9月11日，云南省盐业玉溪有限公司完成设立登记并取得红塔区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530402MA6NDY5980）。

2018年9月12日，云南省盐业普洱有限公司完成设立登记并取得普洱市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530800MA6NDBXH92）。

2018年9月12日，云南省盐业文山有限公司完成设立登记并取得文山壮族苗族自治州工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532600MA6NDU2JXR）。

2018年9月13日，云南省盐业曲靖有限公司完成设立登记并取得麒麟区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532600MA6NDU2JXR）。

2018年9月13日，云南省盐业宜良有限公司完成设立登记并取得宜良县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530125MA6NDU AH4D）。

2018年9月13日，云南省盐业禄丰有限公司完成设立登记并取得禄丰县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532331MA6ND1EH0L）。

2018年9月13日，云南省盐业景东有限公司完成设立登记并取得景东彝族自治县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530823MA6NDU861L）。

2018年9月13日，云南省盐业砚山有限公司完成设立登记并取得砚山县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532622MA6NDR5H4R）。

2018年9月13日，云南省盐业罗平有限公司完成设立登记并取得罗平县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530324MA6NE2QL8B）。

2018年9月13日，云南省盐业楚雄有限公司完成设立登记并取得楚雄彝族自治州工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532300MA6NDYFD47）。

2018年9月13日，云南省盐业景谷有限公司完成设立登记并取得景谷傣族彝族自治县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530824MA6ND3J76Y）。

2018年9月14日，云南省盐业姚安有限公司完成设立登记并取得姚安县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532325MA6ND81N6F）。

2018年9月14日，云南省盐业怒江有限公司完成设立登记并取得泸水市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91533321MA6NDLXG8P）。

2018年9月14日，云南省盐业宣威有限公司完成设立登记并取得宣威市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530381MA6NE0MR6C）。

2018年9月14日，云南省盐业富源有限公司完成设立登记并取得富源县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530325MA6NDLXC5Y）。

2018年9月14日，云南省盐业临沧有限公司完成设立登记并取得临沧市临翔区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530902MA6NDP315A）。

2018年9月14日，云南省盐业西双版纳有限公司完成设立登记并取得临翔区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530902MA6NDP315A）。

2018年9月17日，云南省盐业石屏有限公司完成设立登记并取得石屏县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532525MA6NDM2J8F）。

2018年9月18日，云南省盐业东川有限公司完成设立登记并取得昆明市东川区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：

91530113MA6NDCL81T)。

2018年9月18日，云南省盐业孟连有限公司完成设立登记并取得孟连傣族拉祜族佤族自治县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91530827MA6NDGWJ20)。

2018年9月18日，云南省盐业德宏有限公司完成设立登记并取得德宏傣族景颇族自治州工商行政管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91533100MA6NDAHA7A)。

2018年9月18日，云南省盐业开远有限公司完成设立登记并取得开远市市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91532502MA6NDK5A8F)。

2018年9月18日，云南省盐业陇川有限公司完成设立登记并取得陇川县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91533124MA6NDRJC2P)。

2018年9月18日，云南省盐业保山有限公司完成设立登记并取得保山市隆阳区市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91530502MA6NDGUK87)。

2018年9月19日，云南省盐业昭通有限公司完成设立登记并取得昭通市工商行政管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91530600MA6ND2152M)。

2018年9月19日，云南省盐业红河有限公司完成设立登记并取得建水县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91532524MA6NDH8C5N)。

2018年9月19日，云南省盐业腾冲有限公司完成设立登记并取得腾冲市市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91530522MA6NDRR567)。

2018年9月19日，云南省盐业镇雄有限公司完成设立登记并取得镇雄县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91530627MA6NDH8C5N)。

2018年9月20日，云南省盐业洱源有限公司完成设立登记并取得洱源县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91532930MA6ND29L4F)。

2018年9月20日，云南省盐业富宁有限公司完成设立登记并取得富宁县市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码：91532628MA6NE2NG8X)。

2018年9月20日，云南省盐业剑川有限公司完成设立登记并取得剑川县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91532931MA6NDPRC8L）。

2018年9月20日，云南省盐业昆明有限公司完成设立登记并取得昆明市官渡区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530111MA6NDF2E89）。

2018年9月20日，云南省盐业丽江有限公司完成设立登记并取得丽江市古城区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530702MA6ND24X0B）。

2018年9月20日，云南省盐业日新有限公司完成设立登记并取得昆明市官渡区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91530111MA6ND26DX2）。

2018年9月26日，云南省盐业迪庆有限公司完成设立登记并取得香格里拉州市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91533421MA6ND2MA74）。

除上述交易外，上市公司本次交易前十二个月内不存在其他重大资产交易。

（二）本次交易前十二个月内购买、出售资产与本次交易的关系

上述交易的资产与本次标的资产均不属于同一资产，该等交易与本次交易相互独立。上市公司本次交易前十二个月不存在连续对同一或者相关资产进行购买、出售的情况。

六、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》和《董事会秘书工作制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规

范性。

根据标的公司的工商材料、公司章程及出具的说明，标的公司已按公司章程建立了公司治理机构，相关机构和人员能够依法履行职责，该等组织机构的设置符合公司法的规定。

本次交易完成后，本公司的股权结构将发生变化。本公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》和《董事会秘书工作制度》等规章制度的建设与实施，维护公司及中小股东的利益。

七、新能源公司、马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司是否存在需要向政府机构、债权人、债务人等第三方通知本次交易事项的的义务的情况，是否存在需要本次交易需获得债权人或其他第三方同意的情况

