

## 中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

### 关于深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的 重组问询函》有关问题的核查说明

深圳证券交易所公司管理部：

由河北建投能源投资股份有限公司（以下简称“建投能源”）转来的贵所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函〔2019〕第5号，以下简称“《问询函》”）收悉。作为重组会计师，我们对《问询函》中的相关问题进行了认真核查和落实，核查情况如下：

2.报告书显示，张河湾及秦热发电最近两年及一期的业绩波动较大。张河湾2016年、2017年及2018年1-9月的归属于母公司股东的净利润分别为507.87万元、7,326.61万元及3,466.87万元，净利率分别为1.21%、17.4%及10.9%。另外，报告书“产能、产量及销量情况”显示，张河湾最近两年及一期的发电机组及产能稳定且相同，但2018年1-9月的产量较2017年下降62%。

秦热发电2016年、2017年及2018年1-9月的归属于母公司股东的净利润分别为7429.02万元、695.07万元及-29.51万元；净利率分别为7.95%、0.66%及-0.036%，综合毛利率分别为24.16%、10.66%及9.28%。截至2016年末、2017年末及2018年9月30日，速动比例分别为0.23、0.34及0.29；截至2018年9月30日，短期借款及长期借款分别为3.4亿元和6.5亿元，分别占净资产的58.32%和111.49%。请你公司：

（2）补充披露张河湾利润的主要来源，结合报告期行业环境及你公司自身生产经营情况说明净利率大幅波动的原因；说明在张河湾报告期发电机组及产能稳定且相同的情况下，2017年月平均产量较2016年下降超过25%，2018年1-9月的月平均产量较2017年下降近50%，同时月平均售电收入基本保持不变的原因。

答复：

一、张河湾公司利润的主要来源

根据《河北张河湾抽水蓄能电站购售电合同》，张河湾公司所发电量全部销售给国网河北省公司，并由国网河北省公司购买张河湾公司机组的容量，支付固定容量电费，容量电费由政府价格有权部门批复，与张河湾公司所发电量无关。同时，张河湾公司抽水电量电费由国网河北省公司承担，无需另行采购。因此，张河湾公司的主要利润来源为通过完成电网的相关调度任务，提供调峰、填谷、调频、调相及事故备用等服务价值收取固定容量电费，扣除支付设备维护费等费用后获得利润。

## 二、张河湾公司月平均售电收入基本保持不变的原因

### （一）张河湾公司产量下降的原因

张河湾电站总装机容量为1000MW，安装4台单机容量为250MW的单级混流可逆式水泵水轮机组，电站接入河北南部电力系统，承担调峰、填谷、调频、调相及事故备用等任务。报告期内张河湾公司产量下降是由于国家电网根据电网运营情况对其进行调度引起的。

张河湾公司执行单一容量电费，容量电费是指占用机组容量而缴纳的电费。根据《国家发展改革委关于河南宝泉、河北张河湾、山西西龙池和广东惠州抽水蓄能电站电价问题的通知》（发改价格〔2008〕2589号）以及张河湾公司与国网河北省公司签订的《河北张河湾抽水蓄能电站购售电合同》，张河湾抽水蓄能电站全年的容量电费为49,063万元（含税），每台机组的容量电费分别为12,265.75万元（含税）。因此，虽然报告期内张河湾公司产量下降，但由于执行单一容量电费，张河湾公司的收入基本保持不变。

### （二）张河湾公司月平均收入基本保持不变的原因

根据《河北张河湾抽水蓄能电站购售电合同》，电费结算方式为：1-11月，每月预付的容量电费为年容量电费/12，全年应支付的容量电费为年容量电费扣减/增加因考核被扣减/增加的容量电费，最后1月支付因为考核扣减/增加后的容量电费。考核电费是根据电站机组等效可用系数、等效强迫停运率、非计划停运次数、发电工况启动成功率、抽水工况启动成功率、工况转换成功率、全厂综合效率等计算未达标情况而应扣减/增加的电费，是电网公司对电站的购售电的常规条款。

