

山东圣阳电源股份有限公司

关于对深圳证券交易所重组问询函的回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

贵部于 2018 年 11 月 21 日向山东圣阳电源股份有限公司（以下简称“公司”）出具了《关于对山东圣阳电源股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）[2018]第 47 号）（以下简称“《问询函》”），公司已会同相关中介机构就须于预案阶段完善有关问题进行了认真分析，现对《问询函》中提及的问题回复如下（如无特别说明，本问询函回复中所述的词语或简称与预案中“释义”所定义的词语或简称具有相同的涵义）：

1、根据《预案》，2018 年新能同心 100%股权存在质押的情况，其中质权人中国进出口银行附条件同意本次股权转让和配合在股权转让前办理解除质押登记的相关手续；若出现风险，中民新能承诺将代为解除新能同心 100%股权的质押并办理完毕股权质押解除之相关登记手续。若在审核过程中，监管机构对于新能同心股权质押事项提出要求，中民新能将按照监管机构要求履行相关义务，确保新能同心股权过户不存在障碍。请说明以下事项：

（1）请详细说明中国进出口银行同意本次股权转让的具体条件、在股权转让前办理解除质押登记的具体流程与手续，中民新能就达成上述条件拟采取的措施。

（2）请详细披露中民新能承诺中所述“出现风险”的具体情形；详细说明中民新能代为解除新能同心 100%股权的质押并办理完成股权质押解除之相关登记手续的具体措施及保证措施。

（3）请详细披露相关各方解除上述股权质押事项涉及的主要措施、各节点的大致时间安排，并明确最终办理完成的截止时间。

（4）请结合中国进出口银行及中民新能就解除相关质押事项的具体安排，详细说明上述事项是否构成股权过户的实质性障碍，是否符合《上市公司重大资

产重组管理办法》（以下简称“《重组管理办法》”）第十一条第（四）款以及第四十三条第（四）款的规定。

（5）请独立财务顾问及律师就上述事项进行核查并出具明确意见。

回复：

一、请详细说明中国进出口银行同意本次股权转让的具体条件、在股权转让前办理解除质押登记的具体流程与手续，中民新能就达成上述条件拟采取的措施。

（一）中国进出口银行同意本次股权转让的具体条件

为向中国进出口银行就新能同心的融资租赁款提供履约担保，中民新能将其持有的新能同心 100%股权质押给中国进出口银行。为保证本次重大资产重组的顺利进行，中国进出口银行向中民新能出具了《关于中民新能宁夏同心有限公司股权转让有关事宜的意见书》，附条件同意本次股权转让和配合于转让前办理解除质押登记的相关手续。《关于中民新能宁夏同心有限公司股权转让有关事宜的意见书》的主要内容为：

“1、为保障我行利益，请圣阳股份公司出具同意股权质押的情况说明，即圣阳股份公司同意在本次交易完成后二十个工作日按照上市公司审批要求召开董事会或股东大会，审批将其持有的同心公司 100%股权质押给我行的事项，审批通过后与我行签署《股权质押合同》，并办理相应的登记手续。

2、本次交易事项获得有权机构审批通过后，中民新能投资集团有限公司或相关方为同心公司股权解除质押登记至办理新的质押登记期间（以下简称“过渡期间”）（《租金保理合同》）项下债务履行，提供符合我行要求的担保措施，签署相应的担保合同并配合办理相应的登记手续。

3、编号为 2110099992015113172 的《租金保理合同》的履行不受本次交易及股权质押解除的影响，如果同心公司不能按期还款，贵司将承担连带清偿责任。

在以上条件均能满足的前提下，我行同意贵司进行本次交易，在过渡期间担保措施全部落实后，我行可配合中民新能办理解除质押登记的相关手续。”

（二）在股权转让前办理解除质押登记的具体流程与手续

经中民新能跟中国进出口银行初步沟通，股权转让前办理解除质押登记的具体流程与手续预计如下：

在本次交易获得中国证监会并购重组委员会审核通过后三个工作日内新能同心将向中国进出口银行申请解除股权质押—中国进出口银行收到申请后三个工作日内按照行内标准要求中民投/中民新能提供阶段性担保或中民新能提供保证金或其他抵押物—中民新能/中民投在五个工作日内提供相应担保措施、签署相关合同—中国进出口银行在三个工作日内向同心县市场监督管理局出具同意解除质押的说明及市场监督管理局要求的其他材料—市场监督管理局审核通过后解除质押。

（三）中民新能拟采取的措施

对于上述股权质押事项，交易对方中民新能承诺将提供符合中国进出口银行要求的担保措施，配合中国进出口银行解除标的公司的股权质押，具体措施包括提供保证责任、提供抵押物、提供保证金及借助中民投支持等，以保证本次交易的顺利交割。

二、请详细披露中民新能承诺中所述“出现风险”的具体情形；详细说明中民新能代为解除新能同心 100%股权的质押并办理完成股权质押解除之相关登记手续的具体措施及保证措施。

鉴于标的公司 100%股权目前存在股权质押情况，中民新能承诺：“标的公司股权过户已获得质权人同意，在本次交易经中国证监会审核通过后过户给上市公司不存在实质性障碍。若标的公司因股权质押事项导致过户出现风险，本公司承诺将代为解除标的公司 100%股权的质押并办理完毕股权质押解除之相关登记手续，保证不会对本次交易标的公司交割事宜构成任何影响。若在审核过程中，监管机构对于标的公司股权质押事项提出要求，本公司将按照监管机构要求履行相关义务，确保标的公司股权过户不存在障碍。如违反上述承诺，本公司将承担全部法律责任。”

上述承诺中所述“出现风险”主要指无法过户风险。经中民新能跟中国进出

口银行初步沟通，中国进出口银行将在本次交易通过证监会审核通过后按照行内标准要求中民投/中民新能提供阶段性担保或中民新能提供保证金或其他抵押物，中民新能承诺将按照中国进出口银行要求履行相应担保及保证措施。

三、请详细披露相关各方解除上述股权质押事项涉及的主要措施、各节点的大致时间安排，并明确最终办理完成的截止时间。

经中民新能跟中国进出口银行初步沟通，股权转让前办理解除质押登记的时间节点主要如下：

在本次交易获得中国证监会并购重组委员会审核通过后三个工作日内新能同心将向中国进出口银行申请解除股权质押—中国进出口银行收到申请后三个工作日内按照行内标准要求中民投/中民新能提供阶段性担保或中民新能提供保证金或其他抵押物—中民新能/中民投在五个工作日内提供相应担保措施、签署相关合同—中国进出口银行在三个工作日内向同心县市场监督管理局出具同意解除质押的说明及市场监督管理局要求的其他材料—市场监督管理局审核通过后解除质押。

中民新能承诺，将在本次交易获得证监会并购重组委审核通过后二十个工作日内完成新能同心的股权解除质押事项。若在审核过程中监管机构提出明确要求，将按照监管机构要求执行。

四、请结合中国进出口银行及中民新能就解除相关质押事项的具体安排，详细说明上述事项是否构成股权过户的实质性障碍，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称“《重组管理办法》”）第十一条第（四）款以及第四十三条第（四）款的规定。

《重组管理办法》第十一条规定：“上市公司实施重大资产重组，应当就本次交易符合下列要求作出充分说明，并予以披露：……（四）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；……”；第四十三条规定：“上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：……（四）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；……”

根据中民新能的确认，截至本回复出具日，其作为标的公司唯一股东合法持有新能同心 100%的股权，该等股权不存在纠纷或潜在纠纷，除《预案》已披露的股权质押情形外，不存在其他质押、冻结等限制其转让的情形。

对于标的股权质押事项，如前文所述，中国进出口银行已出具附条件同意的解除股权质押同意函，中民新能承诺将提供相应的抵押/担保措施，预计股权过户不存在实质性障碍。

综上所述，本次重组标的资产为权属清晰的经营性资产，不存在产权纠纷或潜在纠纷，除已披露的股权质押情况外，标的资产不存在质押、冻结等权利受到限制的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（四）款以及第四十三条第（四）款的规定。

五、独立财务顾问及律师核查意见

经核查，独立财务顾问及律师认为，本次交易的标的资产权属清晰，资产过户或转移预计不存在实质性法律障碍，交易对方中民新能能在约定的期限内办理完毕权属转移手续，符合《重组管理办法》第十一条第（四）款、第四十三条第（四）款的规定。

六、补充披露情况

中民新能就解除新能同心股权质押事项出具的承诺函中所述“出现风险”的具体情形，以及解除股权质押事项涉及的主要措施、节点时间安排等内容已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/十一、拟购买资产为股权的说明/（二）拟购买资产转让前置条件”。

2、根据《预案》，2018年9月，新能同心以现金 21,582.40 万元向上海新能收购其持有的潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛 100%股权。

（1）请说明新能同心在 2018 年 9 月即你公司筹划本次重大资产重组事项之后收购上述子公司的原因及合理性。

（2）请补充披露本次收购的具体原因、作价依据及其合理性；请详细说明潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛近三年的主要财务数据，并说明占同

期新能同心主营业务、净利润的比例。

(3) 请结合潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛的历史沿革、近三年经营情况等因素，详细论证上述收购事项完成后，新能同心是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）第十二条及其适用意见的规定。请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

回复：

一、请说明新能同心在 2018 年 9 月即你公司筹划本次重大资产重组事项之后收购上述子公司的原因及合理性。

潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛均主要从事光伏电站的投资开发、运营、电力销售业务，其中潍坊中民、德州翔宇、海宁中民均为中民新能旗下专业从事工商业屋顶分布式光伏发电业务的子公司，长丰日盛为中民新能旗下从事地面分布式光伏发电业务的子公司。

新能同心母公司的装机容量为 200MWp，主要业务集中在宁夏地区，根据未经审计的财务报表，新能同心 2018 年 1-9 月实现净利润 6,970.00 万元；潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛合计并网容量为 88.66MW，旗下电站分布在山东、浙江、安徽等地，根据未经审计的财务报表，上述四家子公司 2018 年 1-9 月实现利润 2,545.76 万元，占新能同心合并口径净利润的 26.75%。

本次重组过程中收购上述子公司主要基于以下考虑：

(一) 扩大新能同心的并网容量，增强新能同心的盈利能力，同时，将新能同心的业务由西北地区拓展至华东地区，进一步提升综合抗风险能力；

(二) 上述子公司资质较为齐全、均已并网投入运营，运营情况良好。其中潍坊中民、德州翔宇、海宁中民是中民新能旗下专业从事针对工商业用户的屋顶分布式光伏发电业务的全部子公司。本次注入有助于进一步实现中民新能部分优质光伏发电业务资产的整合，优化管理结构。

二、请补充披露本次收购的具体原因、作价依据及其合理性；请详细说明潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛近三年的主要财务数据，并说明占

同期新能同心主营业务、净利润的比例。

(一) 具体原因、作价依据及其合理性

本次收购的具体原因如上所述。本次收购的交易作价及作价依据如下：

被收购公司	交易作价	作价依据
潍坊中民	7,829.12 万元	潍坊中民 2018 年 8 月 31 日的净资产账面价值为基础
德州翔宇	3,729.52 万元	德州翔宇 2018 年 8 月 31 日的净资产账面价值为基础
海宁中民	5,036.71 万元	海宁中民 2018 年 8 月 31 日的净资产账面价值为基础
长丰日盛	4,987.05 万元	长丰日盛 2018 年 8 月 31 日的净资产账面价值为基础

本次收购系中民新能内部光伏业务板块的整合，股权转让款以各子公司截至 2018 年 8 月 31 日净资产的账面价值为基础确定，交易作价合理。

(二) 潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛报告期内的主要财务数据

1、潍坊中民报告期内的主要财务数据

潍坊中民成立于 2016 年 2 月 18 日，其自设立以来的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资产总计	24,581.65	24,263.67	16,918.70
负债总计	17,183.52	17,123.80	12,224.22
股东权益	7,398.13	7,139.86	4,694.47
项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	2,255.94	2,005.19	169.76
利润总额	788.27	-70.61	-39.53
净利润	788.27	-70.61	-39.53
归属于母公司所有者的净利润	788.27	-70.61	-39.53

2、德州翔宇报告期内的主要财务数据

德州翔宇成立于 2013 年 4 月 8 日。2016 年 5 月 9 日，德州翔宇原股东山东国联将德州翔宇 100%股权转让给中民新能前身中民有限，德州翔宇开始与新能同心受同一最终控制方控制。根据《企业会计准则》，报告期内发生同一控制下企业合并的，应当将该子公司受最终控制方开始控制时点起至报告期末的财务报表纳入合并财务报表，因此德州翔宇自开始与新能同心受同一最终控制方控制起

的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	11,790.77	11,263.11	12,265.76
负债总计	8,370.73	7,832.57	8,619.26
股东权益	3,420.04	3,430.54	3,646.50
项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业收入	1,079.19	1,191.31	862.68
利润总额	149.50	0.99	102.02
净利润	149.50	-1.33	85.74
归属于母公司所有者的净利润	149.50	-1.33	85.74

3、海宁中民报告期内的主要财务数据

海宁中民成立于2015年6月19日。2016年5月25日，海宁中民原股东诺欧博、孙乾将所持海宁中民100%股权转让给上海新能，海宁中民开始与新能同心受同一最终控制方控制。根据《企业会计准则》，报告期内发生同一控制下企业合并的，应当将该子公司受最终控制方开始控制时点起至报告期末的财务报表纳入合并财务报表，因此海宁中民自开始与新能同心受同一最终控制方控制起的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	15,621.06	14,390.11	3,871.18
负债总计	10,663.91	9,265.66	1,711.18
股东权益	4,957.15	5,124.45	2,160.00
项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业收入	1,773.24	896.80	-
利润总额	834.70	377.45	-
净利润	834.70	377.45	-
归属于母公司所有者的净利润	834.70	377.45	-

4、长丰日盛报告期内的主要财务数据

长丰日盛成立于2014年9月18日。2017年8月4日，长丰日盛原股东阳光电源将长丰日盛100%股权转让给上海新能，长丰日盛开始与新能同心受同一最终控制方控制。根据《企业会计准则》，报告期内发生同一控制下企业合并的，

应当将该子公司受最终控制方开始控制时点起至报告期末的财务报表纳入合并财务报表,因此长丰日盛自开始与新能同心受同一最终控制方控制起的主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日
资产总计	18,037.90	18,950.87
负债总计	12,733.08	15,793.34
股东权益	5,304.83	3,157.53
项目	2018年1-9月	2017年度
营业收入	1,842.75	1,015.70
利润总额	773.29	450.98
净利润	773.29	450.98
归属于母公司所有者的净利润	773.29	450.98

(三) 潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛报告期内的营业收入、净利润占重组前新能同心同期相关指标的比例

潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛报告期内的营业收入、净利润占重组前新能同心同期相关指标的比例如下:

单位：万元

公司名称	2018年1-9月				2017年				2016年			
	营业收入	占比	净利润	占比	营业收入	占比	净利润	占比	营业收入	占比	净利润	占比
潍坊中民	2,255.94	13.32%	788.27	11.31%	2,005.19	9.86%	-70.61	-0.85%	169.76	0.82%	-39.53	-0.52%
德州翔宇	1,079.19	6.37%	149.50	2.14%	1,191.31	5.86%	-1.33	-0.02%	862.68	4.15%	85.74	1.14%
海宁中民	1,773.24	10.47%	834.70	11.98%	896.80	4.41%	377.45	4.56%	-	-	-	-
长丰日盛	1,842.75	10.88%	773.29	11.09%	1,015.70	5.00%	450.98	5.45%	-	-	-	-
合计	6,951.12	41.05%	2,545.76	36.52%	5,109.00	25.13%	756.49	9.14%	1,032.44	4.97%	46.21	0.61%
新能同心(母公司)	16,934.45	100.00%	6,970.00	100.00%	20,333.78	100.00%	8,280.00	100.00%	20,791.92	100.00%	7,530.66	100.00%

三、请结合潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛的历史沿革、近三年经营情况等因素，详细论证上述收购事项完成后，新能同心是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）第十二条及其适用意见的规定。请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