根据合同约定，新能源公司、马龙公司、大姚公司、会泽公司及泸西公司目前需要向相关第三方通知本次交易事项或就本次交易需获得其他第三方同意的情况如下：

1、新能源公司

根据新能源公司与国家开发银行股份有限公司签署的借款合同，就本次交易需取得债权人的同意。

2017年10月11日，上述借款经办分行国家开发银行云南省分行出具确认函，同意新能源公司本次交易事项。

2、马龙公司

根据马龙公司与建设银行马龙支行签署的贷款合同，本次交易中马龙公司的股权转让需取得债权人建设银行马龙支行的同意。

2017年9月7日，建设银行马龙支行出具《确认函》，同意马龙公司本次交

易涉及的股权转让。

3、大姚公司

根据大姚公司与建设银行大姚支行签署的贷款合同，本次交易中大姚公司的股权转让需取得债权人建设银行大姚支行的同意。

2017年9月7日，建设银行大姚支行出具《确认函》，同意大姚公司本次交易涉及的股权转让。

4、会泽公司

根据会泽公司与建设银行会泽支行签署的贷款合同，本次交易中会泽公司的股权转让需取得债权人建设银行会泽支行的同意。

2017年9月7日，建设银行会泽支行出具《确认函》，同意会泽公司本次交易涉及的股权转让。

5、泸西公司

根据泸西公司与建设银行泸西支行签署的贷款合同，本次交易中泸西公司的股权转让需取得债权人建设银行泸西支行的同意。

2017年9月8日，建设银行泸西支行出具《确认函》，同意泸西公司本次交易涉及的股权转让。

八、重大合同

1、借款合同

根据标的公司提供的信用报告、借款合同等相关资料及其说明，标的公司正在履行的相关借款合同如下：

| 序号 | 债务人 | 债权人 | 借款合同编号 | 金额 (万元) | 借款期限 | 年利率 | 担保方式 |
|----|------|----------|------------------------------------------|------------|-------------------------------|------|-------|
| 1 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | 64783612702013 00004、 LLHTTZ2016-1 | 36000 | 2013.11.0 4-2026.11. 03 | 浮动利率 | 质押、抵押 |

| 序号 | 债务人 | 债权人 | 借款合同编号 | 金额 (万元) | 借款期限 | 年利率 | 担保方式 |
|----|------|----------|----------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|------------|-----------------|
| 2 | 会泽公司 | 新能源公司 | 国开行转会新1号，国开行转会新1号附1号 | 23500 | 2015.11.1 1-2030.11.10 | 浮动利率 | - |
| 3 | 大姚公司 | 建设银行大姚支行 | cxdy_dzs2015001，建大银信补充字（2016）01号 | 25500 | 2015.10.3 0-2025.10.29 | 浮动利率 | 最高额保证 |
| 4 | 大姚公司 | 建设银行大姚支行 | cxdy_ljs2015001，建大银信补充字（2016）02号 | 30000 | 2015.10.3 0-2025.10.29 | 浮动利率 | 最高额保证 |
| 5 | 大姚公司 | 能投集团 | 能投2016年绿色债转字04号 | 1640 | 放款之日起至 2021.10.28 | 3.98% | - |
| 6 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 66743612702014000013 | 32500 | 2015.02.27-2026.02.27 | 浮动利率 | 最高额应收账款质押、最高额保证 |
| 7 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 66743612702013000002 | 37000 | 2013.11.01-2026.11.01 | 浮动利率 | 应收账款质押、最高额抵押 |
| 8 | 马龙公司 | 建设银行马龙支行 | 53064713620150414001、ML530647136201607001、ML530647136201609001 | 65000 | 2015.04.14-2025.12.13 | 浮动利率 | 最高额保证、最高额应收账款质押 |
| 9 | 马龙公司 | 会泽公司 | - | 6000 | 实际拨款日起至满一年 | 银行同期贷款基准利率 | - |
| 10 | 马龙公司 | 会泽公司 | - | 2000 | 实际拨款日起至满五年 | 浮动利率 | - |
| 11 | 马龙公司 | 泸西公司 | - | 5000 | 实际拨款日起至满两年 | 浮动利率 | - |

注：上表第2项借款合同为会泽公司与新能源公司签署的统借统还借款协议及其补充协议，该项借款的资金来源为新能源公司根据与国家开发银行签署的“5310201501100000432”号借款合同及其补充协议，所取得的国家开发银行23,500万元借款。上述统借统还借款协议及其补充协议中借款利率、借款期限等约定均与新能源公司与国家开发银行所签署的上述借款合同及其补充协议一致。经核查，新能源公司向国家开发银

行取得的上述借款已全部用于向会泽公司提供借款，会泽公司向新能源公司支付的利息及偿还的借款本金，新能源公司亦已全部用于向国家开发银行支付利息及偿还借款本金，新能源公司不存在占用会泽公司等借款资金的情形。

2、担保合同

根据标的公司提供的信用报告、担保合同等相关资料及承诺和说明，标的公司正在履行的担保合同如下：

| 序号 | 担保人 | 债务人 | 债权人 | 担保合同编号 | 担保金额 (万元) | 担保方式 | 担保的主债权期间/最高额担保主债权确定期间 |
|----|------|-------|--------------|-------------------------------------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| 1 | 会泽公司 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | 6478369250 201300004 | 36000 | 大海梁子风电场电费收费权质押 | 2013.11.04- 2026.11.03 |
| 2 | 会泽公司 | 会泽公司 | 建设银行会泽支行 | CHET53064 7800201500 001 | 36000 | 大海梁子风电场风机设备抵押 | 2013.11.04- 2026.11.03 |
| 3 | 会泽公司 | 新能源公司 | 国家开发银行股份有限公司 | 5310201501 100000432 号借款合同的 质押合同 | 23500 | 头道坪风电场电费收费权质押 | 2015.11.11-2 030.11.10 |
| 4 | 泸西公司 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 6668369992 0140000001 | 32500 | 孔照普风电场电费收费权最高额质押 | 2015.02.27- 2026.02.27 |
| 5 | 泸西公司 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 6674369992 0130000036 | 37000 | 永三风电场项目相应比例的电费收费权收益质押 | 2013.11.01- 2026.11.01 |
| 6 | 泸西公司 | 泸西公司 | 建设银行泸西支行 | 6674369250 2013000002 | 27745.09 | 设备最高额抵押 | 2013.11.01- 2014.12.31 |
| 7 | 马龙公司 | 马龙公司 | 建设银行马龙支行 | ZYHT53064 7136201607 05001 | 98907 | 对门梁子风电场电费收费权最高额质押 | 2015.04.10- 2025.12.13 |