因此，报告期内张河湾公司完成了电网的相关调度任务，根据合同取得相应的收入，由于容量电费采取按月结算模式，所以月平均收入基本保持不变，与其发电量无

关。

### 三、张河湾公司净利率大幅波动原因

#### (一) 张河湾公司生产经营情况

从行业发展来看，抽水蓄能电站作为目前经济、清洁的大规模储能方式，启停灵活、反应迅速，具有调峰填谷、调频、调相、紧急事故备用和黑启动等多种功能。做好抽蓄电站建设和调度运行，有利于更好地利用新能源资源，有利于提升电力系统综合效益。

最近两年一期，张河湾公司利润表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2017年与2016年 相比增长率
营业收入	31,792.49	42,113.72	42,026.62	0.21%
营业成本	19,221.54	28,197.31	29,125.15	-3.19%
营业税金及附加	807.93	1,110.03	639.50	73.58%
研发费用	100.65	253.82	129.41	96.14%
财务费用	6,828.41	1,709.52	11,203.83	-84.74%
资产减值损失	-	121.61	-	-
营业利润	4,833.96	10,721.42	928.73	1,054.42%
利润总额	4,622.49	9,793.39	710.49	1,278.40%
净利润	3,466.87	7,326.61	507.87	1,342.62%
毛利率	<b>39.54%</b>	<b>33.04%</b>	<b>30.70%</b>	<b>7.62%</b>
净利率	<b>10.90%</b>	<b>17.40%</b>	<b>1.21%</b>	<b>1,338.02%</b>

张河湾公司2017年度相比2016年度，收入增长0.21%，营业成本下降3.19%，毛利率小幅上升7.62%，但由于财务费用下降84.74%，降幅巨大，使得净利率大幅上升。

张河湾公司2018年1-9月与上年同期相比，收入增长0.67%，成本下降1.27%，毛利率小幅上升3.10%，但由于财务费用增长105.05%，涨幅巨大，使得净利率大幅下降。

#### (二) 张河湾公司净利率大幅波动原因

由于张河湾公司执行单一容量电费，行业发展状况对其经营情况影响并不大，张河湾公司近年来经营情况也未发生其他重大变化。张河湾公司净利率变化大的主要原因在于财务费用变化较大，报告期内财务费用如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
利息支出	3,889.51	5,932.51	6,431.43
减：利息收入	51.58	80.99	77.06
汇兑损益	2,988.96	-4,144.26	4,841.89
金融机构手续费	1.52	2.26	7.57
<b>财务费用合计</b>	<b>6,828.41</b>	<b>1,709.52</b>	<b>11,203.83</b>
<b>占收入比率</b>	<b>21.48%</b>	<b>4.06%</b>	<b>26.66%</b>

由上表可知，影响张河湾公司财务费用的主要原因在于汇兑损益的变化。张河湾公司是“十五”期间国家重点项目，由于投资金额较大，建设时由国家财政部牵头引入了亚洲开发银行贷款1.44亿美金，是河北省第一个利用亚洲开发银行贷款建设的电力项目。截至2018年9月30日，张河湾公司尚有未偿还的美元负债9,632.90万元美金。报告期内，由于人民币对美元汇率波动较大，张河湾公司汇兑损益金额变化较大。张河湾公司没有境外业务，汇兑损益主要来自外币借款，外币借款具有期限较长、利率较低的特点。张河湾公司各期汇兑损益大部分为未实现外币交易的汇兑损益，对张河湾公司现金流影响较小，对实际经营状况的影响相对较小，因此张河湾公司未针对汇率波动采取相应措施。长远看，人民币对美元汇率保持基本稳定的趋势不会改变。但是，如果短期内人民币对美元汇率出现大幅波动，张河湾公司汇兑损益大幅波动进而会使张河湾公司面临经营业绩大幅波动的风险。

#### 四、会计师核查意见

经核查，会计师认为：

张河湾公司的主要利润来源为通过收取容量电费，扣除支付设备维护费等费用后获得利润。张河湾公司月平均售电收入基本保持不变的原因为其执行单一容量电费，且按月平均结算容量电费。报告期内，张河湾公司净利率波动的主要由汇兑损益变化所致。