（一）潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛历史沿革的简要情况

潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛历史沿革的简要情况如下：

序号	时间及事项	具体情况	注册资本 (万元)	变更后的股权 比例
德州翔宇				
1	2013年4月设立	侯建国、冯爱荣出资设立德州翔宇，设立时注册资本10万元	10.00	侯建国 51% 冯爱荣 49%
2	2014年8月第一次增资	侯建国、冯爱荣增资190万元	200.00	侯建国 51% 冯爱荣 49%
3	2014年8月第一次股权转让	侯建国、冯爱荣退出，将其将全部股权转让给新股东山东国联	200.00	山东国联 100%
4	2016年4月第二次增资	山东国联增资890万元	1,090.00	山东国联 100%
5	2016年5月第二次股权转让	山东国联退出，将全部股权转让给中民新能	1,090.00	中民新能 100%
6	2016年11月第三次增资	中民新能增资2,271.5万元	3,361.50	中民新能 100%
7	2016年12月第三次股权转让	中民新能退出，将其全部股权转让给上海新能	3,361.50	上海新能 100%
8	2018年9月第四次股权转让	上海新能退出，将其全部股权转让给新能同心	3,361.50	新能同心 100%
潍坊中民				
1	2016年2月设立	中民新能设立潍坊中民，设立时注册资本50万	50.00	中民新能 100%
2	2016年5月第一次股权转让	中民新能退出，将其全部股权转让给上海新能	50.00	上海新能 100%
3	2018年9月第一次增资	上海新能增资7,200万元	7,250.00	上海新能 100%
4	2018年9月第二次股权转让	上海新能退出，将其全部股权转让给新能同心	7,250.00	新能同心 100%
海宁中民				
1	2015年6月设立	孙乾、浙江诺欧博新材料有限公司设立海宁中民，设立时注册资本50万元	50.00	孙乾 5% 浙江诺欧博新材料有限公司 95%

2	2016年5月第一次股权转让	孙乾、浙江诺欧博新材料有限公司退出,将其全部股权转让给上海新能	50.00	上海新能 100%
3	2018年9月第一次增资	上海新能增资4,702万元	4,752.00	上海新能 100%
4	2018年9月第二次股权转让	上海新能退出,将其全部股权转让给新能同心	4,752.00	新能同心 100%
长丰日盛				
1	2014年9月设立	阳光电源股份有限公司设立长丰日盛,设立时注册资本为100万元	100.00	阳光电源股份有限公司 100%
2	2017年5月第一次增资	阳光电源股份有限公司增资1,480万元	1,580.00	阳光电源股份有限公司 100%
3	2017年8月第一次股权转让	阳光电源股份有限公司退出,将其全部股权转让给上海新能	1,580.00	上海新能 100%
4	2018年9月第二次增资	上海新能增资3,412万元	4,992.00	上海新能 100%
5	2018年9月第二次股权转让	上海新能退出,将其全部股权转让给新能同心	4,992.00	新能同心 100%

基于上述,针对新能同心收购潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛100%股权涉及的相关重组适用情况梳理如下:

公司名称	公司设立时间	设立时是否在同一控制下	转让至同一控制下时间
德州翔宇	2013-04-08	否	2016-05-09
潍坊中民	2016-02-18	是	--
海宁中民	2015-06-19	否	2016-05-25
长丰日盛	2014-09-18	否	2017-08-04

(二) 潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛近三年的主要经营情况

潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛报告期内的主要财务数据见本问询函回复“第2题/二、请补充披露本次收购的具体原因、作价依据及其合理性。请详细说明潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛近三年的主要财务数据,并说明占同期新能同心主营业务、净利润的比例/ (二) 潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛报告期内的主要财务数据”。

(三) 新能同心符合《首发管理办法》第十二条及其适用意见的规定

1、相关法律规定

(1)《首发管理办法》第十二条规定,“发行人最近 3 年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化……”。

(2) 根据中国证监会《首发审核财务与会计知识问答》(以下简称“《审核问答》”)问题 11 规定:

“答:发行人在报告期内发生业务重组,要依据被重组业务与发行人是否受同一控制分别进行判断。如为同一控制下业务重组,应按照《证券期货法律适用意见第 3 号》相关要求进行处理;如为非同一控制下业务重组,通常包括收购被重组方股权或经营性资产、以被重组方股权或经营性资产对发行人进行增资、吸收合并被重组方等行为方式,发行人、中介机构可关注以下因素:(1)重组新增业务与发行人重组前的业务是否具有高度相关性,如同行业、类似技术产品、上下游产业链等;(2)业务重组行为发生后,发行人实际控制人对公司控制权掌控能力的影响;(3)被合并方占发行人重组前资产总额、资产净额、营业收入或利润总额的比例,业务重组行为对发行人主营业务变化的影响程度等。

实务中,通常按以下原则判断非同一控制下业务重组行为是否会引起发行人主营业务发生重大变化:(1)对于重组新增业务与发行人重组前业务具有高度相关性的,被重组方重组前一个会计年度末的资产总额、资产净额或前一个会计年度的营业收入或利润总额,达到或超过重组前发行人相应项目 100%,则视为发行人主营业务发生重大变化;(2)对于重组新增业务与发行人重组前业务不具有高度相关性的,被重组方重组前一个会计年度末的资产总额、资产净额或前一个会计年度的营业收入或利润总额,达到或超过重组前发行人相应项目 50%,则视为发行人主营业务发生重大变化。

对主营业务发生重大变化的,应根据《首次公开发行股票并上市管理办法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》的规定,符合相关运行时间要求。

对于重组新增业务与发行人重组前业务具有高度相关性的,被重组方重组前一个会计年度末的资产总额、资产净额或前一个会计年度的营业收入或利润总额达到或超过重组前发行人相应项目 50%,但不超过 100%的,通常不视为发行人主营业务发生重大变化,但为了便于投资者了解重组后的整体运营情况,原则上发行人重组后运行满 12 个月后方可申请发行。

12 个月内发生多次重组行为的，重组对发行人资产总额、资产净额、营业收入或利润总额的影响应累计计算。

对于发行人报告期内发生的业务重组行为，应在招股说明书中披露发行人业务重组的原因、合理性以及重组后的整合情况，并披露被收购企业收购前一年的财务报表。保荐机构应当充分关注发行人业务重组的合理性、资产的交付和过户情况、交易当事人的承诺情况、盈利预测或业绩对赌情况、人员整合、公司治理运行情况、重组业务的最新发展状况等”。

(3) 《<首次公开发行股票并上市管理办法>第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大变化的适用意见--证券期货法律适用意见第 3 号》(以下简称“《证券期货法律适用意见第 3 号》”)规定：

“发行人在报告期内存在对同一公司控制权人下相同、类似或相关业务进行重组情况的，如同时符合下列条件，视为主营业务没有发生重大变化：(一)被重组方应当自报告期期初起即与发行人受同一公司控制权人控制，如果被重组方是在报告期内新设立的，应当自成立之日即与发行人受同一公司控制权人控制；(二)被重组进入发行人的业务与发行人重组前的业务具有相关性(相同、类似行业或同一产业链的上下游)。

发行人报告期内存在对同一公司控制权人下相同、类似或相关业务进行重组的，应关注重组对发行人资产总额、营业收入或利润总额的影响情况。发行人应根据影响情况按照以下要求执行：(一)被重组方重组前一个会计年度末的资产总额或前一个会计年度的营业收入或利润总额达到或超过重组前发行人相应项目 100%的，为便于投资者了解重组后的整体运营情况，发行人重组后运行一个会计年度后方可申请发行。(二)被重组方重组前一个会计年度末的资产总额或前一个会计年度的营业收入或利润总额达到或超过重组前发行人相应项目 50%，但不超过 100%的，保荐机构和发行人律师应按照相关法律法规对首次公开发行主体的要求，将被重组方纳入尽职调查范围并发表相关意见。发行申请文件还应按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 9 号——首次公开发行股票并上市申请文件》(证监发行字[2006]6 号)附录第四章和第八章的要求，提交会计师关于被重组方的有关文件以及与财务会计资料相关的其他文件。(三)被

重组方重组前一个会计年度末的资产总额或前一个会计年度的营业收入或利润总额达到或超过重组前发行人相应项目 20%的,申报财务报表至少须包含重组完成后的最近一期资产负债表”。

2、关于新能同心符合《首发办法》第十二条及其适用意见的说明

新能同心四家子公司中,除潍坊中民自设立起就与新能同心受同一公司控制人控制外,其他三家子公司均在报告期内从第三方处收购取得,在报告期期初与新能同心不属于受同一公司控制人控制的情形。此外,潍坊中民、德州翔宇、海宁中民、长丰日盛与新能同心同属光伏发电行业,业务高度相关。因此,新能同心收购潍坊中民适用于《证券期货法律适用意见第 3 号》规定,收购德州翔宇、海宁中民、长丰日盛适用《审核问答》中“非同一控制下业务重组”的情形。

根据当前的未审报表数据,潍坊中民、德州翔宇、海宁中民、长丰日盛 2017 年末/2017 年度资产总额、资产净额、营业收入、利润总额占重组前新能同心 2017 年度相应项目的比例如下:

单位:元

公司名称	资产总额	资产净额	营业收入	利润总额
新能同心	1,773,590,255.38	477,878,035.11	203,337,786.69	82,800,008.87
潍坊中民	242,636,685.75	71,398,638.65	20,051,918.05	-706,108.10
德州翔宇	112,631,110.45	34,305,415.47	11,913,112.24	9,941.69
海宁中民	143,901,087.96	51,244,478.95	8,968,034.09	3,774,478.95
长丰日盛	189,508,747.40	31,575,348.95	10,156,959.90	4,509,799.37
德州翔宇、海宁中民、长丰日盛合计	446,040,945.81	117,125,243.37	31,038,106.23	8,294,220.01
潍坊中民占新能同心相应项目比例	13.68%	14.94%	9.86%	0.85% (取绝对值)
德州翔宇、海宁中民、长丰日盛合计占新能同心相应项目比例	25.15%	24.51%	15.26%	10.02%

基于上述分析,潍坊中民自设立起就与新能同心受同一公司控制人控制且业务高度相关,同时,根据上表可见,潍坊中民 2017 年末资产总额、2017 年度营业收入、利润总额占新能同心相应项目的比例均不超过 20%,新能同心对潍坊

中民重组符合《证券期货法律适用意见第3号》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求。

德州翔宇、海宁中民、长丰日盛在报告期内从第三方处收购取得，在报告期期初或设立时与新能同心不属于受同一公司控制权人控制的情形，适用《审核问答》中“非同一控制下业务重组”的情形，其业务与新能同心高度相关，且根据上表可见，该3家公司合并计算后的2017年末资产总额、资产净额、2017年度营业收入、利润总额占新能同心相应项目的比例均不超过50%，新能同心对德州翔宇、海宁中民、长丰日盛重组符合《审核问答》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求。

综上所述，新能同心对潍坊中民重组符合《证券期货法律适用意见第3号》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求；新能同心对德州翔宇、海宁中民、长丰日盛重组符合《审核问答》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求。因此，新能同心向上海新能收购其持有的潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛100%股权不视为公司主营业务发生重大变化，符合《首发管理办法》第十二条及其适用意见的规定。

（四）独立财务顾问及律师核查意见

经核查，独立财务顾问及律师认为，新能同心对潍坊中民重组符合《证券期货法律适用意见第3号》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求；新能同心对德州翔宇、海宁中民、长丰日盛重组符合《审核问答》规定的视为主营业务没有发生重大变化的情形，且无运行时间要求。因此，新能同心向上海新能收购其持有的潍坊中民、德州翔宇、海宁中民和长丰日盛100%股权不视为公司主营业务发生重大变化，符合《首发管理办法》第十二条及其适用意见的规定。

四、补充披露情况

报告期内新能同心收购潍坊中民、德州翔宇、海宁中民、长丰日盛的具体原因、作价依据及其合理性等内容已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/三、最近三年资产评估、股权转让、增减资、资产重组情况/（四）最近三年资

产重组情况”。

3、根据《预案》，2018年9月1日，新能同心召开职工大会，选举职工代表监事1名；同日，中民新能做出股东决定，决定增加2名董事、1名监事，并设立公司董事会、监事会。随后，新能同心召开董事会，选举董事长并就聘任公司总经理、副总经理、财务总监等高级管理人员做出决议。

(1) 请详细披露新能同心设立至今的董事、监事以及高级管理人员变化的情况。

(2) 请详细论证新能同心董事、监事以及高级管理人员的变化是否属于重大变化，是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）第十二条及其适用意见的规定。

(3) 独立请财务顾问及律师核查并发表明确意见。

回复：

一、请详细披露新能同心设立至今的董事、监事以及高级管理人员变化的情况。

新能同心设立于2014年12月09日，新能同心设立以来的董事、监事以及高级管理人员变化的情况如下：

（一）董事变化情况

自新能同心设立起至2018年9月1日前，新能同心未设董事会，其执行董事为范程。

2018年9月1日，公司股东中民新能作出股东决定，同意设董事会，由范程、黄婷玉、魏超3人组成。

2018年9月1日，公司召开董事会，选举范程为董事长。

新能同心目前的董事为3人，分别为由范程、黄婷玉、魏超。其中范程为董事长。

（二）监事变动情况

自新能同心设立起至 2018 年 9 月 1 日前，新能同心未设监事会，监事为刘冬。

2018 年 9 月 1 日，新能同心职工大会选举王堃作为职工代表监事；2018 年 9 月 1 日，公司股东中民新能作出股东决定，设立监事会，由三人组成，委派刘冬、李睿为股东代表监事，与职工代表大会推举的监事王堃共同组成新能同心第一届监事会。

新能同心目前的监事为 3 人，分别为刘冬、李睿、王堃。其中刘冬为监事会主席。

（三）高级管理人员变动情况

自新能同心设立起至 2018 年 9 月 1 日前，新能同心设置高级管理人员 1 名，为总经理范程。

2018 年 9 月 1 日，新能同心召开董事会会议，聘任范程为总经理，聘任马纲为副总经理，叶兰为财务总监。

新能同心目前共有 3 名高级管理人员，分别为总经理范程、副总经理马纲，财务总监叶兰。

二、请详细论证新能同心董事、监事以及高级管理人员的变化是否属于重大变化，是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）第十二条及其适用意见的规定。

新能同心自 2014 年 12 月 09 日设立起至 2018 年 9 月 1 日前，未设立董事会、监事会，设有执行董事兼总经理 1 名，监事 1 名。

新能同心自设立起一直从事光伏电站的投资开发、运营、电力销售业务，经营 200MWp 地面集中式光伏电站。为了继续大力推进公司新能源光伏产业发展战略，集中光伏发电业务板块力量，中民新能决定以新能同心为核心光伏发电业务平台，对相关业务及人员进行整合，提升新能同心业务实力，并优化公司治理、完善公司法人治理结构。因此，新能同心于 2018 年 9 月设立了董事会、监事会，新增 2 名董事、2 名监事、2 名高管。

本次人员整合，主要是以新能同心为核心平台，将原来实际履行光伏发电业务板块管理职责的主要人员调整到新能同心任职，完善新能同心的人员设置及治理结构。

新能同心董事长范程自新能同心设立起即担任新能同心的执行董事兼总经理，具有丰富的光伏发电行业管理经验，长期负责新能同心的经营管理工作。本次新增董事黄婷玉自 2014 年起即在中民新能集团体系内任职至今，主要负责中民新能光伏发电业务板块的投融资管理工作；新增董事魏超自 2015 年起即在中民新能集团体系内任职至今，长期负责光伏发电业务板块相关的财务工作。

新增高管马纲在此次人员调整前已长期在新能同心任职，实际履行新能同心高管职责，长期负责新能同心的经营管理工作，且拥有 10 年以上新能源发电行业经营管理经验；新增高管叶兰具有丰富的财务工作经验，担任新能同心财务总监之前即负责中民新能在宁夏地区多家下属公司的财务工作。

综上，新能同心报告期内董事、高级管理人员变化系为满足公司业务发展的需要、完善公司治理结构、充实管理团队等原因而发生，通过新增董事、高级管理人员，公司管理体系进一步完善，股东会、董事会、监事会、高级管理人员之间建立起了分工明确、各司其职的公司管理体系；报告期内新能同心董事和高级管理人员发生的变化情况符合有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件及其公司章程的规定，并履行了必要的法律程序；此外，公司管理架构中范程始终是董事会、高管层的核心，新增董事、高管均长期从事光伏发电业务，实际参与新能同心的经营管理，是对原有管理架构的有效补充，上述变动未影响新能同心的重大事项决策机制和经营管理发展的持续性和稳定性。因此，报告期内新能同心董事、高级管理人员的变动不属于“重大变化”，符合《首发管理办法》第十二条及其适用意见的相关规定。