注：上表中第 3 项担保的主债权为新能源公司与国家开发银行所签署“5310201501100000432”号借款合同项下全部借款本金、利息、罚息、复利、补偿金、违约金、损害赔偿金、实现质权的费用；上述“5310201501100000432”号借款合同及其变更协议中明确规定该等合同项下 23,500 万元借款用于会泽公司头道坪风电场项目建设，同时规定借款人（即新能源公司）不得挪用该合同项下借款，借款人挪用借款的，应按该合同约定计

付罚息。新能源公司向国家开发银行取得上述 23,500 万元借款后，已如上文所述根据其与会泽公司签署的统借统还借款协议及其补充协议，将全部 23,500 万元借款提供给了会泽公司。

3、其他重大合同

根据标的公司提供的资料及其说明，标的公司尚未履行完毕的金额在 500 万元人民币以上的重大合同情况如下：

| 编号 | 标的公司 | 合同相对方 | 合同名称 | 合同主要内容 | 合同金额 (包括暂定价, 万元) |
|----|------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1 | 马龙公司 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司 | 云南省马龙对门梁子风电场(90MW)工程建安工程总承包合同 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司承包马龙对门梁子风电场等工程 | 22,669.34 |
| 2 | 马龙公司 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司 | 云南省马龙对门梁子风电场(90MW)设备采购合同 | 马龙公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司就马龙对门梁子风电场(90MW)项目45套风电机组、塔筒及基础环、电气一、二次设备等进行采购 | 48,884.57 |
| 3 | 大姚公司 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司 | 云南省楚雄州大中山风电场(40MW)工程建筑安装工程合同 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司承包大中山风电场等工程 | 8,648.37 |
| 4 | 大姚公司 | 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司 | 云南省楚雄州大中山风电场(40MW)工程设备采购合同 | 大姚公司向中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司就大中山风电场(40MW)项目20套风电机组、塔筒及预应力锚栓、电气一、二次设备等进行采购 | 22,812.80 |
| 5 | 大姚公司 | 中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司 | 云南省楚雄州老尖山风电场(48MW)工程建筑安装工程合同 | 中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司承包老尖山电厂等工程 | 12,256.25 |
| 6 | 大姚公司 | 中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司 | 云南省楚雄州老尖山风电场(48MW)工程设 | 老尖山风电场设备采购 | 26,736.13 |

| 编号 | 标的公司 | 合同相对方 | 合同名称 | 合同主要内容 | 合同金额 (包括暂定价, 万元) |
|----|------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| | | | 备采购合同 | | |
| 7 | 大姚公司 | 云南省送变电工程公司 | 云南省楚雄州老尖山、大中山风电场 110kV 送出线路工程 EPC 总承包合同 | 云南省送变电工程公司承包楚雄州老尖山、大中山风电场 110kV 送出线路等工程 | 1,579.62 |
| 8 | 大姚公司 | 中国水电顾问集团姚安新能源开发有限公司、中广核风电有限公司西南分公司、华能南华风力发电有限公司 | 共同建设保顶山风电场 220kV 升压站和 220kV 送出工程合作协议 | 共同投资建设保顶山风电场 220kV 升压站和 220kV 送出工程, 中国水电顾问集团姚安新能源开发有限公司负责牵头组织开展工程的勘察设计、施工、设备采购及安装、调试、验收等全部建设过程(中国水电顾问集团姚安新能源开发有限公司为建设方) | 4,895.69 |
| 9 | 大姚公司 | 海装工程公司 | 海装风力发电机组增效技改合同 | 海装工程公司对大中山、老尖山共计 44 台海装风力发电机组进行技术改造 | 705.25 |
| 10 | 会泽公司 | 云南能投生态环境科技有限公司 | 建设工程施工合同 | 云南能投生态环境科技有限公司承包风电场等部分植被恢复工作 | 2,151.86 |
| 11 | 会泽公司 | 云南能投生态建设工程有限公司 | 建设工程施工合同 | 云南能投生态建设工程有限公司承包风电场等部分植被恢复工作 | 2,560.09 |
| 12 | 会泽公司 | 中国水利水电第十四工程局有限公司 | 云南省会泽县大海梁子风电场(48MW)项目建设工程施工合同 | 中国水利水电第十四工程局有限公司承包会泽县大海梁子风电(48MW)项目工程的设备及材料采购、建筑、安装、调试及试生产、道路施工维护投资中的相关项目 | 11,941.86 |
| 13 | 会泽公司 | 重庆海装 | 云南省会泽县大海梁子风电场风力发电设备设计、制造、运输、服务合同 | 重庆海装进行大海梁子风电场风力发电设备设计、制造、运输、服务等工作 | 19,822.20 |