三、独立财务顾问及律师核查意见

经核查，独立财务顾问及律师认为，报告期内，新能同心董事、高级管理人员的变动不属于“重大变化”，符合《首发管理办法》第十二条及其适用意见的相关规定。

四、补充披露情况

新能同心自设立以来董事、监事及高级管理人员变化的情况等内容已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/七、内部架构及公司治理/（二）新能同心设立以来董事、监事、高级管理人员的变化情况”。

4、请详细说明新能同心近三年内是否存在控股股东、现任董事、监事、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情况；请详细说明中国民生投资股份有限公司（以下简称“中民投”）是否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情况。

回复：

截至本回复出具日，根据相关方出具的承诺，最近三年内，新能同心控股股东中民新能、新能同心现任董事、监事、高级管理人员不存在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情况；中民投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情况。

5、请详细披露新能同心近三年内，集中式光伏电站下保障收购部分与保障外收购部分、分布式光伏电站下全额上网模式与自发自用、余电上网模式的营业收入、营业成本、净利润的具体数据，并明确披露不同业务模式下收入、成本及净利润占比。

回复：

一、报告期内不同销售模式下营业收入、营业成本、净利润及其占比情况

根据标的公司未审财务数据，最近三年内，标的公司集中式光伏电站下保障收购部分与保障外收购部分、分布式光伏电站下全额上网模式与自发自用、余电上网模式的营业收入、营业成本、净利润的具体数据，以及不同业务模式下收入、成本及净利润占比情况，如下表所示：

2015 年度									
单位	电站模式	发电模式	结算电量 (万 KWH)	主营业务收入 (万元)	收入占 比%	主营业务成 本(万元)	成本占 比%	净利润(万 元)	净利润占 比%
宁夏同心	地面集中式	全额上网(保障内)	713.61	562.11	100.00	299.10	100.00	145.59	100.00
		全额上网(保障外)	-	-	-	-	-	-	-
合计			713.61	562.11	100.00	299.10	100.00	145.59	100.00
2016 年度									
宁夏同心	地面集中式	全额上网(保障内)	17,845.90	13,939.04	77.31	4,489.85	73.61	6,175.21	81.50
		全额上网(保障外)	4,441.40	3,059.60	16.97	1,117.41	18.32	1,355.45	17.89
德州翔宇	屋顶分布式	全额上网	675.31	606.04	3.36	266.90	4.38	60.24	0.80
		自发自用	292.36	256.63	1.42	115.55	1.89	25.51	0.34
潍坊歌尔	屋顶分布式	自发自用	175.74	169.76	0.94	110.11	1.81	-39.53	-0.52
合计			23,430.70	18,031.08	100.00	6,099.83	100.00	7,576.88	100.00
2017 年度									
宁夏同心	地面集中式	全额上网(保障内)	15,605.20	11,980.87	48.56	4,112.48	45.73	5,045.87	55.84
		全额上网(保障外)	10,439.90	7,679.09	31.12	2,751.26	30.59	3,234.13	35.79
德州翔宇	屋顶分布式	全额上网	959.87	841.54	3.41	449.57	5.00	-0.94	-0.01
		自发自用	407.87	349.77	1.42	191.03	2.12	-0.39	-0.00
潍坊歌尔	屋顶分布式	自发自用	2,056.15	1,887.08	7.65	798.49	8.88	-69.80	-0.77
		余电上网	30.36	21.85	0.09	11.79	0.13	-0.81	-0.01
海宁中民	屋顶分布式	全额上网	971.54	896.80	3.63	343.97	3.82	377.45	4.18
长丰日盛	地面分布式	全额上网	1,014.82	1,015.70	4.12	334.33	3.72	450.98	4.99

合计			31,485.71	24,672.69	100.00	8,992.92	100.00	9,036.49	100.00
2018年1-9月									
宁夏同心	地面集中式	全额上网（保障）	11,328.00	8,802.18	37.93	2,854.12	36.44	3,773.98	39.66
		全额上网（保障外）	10,008.30	7,454.18	32.12	2,521.62	32.19	3,196.02	33.59
德州翔宇	屋顶分布式	全额上网	852.02	732.76	3.16	320.53	4.09	101.51	1.07
		自发自用	412.48	346.43	1.49	155.17	1.98	47.99	0.50
潍坊歌尔	屋顶分布式	自发自用	2,571.55	2,229.45	9.61	764.05	9.75	779.01	8.19
		余电上网	37.91	26.50	0.11	11.26	0.14	9.26	0.10
海宁中民	屋顶分布式	全额上网	1,909.68	1,773.24	7.64	614.88	7.85	834.70	8.77
长丰日盛	地面分布式	全额上网	1,833.20	1,842.75	7.94	591.42	7.55	773.29	8.13
合计			28,953.13	23,207.48	100.00	7,833.06	100.00	9,515.75	100.00

二、补充披露情况

标的公司不同销售模式下营业收入、营业成本、净利润及其占比情况已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/九、主营业务情况/（四）标的资产主要业务模式/5、销售模式/（4）报告期内不同销售模式下营业收入、营业成本、净利润及其占比情况”。

6、根据《预案》，新能同心与中民新能下属宁夏省外的其他光伏电站之间不存在竞争关系；新能同心与中民新能下属宁夏省内光伏电站在保障收购部分不构成竞争关系；新能同心与中民新能下属宁夏省内光伏电站在电网保障外收购部分存在同业竞争的可能性。

（1）请以列表的方式，详细披露中民新能下属控制的主体拥有光伏发电项目的公司及项目的具体情况；请说明相关项目是否与新能同心是否构成潜在同业竞争，并说明原因及合理性。

（2）请结合新能同心与中民新能下属光伏发电项目不同省份之间的业务销售模式的具体情况，以及不同省份之间电网公司采购及销售模式，详细论证新能同心与中民新能下属宁夏省外的其他光伏电站之间不存在竞争关系的原因及合理性。

（3）请结合新能同心与中民新能下属宁夏省内光伏发电项目业务销售模式的具体情况，以及宁夏省内电网公司保障内部分采购及销售模式的具体情况，详细论证新能同心与中民新能下属宁夏省内光伏电站在保障收购部分不构成竞争关系的原因及合理性。

（4）请详细说明中民新能未将与新能同心潜在构成同业竞争的相关资产在本次重大资产重组注入上市公司的原因及合理性。

（5）请相关方出具解决上述同业竞争问题的具体可执行方案，并分析说明上述方案的有效性以及相关机制的可靠性。

（6）请说明新能同心是否符合《首发管理办法》第十九条及其适用意见的规定。

(7) 请独立财务顾问及律师核实并出具明确意见。

回复：

一、请以列表的方式，详细披露中民新能下属控制的主体拥有光伏发电项目的公司及项目的具体情况；请说明相关项目是否与新能同心是否构成潜在同业竞争，并说明原因及合理性

根据新能同心提供的资料及说明，本次交易标的公司新能同心及其下属子公司拥有的光伏发电项目情况如下：

公司名称	光伏发电项目名称	业务类型
新能同心	新能同心 200MWp 项目	地面电站
德州翔宇	晶彩瓷业 10MW 项目（德州翔宇一期项目）	分布式（全额上网）
	晶华药用玻璃 4.82MWp 项目（德州翔宇二期项目）	分布式（自发自用、余电上网）
潍坊中民	歌尔一期 21.03MW 项目	分布式（自发自用、余电上网）
	歌尔二期 10.93MW 项目	分布式（自发自用、余电上网）
海宁中民	汉林沙发一期 5.99MW 项目	分布式（全额上网）
	汉林沙发二期 2.35MWp 项目	分布式（全额上网）
	利贝奥沙发一期 5.99MW 项目	分布式（全额上网）
	利贝奥沙发二期 3.31MWp 项目	分布式（全额上网）
	星莹家具 1.3MW 项目	分布式（全额上网）
	瑞弗航空及菱雪电子 2.94MW 项目	分布式（全额上网）
长丰日盛	长丰日盛 20MW 项目	分布式（全额上网）

根据中民新能提供的资料及说明，截至本回复出具日，除新能同心及其下属子公司外，中民新能下属控制的其他主体拥有光伏发电项目的公司及发电项目概况如下：

序号	项目公司名称	项目名称及备案容量	业务类型	是否位于宁夏省内	是否与新能同心及其子公司构成潜在同业竞争
1	中民新能宁夏盐池有限公司	盐池 380MWp 光伏发电项目	集中式	是	保障外部构成潜在同业竞争

		长流墩村 3MWp 光伏扶贫试点项目	分布式		否
		隰宁堡 9.1MWp 光伏扶贫试点项目	分布式		否
		南梁村 2.5625MWp 光伏扶贫试点项目	分布式		否
2	中民光扶宁夏盐池有限公司	盐池 233.766MWp 光伏扶贫设点村级电站项目	180mw 集中式/ 53.766mw 分布式	是	地面电站保障外部分构成潜在同业竞争
3	中民光扶宁夏同心有限公司	同心 20MWp 屋顶分布式光伏扶贫发电项目	分布式	是	否
		同心菊花台 4.4MWp 光伏扶贫试点工程项目	分布式	是	否
4	中民新能宁夏盐池光电能源有限公司	盐池 400MWp 地面式光伏电站项目	集中式	是	保障外部分构成潜在同业竞争
5	中民新能淳化电力有限公司	淳化 20MWp 农光互补光伏并网发电项目	分布式	否	否
6	余江县金余电力有限公司	余江县 20MWp 地面分布式光伏并网发电站	分布式	否	否
7	中民阿拉善盟新能源有限公司	敖伦布拉格 50MWp 并网光伏发电项目	集中式	否	否
8	中民新能(鲁山)电力有限公司	鲁山梁洼 20MW 分布式光伏电站项目	集中式	否	否
		鲁山马楼 20MW 农光一体化光伏发电一期项目	集中式	否	否
		鲁山礅子营 20MW 农光一体化光伏发电项目	集中式	否	否
9	潍坊天恩荣辉综合能源有限公司	潍坊天恩荣辉 50MW 荒山农业光伏一体化项目	集中式	否	否
10	博白县民衍能源投资有限公司	博白林场 60MWp 农业光伏大棚项目	集中式	否	否
11	中民新能平山电力有限公司	平山村级光伏扶贫电站项目 4.5MW	分布式	否	否
12	鲁山中民光伏电力有限公司	背孜 3MW 光伏扶贫发电项目	分布式	否	否
13	中民新能平定光伏发电有限公司	阳泉领跑者 50MWp 光伏发电项目	集中式	否	否
14	枣庄市海川实业有限公司	枣庄 40MW 地面光伏电站项目	集中式	否	否

15	新巴尔虎左旗蒙力新能源科技有限公司	新左旗 40MW 光伏电站项目	集中式	否	否
16	安阳中广昊诚电力有限公司	汤阴娄湾 20MW 光伏发电项目	集中式	否	否
		汤阴荣光 100MW 光伏扶贫项目	集中式	否	否

上述光伏发电项目中，位于宁夏省内的“盐池 380MWp 光伏发电项目”、“盐池 233.766MWp 光伏扶贫设点村级电站项目”、“盐池 400MWp 地面式光伏电站项目”保障外收购部分与新能同心构成潜在同业竞争关系，其余电站项目、宁夏省内光伏电站在保障收购部分与新能同心及其子公司不构成同业竞争。

二、请结合新能同心与中民新能下属光伏发电项目不同省份之间的业务销售模式的具体情况，以及不同省份之间电网公司采购及销售模式，详细论证新能同心与中民新能下属宁夏省外的其他光伏电站之间不存在竞争关系的原因及合理性；详细论证新能同心与中民新能下属宁夏省内光伏电站在保障收购部分不构成竞争关系的原因及合理性。

电力产品由于其特殊属性，属于高度管制的产品。根据我国电力体制的运行特点，并结合《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》（中发[2015]9号）及《国家发展改革委、国家能源局关于印发电力体制改革配套文件的通知》（发改经体[2015]2752号），电网运行实行统一调度、分级管理。对比中民新能下属电站项目，针对与新能同心及其下属电站项目可能构成同业竞争的情况分析如下：

地面式光伏电站		
地区	是否与新能同心及其下属子公司构成潜在同业竞争	原因
宁夏地区保障内收购部分	不构成同业竞争	按照《宁夏电力中长期交易规则（暂行）》第三十三条、第三十四条规定，每年由宁夏回族自治区经济和信息化委员会确定全网统调发电企业保障性收购电量计划，再由宁夏电网根据确定的收购电量计划对各新能源电站年度基数小时进行逐月分配，原则上该年内不再进行调整。基数小时内所发电量即为电网公司保障收购部分，由宁夏电网公司直接收购，同时发电企业与电网公司签订相应的购售电协议。此外，该保障收购部分

		<p>所售电量的售电价格是以当地发改委根据国家发改委下发的新能源电站发电价格进行核定，发电企业无法决定上网电价。</p> <p>此种业务模式下，宁夏地区发电企业均无法自主决定、影响各自下属电站保障收购部分的上网电量和上网电价。因此，新能同心及中民新能均不存在通过调整或限制销售电价、发电量进行市场竞争的情形，中民新能控制的下属电站保障收购部分与新能同心及其下属企业不构成竞争关系。</p>
宁夏地区保障外收购部分	构成潜在同业竞争	<p>保障外部分上网电价及电量以市场化交易的方式确定。宁夏自治区经济和信息化委员会根据当年电网主要负荷输送通道情况、直接交易电量需求、跨省外送电量需求以及各统调发电企业发电能力等信息，预测当年市场交易计划，宁夏电网公司根据市场电力交易需求，组织“发电侧”企业就此部分电量进行交易。保障外部分交易主要分为合同电量转让交易、新能源替代发电、现货交易和超发等模式，其中现货交易和超发由电网公司统一组织并分配；合同电量转让交易和新能源替代发电模式是由新能源发电企业借助电量交易平台、售电公司及自身资源等渠道，自行与交易对手方沟通电量及电价并签订交易合同，然后向交易中心进行申报，经交易中心审核后即可执行合同。</p> <p>在此种业务模式下，宁夏地区各类集中式光伏电站都可以借助电量交易平台、售电公司、及自身资源，与电力需求方进行沟通。因此，此种情况下新能同心与中民新能下属宁夏地区其他集中式电站存在客户重合的情形，存在竞争关系，构成潜在同业竞争。</p>
宁夏以外地区	不构成同业竞争	<p>根据《中华人民共和国电力法》、《上网电价管理暂行办法》和《关于促进电力调度公开、公平、公正的暂行办法》等相关电力行业文件的规定，在当前的电力管制体制下，发电企业上网电价由国家发改委和物价部门核定，各发电企业不具备调整或影响上网电价的能力。同时，我国发电端的电力调度由电网公司根据国家电力政策、电力供需情况，按照公平原则统一调度，各发电企业在生产经营过程中按照与所属电网签订的调度协议与购售电合同的规定，严格执行上网电量调度政策，基本没有左右电网公司电力调度的能力。</p> <p>因此，在当前电力管理体制与市场条件下，标的公司及中民新能下属的其他光伏电站均各自与电站所在地当地的电网公司签订购售电合同，由当地电网公司根据国家政策和公平调度原则以及当地区域电力需求等情况决定当地各电站上网电量的分配与调度。新能同心所发电量均直接销售给当地电网公司，跨省电力调度的电量和电价由各省电网公司之间协商确定，新能同心无法直接参与跨省电力调度。</p> <p>此种业务模式下，新能同心与中民新能下属宁夏省外的其他光伏电站之间不会产生实质性的竞争关系。</p>
分布式光伏电站		
业务模式	是否与新能	原因

	同心及其子公司构成潜在同业竞争	
“全额上网”模式	不构成同业竞争	<p>2016年3月，国家发改委发布的《可再生能源发电全额保障性收购管理办法》规定：“生物质能、地热能、海洋能发电以及分布式光伏发电项目暂时不参与市场竞争，上网电量由电网企业全额收购……。”在当前政策下，分布式光伏电站上网部分电量由电网企业全额收购，不存在“保障外部分”或市场化交易部分。</p> <p>对于“全额上网”模式下的分布式光伏电站，其所发电量全部并入当地电网，由当地电网公司按照当地发改委和物价部门核定的价格进行收购。标的公司及中民新能下属的其他光伏电站均无法通过调整或限制销售电价、发电量进行市场竞争，因此，中民新能控制其他的“全额上网”模式下的分布式光伏电站与新能同心及其子公司之间不构成竞争关系。</p>
“自发自用、全额上网”模式	不构成同业竞争	<p>“自发自用、全额上网”模式下，分布式光伏电站所发电量优先供应给光伏设备所在屋顶的所有者，余电全部并入当地电网系统。屋顶所有者吸纳部分电量和电价由屋顶所有者及发电企业双方以协议约定方式确定，并入当地电网系统的部分由电网公司全额收购，余电收购电价按照当地发改委和物价部门核定的脱硫燃煤标杆电价确定。</p> <p>在此种业务模式下，中民新能下属其他光伏电站在销售客户方面与新能同心及其子公司之间不存在重合，因此不存在竞争关系。</p>

综上所述，除保障外部分电量销售方面，新能同心与宁夏省内其他中民新能下属集中式电站构成潜在同业竞争以外，其他情形下新能同心与中民新能控制的其他企业之间均不构成竞争关系。

三、构成潜在同业竞争相关资产未纳入本次交易的原因

如上所述，与新能同心构成潜在同业竞争的是中民新能宁夏盐池有限公司下属盐池 380MWp 光伏发电项目、中民光扶宁夏盐池有限公司下属盐池 233.766MWp 光伏扶贫设点村级电站项目、中民新能宁夏盐池光电能源有限公司下属盐池 400MWp 地面式光伏电站项目。由于光伏发电行业惯例及历史原因等因素，上述电站在主体资格、盈利能力、资产权属等合规性方面存在一定瑕疵，暂不符合本次交易的条件，因此未纳入本次交易。

四、解决同业竞争问题的具体措施及有效性

为解决上述电站的同业竞争问题，中民新能已经对上述构成潜在同业竞争相

关电站资产进行整改，整改完成后将优先注入上市公司，若无法注入上市公司则通过委托给上市公司经营或对外出售等方式予以解决，在本次交易完成之日起36个月内完全解决同业竞争问题。

对于不存在同业竞争的电站，本次交易完成后，中民新能亦将合法合规、盈利能力强的电站资产逐步注入上市公司，将上市公司打造成为中民新能运作电站资产的平台，做大做强上市公司。

中民新能亦就上述事项出具承诺，

“1、本次交易完成后，将上市公司作为本公司（含本公司控制的主体）范围内从事光伏电站开发、运营与电力销售相关业务的核心平台；

2、就本公司（含本公司控制的主体）目前控制的除新能同心（含其下属企业，下同）以外的其他光伏电站开发、运营与电力销售相关资产和业务，本公司承诺在本次交易完成之日起36个月内，按照监管机构及法律法规的要求尽一切合理努力解决与上市公司及其下属企业构成竞争或潜在竞争的业务，对本公司及本公司控制的光伏电站相关资产及业务符合条件的优先注入上市公司。若无法注入上市公司的，本公司及本公司控制的主体将通过包括但不限于将产生竞争的业务、资产转让给无关联第三方、将产生竞争的业务、资产托管给上市公司等一切有助于解决上述问题的可行、合法方式，使本公司及本公司控制的主体不再从事与上市公司及其下属企业主营业务相同或类似的业务，以避免同业竞争。

3、除目前已披露的情况外，截至本承诺函出具之日，本公司及本公司控制的主体未从事光伏电站开发、运营与电力销售相关的其他业务或活动；本公司并保证，本次交易完成后，本公司及本公司控制的主体不再投资或新设任何与上市公司及其下属企业经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。如果本公司及本公司控制的主体获得的商业机会与上市公司主营业务发生竞争或可能发生竞争的，本公司将立即通知上市公司，并尽力将该商业机会给予上市公司，以避免与上市公司形成同业竞争或潜在同业竞争，并确保上市公司及其他股东合法权益不受损害。

4、本承诺在本公司作为上市公司直接/间接控股股东期间持续有效。

若违反上述承诺的，本公司将立即采取必要措施予以纠正补救，并愿意承担因未履行承诺函所做的承诺而给上市公司造成的损失、索赔责任及额外的费用支出。”

上述承诺真实、有效，若中民新能严格履行上述程序，可有效解决潜在同业竞争事项，切实维护上市公司利益。

五、当前同业竞争情况对新能同心业务独立性的影响及是否符合《首发管理办法》第十九条及其适用意见的规定

目前新能同心及其下属子公司已经建立了与业务经营相关的采购、生产、销售制度，采购方面，建设完成后生产经营所需的主要原材料是太阳能；生产方面，光伏电站已与运营维护商签订运营维护合同；销售方面，客户主要是当地电网（全额上网部分及余电上网部分）及工商业用户（自发自用部分）。

保障外部分上网电价及电量以市场化交易的方式确定。保障外部分交易主要分为合同电量转让交易、新能源替代发电、现货交易和超发等模式，其中合同电量转让交易和新能源替代发电模式是由新能源发电企业借助电量交易平台、售电公司及自身资源等渠道，自行与交易对手方沟通电量及电价并签订交易合同，然后向交易中心进行申报，经交易中心校核后即可执行合同；现货交易和超发由电网公司统一组织并分配。

虽然合同电量转让交易和新能源替代发电模式是由新能源发电企业借助电量交易平台、售电公司及自身资源等渠道，自行与交易对手方沟通电量及电价并签订交易合同，但新能同心已经建立了独立的销售制度，在市场上独立开展经营，业务运营已经独立于中民新能及其他存在潜在竞争的电站，因此，当前存在的潜在同业竞争情况对新能同心独立运营未造成重大不利影响，符合相关规定。

六、独立财务顾问及律师核查意见

经核查，独立财务顾问和律师认为，新能同心与中民新能下属宁夏省外的其他光伏电站、宁夏省内光伏电站保障收购部分不存在竞争关系，新能同心与宁夏省内其他中民新能下属集中式电站构成潜在同业竞争的情况对新能同心独立运营未造成重大不利影响，符合相关规定。

七、补充披露情况

新能同心与中民新能下属控制的主体拥有光伏发电项目的公司及项目潜在同业竞争情况已补充披露至预案“第七节 本次交易对上市公司的影响/三、本次交易对上市公司同业竞争和关联交易的影响 /（一）本次交易对上市公司同业竞争的影响”。

7、根据你公司与中民新能签署的《盈利预测补偿协议》，中民新能承诺新能同心的承诺净利润数为 2019 年度合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 11,100 万元；2019 年度、2020 年度累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 22,700 万元；2019 年度、2020 年度、2021 年度累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 34,500 万元。

（1）请说明上述业绩补偿承诺安排是否符合中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》有关业绩补偿具体方案相关事项的规定。请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

（2）请补充披露上述承诺业绩的确定依据，是否与收益法估值的净利润值一致，如存在差异，请解释差异原因及合理性；并结合新能同心的历史财务数据、行业竞争情况等因素，说明上述业绩承诺的合理性，并分析上述利润承诺的可实现性。

（3）请说明中民新能是否具有完成业绩补偿承诺的履约能力，是否存在相关履约风险；请说明当触发补偿义务时，为确保中民新能履行业绩补偿协议的其他保障措施安排及其充足性。

回复：

一、请说明上述业绩补偿承诺安排是否符合中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》有关业绩补偿具体方案相关事项的规定。请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

（一）业绩补偿安排是否符合相关法规的分析

相关法规规定	本次交易业绩补偿承诺安排
--------	--------------

<p>中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》就“交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议”规定如下：</p>	<p>根据圣阳股份与中民新能签订的《盈利预测补偿协议》，本次交易有关业绩补偿双方约定如下：</p>
<p>如构成借壳上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿的计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应先以股份补偿，不足部分以现金补偿。</p>	<p>中民新能承诺，若新能同心在盈利补偿期间内，截至当期期末累积的实际净利润数未能达到中民新能承诺的截至当期期末累积承诺净利润数，中民新能应优先以股份进行补偿，不足部分以现金补偿。</p>
<p>在交易对方以股份方式进行业绩补偿的情况下，通常按照下列原则确定应当补偿股份的数量及期限：</p> <p>（一）补偿股份数量的计算：</p> <p>1、基本公式</p> <p>1) 以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：</p> <p>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）÷补偿期限内各年的预测净利润数总和×拟购买资产交易作价－累积已补偿金额</p> <p>当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格</p> <p>当期股份不足补偿的部分，应现金补偿</p> <p>采用现金流量法对拟购买资产进行评估或估值的，交易对方计算出现金流量对应的税后净利润数，并据此计算补偿股份数量。</p>	<p>中民新能承诺，若新能同心在盈利补偿期间内，截至当期期末累积的实际净利润数未能达到乙方承诺的截至当期期末累积承诺净利润数，乙方应优先以股份进行补偿，不足部分以现金补偿。应补偿的股份数量依据下述公式计算并确定：</p> <p>当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润预测数－截至当期期末累积实际净利润数）÷目标资产盈利补偿期间内各年度的承诺净利润数总和×目标资产交易总价－累积已补偿金额</p> <p>当期应补偿股份数=当期应补偿金额/本次交易中甲方向乙方非公开发行股份的发行价格</p> <p>中民新能应补偿股份数总数不超过本次发行股份购买资产中圣阳股份向中民新能非公开发行的股份数，计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。</p> <p>中民新能承诺，进行股份补偿时，如中民新能所持圣阳股份的股份数量低于上述股份补偿公式计算得出的补偿股份数量，不足部分由中民新能以现金方式进行补偿。</p> <p>当期中民新能应补偿的现金金额=（当期应补偿的股份数量-当期已补偿的股份数量）×本次交易中甲方向乙方非公开发行股份的发行价格”</p>
<p>此外，在补偿期限届满时，上市公司应当对拟购买资产进行减值测试，如：期末减值额/拟购买资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方需另行补偿股份，补偿的股份数量为：</p> <p>期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数</p>	<p>在业绩承诺期届满年度报告出具后 20 个工作日内，圣阳股份聘请双方一致认可的具备证券、期货业务资格的会计师事务所对目标资产进行减值测试并出具《减值测试报告》。如期末减值额>盈利补偿期间已补偿的金额（即盈利补偿期间已补偿股份数量×本次交易的每股发行价格+已补偿现金金额），则中民新能应另行向上市公司进行补偿。</p> <p>减值测试需补偿的差额部分金额=期末</p>

	<p>减值额－盈利预测期间已补偿金额 减值测试需补偿的股份数量=减值测试需补偿的差额部分金额/本次交易中圣阳股份向中民新能非公开发行股份的发行价格</p>
<p>2) 以市场法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数 当期股份不足补偿的部分，应现金补偿。</p>	不适用
<p>2、其他事项</p> <p>按照前述第 1)、2) 项的公式计算补偿股份数量时，遵照下列原则： 前述净利润数均应当以拟购买资产扣除非经常性损益后的利润数确定。</p>	<p>本次交易盈利预测补偿期间为 2019 年至 2021 年，中民新能承诺：2019 年度合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 11,100 万元；2019 年度、2020 年度累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 22,700 万元；2019 年度、2020 年度、2021 年度累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润数不低于 34,500 万元。</p>
<p>前述减值额为拟购买资产交易作价减去期末拟购买资产的评估值并扣除补偿期限内拟购买资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。会计师应当对减值测试出具专项审核意见，同时说明与本次评估选取重要参数的差异及合理性，上市公司董事会、独立董事及独立财务顾问应当对此发表意见。</p> <p>在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。</p>	<p>中民新能应补偿股份数总数不超过本次发行股份购买资产中圣阳股份向中民新能非公开发行的股份数，计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。</p>
<p>拟购买资产为非股权资产的，补偿股份数量比照前述原则处理。</p> <p>拟购买资产为房地产公司或房地产类资产的，上市公司董事会可以在补偿期限届满时，一次确定补偿股份数量，无需逐年计算</p>	不适用

3、上市公司董事会及独立董事应当关注拟购买资产折现率、预测期收益分布等其他评估参数取值的合理性，防止交易对方利用降低折现率、调整预测期收益分布等方式减轻股份补偿义务，并对此发表意见。独立财务顾问应当进行核查并发表意见。	草案阶段董事会、独立董事、独立财务顾问发表核查意见
(二) 补偿期限 业绩补偿期限一般为重组实施完毕后的三年，对于拟购买资产作价较账面值溢价过高的，视情况延长业绩补偿期限。	本次交易盈利预测补偿期间为 2019 年至 2021 年

如上表所述，本次交易双方约定的业绩承诺补偿安排符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的规定。

(二) 独立财务顾问及律师核查意见

经核查，独立财务顾问和律师认为，本次交易双方约定的业绩承诺补偿安排符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的规定。

二、请补充披露上述承诺业绩的确定依据，是否与收益法估值的净利润值一致，如存在差异，请解释差异原因及合理性；并结合新能同心的历史财务数据、行业竞争情况等因素，说明上述业绩承诺的合理性，并分析上述利润承诺的可实现性。

本次《盈利预测补偿协议》中承诺业绩主要是基于标的公司历史财务数据及对未来发电量、电价、成本等因素进行合理预计得出，与评估机构收益法估值预估数基本一致。

根据评估机构的预估情况，2019 年至 2021 年预估净利润分别为 11,086.03 万元、11,542.94 万元、11,772.81 万元，三年合计 34,401.77 万元，与《盈利预测补偿协议》中约定的 34,500 万元的差异率为 0.29%，不存在显著差异。根据新能同心未经审计财务报表，新能同心历史期间营业收入及净利润情况如下：

单位：万元

新能同心	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-9 月
营业收入	3,901.42	21,824.35	25,442.78	23,885.58
净利润	145.59	7,576.88	9,036.49	9,515.75

评估机构对新能同心及其子公司未来几年净利润预估情况如下表所示：

单位：万元

新能同心	2018年10-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	5,681.84	30,119.20	30,292.81	30,312.33	30,330.10	30,117.79
净利润	1,120.48	11,086.03	11,542.94	11,772.81	12,633.21	12,750.92

纳入本次评估范围的新能同心及其四家子公司于评估基准日均已建成并网并投入运营，历史期营业收入及净利润均呈现不同程度的增长，其主要原因是历史期新能同心及其子公司发电项目在不同时间开始并网发电并产生收入，收入、利润的规模随着并网规模的增加而增加。

评估机构根据标的公司历史业绩情况及行业因素对未来几年标的公司的利润进行了预测，其中主要利润表科目营业收入、营业成本、财务费用、其他收益及所得税费用的分析如下：

1、营业收入

预测期各年营业收入水平与标的公司2018年营业收入水平无较大差异，主要是由于新能同心及其子公司已经进入相对稳定的运营期，未来并网发电容量与基准日的水平基本一致。从用电需求、电网消纳能力、电价及补贴情况看，均能有效保障新能同心有效实现对未来营业收入的预期，新能同心预测营业收入的可实现性较强。

2、营业成本

光伏电站企业的营业成本主要包括固定资产折旧费用、运维费用及人工费用等。上述三项费用均受光伏电站规模的直接影响。截至2018年9月30日，新能同心及其子公司下属所有电站均已全部并网，且并未预计投资新建项目，因此预测期内，新能同心营业成本将维持在较为稳定的水平。

3、财务费用

新能同心及其子公司的付息债务均有明确的还款计划，根据借款合同中约定的还款时间以及各期所属的利息费用，预测期各期利息支出费用将逐年减少。财务费用具体情况预计如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年1-9月	2018年10-12月
财务费用	82.36	4,178.44	5,592.00	4,950.25	1,664.90
项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
财务费用	6,544.25	5,885.43	4,495.15	3,763.87	3,103.53

4、其他收益

根据财政部和国家税务总局发布的《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》：“自2016年1月1日至2018年12月31日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策”。新能同心及其子公司均已取得享受上述税收优惠的当地税务主管部门备案。并且，综合考虑光伏增值税政策的历史、风电的增值税政策及类似案例假设情况等，预计该等税收优惠期限到期后存在较大可能性将获得延续。

报告期内，由于标的公司存在较大金额增值税待抵扣进项税额，未能实际享受该等优惠。预计从2021年开始，标的公司待抵扣进项税逐渐抵消完毕，可实际享受50%退税的优惠，并产生利润表的其他收益约1,000万元，未来年度逐渐增加至2,000万元以上并维持稳定。

5、所得税费用

评估机构从谨慎性的角度出发，对目前新能同心享受的公共基础设施项目所得税三免三减半优惠及西部大开发15%低税率优惠，均预计期限到期后不可持续。因此，从2018年至2023年，新能同心及其子公司逐步恢复25%的正常税率，并且伴随利润总额的增加，预计将使净利润产生一定程度的下滑。