| 编号 | 标的公司 | 合同相对方 | 合同名称 | 合同主要内容 | 合同金额 (包括暂定价, 万元) |
|----|------|------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 14 | 会泽公司 | 重庆海装 | 云南省会泽县头道坪风电场发电设备设计、制造、运输、服务合同 | 重庆海装进行头道坪风电场风力发电设备设计、制造、运输、服务等工作 | 19,586.00 |
| 15 | 会泽公司 | 中国水利水电第十四工程局有限公司 | 云南省会泽县头道坪风电场(48MW)项目建设工程施工合同 | 中国水利水电第十四工程局有限公司承包会泽县头道坪风电项目的建设、安装、调试及进场道路施工等项目 | 9,127.13 |
| 16 | 会泽公司 | 海装工程公司 | 海装风力发电机组增效技改合同 | 海装工程公司对头道坪、大海梁子共计 40 台海装风力发电机组进行技术改造 | 1,995.6 |
| 17 | 泸西公司 | 保定天威集团特变电气有限公司 | 云南省泸西县永三风电场电气一次设备采购合同 | 保定天威集团特变电气有限公司提供泸西永三风电场项目所需的电气一次设备及附属设备、材料、技术资料、技术服务、及上述设备材料的调试等 | 1,563.78 |
| 18 | 泸西公司 | 重庆海装 | 云南省泸西县孔照普电场风力发电设备设计、制造、运输、服务合同 | 重庆海装提供孔照普电场所需的发电设备的设计、制造、运输及技术服务和培训 | 19,392.00 |
| 19 | 泸西公司 | 中国水利水电第十四工程局有限公司 | 云南省泸西县永三风电场(48MW)项目建设工程施工合同 | 中国水利水电第十四工程局有限公司承包永三风电(48MW)项目所有工程的设备及材料采购、建筑、安装、调试及试生产、道路施工维护投资中的相关项目 | 10,996.83 |
| 20 | 泸西公司 | 中国水利水电第十四工程局有限公司 | 云南省泸西县孔照普电场(48MW)项目建设工程施工合同 | 中国水利水电第十四工程局有限公司承包孔照普电场(48MW)项目建设、安装工程并配合调试、电厂试运行、进场及场内道路施工等项目 | 9,072.50 |
| 21 | 泸西公司 | 重庆海装 | 云南省泸西县永三风电项目风力发电机组设备采 | 泸西公司向重庆海装就永三风电场项目相关风力发电机组设备进行采购 | 18,122.30 |

| 编号 | 标的公司 | 合同相对方 | 合同名称 | 合同主要内容 | 合同金额 (包括暂定价, 万元) |
|----|------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|
| | | | 购合同 | | |
| 22 | 泸西公司 | 中国水利水电第十四工程局有限公司 | 云南省泸西县孔照普风电场(48MW)项目风机塔筒及基础环采购合同 | 泸西公司向中国水利水电第十四工程局有限公司就泸西县孔照普风电(48MW)项目24套风电机组的塔筒及基础环进行采购 | 4,465.54 |
| 23 | 泸西公司 | 云南能投生态环境科技有限公司 | 建筑工程施工合同 | 云南能投生态环境科技有限公司承包泸西永三风电场等部分植被恢复工作 | 1,078.20 |
| 24 | 泸西公司 | 云南能投生态环境科技有限公司 | 建筑工程施工合同 | 云南能投生态环境科技有限公司承包泸西孔照普风电场等部分植被恢复工作 | 935.73 |

九、交易完成后上市公司对标的资产治理及生产经营的安排

(一) 标的资产公司治理、内部控制机制健全和有效性

根据各标的公司内部评价报告及信永中和出具的内控鉴证报告, 标的资产公司治理、内部控制机制设置和执行情况如下:

1、内部环境

(1) 标的公司治理结构

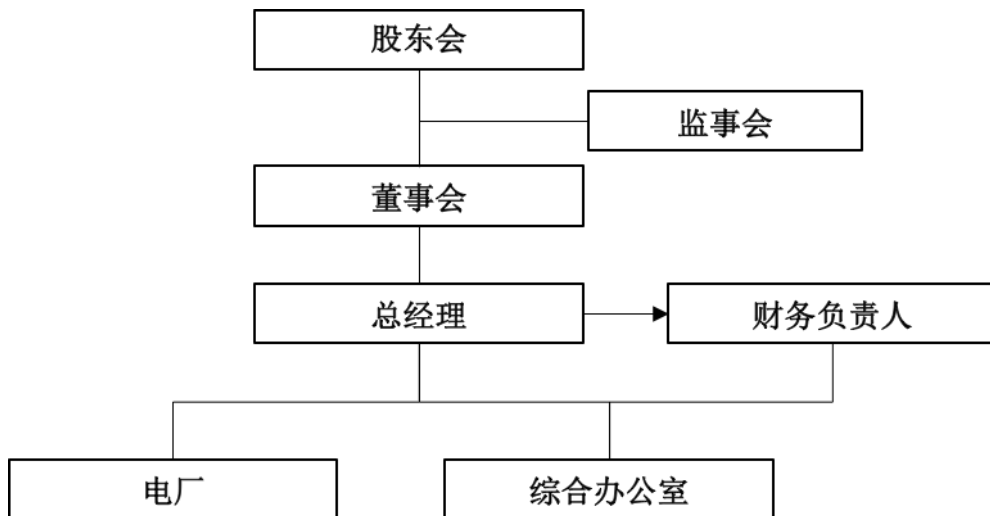
标的公司严格按照《公司法》、《证券法》和有关监管要求及标的公司章程的规定, 建立健全了与企业发展相适应的治理结构, 股东会(股东), 董事会、监事会、经营管理层之间权责分明, 相互制衡, 运作良好, 形成了一套合理、完整、有效的经营管理框架, 为标的公司的长远发展打下坚实的基础; 标的公司建立了《财务管理制度》、《“三重一大”制度实施办法》、《重大决策征求意见制度》、《廉洁风险防控管理制度》、《招标管理制度》、《效能监察管理办法》、《合同管理制度》等制度; 聘请第三方审计机构开展标的公司审计, 对进一步规范运作起着良好的