综合考虑上述所有因素，经评估机构的测算，在业绩承诺期内，标的资产的盈利水平可实现逐年稳定上升。

综上所述，评估机构对标的公司未来年度利润水平做出了合理的预估，标的公司预测利润的可实现性较强。

三、请说明中民新能是否具有完成业绩补偿承诺的履约能力，是否存在相关履约风险；请说明当触发补偿义务时，为确保中民新能履行业绩补偿协议的其他保障措施安排及其充足性。

根据本次交易安排，上市公司将通过发行股份方式购买中民新能持有的新能同心 100%股份，交易完成后，新能同心将取得上市公司 209,693,877 股股票，成为上市公司控股股东。

1、采用“先股权后现金”的业绩补偿方式，触发现金补偿的概率较低

根据《盈利预测补偿协议》约定：“若新能同心在盈利补偿期间内，截至当期期末累积的实际净利润数未能达到中民新能承诺的截至当期期末累积承诺净利润数，中民新能应优先以股份进行补偿，不足部分以现金补偿。”同时，“无论如何，目标资产盈利预测补偿及减值补偿合计金额不应超过目标资产交易总价。”本次交易全部为股权支付并且设定了锁定期，业绩补偿覆盖率为 100%，触发现金补偿的概率较低。

2、中民新能持有上市公司股权在业绩承诺期内不得转让，可以全部用于支付业绩补偿

根据《发股购买资产协议》及中民新能出具的关于股份锁定期的承诺：“（1）中民新能在本次交易所获得的圣阳股份的股份自股份发行结束之日起 36 个月内不以任何方式进行转让或进行其他形式的处分。……（4）在上述锁定期届满时，如中民新能在《盈利预测补偿协议》下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将顺延至补偿义务履行完毕之日。……”因此，交易对方中民新能在本次交易所取得的全部股份在极端情况下可以全部用于支付业绩补偿。

3、中民新能资金实力较强

中民新能为规模较大的民营企业集团，具有较强的资金实力和融资渠道。中民新能审计报告显示，截至 2017 年末，中民新能总资产 172.23 亿元、净资产 84.48 亿元；截至 2018 年 10 月 31 日，中民新能金融机构授信约为 150 亿元，已使用 73 亿元，尚未使用 77 亿元，资信情况良好。

4、违约责任

根据《盈利预测补偿协议》，交易双方约定了违约责任，若协议任何一方未履行其在协议项下的义务，另一方有权要求违约方实际履行相关义务，并要求违约方赔偿给守约方造成的直接损失。

四、补充披露情况

对业绩承诺的合理性、可实现性的分析等内容已补充披露至预案“重大事项提示/五、盈利承诺及业绩补偿/（四）盈利承诺的确定依据、合理性及可实现性”。

8、根据《预案》，中民投为中民新能的控股股东，请根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》（以下简称“《格式准则第26号》”）第十五条的规定，以方框图或者其他有效形式，全面披露中民投相关的产权及控制关系，包括交易对方的主要股东或权益持有人、股权或权益的间接控制人及各层之间的产权关系结构图，直至自然人、国有资产管理部门或者股东之间达成某种协议或安排的其他机构。

回复：

一、中民投股东情况

根据中民投提供的资料，截至本回复出具日，中民投股东名单如下：

序号	投资方名称	认缴注册资本金额 (万元)	占比
1	亿达控股有限公司	100,000.00	2.00%
2	西藏融汇投资管理有限公司	30,000.00	0.60%
3	北京蕴恒资本管理有限公司	30,000.00	0.60%
4	陕西大唐西市投资有限公司	30,000.00	0.60%
5	陕西荣民文化产业发展有限公司	100,000.00	2.00%
6	包头嘉康环瀛投资有限公司	100,000.00	2.00%
7	山东东岳化工有限公司	140,000.00	2.80%
8	广西金伍岳能源集团有限公司	40,000.00	0.80%
9	中能成投资（北京）有限公司	30,000.00	0.60%
10	世嘉控股集团（杭州）有限公司	40,000.00	0.80%
11	苏宁电器集团有限公司	30,000.00	0.60%
12	亨通集团有限公司	50,000.00	1.00%
13	宗申产业集团有限公司	90,000.00	1.80%
14	和润集团有限公司	100,000.00	2.00%
15	新华联合冶金控股集团有限公司	100,000.00	2.00%
16	北京亿润创智科技有限公司	100,000.00	2.00%
17	北京华鑫通投资中心（有限合伙）	50,000.00	1.00%
18	北京康讯投资中心（有限合伙）	100,000.00	2.00%
19	北京普泰投资管理中心（有限合伙）	10,000.00	0.20%
20	武汉盈信达投资合伙企业（有限合伙）	100,000.00	2.00%
21	科创控股集团有限公司	3,494.44	0.07%

22	大连顺和商业地产有限公司	30,000.00	0.60%
23	山西宝山矿业有限公司	100,000.00	2.00%
24	山西汇丰兴业焦煤集团有限公司	50,000.00	1.00%
25	红狮控股集团有限公司	100,000.00	2.00%
26	特华投资控股有限公司	100,000.00	2.00%
27	福建阳光集团有限公司	100,000.00	2.00%
28	广西尊荣资产管理有限公司	100,000.00	2.00%
29	山东万通石油化工集团有限公司	100,000.00	2.00%
30	信发集团有限公司	30,000.00	0.60%
31	北京睿嘉融信投资管理中心（有限合伙）	30,000.00	0.60%
32	北京润地汇通投资中心（有限合伙）	30,000.00	0.60%
33	红豆集团有限公司	25,000.00	0.50%
34	万兴投资管理有限公司	40,000.00	0.80%
35	甘肃盛达集团股份有限公司	15,000.00	0.30%
36	锦绣前程投资控股有限公司	30,000.00	0.60%
37	中泰信托有限责任公司	200,000.00	4.00%
38	桦甸市大悦城企业投资有限公司	50,000.00	1.00%
39	天津汇文投资管理中心（有限合伙）	100,000.00	2.00%
40	沧州中铁装备制造材料有限公司	100,000.00	2.00%
41	河北渤海煤焦化有限公司	70,000.00	1.40%
42	盛达矿业股份有限公司	25,000.00	0.50%
43	华鑫通国际招商集团股份有限公司	50,000.00	1.00%
44	深圳市前海恒利汇通投资有限公司	30,000.00	0.60%
45	山东奥德燃气有限公司	100,000.00	2.00%
46	吉林省雨沐原粮食贸易有限公司	30,000.00	0.60%
47	奥德国际控股有限公司	30,000.00	0.60%
48	上海恒颀投资有限公司	30,000.00	0.60%
49	江铜国际商业保理有限责任公司	26,505.56	0.53%
50	正大光明企业管理有限公司	100,000.00	2.00%
51	陆家嘴国际信托有限公司	110,000.00	2.20%
52	西部信托有限公司	100,000.00	2.00%
53	国通信托有限责任公司	30,000.00	0.60%
54	宁夏万新汇晟股权投资管理有限公司	100,000.00	2.00%
55	江苏红豆实业股份有限公司	75,000.00	1.50%
56	西藏信托有限公司	100,000.00	2.00%
57	深圳海之威博达管理中心（有限合伙）	14,000.00	0.28%
58	江苏民营投资控股有限公司	84,600.00	1.69%
59	天安人寿保险股份有限公司	220,000.00	4.40%
60	上海国之杰投资发展有限公司	100,000.00	2.00%
61	黑龙江省嘉迅建筑材料有限公司	26,000.00	0.52%
62	霍尔果斯市国信保泰创业投资有限公司	845,400.00	16.91%
合计		5,000,000	100.00%

上述股东中，霍尔果斯市国信保泰创业投资有限公司（以下简称“国信保泰”）认缴注册资本人民币 84.54 亿元，认缴注册资本比例为 16.91%，但截至目前尚未出资；其余股东均按认缴金额实际出资，出资比例最多不高于 4.5%。

依据中民投公司章程第二十九条，公司股东享有下列权利：“依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；其中，北京国信保泰投资顾问有限公司依照其实际缴纳的股份份额依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权。”

依据中民投公司章程第七十条，公司股东享有下列权利：“股东大会作出普通决议应由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，股东大会作出特别决议，应由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”

上述国信保泰已吸收合并北京国信保泰投资顾问有限公司，北京国信保泰投资顾问有限公司的股东地位已由国信保泰取代，北京国信保泰投资顾问有限公司现已注销。

由于国信保泰目前暂未对中民投有实缴出资，因此依据中民投公司章程，国信保泰不享有股东大会表决权。中民投目前其余股东在中民投持股比例最多不高于 4.5%，即使国信保泰足额缴纳其认缴注册资本，也无单一股东获得超过 50% 的表决权，因此对于中民投经营和决策机制不会产生重大影响，因此，截至目前中民投无控股股东及实际控制人。

二、补充披露情况

中民投股东情况已补充披露至预案“第三节 交易对方基本情况/三、产权控制关系及主要股东、实际控制人情况”。

9、本交易完成后，你公司控股股东将变更为中民新能、且无实际控制人。请中民投及中民新能披露维持你公司控制权稳定的措施，请说明具体的稳定措施并分析说明其有效性以及相关机制是否具有可行性、是否充分。

回复：

一、维持控制权稳定的措施

本次交易完成后，中民新能将成为上市公司控股股东，持有上市公司 40.35% 股权。

根据《重组管理办法》等相关规定，特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权的，其取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让。在上述锁定期届满时，如中民新能在本次交易的《盈利预测补偿协议》及其补充协议下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将顺延至补偿义务履行完毕之日。本次交易完成后，中民新能因圣阳股份送股、转增股本等原因增持的股份，也应遵守前述规定。

上述锁定安排可以有效保证中民新能在本次交易完成后对上市公司控制关系的稳定性。

二、补充披露情况

交易完成后维持公司控制权稳定的措施已补充披露至预案“重大事项提示/六、对上市公司的影响/（一）本次交易对上市公司股权结构的影响”以及“第七节 本次交易对上市公司的影响/四、本次交易对上市公司股权结构的影响”。

10、请按照《格式准则第 26 号》第七条的要求，详细补充披露新能同心最近三年的主要财务指标（包括总资产、净资产、营业收入、利润总额、净利润、经营活动产生的现金流量净额、资产负债率、毛利率、每股收益等）；请详细对比新能同心同行业公司同期的资产负债率、毛利率、每股收益的详细情况，存在较大差异的请说明其合理性。

回复：

一、新能同心最近三年主要财务指标

新能同心最近三年的主要财务指标如下表所示（财务数据未经审计）：

单位：万元

项目	2018年9月30日 /2018年1-9月	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度	2015年12月31日 /2015年度
总资产	226,054.93	246,226.79	205,213.32	130,754.53
净资产	68,393.13	66,640.19	61,734.64	43,703.01

营业收入	23,885.58	25,442.78	21,824.35	3,901.42
利润总额	10,083.95	9,038.81	7,593.16	145.59
净利润	9,515.75	9,036.49	7,576.88	145.59
经营活动产生的现金流量净额	19,375.07	3,934.18	-1,806.18	-3,953.27
资产负债率	69.73%	72.94%	69.92%	66.58%
毛利率	64.37%	61.63%	54.72%	6.74%
主营业务毛利率	66.25%	63.55%	66.17%	46.79%
基本每股收益	0.22	0.21	0.17	0.009

二、新能同心相关财务指标与同行业公司对比情况

选取六家光伏发电行业上市公司与新能同心就财务指标方面进行对比,对比情况如下表所示;

项目	公司名称	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
资产负债率 (%)	京运通	53.71	51.04	47.54	42.27
	节能风电	64.21	62.93	60.59	61.26
	太阳能	61.23	61.17	61.30	72.65
	中利集团	67.62	70.90	76.41	73.45
	嘉泽新能	70.56	72.76	73.77	72.78
	爱康科技	65.12	66.12	65.01	79.49
	平均数	63.74	64.15	64.10	66.98
	中位数	64.67	64.52	63.15	72.71
	新能同心	69.73	72.94	69.92	66.58
毛利率 (%)	京运通	47.10	34.75	34.11	26.53
	节能风电	54.97	51.09	44.99	48.10
	太阳能	51.64	34.41	32.86	34.45
	中利集团	17.04	16.92	19.57	22.75
	嘉泽新能	61.14	54.69	56.42	52.16
	爱康科技	19.31	17.45	18.20	18.77
	平均数	41.87	34.89	34.36	33.79
	中位数	49.37	34.58	33.48	30.49
	新能同心	64.37	61.63	54.72	6.74
每股收益 (元)	京运通	0.24	0.20	0.13	0.13
	节能风电	0.11	0.10	0.09	0.11
	太阳能	0.24	0.27	0.53	0.65
	中利集团	0.07	0.48	0.12	0.73
	嘉泽新能	0.13	0.09	0.08	0.04
	爱康科技	0.03	0.03	0.04	0.15
	平均数	0.14	0.19	0.16	0.30
	中位数	0.12	0.15	0.11	0.14
	新能同心	0.22	0.21	0.17	0.009

	新能同心	0.22	0.21	0.17	0.009
--	------	------	------	------	-------

数据来源：wind

根据上表可知，盈利指标方面，除 2015 年度由于新能同心电站项目并网运行时间较短导致每股收益和毛利率较低外，其余年份上述指标均优于同行业上市公司平均水平，主要系新能同心专注于光伏电站的建设、运营和电力销售，报告期内仅有少量低毛利率的组件销售业务，对营业收入贡献较小，综合毛利率与主营业务毛利率较为接近，且符合光伏发电企业的财务特性。同行业上市公司除新能源发电业务外，还从事其他业务，由于新能源发电业务毛利率较高，因此对比综合毛利率，新能同心略优于同行业上市公司。2017 年度京运通、节能风电、太阳能、嘉泽新能、爱康科技新能源发电业务板块毛利率分别为 61.11%、50.97%、63.24%、54.69%和 50.15%，与新能同心 2017 年度主营业务毛利率 63.55%不存在重大差异。

偿债指标方面，新能同心的资产负债率与同行业上市公司相比不存在显著差异。

三、补充披露情况

新能同心最近三年一期主要财务指标、与同行业公司财务指标的对比分析等内容已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/十、最近三年一期主要财务数据/（四）主要财务比率”。

11、本次交易完成后，你公司主要运营资产将出现较大变化，请披露完成本次交易后，你公司预计的主要财务指标，并说明本次交易是否有利于提高你公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力；请说明本次交易是否符合《重组管理办法》第四十三条第（一）款的相关规定，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、本次交易完成前后上市公司主要财务指标及本次交易对上市公司资产质量、财务状况、持续盈利能力影响的分析

本次交易的审计工作尚未完成，根据上市公司未经审计的备考财务数据、

2017 年度经审计的财务数据、2018 年 1-9 月未经审计的财务数据，本次交易完成前后上市公司主要财务状况及分析如下：

（一）资产及构成分析

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日			2017 年 12 月 31 日		
	本次交易前（实际数）	本次交易后（备考数）	变动率	本次交易前（实际数）	本次交易后（备考数）	变动率
流动资产	136,611.21	193,999.89	42.01%	140,936.51	213,115.43	51.21%
非流动资产	58,944.96	227,478.07	285.92%	62,252.46	236,300.34	279.58%
资产总计	195,556.17	421,477.96	115.53%	203,188.98	449,415.76	121.18%

最近一年一期，上市公司未经审计的备考流动资产为 213,115.43 万元和 193,999.89 万元，较本次交易完成前增幅达到 51.21%和 42.01%，主要是由于货币资金、应收账款等科目的上升；上市公司未经审计的备考非流动资产为 236,300.34 万元和 227,478.07 万元，相比本次交易前上市公司非流动资产增长 279.58%和 285.92%，主要系新能同心存在金额较大的固定资产。新能同心的全部资产注入上市公司后，最近一年一期的总资产规模为 449,415.76 万元和 421,477.96 万元，增幅达 121.18%和 115.53%。本次交易后，上市公司资产规模将显著提升，整体实力将明显加强。

（二）负债及构成分析

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日			2017 年 12 月 31 日		
	本次交易前（实际数）	本次交易后（备考数）	变动率	本次交易前（实际数）	本次交易后（备考数）	变动率
流动负债	51,275.33	89,310.24	74.18%	61,245.07	125,723.53	105.28%
非流动负债	24,089.20	143,582.95	496.05%	23,194.07	138,302.20	496.28%
负债总计	75,364.53	232,893.19	209.02%	84,439.14	264,025.74	212.68%

最近一年一期，上市公司未经审计的备考负债总额为 264,025.74 万元和 232,893.19 万元，增长 212.68%和 209.02%，负债规模随总资产规模的增长而大幅增长，其中以非流动负债为主。

（三）本次交易前后偿债能力分析

项目	2018年9月30日		2017年12月31日	
	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)
流动比率(倍)	2.66	2.17	2.3	1.7
速动比率(倍)	2.03	1.81	1.88	1.49
资产负债率(合并)	38.54%	55.26%	41.56%	58.75%

注：上述财务指标的计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- (3) 资产负债率=总负债/总资产；

最近一年一期，上市公司未经审计的备考流动比率和速动比率有所降低，资产负债率相对上升，主要是由于光伏电站行业前期投资巨大，资金主要来源即为资本金和贷款，且固定资产及长期借款较多。光伏发电行业上市公司2017年末的主要偿债指标情况如下表所示：

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
京运通	51.04%	1.12	0.69
节能风电	62.93%	0.89	0.85
太阳能	61.17%	1.18	1.15
中利集团	70.91%	1.5	1.09
嘉泽新能	72.76%	1.44	1.44
爱康科技	66.12%	0.78	0.75
平均数	64.16%	1.15	0.99
中位数	64.53%	1.15	0.97
上市公司(备考)	58.75%	1.70	1.49

据上表可以得知，上市公司备考报表偿债能力指标优于同行业可比公司。且随着已经进入国补目录电站国补资金的进一步到位，未进入国补目录的电站被纳入目录并取得补贴以及借款本金的逐渐归还，预计上市公司的偿债能力指标将得到进一步改善。

（四）本次交易前后营运能力分析

项目	2018年9月30日		2017年12月31日	
	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)
应收账款周转率(次/年)	1.7	1.29	2.4	1.83
存货周转率(次/年)	3.75	4.04	5.92	6.31

项目	2018年9月30日		2017年12月31日	
	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)
总资产周转率	0.66	0.35	0.84	0.46

注：2018年1-9月相关指标为年化数据。上述财务指标的计算方法如下：

- (1) 应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均账面价值
- (2) 存货周转率=营业成本/存货期初期末平均账面价值
- (3) 总资产周转率=营业收入/总资产期初期末平均账面价值

本次交易完成后，上市公司存货周转率较本次交易前水平有所上升，主要与光伏发电行业存货规模较小有关；应收账款周转率有一定下降，主要与光伏发电行业国家补贴发放需要一定的时间，应收账款规模较大有关；总资产周转率有一定的下降主要与光伏发电行业资产规模较大有关。光伏发电行业上市公司2017年末的主要营运能力指标情况如下表所示：

公司名称	应收账款周转率(次/年)	存货周转率(次/年)	总资产周转率
京运通	2.44	3.60	0.15
节能风电	1.87	7.27	0.10
太阳能	1.24	17.15	0.17
中利集团	2.50	2.67	0.68
嘉泽新能	1.28	2,704.24	0.10
爱康科技	2.77	12.00	0.29
平均数	2.02	8.54	0.25
中位数	2.16	7.27	0.16
上市公司 (备考)	1.83	6.31	0.46

注：计算同行业上市公司存货周转率的平均数及中位数时剔除了异常值嘉泽新能。

据上表可以得知，本次交易完成后，上市公司备考报表的应收账款周转率有一定的下降，但仍属于同行业的正常水平，且随着已经进入国补目录电站国补资金的进一步到位，未进入国补目录的电站被纳入目录并取得补贴，预计上市公司的应收账款周转率将得到进一步提升；上市公司备考报表的存货周转率有一定的提升，处于同行业正常水平；上市公司的总资产周转率有一定的下降，但明显优于同行业上市公司。因此，本次交易完成后，受上市公司业务模式、资产结构等变化的影响，上市公司的营运能力指标也有一定的变化，但营运能力整体仍然良好，处于同行业的正常水平。

(五) 本次交易前后营业收入、净利润分析

单位：万元

项目	2018年1-9月			2017年		
	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	变动率	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	变动率
营业收入	130,679.99	154,565.56	18.28%	170,646.83	196,089.61	14.91%
营业成本	110,151.72	118,662.87	7.73%	139,519.12	149,282.13	7.00%
营业利润	1,599.02	11,682.97	630.63%	3,442.52	13,127.98	281.35%
利润总额	1,617.92	11,701.87	623.27%	3,519.77	12,558.58	256.80%
净利润	1,505.85	11,021.61	631.92%	3,164.90	12,201.39	285.52%
归属于母 公司所有 者的净利 润	1,414.98	10,930.73	672.50%	3,116.83	12,153.31	289.93%

与本次交易前相比，上市公司2017年度未经审计的备考营业收入、营业利润和归属于母公司所有者的净利润分别为196,089.61万元、13,127.98万元和12,153.31万元，较交易前分别上升14.91%、281.35%和289.93%。与本次交易前相比，上市公司2018年1-9月未经审计的备考营业收入、营业利润和归属于母公司所有者的净利润分别为154,565.56万元、11,682.97万元和10,930.73万元，较交易前分别上升18.28%、630.63%和672.50%。

本次交易完成后，上市公司的收入规模将得到一定的增长，利润水平将有较大幅度的提升。

(六) 本次交易前后盈利能力指标及比较分析

项目	2018年9月30日		2017年12月31日	
	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)	本次交易前 (实际数)	本次交易后 (备考数)
销售毛利率	15.71%	23.23%	18.24%	23.87%
销售净利率	1.15%	7.13%	1.85%	6.22%
加权平均净资产收益率	1.20%	6.54%	2.62%	5.78%
基本每股收益(元/股)	0.04	0.20	0.09	0.22

本次交易后，上市公司的销售毛利率、销售净利率、加权平均净资产收益率较本次交易前有明显提升，盈利能力得到较大的改善。同时，上市公司基本每股收益在本次交易后也得到了有效提升，不存在因本次交易而导致上市公司即期每股收益被摊薄的情况。

综上，本次交易将为上市公司注入盈利能力较强的优质资产，有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易后，上市公司的资产规模、收入及利润水平将得到有效的提升；上市公司的偿债能力及营运能力良好，在同行业上市公司中有一定的优势；上市公司的盈利状况将明显改善，持续盈利能力得到明显增强。本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，符合《重组管理办法》第四十三条第（一）款的相关规定。

三、补充披露情况

本次交易完成后上市公司预计主要财务指标、以及本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响的分析等内容已补充披露至预案“重大事项提示/六、对上市公司的影响/（二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响”以及“第七节 本次交易对上市公司的影响/二、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响”。

12、根据《预案》，新能同心本次预估假设中，已考虑新能同心宁夏 200MW 光伏项目历史期存在弃光限电问题，并假设弃光率保持一定的水平并逐步得到改善。同时，新能同心本次预估中，假设已进入国补名录的企业能够及时收到补贴款，未进入国补名录的企业符合国补名录的资格，不存在实质性障碍。

（1）请详细披露宁夏 200MW 光伏项目自并网发电至今每年的弃光率，以及在本次预估中，所预计的未来的弃光率水平；请结合行业实际情况，说明本次弃光率预计的合理性，请独立财务顾问核查并发表意见。

（2）请详细披露新能同心及其子公司中，进入国补名录、符合国补名录而未进入国补名录、不符合国补名录的具体情况；请详细披露进入国补名录以及未进入国补名录的政策差异。

（3）请披露相关补贴政策变化的风险，并说明上述政策变化对本次预估的影响情况，并做风险提示。

回复：

一、请详细披露宁夏 200MW 光伏项目自并网发电至今每年的弃光率，以及在本次预估中，所预计的未来的弃光率水平；请结合行业实际情况，说明本次弃光率预计的合理性，请独立财务顾问核查并发表意见。

(一) 本次弃光率预计的合理性

宁夏 200MWp 光伏项目历史弃光限电情况如下所示：

历史发电小时情况统计表

序号	项目	单位	2016 年	2017 年	2018 年 1-9 月
1	发电量	万 kWh	22,555.34	26,594.63	21,812.46
2	限电量	万 kWh	4,317.66	3,331.35	2,421.03
3=1+2	理论发电量	万 kWh	26,872.99	29,925.98	24,233.49
4=2÷3	弃光限电率	--	16.07%	11.13%	9.99%
5	容量	MW	168.57	187.03	196.32
6=3×10÷5	理论发电小时	小时	1,594.21	1,600.03	1,234.37
7=1×10÷5	实际发电小时	小时	1,338.07	1,421.92	1,111.05

由上表可以看出，在不考虑限电的情况下，理论发电小时数 2016 年、2017 年均在 1,600 小时左右。从企业实际历史发电情况看，弃光限电率逐年缩小，这说明限电情况有所好转。

本次预测的弃光限电率情况如下：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
弃光限电率	10%	9%	8%	7%

上述弃光限电率预测主要原因如下：

2016 年以来，宁夏电网新能源消纳形势逐步严峻，为有效缓解弃光限电问题，多措并举，开展了如下工作以提升新能源的消纳。通过优化电网结构，解决网架约束提升新能源消纳能力，优化机组开机方式，深挖火电调峰能力，优化直流送电曲线，配套送出电源参与区内调峰，积极开展跨省日前实时交易和富余新能源跨区现货交易，积极促进创新市场交易方式，扩大外送。

根据国家能源局西北监管局公布的《2017 年西北区域新能源并网运行情况》，2017 年，西北五省（区）新增光伏发电并网容量 463.4 万千瓦，累计并网容量 3,502.9 万千瓦，占全网总装机的 14.7%。全年光伏发电量 407.3 亿千瓦时，占全

网总发电量的 5.6%，平均利用小时数 1350 小时，弃光电量 66.7 亿千瓦时，弃光率 14.1%。西北五省（区）弃光率依次为：陕西 13.0%、甘肃 20.8%、青海 6.2%、宁夏 6.4%、新疆 21.6%。

2017 年国内西北区域弃光率及平均利用小时数

单位：万千瓦，亿千瓦时

省（区）	平均利用小时数	累计弃光电量	弃光率
陕西	1,335	7.7	13%
甘肃	1,133	18.5	20.8%
青海	1,515	7.5	6.2%
宁夏	1,368	4.8	6.4%
新疆	1,221	28.2	21.6%
合计	1,350	66.7	14.1%

数据来源：国家能源局西北能源监管局

截至 2018 年上半年，全国弃光电量 30 亿千瓦时，同比减少 7 亿千瓦时，弃光率 3.6%，同比下降 3.2 个百分点。有 22 个省（区、市）没有弃光限电，另有 6 个省（区）弃光率在 5% 以下，弃光率超过 5% 的只有甘肃、新疆、陕西 3 省（区）。

新能同心 200MWp 光伏发电项目所处的宁夏地区而言，国家电网提出的一系列举措包括：跨区跨省输电通道的建设，优先安排新能源外送；加强电力同意规划研究，优化布局，储备外送通道项目；加大城乡配电网建设投入，加快升级改造，满足分布式能源接入等，综合规划光伏发电产业空间布局，有限抑制弃光限电问题进一步增长。2017 年，宁夏弃光率仅为 6.4%，较以前年度已经大为减少，到 2018 年上半年宁夏弃光率已经控制在 5% 以下，弃光限电问题得到良好的控制。

综上所述，从企业自身的弃光限电情况、宁夏地区的弃光限电情况以及近年来的持续改善趋势，本次预估采用的弃光率是在企业自身的弃光限电水平基础上考虑了宁夏地区整体行业弃光情况作出的判断，因此是合理的。

（二）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，综合考虑标的资产历史弃光率水平及变动趋势、行业实际情况及宁夏地区政策情况，对标的资产弃光率的预估具备合理性。

二、请详细披露新能同心及其子公司中，进入国补名录、符合国补名录而未进入国补名录、不符合国补名录的具体情况；请详细披露进入国补名录以及未进入国补名录的政策差异。

(一) 新能同心下属电站进入补贴名录情况

中民新能及其子公司拥有电站项目进入国补名录的具体情况如下表所示：

公司名称	项目名称	发电模式	并网日期	是否进入国补名录
新能同心	新能同心 200MWp 项目	集中式	2015 年 12 月	是（第七批国补名录）
德州翔宇	晶彩瓷业 10MW 项目（翔宇一期）	分布式全额上网	2016 年 2 月	是（第七批国补名录）
	晶华药用玻璃 4.82MWp 项目（翔宇二期）	分布式自发自用、余电上网	2016 年 5 月	否
潍坊中民	歌尔一期 21.03MW 项目	分布式自发自用、余电上网	2016 年 7 月 -2016 年 9 月	否
	歌尔二期 10.93MW 项目	分布式自发自用、余电上网	2017 年 10 月 -2017 年 12 月	否
海宁中民	汉林沙发一期 5.99MW 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
	汉林沙发二期 2.35pMW 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
	利贝奥沙发一期 5.99MW 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
	利贝奥沙发二期 3.31MWp 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
	星莹家具 1.3MW 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
	瑞弗航空及菱雪电子 2.94MW 项目	分布式全额上网	2017 年 6 月	否
长丰日盛	长丰日盛 20MW 项目	分布式全额上网	2016 年 6 月	否

根据财政部办公厅、国家发展和改革委员会办公厅、国家能源局综合司于 2017 年 3 月 13 日联合发布的《关于组织申报第七批可再生能源电价附加补助项目的通知》，申报第七批国补名录的电站项目应符合“2016 年 3 月底前并网”之条件。新能同心下属电站中除新能同心 200MWp 项目、德州翔宇晶彩 10MW 项目，其余电站项目并网时间均在 2016 年 3 月底之后，因此不符合申报第七批国补名录的条件。

根据《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》（财建〔2012〕102 号）第三条，申

请补助项目必须符合以下条件：

“1、属于《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发<可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法>的通知》规定的补助范围。

2、按照国家有关规定已完成审批、核准或备案，且已经过国家能源局审核确认。具体审核确认办法由国家能源局另行制定。

3、符合国家可再生能源价格政策，上网电价已经价格主管部门审核批复。”

1) 新能同心下属电站均属于《财政部国家发展改革委国家能源局关于印发<可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法>的通知》规定的补助范围

《可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法》第十四条规定，可再生能源电价附加收入用于以下补助：电网企业按照国务院价格主管部门确定的上网电价，收购可再生能源电量所发生的费用，高于按照常规能源发电平均上网电价计算所发生费用之间的差额。

新能同心下属电站项目均为光伏电站项目，属于该办法规定的补助范围。

2) 新能同心下属电站均已完成审批、核准或备案，均已取得了发改部门的核准或备案文件。目前后续批次可再生能源补贴目录的申请工作尚未启动，能源局的网上申报与审核工作尚未开始。预计通过网上申报与审核预计不存在实质性障碍。

3) 新能同心下属电站上网电价均已取得地方物价主管部门审核批复。

综上所述，新能同心未进入国补名录的电站项目预计进入未来批次新能源补贴目录不存在实质性障碍。

（二）进入国补名录与未进入国补名录的政策差异

根据《国家发展改革委关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》规定“光伏电站标杆上网电价高出当地燃煤机组标杆上网电价（含脱硫等环保电价，下同）的部分，通过可再生能源发展基金予以补贴”。《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》第十一条规定，“可再生能源电价附加补助资金原则

上实行按季预拨、年终清算。省级电网企业、地方独立电网企业根据本级电网覆盖范围内的列入可再生能源电价附加资金补助目录的并网发电项目和接网工程有关情况，于每季度第三个月 10 日前提出下季度可再生能源电价附加补助资金申请表，经所在地省级财政、价格、能源主管部门审核后，报财政部、国家发展改革委、国家能源局”。

光伏电站根据并网时间分阶段进入国补名录，例如，第七批国补名录主要是并网时间在 2016 年 3 月底之前的电站项目，第六批国补名录主要是并网时间在 2015 年 2 月底之前的电站项目。

进入国补名录的电站即可根据规定获得自电站运行并网之日起算，光伏标杆上网电价高出当地燃煤机组标杆上网电价部分的国家补贴。上述补贴一般分阶段发放。未进入国补名录的光伏电站尚不能收到光伏标杆电价高出当地燃煤机组标杆上网电价部分补贴，电网公司按照当地燃煤机组标杆电价向电站结算电费，待电站进入国补名录后，向电站分阶段发放并网运行期间累积的电价补贴。

三、请披露相关补贴政策变化的风险，并说明上述政策变化对本次预估值的影响情况，并做风险提示。

我国光伏发电企业的上网电价受到政府的严格监管，光伏上网电价实行退坡机制。根据《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》国发〔2013〕24 号文件指出：根据光伏发电成本变化等因素，合理调减光伏电站上网电价和分布式光伏发电补贴标准。