作用。

(2) 组织结构

标的公司为有效地计划、协调和控制经营活动，合理地确定组织单位的形式和性质，并贯彻不相容职务相分离的原则，较科学地划分每个组织单位内部的职责权限，形成相互制衡机制。

标的公司内部组织结构如下图所示：



注：马龙公司、大姚公司、会泽公司无股东会

(3) 内部审计

交易前，由集团统一组织标的公司开展内部审计工作，标的公司拥有完善的内部审计工作规范。通过内部审计活动，标的公司切实保障了规章制度的贯彻执行，降低了经营风险，强化了内部控制，优化了资源配置，完善了标的公司的经营管理工作。

(4) 管理制度

标的公司已建立较为科学合理的决策机制，包括组织管理、营销管理、财务管理、工程管理、预算管理等一系列日常管理制度。同时，根据本公司财务会计制度的要求，建立了完备的财务内部控制制度，如资金管理制度、资产管理制度、财务管理制度，加强标的公司财务控制管理，能较正确、及时、有效地对待和控制经营风险及财务风险，保证会计信息的准确性。

（5）人力资源管理

标的公司办公室安排专人负责标的公司人力资源的管理。为加强标的公司的人力资源管理，标的公司依据《劳动合同法》及有关法律法规，制定了包括《薪酬管理制度》、《休假管理办法》、《员工教育培训管理办法》等一系列科学的管理制度，对标的公司组织编制与审批、招聘、培训、薪酬、考核、激励等人事工作进行了有效的规定并切实贯彻执行，保证了员工队伍的稳定性及人才培养的持续性。

2、风险评估控制

针对标的公司建设实际，标的公司制定了《公司支委会纪检监察管理制度》、《公司党支部“三重一大”制度实施办法》、《公司支委会重大决策征求意见制度》、《公司支委会廉洁风险防控管理制度》、《公司支委会纪检监察员的主要职责和权限》、《公司支委会厉行节约反对铺张浪费的有关规定》、《公司招标管理制度》、《公司效能监察管理办法》等纪检监察相关制度。

同时标的公司成立了以支部书记为主要领导，标的公司中层以上干部为成员的纪检监察工作领导小组及效能监察工作领导小组，进一步明确了相关领导职责，为进一步更好的指导、开展好标的公司的风险防控工作打下了坚实的领导基础。

标的公司按照《集团公司“三重一大”管理制度》相关内容，结合工作实际，形成目标一致又相互监督的组织架构，从体制上保证决策的科学性。“三重一大”决策程序是标的公司生产经营管理最核心、最重要的内容。标的公司在执行“三重一大”决策制度方面，对生产经营的重大决策、重要人事任免、重大项目安排、大额资金运作等都明确了具体内容并规定了详细的决策流程，并始终坚持“集体领导、民主集中、个别酝酿、会议决定”的原则进行民主决策，严格按照事前经过充分咨询、法律审查等程序进行科学决策，对涉及职工切身利益的重大决策，按照民主公开的要求，广泛征求职工的意见，确保科学决策和民主决策。“三重一大”管理制度的严格执行提高了标的公司班子决策水平，减少了决策失误风险。

3、信息系统与沟通

标的公司依托 OA 线上办公平台，建立了信息与沟通机制，明确内部控制相关信息的收集、处理和传递程序及范围。标的公司进一步升级内部管理支撑平台，完善平台在财务管理、行政管理、人力资源、人员培训学习等主要领域的应用，使标的公司内部信息化平台成为经营管理主要手段。标的公司管理层与员工之间实现全方位沟通，及时、有效地控制和解决发现的问题。

4、控制活动

标的公司为了保证控制目标的实现，针对主要经营活动建立了必要的控制制度和程序。主要包括授权审批控制、职责分工控制、会计系统控制、凭证与记录控制、资产接触与记录使用控制、电子信息系统控制等方面。具体如下：

（1）授权审批控制

明确授权审批的范围、权限、程序、责任等相关内容。标的公司内部各级管理层在其授权的范围内行使相应的职权，经办人员必须在授权范围内办理有关经济业务，任何部门和个人不得超越授权范围。

（2）职责分工控制

合理设置分工，科学划分职责权限，贯彻不相容职务相分离及每一个岗位工作能自动检查另一人或多人工作的原则，形成相互制衡机制，做到经济活动不得由一个部门或人员负责全过程。不相容职务主要包括：授权审批与业务经办、业务经办与会计记录、会计记录与财产保管、业务经办与业务稽核、授权审批与监督检查等。

（3）会计系统控制

标的公司按照《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》等法律法规文件的要求，结合标的公司实际状况，制定适合标的公司发展的《财务管理制度》。标的公司通过明确规定财务工作流程，实行会计人员岗位责任制。各岗位能够起到互相牵制的作用，批准、执行和记录职能分开，保证标的公司的财务会计管理达到下列要求：

- 1) 保证业务活动在授权的范围内实行；

2) 保证对资产的接触、记录和处理在适当的授权下实行；

3) 保证经营管理活动交易内容和事项能以恰当的分类、正确的金额，在规定的会计期间，及时记录于适当的账户和科目，并在会计报表表述交易和披露相关事项，使得会计报表符合国家相关政策制度的规定。

(4) 凭证与记录控制

合理制定凭证流转程序和相关审批手续要求，经办人员在执行经济活动时能及时编制有关会计凭证，编制完毕的会计凭证及时记录，已登记凭证按有关规定依序归档。按照规定将反映经济活动交易内容资料（如发票、收据等）附于会计凭证后，并作相关的记录。

(5) 资产接触与记录使用控制

标的公司严格按照相关资产管理规定，对规定资产的购入、保管、使用、维护、处置、检查等一系列程序和规程，严格限制未经授权人员对财产直接接触，并定期组织开展资产盘点工作，有效保证标的公司财产安全完整。

(6) 绩效考评控制

标的公司根据相关绩效考核办法和流程开展绩效考核工作，对标的公司各部门和全体员工的业绩进行定期考核和客观评价，将考评结果作为确定员工薪酬以及职务等的依据。

5、内部监督

标的公司根据《企业内部控制基本规范》及其配套方法建立内部监督机制。标的公司董事会协调配合集团及上级公司审计相关部门组织开展标的公司的内部审计工作，负责对标的公司内部控制制度的健全、有效及执行情况进行审计监督等工作。

标的公司每年定期开展内部控制自查工作，并由董事会指导标的公司各部室对内部控制的执行效果进行考核。

标的公司成立了监事会，按公司章程履行相应的职责，监事会每年至少召开一次会议。通过董事会内部协调审计和监事会监督等的有效运作，标的公司的内

部监督工作得到了全面的落实和执行，进一步降低了标的公司的经营风险。

综上，标的资产公司治理、内部控制机制健全有效。

（二）交易完成后上市公司对标的资产标的公司治理及生产经营的安排

本次交易完成后，标的公司纳入上市公司管理体系。上市公司将加强业务整合、贯彻公司整体发展战略，充分利用自身的平台优势、资金优势、品牌优势以及规范化管理机制，充分发挥标的公司已有的经营管理经验，积极支持标的公司风电业务的持续健康发展，把上市公司的风电运营以及清洁能源业务板块做大做强，从而实现经营业绩的提升。

（1）标的公司新的董事会组建计划

交易完成后，上市公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》以及《公司章程》、《子公司管理制度》等法律法规及公司内部制度的要求，按法定程序结合标的公司业务发展的需要，在确保管理团队稳定的前提下择优推荐人才进一步充实董事会、管理层。同时，上市公司会进一步完善标的公司法人治理结构，完善标的公司相关制度的建设与实施，加强对标的公司的监督与管理，确保标的公司董事会、高级管理人员能够按照法律、法规和标的公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，保障监事会对标的公司财务以及标的公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护标的公司及股东的合法权益。

（2）重大事项决策机制

交易完成后，上市公司将继续保持四家标的公司的独立法人地位，并尽快帮助标的公司参照上市公司的制度进一步完善内部控制制度。上市公司通过股东决定、股东会等形式行使股东权利，通过推荐董事、监事等办法实现对标的公司的监督、管理，加强对标的公司经营决策、财务管理决策的监督、管控。

依据《子公司管理制度》的要求，标的公司召开董事会、股东会或其他重大会议时，会议通知和议题须在会议召开十日前报上市公司董事会秘书，由董事会秘书审核所议事项是否需经上市公司总经理、董事长、董事会或股东大会审议批

准。同时，标的公司应依照上市公司《重大信息内部报告制度》的要求，及时向上市公司报告重大业务事项、重大财务事项以及其他可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生重大影响的信息。

（3）进一步完善各风电标的公司的管理制度及内控体系

交易完成后，上市公司将加强与四家风电标的公司之间的各项交流与培训，尽快实现上市公司与风力发电在管理制度、内部控制体系上的对接，降低未来的整合风险。上市公司还将结合自身已有的管理机制及管理经验，并根据风力发电经营模式，指导其完善管理制度及内部控制体系，以确保其实现生产经营的合法合规、提高经营管理的效率和效果。

（4）加强人才队伍建设

交易完成后，上市公司将根据未来发展战略，确立相应的人才发展规划，主要包括人才总量目标、人才结构目标（如年龄结构、学历结构、专业结构、职称结构和人才队伍结构等目标）；加大团队建设及人才储备力度，通过内部培养和外部聘用两种渠道获得行业专业人才，并通过培训、行业人才交流等方式提升已有人员的业务能力和专业技术水平；建立企业人才库，以确保企业不同时期的人才需求；采用多元的考核指标，建立科学的人才评价体系，形成“考核—激励—反馈—纠偏”的良性循环。

（5）加强对各风电标的公司的财务管理

上市公司未来将加强对各风电标的公司的财务管理，并将其财务管理制度体系纳入上市公司体系内，并按照法律法规及其标的公司章程的规定，履行对各风电标的公司在财务管理、资金运用方面的监管职能。考虑各风电标的公司经营模式及财务环境，协助其根据上市公司标准进一步完善其财务管理制度体系，并尽快实现双方在财务管理上的对接。上市公司的内部审计部门还将定期对各风电标的公司开展审计工作。

第十五节 独立董事和相关证券服务机构的意见

一、独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市规则》及《公司章程》的有关规定，公司的独立董事在认真审阅了公司本次交易的相关材料后，经审慎分析，发表如下独立意见：

（一）关于本次交易审计、评估事项的意见

1、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有证券业务资格与从事相关工作的专业资质；该等机构与公司、交易对方、交易标的除正常业务往来关系外，无其他关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的或预期的利益或冲突；该等机构的选聘程序合规，具有充分的独立性。

2、中同华为本次重组出具了相关评估报告，其评估假设符合国家有关法规及行业规范的要求，遵循了市场通用的惯例或准则，反映了评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。其本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，采用的参数恰当，体现了谨慎性原则，与评估目的的相关性一致，得出的资产评估结果能够客观、公允地反映标的资产的市场价值。本次交易标的资产的交易价格以中同华出具的经云南省国资委备案的资产评估报告确定的标的资产评估值为基础协商确定，交易定价合理、公允，未损害公司及其股东特别是中小股东的利益。