国家发展改革委每年均会发布全国光伏发电上网电价，历史期全国光伏发电上网电价变化情况详见下表：

2015-2018 年全国光伏发电上网电价

单位：元/千瓦时

资源区	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
I 类资源区	0.9	0.8	0.65	0.55
II 类资源区	0.95	0.88	0.75	0.65
III 类资源区	1.00	0.98	0.85	0.75

来源：国家发展改革委员会

全国光伏资源区划分表

资源区	各资源区所包含的地区
I类资源区	宁夏，青海海西，甘肃嘉峪关、武威、张掖、酒泉、敦煌、金昌，新疆哈密、塔城、阿勒泰、克拉玛依，内蒙古除赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔以外地区
II类资源区	北京，天津，黑龙江，吉林，辽宁，四川，云南，内蒙古赤峰、通辽、兴安盟、呼伦贝尔，河北承德、张家口、唐山、秦皇岛，山西大同、朔州、忻州、阳泉，陕西榆林、延安，青海、甘肃、新疆除I类外其他地区
III类资源区	除I类、II类资源区以外的其他地区

来源：国家发展改革委员会

上网电价及补贴的执行期限原则上为 20 年。新能同心及其子公司光伏电站多于 2015 年到 2017 年间并网发电，执行当时年度所处的标杆上网电价，电价及补贴的执行期限原则上为 20 年。因此，近年来，虽然我国光伏发电标杆上网电价不断下调，补贴呈现退坡趋势，但是对新能同心未来的持续经营不会产生重大不利影响。

重组预案已在“产业政策及行业监管风险”中披露了“如果政府监管、产业政策和外部环境出现不利于标的公司业务发展的变化，可能对标的公司的未来发展造成不利影响”的风险。

四、补充披露情况

对标的公司弃光限电率假设、补贴政策执行情况假设等预估假设的合理性的分析等内容已补充披露至预案“第六节 标的资产预估值情况/三、预评估假设/（四）、（五）”。

13、根据《预案》，中民新能存在对新能同心关联方拆借资金余额 1,988 万元。中民新能承诺，在你公司董事会审议本次重组正式方案前清理完毕资金占用事项。

（1）请详细披露上述资金占用事项形成的原因及合理性，并说明上述事项短期内解决的可行性。

（2）请中民新能说明解决上述资金占用问题的具体措施，明确解决期限并出具承诺。

回复：

一、请详细披露上述资金占用事项形成的原因及合理性，并说明上述事项短期内解决的可行性。

2018年9月，新能同心及其子公司合计收到国家财政部下拨的国补资金16,845万元。由于新能同心及其子公司电站建设工作已经全部完毕，目前阶段亦并无重大投资计划，因此账面现金暂无短期用途。

2018年10月12日，经新能同心与中民新能商谈确定，由新能同心向中民新能支付6,170万元，其中3,732万元用于归还新能同心对中民新能的欠款，2,438万元作为关联方借款拆借给中民新能。

新能同心已经就该等资金支付事项进行了相应审批，并与中民新能签订了借款合同，约定该笔借款的年化利率为8%。2018年10月26日和2018年10月30日，中民新能合计归还借款450万元，中民新能尚欠新能同心1,988万元。

2018年11月26日，中民新能已将上述款项本息偿付完毕。

二、请中民新能说明解决上述资金占用问题的具体措施，明确解决期限并出具承诺。

针对上述非经营性资金占用，中民新能已用现金予以偿付。

三、补充披露情况

关联方资金占用的具体情况已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/八、主要资产权属及对外担保情况/（二）关联方资金占用情况”。

14、根据《预案》，新能同心报告期内存在土地租赁合同纠纷。同心县人民法院认为本案诉争的土地权属不清，应先由政府进行确权处理。

（1）请详细披露上述土地租赁合同纠纷事项的具体信息，明确所涉及的资产及项目；明确是否涉及新能同心的核心运营资产。

（2）请详细说明政府确权处理的具体流程，并提示不确定性及风险。

（3）请详细说明相关方保障上述资产顺利运营的措施，并说明相关机制是

否具有可行性、是否可靠。

(4) 请独立财务顾问及律师核实并出具明确意见。

回复：

一、请详细披露上述土地租赁合同纠纷事项的具体信息，明确所涉及的资产及项目；明确是否涉及新能同心的核心运营资产。

(一) 关于土地租赁合同纠纷的具体情况

根据新能同心提供的资料及核查，新能同心报告期内涉及的土地租赁合同纠纷具体情况如下：

2015年4月，宁夏回族自治区吴忠市同心县丁塘镇干湾沟村村民委员会、丁塘镇人民政府与新能同心签署《集体土地租赁合同》，将坐落于干湾沟村共计7,123.3亩的土地租赁给新能同心作为中民投同心200MWp光伏发电项目用地。

2018年6月，赵秀英、杨菊花等23名同心县丁塘镇八方村村民（以下合称“原告”）将同心县丁塘镇人民政府、同心县丁塘镇干湾沟村村民委员会及新能同心诉至同心县人民法院，诉称新能同心租赁的上述7,123.3亩土地中，包括原告拥有使用、收益权的地名为“马牛庄子”的土地共计约322亩（有原告持有的《草原使用权证》为证）；原告以干湾沟村村委会以集体名义将其无权处分的原告拥有使用、收益权的共计约322亩的集体土地租赁给新能同心为由，请求判令新能同心与干湾沟村村民委员会签订的集体土地租赁合同无效，并要求新能同心按原土地租赁合同标准与23名原告分别签订土地租赁合同并按原合同标准向23名原告支付土地租赁费共计96.6万元。

2018年10月18日，同心县人民法院做出一审《民事裁定书》，判定：原告主张被告干湾沟村村委会将其所承包经营的草原租赁给了被告新能同心使用，根据原被告当庭出示的证据，双方均持有诉争区域的草原使用权证，存在重复发证的情形，且双方对争议的土地地名表述不一致，本案诉争的土地权属不清，应先由人民政府确权处理，不属于人民法院受理民事诉讼的范围。依照《中华人民共和国民事诉讼法》第一百一十九条第（四）项、《中华人民共和国土地管理法》第十六条、《中华人民共和国草原法》第十六条的规定，裁定驳回原告的起诉。

截至本回复出具日，该诉讼已完结，同心县人民法院于 2018 年 11 月 14 日出具《证明》，确认：截至该证明出具之日，新能同心在该院不存在任何未了结的诉讼情况（包括未执行完毕的诉讼），亦不涉及任何财产被冻结、查封等情形。

（二）关于所涉及的资产及项目

根据新能同心提供的土地租赁合同、诉讼文书以及中民投同心 200MWp 光伏发电项目相关资料及财务顾问、律师现场核查中民投同心 200MWp 光伏发电项目所在场地，前述土地租赁合同纠纷涉及的新能同心租赁的丁塘镇干湾沟村共计 7,123.3 亩的土地系中民投同心 200MWp 光伏发电项目用地。根据新能同心提供的资料及说明，该等集体土地用途涉及农用地及未利用地等。

根据中共中央办公厅、国务院办公厅发布的《关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的实施意见》（厅字[2017]41 号）规定，“光伏方阵使用永久基本农田以外的农用地或未利用地的，在不影响种植、养殖等生产条件的前提下，可按原地类认定，按现用途管理”。《国土资源部关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》（国土资规〔2017〕41 号）规定，“光伏方阵使用未利用地或在不破坏农业生产条件前提下使用永久基本农田以外的农用地，可不改变原用地性质”。根据宁夏回族自治区党委办公厅、人民政府办公厅发布的《宁夏回族自治区深度贫困地区脱贫攻坚实施方案》（宁党办〔2017〕97 号），宁夏确定的深度贫困地区包括同心县。

国土资源部、国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、住房和城乡建设部、商务部印发的《关于支持新产业新业态发展促进大众创业万众创新用地的意见》（国土资规〔2015〕5 号）规定，“对于光伏发电项目使用戈壁、荒漠、荒草地等未利用土地的，对不占压土地、不改变地表形态的用地部分，可按原地类认定，不需要改变土地用途”。

经核查，中民投同心 200MWp 光伏并网发电项目符合前述《关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的实施意见》、《国土资源部关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》及《关于支持新产业新业态发展促进大众创业万众创新用地的意见》规定以租赁方式使用集体土地（含农用地、未利用地）的条件。同时，根据新能同心提供的相关资料，该等集体土地租赁已经履行当地镇政府批准及村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表同意之相关手续。

丁塘镇政府于 2018 年 9 月出具《证明》，确认“新能同心租赁上述集体土地事宜已经该镇人民政府同意，该等地块用于中民投同心 200MWp 光伏并网发电项目符合国家及地方有关光伏项目用地的有关规定和政策，该等集体土地流转合法、有效，新能同心有权继续占有、使用该等集体土地”。

因此，新能同心符合现行法律法规规定的以租赁方式使用集体土地的条件，其租赁干湾沟村土地已依法取得当地镇政府批准和相关村集体村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表同意；除 322 亩的土地经同心县人民法院裁定，应先由人民政府确权处理外，新能同心对干湾沟村的其他集体土地的租赁使用合法、有效。

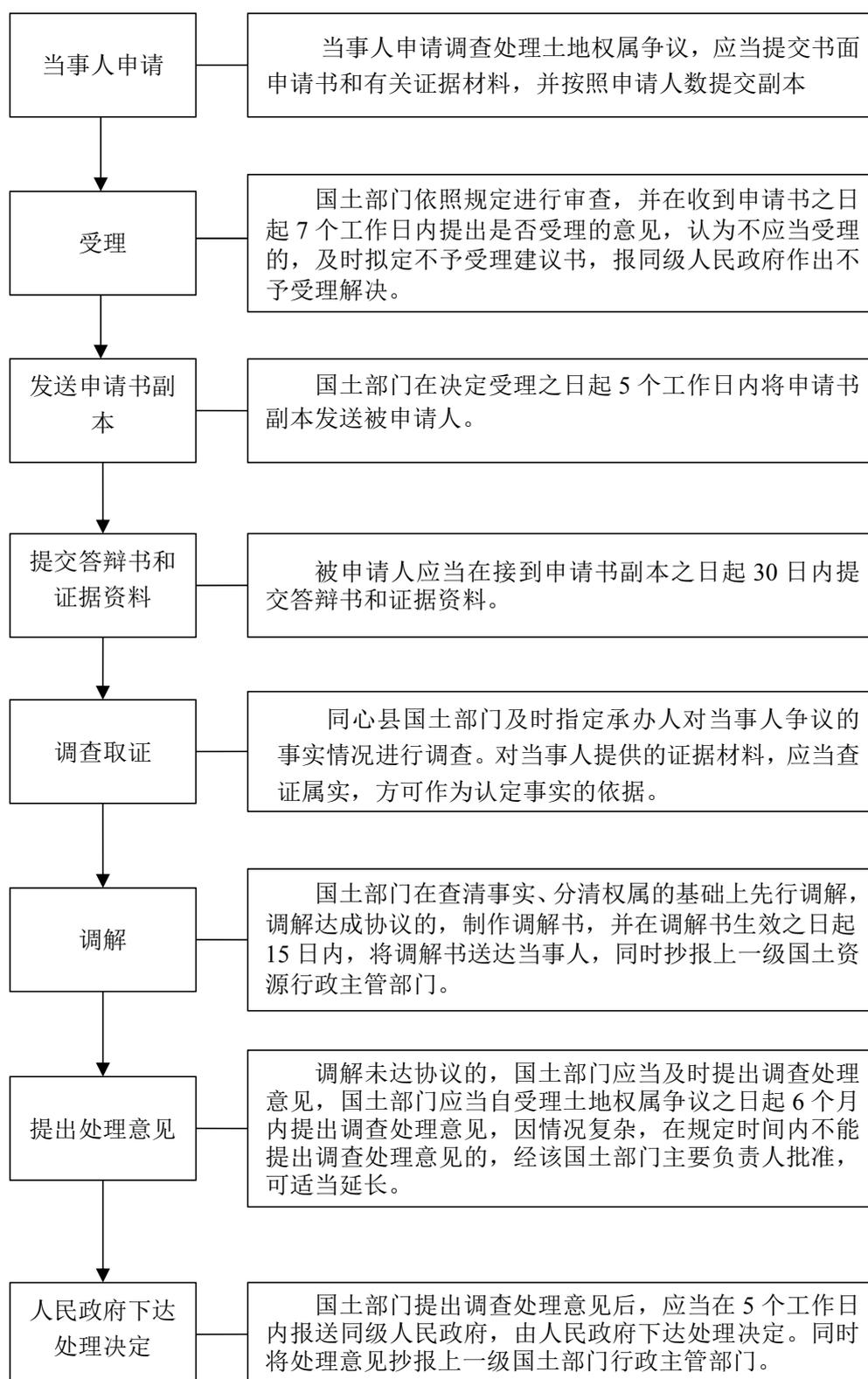
该等存在权属不清的情况的土地共计 322 亩，占中民投同心 200MWp 光伏发电项目租赁土地总面积的 3.35%；同时，根据新能同心提供的资料及说明，该争议土地之上目前架设的光伏组件占中民投同心 200MWp 光伏发电项目已架设的全部组件的比例约为 2.80%，不属于新能同心的核心运营资产，目前亦不存在因该 322 亩土地权属不清而导致新能同心正常经营受到重大不利影响的情形。

二、请详细说明政府确权处理的具体流程，并提示不确定性及风险。

根据《中华人民共和国土地管理法》（以下简称“《土地管理法》”）、《中华人民共和国草原法》（以下简称“《草原法》”）规定，“土地所有权和使用权争议，由当事人协商解决；协商不成的，由人民政府处理。单位之间的争议，由县级以上人民政府处理；个人之间、个人与单位之间的争议，由乡级人民政府或者县级以上人民政府处理”。

《土地权属争议调查处理办法》进一步规定，“个人之间、个人与单位之间、单位与单位之间发生的争议案件，由争议土地所在地的县级国土资源行政主管部门调查处理。前款规定的个人之间、个人与单位之间发生的争议案件，可以根据当事人的申请，由乡级人民政府受理和处理”。

基于上述分析，前述 322 亩土地争议如进一步提起确权流程，则依法由同心县国土资源局调查处理或根据当事人申请由丁塘镇政府受理和处理，具体流程如下：



根据同心县人民法院于 2018 年 11 月 14 日出具的《证明》，目前新能同心涉及的土地租赁合同纠纷已审结。但新能同心租赁的 7,123.3 亩土地中，有 322 亩

的土地经同心县人民法院裁定，应先由人民政府确权处理。因此，新能同心租赁的集体土地中，有 322 亩因存在权属争议而面临潜在纠纷。

三、请详细说明相关方保障上述资产顺利运营的措施，并说明相关机制是否具有可行性、是否可靠。

根据前述，新能同心共租赁宁夏同心县丁塘镇干湾沟村 7,123.3 亩的土地作为中民投同心 200MWp 光伏并网发电项目用地，其中有 322 亩的土地经同心县人民法院裁定，应先由人民政府确权处理，因此，该 322 亩土地租赁因存在权属争议而面临潜在纠纷。截至本回复出具日，相关方已采取如下措施保障中民投同心 200MWp 光伏发电项目的顺利运营：

1、新能同心出具《声明与确认函》如下：“本公司租赁的集体土地中，涉及权属不清情形的 322 亩土地占中民投同心 200MWp 光伏发电项目租赁土地总面积的 3.35%，占比较小，同时，该争议土地之上目前架设的光伏组件占中民投同心 200MWp 光伏发电项目已架设的全部组件的比例约为 2.80%，不属于新能同心的核心运营资产，目前亦不存在因租赁土地存在权属不清而导致新能同心正常经营受到重大不利影响的情形；如后续该 322 亩土地经确权后属于赵秀英、杨菊花等 23 名同心县丁塘镇八方村村民所有，则本公司保证按照村民的要求与其签署《土地租赁合同》并依法履行相关合同义务，确保中民投同心 200MWp 光伏发电项目的运营不受影响”。

2、新能同心目前已租赁的土地达 9,724.56 亩，其中尚存在未完全利用可作为项目用地的情形。因此，如发生 322 亩争议土地无法继续使用的情形，则新能同心可在短时间内在用其他租赁土地替代，不会对正常生产经营造成重大不利影响；

3、新能同心的控股股东中民新能出具《承诺函》，保证：“若标的公司及子公司因租赁的土地和/或房产不规范情形影响标的公司及子公司使用该等土地和/或房产以从事正常业务经营，本公司将积极采取有效措施，包括但不限于协助安排提供相同或相似条件的土地和/或房产供相关企业经营使用等，促使各相关企业业务经营持续正常进行，以减轻或消除不利影响；若标的公司及子公司因租赁的土地和/或房产不符合相关的法律、法规，而被有关主管政府部门要求收回土