（二）关于本次重大资产重组其他相关事项的独立意见

1、根据本次重大资产重组报告书（草案），交易对方为新能源公司。本次重大资产重组系公司与其控股股东的全资子公司之间的交易，构成关联交易。

2、公司就本次重组方案进行了相关调整，该等调整符合公司和全体股东的

利益，没有损害中小股东的利益。经调整、修订后的本次重大资产重组方案、报告书以及签订的相关协议符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定，具备可行性和可操作性。

3、本次重大资产重组涉及的关联交易是按照一般商业条款和条件进行的交易，发行股份购买资产的最终交易价格以中同华出具的经云南省国资委备案的资产评估报告确定的标的资产评估值为基础确定。本次交易定价遵循了公开、公平、公正的原则，符合相关法律、法规及公司章程的规定，作价公允，程序公正，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

4、能投集团及其相关下属公司将其所持有的下列公司股权托管给公司：（1）能投集团所持云南省电力投资有限公司74.06%股权、云南能投中小水电投资有限公司40%股权；（2）新能源公司所持石林云电投新能源开发有限公司76%的股权以及未来过户至新能源公司的剩余24%股权和曲靖云能投新能源发电有限公司85%股权；（3）云南能投对外能源开发有限公司已划转至怒江州扶贫投资开发有限公司的云南福贡华泰电力开发有限公司80%股权（合称“托管股权”）。由上市公司行使对托管股权所享有的除收益权、处置权、要求解散公司权、清算权、剩余财产分配权以外的其他股东权利（包括对被托管公司的经营管理权）。上述股权托管交易的目的是为了消除本次交易后的同业竞争，相关托管费用亦为根据上市公司投入的人力成本等因素由托管双方协商确定。上述交易定价方式合理、公允，未损害公司及其股东特别是中小股东的利益。公司已与上述相关方签署相应《股权托管协议》，并已经公司2017年第三次临时股东大会审议通过，各方不再另行签署《股权托管协议》。

5、经调整后，本次交易向交易对方发行股份的定价原则及调整方案符合相关规定和目前市场的实际情况，有利于本次交易的成功实施。经逐项审慎判断，本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定。

6、本次交易构成《重组办法》第十三条规定的重组上市，本次交易及相关主体符合该条规定的条件，本次交易的标的公司符合《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的发行条件。

7、公司本次重大资产重组的相关议案经公司董事会2018年第八次及第九次临时会审议通过；相关议案在提交本次董事会会议审议前，已经我们事前认可；本次董事会会议在审议与本次重大资产重组有关的议案时，关联董事依法回避了表决，也不存在代理非关联董事行使表决权的情形。本次董事会会议的召开、表决程序等符合相关法律、法规及公司章程的规定，表决结果合法、有效。

8、公司本次交易有利于优化公司业务结构及提升公司盈利能力，有利于更好地保护公司股东、特别是中小股东的利益。

9、公司就本次重大资产重组对即期回报摊薄的影响进行了认真、审慎、客观的分析，本次交易不存在摊薄即期回报之情形；

10、本次交易后，公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东及其控制的其他企业；经完成上述股权托管事项后，公司与控股股东及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

11、本次交易尚需履行的决策和审批程序包括：（1）云南省国资委核准本次交易；（2）公司股东大会批准本次交易，并同意能投集团、新能源公司免于以要约方式增持公司股份；（3）中国证监会核准本次交易。

综上，我们同意将本次交易相关议案提交股东大会审议。

二、独立财务顾问核查意见

本公司已聘请中金公司担任本次交易的独立财务顾问。独立财务顾问通过对本次交易涉及事项进行审慎核查后，发表了以下独立财务顾问核查意见：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《首发办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易价格以具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为基础确定，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合

理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

4、本次交易的标的资产权属清晰，不存在质押、冻结、司法查封情形，符合《重组办法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法律法规规定的实质性条件；

5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的情形；

6、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

7、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次交易的相关协议的情况下，不存在上市公司发行股份后不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有效；

8、本次交易构成关联交易，本次交易中涉及到的关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行了合法程序，上市公司董事会在审议相关议案时，关联董事回避表决，独立董事事先认可本次交易并发表了独立意见；上市公司股东大会在审议相关议案时，关联股东回避表决。本次交易不存在损害上市公司和非关联股东利益的情形；

9、截至独立财务顾问报告出具日，标的公司的股东及其关联方不存在对标的公司的非经营性资金占用情形。本次交易不会新增交易对方对标的资产及上市公司的非经营性资金占用；

10、2015年9月，上市公司控股股东由轻纺集团变更为能投集团，控股权发生变更。自控股股东发生变更之日起60个月内，公司向能投集团及其关联方所累计购买的资产的资产总额、资产净额、净利润占上市公司控股股东发生变更的前一个会计年度（即2014年度）经审计的合并财务会计报告资产总额、净资产额、净利润的比例超过100%。本次交易构成重组上市；

11、本次交易标的资产符合《首发办法》规定的发行条件；

12、上市公司与交易对方就盈利预测及补偿安排做出了明确约定，方案切实可行、具有合理性，不会损害上市公司股东利益。

三、法律顾问意见

本公司已聘请锦天城担任本次交易的法律顾问。法律顾问通过对本次交易交易涉及事项进行审慎核查后，发表了以下法律顾问意见：

（一）本次重组的方案符合相关法律、法规的规定。

（二）本次重组的交易双方均为有效存续的法人，具备进行本次交易的主体资格。

（三）本次交易构成重大资产重组、构成重组上市。

（四）除尚需取得的批准、授权及履行的程序外，云南能投及新能源公司在本次重大资产重组中已经履行了现阶段应当履行的批准或授权程序，相关的批准和授权合法有效。

（五）本次重大资产重组涉及的相关协议内容符合法律法规的规定，在协议约定的生效条件具备后即行生效，对签署协议的双方具有法律约束力。

（六）标的资产的权属清晰，标的股权的转让不存在实质性法律障碍。

（七）本次重组涉及的债权债务处理方式符合相关法律、法规的规定。

（八）本次重大资产重组构成关联交易，并且已依法履行了现阶段必要的信息披露义务和审议批准程序；能投集团已出具承诺规范关联交易，保证不通过关联交易损害云南能投及其他股东的合法权益。经相关股权托管后可避免本次交易后的同业竞争问题，且能投集团已经出具关于避免同业竞争的承诺，该等承诺的实施将有利于避免同业竞争，保护中小股东的合法权益。

（九）本次交易符合《重组办法》等相关法律、法规规定的上市公司重大资产重组、发行股份购买资产及重组上市需达到的实质性条件。

（十）云南能投已履行了法定的现阶段所需的信息披露和报告义务，不存在

未按照《重组办法》履行信息披露义务的情形。

（十一）参与本次交易的证券服务机构均具有必备的从业资格。

（十二）本次交易符合相关法律、法规的规定，在取得本法律意见书所述的全部的必要的核准、批准及同意后，其实施不存在法律障碍。

第十六节 本次有关的证券服务机构情况

一、独立财务顾问

名称：中国国际金融股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27及28层

法定代表人：毕明建

电话：010-65051166

传真：010-65051156

经办人员：李剑平、何宇佳、严焱辉、王峰

二、法律顾问

名称：上海市锦天城律师事务所

办公地址：上海市浦东新区银城中路501号上海中心大厦9、11、12层

负责人：顾耘

电话：021-20511000

传真：021-20511999

经办人员：杨海峰、俞铖、李欢欢

三、审计机构

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

执行事务合伙人：叶韶勋

电话：010-65542288

传真：010-65547190

经办人员：鲍琼、赵光枣

四、资产评估机构

名称：北京中同华资产评估有限公司

办公地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院中海地产广场西塔3层

法定代表人：李伯阳

电话：010-68090001

传真：010-68090099

经办人员：李丹琳、周洪

第十七节 董事、监事、高级管理人员及有关证券服务机构声明

全体董事、监事、高级管理人员声明

云南能投董事会及全体董事、监事和高级管理人员承诺保证本报告书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别及连带的法律责任。

(以下无正文)

(本页无正文,为《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)》之全体董事、监事、高级管理人员声明之签字盖章页)

全体董事签字:

杨万华

马 策

李庆华

舒艺欣

李中照

张 燕

杨 勇

杨先明

和国忠

(本页无正文,为《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)》之全体董事、监事、高级管理人员声明之签字盖章页)

全体监事签字:

沈 军

余庭康

杨继红

杨成光

王 莎

(本页无正文,为《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)》之全体董事、监事、高级管理人员声明之签字盖章页)

全体高级管理人员签字:

马 策

杨 键

郭友金

李政良

张承明

独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意云南能源投资股份有限公司在《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》（以下简称“重组报告书”）及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证云南能源投资股份有限公司在重组报告书其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认上述报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

毕明建

独立财务顾问主办人：

李剑平

何宇佳

严焱辉

项目协办人：_____

王峰

中国国际金融股份有限公司

2019年3月1日

法律顾问声明

本所及本所经办律师同意云南能源投资股份有限公司在《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》（以下简称“重组报告书”）及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所保证云南能源投资股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用本所出具的相关内容已经本所及本所经办律师审阅，确认重组报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将依法承担连带赔偿责任。

负责人：_____

顾功耕

经办律师：_____

杨海峰

俞铖

李欢欢

上海市锦天城律师事务所

2019年3月1日

审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意云南能源投资股份有限公司在《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》（“重组报告书”）及其摘要中引用本所出具的财务数据。

本所保证云南能源投资股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用本所出具的相关内容已经本所及本所经办注册会计师审阅，确认重组报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

负责人：_____

叶韶勋

经办注册会计师：_____

鲍琼

赵光枣

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2019年3月1日

资产评估机构声明

本公司及本公司经办资产评估师同意云南能源投资股份有限公司在《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》（“重组报告书”）及其摘要中引用本公司出具的评估数据。

本公司保证云南能源投资股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用本公司出具的相关内容已经本公司及本公司经办注册资产评估师审阅，确认重组报告书及其摘要不致因引用前述内容而存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：_____

李伯阳

经办资产评估师：_____

李丹琳

周洪

中同华资产评估有限公司

2019年3月1日

第十八节 备查文件及备查地点

一、备查文件

1、云南能投董事会 2018 年第八次临时会议决议；云南能投董事会 2018 年第九次临时会议决议；云南能投董事会 2018 年第十二次临时会议决议；云南能投董事会 2018 年第十三次临时会议决议；

2、云南能投独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易事项的独立意见；

3、云南能投与交易对方新能源公司签署的《发行股份购买资产暨业绩补偿协议》、《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议（一）》和《发行股份购买资产暨业绩补偿补充协议（二）》；

4、中金公司出具的《独立财务顾问报告》、《补充独立财务顾问报告》；

5、锦天城出具的《法律意见书》及相关补充法律意见书；

6、信永中和出具的相关审计报告、备考审计报告及专项回复；

7、中同华出具的相关资产评估报告及专项回复。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:00—11:00，下午 3:00—5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、云南能源投资股份有限公司

地址： 云南省昆明市官渡区春城路 276 号证券部

电话： 0871-63127429

传真： 0871-63126346

联系人： 李政良、邹吉虎、刘益汉

2、中国国际金融股份有限公司

地址： 北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

电话： 010-65051166

传真： 010-65051156

联系人： 李剑平、何宇佳、严焱辉

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）
查阅本报告书全文。

（本页无正文，为《云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（修订稿）》之盖章页）

云南能源投资股份有限公司

2019年3月1日