地和/或房产或受到任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任，或因土地和/或房产瑕疵的整改而发生任何损失或支出，本公司愿意承担标的公司及子公司前述土地和/或房产收回或受处罚或承担法律责任而导致、遭受、承担的任何损失、损害、索赔、成本和费用，使标的公司及子公司免受损害。此外，本公司将支持标的公司及其子公司向相应方积极主张权利，以在最大程度上维护及保障标的公司及其子公司的利益。”

综上所述，新能同心租赁的土地中，存在权属不清的情况的土地共计 322 亩，占中民投同心 200MWp 光伏发电项目租赁土地总面积的 3.35%；比例较小，相关方并已出具保证中民投同心 200MWp 光伏发电项目顺利运营的保障措施，相关机制可行、可靠。

四、独立财务顾问及律师核查意见

综上，截至本回复出具日，新能同心涉及的土地租赁合同纠纷已审结；但在租赁的 7,123.3 亩土地中，有 322 亩的土地经同心县人民法院裁定，应先由人民政府确权处理，因此，新能同心租赁的集体土地中，有 322 亩因存在权属争议而面临潜在纠纷。但基于下述理由，该等情形不会对新能同心的正常生产经营造成重大不利影响，亦不会对本次交易产生实质性障碍：

1、涉及权属不清情形的 322 亩土地占中民投同心 200MWp 光伏发电项目租赁土地总面积的 3.35%，占比较小，同时，该争议土地之上目前架设的光伏组件占中民投同心 200MWp 光伏发电项目已架设的全部组件的比例约为 2.80%，占比较小；根据新能同心的说明及确认，目前亦不存在因 322 亩租赁土地存在权属不清的情形而导致新能同心正常经营受到重大不利影响的情形；

2、中民投同心 200MWp 光伏并网发电项目符合《关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的实施意见》、《国土资源部关于支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》及《关于支持新产业新业态发展促进大众创业万众创新用地的意见》规定以租赁方式使用集体土地（含农用地、未利用地）的条件；同时，根据新能同心提供的相关资料，其租赁干湾沟村集体土地已经履行当地镇政府批准及村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表同意之相关手续，除 322 亩的土地经同心县人民法院裁定，应先由人民政府确权处理外，新能同心对干湾沟村的其他集体土地的

租赁使用合法、有效；

3、新能同心已出具《声明与确认函》，保证如后续该 322 亩土地经确权后属于赵秀英、杨菊花等 23 名同心县丁塘镇八方村村民所有，则公司将按照村民的要求与其签署《土地租赁合同》并依法履行相关合同义务，确保中民投同心 200MWp 光伏发电项目的运营不受影响；

4、新能同心目前已租赁的土地达 9,724.56 亩，其中尚存在未完全利用可作为项目用地的情形。因此，如发生 322 亩争议土地无法继续使用的情形，则新能同心可在短时间内在用其他租赁土地替代，不会对其正常生产经营造成重大不利影响；

5、新能同心的控股股东中民新能已针对新能同心集体土地租赁事项出具《承诺函》，保证采取有效措施（包括但不限于协助安排提供相同或相似条件的土地和/或房产供相关企业经营使用等），促使子公司业务经营持续正常进行，以减轻或消除不利影响，并保证承担新能同心因此而遭受的任何损失、损害、索赔、成本和费用，使其免受损害。

经核查，独立财务顾问及律师认为，新能同心租赁的集体土地中，有 3.35% 的土地因权属存在争议而存在潜在纠纷的情形不会对新能同心的正常生产经营造成重大不利影响，亦不会对本次交易产生实质性障碍。

五、补充披露情况

上述土地租赁合同纠纷事项的详细情况已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/十四、重大未决诉讼、仲裁及行政处罚情况/（一）新能同心报告期内存在土地租赁合同纠纷”。

15、根据《预案》，新能同心享受税收优惠政策。

（1）请补充披露相关税收优惠政策的期限以及到期后是否存在继续获得相应优惠政策的可能性；如存在，请披露新能同心及相关方应履行的程序以及风险；如不存在，请披露相关事项对新能同心生产经营的影响情况。

（2）请补充披露在新能同心本次评估过程中关于上述税收优惠政策预测事

项的评估假设,并结合行业惯例说明其合理性;请评估机构核实并发表明确意见。

回复:

一、请补充披露相关税收优惠政策的期限以及到期后是否存在继续获得相应优惠政策的可能性;如存在,请披露新能同心及相关方应履行的程序以及风险;如不存在,请披露相关事项对新能同心生产经营的影响情况。

(一) 企业所得税税收优惠

1、公共基础设施项目所得税三免三减半优惠

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条及其实施条例第八十七条、八十九条、财税(2008)116号、财税(2008)46号、国税发(2009)80号文件规定:“企业从事《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》内容符合相关条件和技术标准及国家投资管理规定、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”。新能同心及其子公司下属电站项目属于《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》中“太阳能发电新建项目”,并均依法取得了当地发改部门下发的核准备案。经向当地税务部门申请及备案后,新能同心及其子公司享受三免三减半所得税税收优惠的具体期限如下表所示:

公司名称	税收优惠期限
新能同心	2015年至2017年免收企业所得税;2018年至2020年减半征收企业所得税
潍坊中民	2016年至2018年免收企业所得税;2019年至2021年减半征收企业所得税
德州翔宇	2016年至2018年免收企业所得税;2019年至2021年减半征收企业所得税
长丰日盛	2017年至2019年免收企业所得税;2020年至2022年减半征收企业所得税
海宁中民	2017年至2019年免收企业所得税;2020年至2022年减半征收企业所得税

三免三减半政策到期后将不再继续优惠。

2、“西部大开发”15%低税率优惠

根据《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税公告》（2012年第12号）的规定，自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业，可减按15%税率缴纳企业所得税。新能同心下属200MWp光伏发电项目属于《西部地区鼓励类产业目录》中“（九）宁夏回族自治区”之“4、太阳能发电系统建设及运营”，因此，自2011年1月1日至2020年12月31日，新能同心具备享受“西部大开发”15%优惠税率的条件。

同时，根据《财政部国家税务总局关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知》（财税[2009]69号），定期减免税的减半期内，可以按照企业适用税率计算的应纳税额减半征收。因此，新能同心自2015年至2017年享受免收企业所得税的税收优惠，2018年至2020年享受企业所得税率7.5%的税收优惠。

“西部大开发”政策到期后如何进行，国家税务总局目前尚未予以明确。若政策到期后继续执行，新能同心即可继续享受“西部大开发”税收优惠政策。

3、所得税税收优惠期限到期对新能同心生产经营的影响情况

综上所述，自报告期初开始，新能同心及其子公司享受企业所得税税收优惠的情况如下表所示：

所得税率	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 及以后各 年
新能同心	0.00%	0.00%	0.00%	7.50%	7.50%	7.50%	25.00%	25.00%	25.00%
海宁中民	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
德州翔宇	-	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%
长丰日盛	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
潍坊中民	-	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%

三免三减半政策到期以及“西部大开发”政策不再继续执行后，标的公司所得税率将提升至25%，对标的公司净利润水平产生一定影响。

（二）增值税税收优惠

1、增值税税收优惠可持续性

根据财政部和国家税务总局发布的《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》：“2016年1月1日至2018年12月31日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策”。根据上述政策，并综合考虑光伏增值税政策的历史、风电的增值税政策及类似案例假设情况等，预计该等税收优惠期限到期后存在较大可能性将获得延续。

2、继续获取增值税税收优惠应履行的程序及风险

根据新能同心及其子公司向当地税务主管部门获取的《税务资格备案表》，申请“光伏发电增值税即征即退50%”应当持营业执照副本、第一笔收入凭证副本、第一笔业务发票副本、光伏项目建设核准备案文件副本、购售电合同副本（由于各地税务主管部门要求存在差异，部门地区仅要求提交光伏项目建设核准备案文件副本和购售电合同副本）至税务部门办事大厅办理，经审核无误后即可获取备案。新能同心及其子公司主营光伏电站的建设、运营及电力销售，下属所有电站均已取得光伏项目建设核准备案且已经并网发电。因此，标的资产未来办理“光伏发电增值税即征即退50%”的税收优惠备案不存在实质性障碍及风险。

二、请补充披露在新能同心本次评估过程中关于上述税收优惠政策预测事项的评估假设，并结合行业惯例说明其合理性；请评估机构核实并发表明确意见。

（一）企业所得税相关税收优惠

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条及其实施条例第八十七条、八十九条、财税（2008）116号、财税（2008）46号、国税发（2009）80号文件规定：“企业从事《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》内容符合相关条件和技术标准及国家投资管理规定、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。”新能同心200兆瓦并网光伏发电项目属于《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》当中的太阳能发电新建项目。根据《企业所得税减免税备案登记表》，新能同心自2015年1月1日至2017年12月31日免征企业所得税，2018年1月1日至

2020年12月31日减半征收企业所得税。

根据《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税公告》（2012年第12号）第五条规定，自2011年1月1日至2020年12月31日，标的公司具备享受“西部大开发”15%优惠税率的条件。

根据《财政部国家税务总局关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知》（财税[2009]69号），定期减免税的减半期内，可以按照企业适用税率计算的应纳税额减半征收。

针对上述“三免三减半”、“西部大开发”等政策，本次评估对于新能同心及其子公司的所得税率预测情况如下：

所得税率	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 及以后各年
新能同心	7.50%	7.50%	7.50%	25.00%	25.00%	25.00%
海宁中民	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
德州翔宇	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%
长丰日盛	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
潍坊中民	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%

由上表可知，根据《企业所得税减免税备案登记表》，自第一次获取相关地方税务机关的备案的年度作为“三免三减半”的起始年度，西部大开发政策目前至2020年12月31日止，因此西部大开发15%的企业所得税优惠税率本次评估到2020年12月31日止。

（二）增值税税收优惠政策

根据财政部和国家税务总局发布的《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知》：“自2016年1月1日至2018年12月31日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即征即退50%的政策。”

针对上述税收优惠政策，评估机构假设太阳能发电企业的增值税即征即退政策能够延续。合理性分析如下：

1、光伏增值税政策的历史

2013年，财政部出台了第一个光伏项目增值税的优惠政策《关于光伏发电增值税政策的通知（财税[2013]66号）》，文件指出：自2013年10月1日至2015年12月31日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即

征即退 50%的政策。

2016 年 7 月，财政部下发《关于继续执行光伏发电增值税政策的通知（财税[2016]81 号）》，文件指出：自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品，实行增值税即征即退 50%的政策。

2、参考风电的增值税政策

早在 2008 年，风电就享受了增值税即征即退 50%的优惠政策。并且通过财政部下发的《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）》以及《关于风力发电增值税政策的通知（财税[2015]74 号）》，风电的增值税优惠政策并没有时间限制。

3、评估假设的合理性

由上可知，光伏与风电同为可再生能源发电，风电的增值税一直享受即征即退 50%的政策，而光伏项目目前只执行到 2018 年底。

由于增值税可以抵扣，同时对于光伏发电项目建设期结束后，运营期的前几年由于建设期产生的大量增值税待抵扣金额，运营期前几年企业并不会产生增值税。如果光伏项目的增值税即征即退政策只持续到 2018 年底，那么我国目前建设的大部分光伏项目实际上是无法享受到该政策。

4、类似案例的评估假设

经查询类似光伏项目的并购案例，如江南化工并购盾安新能源项目，同样对光伏发电增值税 50%的税收优惠政策进行了延续假设。

（三）评估机构意见

经分析论证，评估机构认为，综合考虑光伏发电增值税历史、参考风电的增值税政策、结合类似案例的评估假设，本次评估假设光伏增值税 50%的税收优惠政策能够延续是合理的。

三、补充披露情况

标的公司税收优惠政策及相关税收优惠政策延续性的预估假设的合理性分析已补充披露至预案“第六节 标的资产预估值情况/三、预评估假设/（六）”。

16、请补充披露在本次评估过程中，新能同心及其子公司存在的各种瑕疵、权属受限等情况对预估值的影响情况；请独立财务顾问及评估机构对预估值是否充分反映上述情况出具明确意见。

回复：

一、资产瑕疵对预估值的影响

（一）资产瑕疵对预估值的影响情况

截至本回复出具日，新能同心尚未取得新能同心 200MWp 光伏项目办公楼、升压站、食堂所坐落土地的土地使用权证及上述房屋的房产证。根据当前未审财务报表数据，瑕疵资产明细如下：

序号	类型	名称	面积（m ² ）	账面原值（万元）
1	房屋	35KV 配电室及二次设备室	597.54	231.61
2	房屋	生活办公楼	912.86	403.55
3	房屋	警卫室及水泵房	59.00	28.65
4	房屋	餐厅	107.64	57.33
5	土地使用权	丁塘镇用地	7,800.04	3.51
6	土地使用权	丁塘镇用地	10,400.05	4.68

新能同心土地使用权证的办理正在进行之中，当前评估预估值中未考虑办理上述权属资料所需的费用或可能给新能同心带来的损失。

目前，新能同心正在积极与电站所在地的土地、规划等有关部门协商，办理相关审批手续，并且已经取得了当地城市规划部门出具的《项目选址意见书》、《建设用地预审意见》等，预计上述权属证明文件办理不存在实质性障碍。同时，中民新能已就相关事项出具了兜底承诺：

“关于未办理完成土地使用权证、房屋所有权证等相关权证问题的承诺：

（1）标的公司未办理完成相应资质的土地使用权、房屋建筑物确系标的公司所有，不存在其他权属争议；

（2）上述土地使用权、房屋所有权证及其他相关资质文件自标的公司股权过户至上市公司名下之日起 24 个月内办理完毕；

（3）若上述权证自标的公司股权过户至上市公司名下之日起 24 个月内未办

理完毕的，则本公司将承担上述权证办理过程中的所有费用，包括但不限于税费以及其他程序性费用等；

（4）如果因上述未办理权证事项致使上市公司遭受损失的，将在接到上市公司通知后 30 日内无条件以现金给与足额补偿，前述损失包括但不限于行政处罚、强制拆除费用、因影响正常生产经营活动而造成的损失、第三方索赔等”。

综上所述，目前新能同心的权属瑕疵对本次预估值没有重大影响。

（二）独立财务顾问及评估机构核查意见

经核查，独立财务顾问和评估机构认为，当前评估预估值未考虑办理瑕疵资产权属资料所需的费用或可能给新能同心带来的损失，未考虑资产权属瑕疵情况对本次预估值没有重大影响。

二、补充披露情况

标的资产权属瑕疵对预估值的影响已补充披露至预案“第六节 标的资产预估值情况/三、收益法预估值情况及参数说明/（七）新能同心及其子公司存在的各种瑕疵、权属受限等情况对预估值的影响”。

17、你公司及相关方认为应予说明的其他事项。

一、补充披露标的公司行政处罚情况

2018 年 11 月 16 日，新能同心收到同心县国土资源局行政处罚决定书（同国土资罚[2018]093 号），针对新能同心未批先建光伏电站项目占用土地用地面积 1.7663 公顷处以 17.15 万元罚款处罚。新能同心已于 2018 年 11 月 19 日缴纳了相关罚款。

2018 年 11 月 20 日，同心县国土资源局出具了证明，认为：新能同心上述处罚行为不属于情节严重的行为，相应处罚亦不属于重大行政处罚。除上述情形外，新能同心能够遵守土地管理方面的法律法规的规定，其建设运营的中民投同心 200MWp 光伏并网发电项目所涉及的用地程序均合法、合规。2015 年 1 月 1 日至证明函出具之日，新能同心不存在其他违法违规及行政处罚记录。

上述事项已补充披露至预案“第四节 交易标的基本情况/十四、重大未决诉

讼、仲裁及行政处罚情况/（三）行政处罚情况”。

二、补充披露了相关人员买卖上市公司股票的情况

重组预案披露后，公司向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请查询了相关人员在自查期间买卖上市公司股票的情况。详细买卖情况已补充披露至预案“第十一节 其他重要事项/五、内幕信息知情人买卖上市公司股票核查情况”。

（以下无正文）

（本页无正文，为《山东圣阳电源股份有限公司关于对深圳证券交易所重组问询函的回复》之签章页）

董事签名：

宋斌

高运奎

隋延波

王平

宫国伟

杨玉清

宋希亮

杨依见

梁仕念

山东圣阳电源股份有限公司

二〇一八年十一月二十六日