**(3)说明秦热发电2017年和2018年1-9月毛利率及净利率较2016年均大幅下降的原因、2018年1-9月净利润为负的原因。**

**答复：**

一、秦热公司 2017 年和 2018 年 1-9 月毛利率及净利率较 2016 年均大幅下降的原因

最近两年及一期，秦热公司营业毛利率、净利率情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业收入	82,147.90	105,471.10	93,506.24
营业成本	74,523.63	94,225.05	70,912.77
营业毛利	7,648.63	11,246.05	22,593.47
营业毛利率	9.28%	10.66%	24.16%
净利润	-29.51	695.07	7,429.02
净利率	-0.04%	0.66%	7.94%

2017年度与2016年度相比，秦热公司营业收入增加12.80%，营业成本增加32.87%。营业成本的增加在抵消了营业收入增加后，尚有20.07%的上涨幅度。2018年1-9月与2016年度相比，营业收入下降12.14%，营业成本增加5.09%。因此，2017年度和2018年1-9月毛利率及净利率较2016年度大幅下降的原因主要在于营业成本上升所致。因供电煤耗差异较小，造成秦热公司营业成本增加的原因主要为综合标煤单价上涨：2016年综合标煤单价为458.99元/吨，2017年标煤单价为615.39元/吨，较上年提高156.40元/吨，同比增长34.07%；2018年1-9月标煤单价为644.15元/吨，较2016年进一步提高185.15元/吨，较2016年增长30.09%。除此以外，部分固定费用也有所增长：2017年辅助生产成本同比增加1,498万元，主要内容为替代发电服务费；2018年1-9月水费、材料、薪酬、折旧等均有上升，与2017年同期相比共计增加固定费用1,138.00万元。

## 二、秦热公司2018年1-9月净利润为负的原因

2018年1-9月，秦热公司净利润为负数的原因除上述收入下降、成本上升外，秦热公司根据2018年一季度实现利润总额2,573万元，计提并缴纳一季度企业所得税643.25万元。之后，第二季度、第三季度因发电量减少及煤价上涨至9月利润总额比一季度大幅减少，所得税未根据利润变动做相应调整，导致净利润出现负数。

根据秦热公司2018年度未经审计管理报表，2018年度秦热公司净利润860.31万元，与2017年相比略有增长。

## 三、会计师核查意见

经核查，会计师认为：

秦热公司2017年和2018年1-9月毛利率及净利率较2016年均大幅下降主要由于煤

价上涨。秦热公司2018年1-9月净利润为负除了受煤价继续上涨所致外，还因所得税未根据利润变动做相应调整。根据秦热公司2018年度未经审计报表，2018年度秦热公司净利润860.31万元，与2017年相比略有增长。

(4) 结合张河湾及秦热发电所处行业情况、项目特点、同行业可比公司的营业收入、净利率、毛利率变动情况，分别补充披露张河湾及秦热发电业绩波动相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动是否合理。

答复：

一、张河湾公司业绩波动相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动情况

张河湾公司为抽水蓄能电站，其为电网提供调峰、填谷、调频、调相及事故备用等服务，属于水电行业的一个特殊板块。

经查询公开资料，由于国内抽水蓄能电站数量较少，尚无可比上市公司，且上市公司并购重组仅有宁波热电（股票代码：600982.SH）拟收购宁波溪口抽水蓄能电站有限公司（以下简称“溪口水电”）的案例。

根据上市公司宁波热电于2018年12月4日公告的《发行股份购买资产暨关联交易草案》以及相关公告，2016年度、2017年度、2018年1-7月，溪口水电的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
营业收入	5,519.13	8,108.29	8,414.54
营业成本	3,659.18	6,060.23	5,922.20
净利润	1,109.72	3,311.01	1,628.02
毛利率	33.70%	25.26%	29.62%
净利率	20.11%	40.83%	19.35%

根据公开信息披露，溪口水电装机容量较小，非执行单一容量电费，以上网电量与电价确定收入，因此其收入、净利率、毛利率变动趋势与张河湾公司不具有可比性。

二、秦热公司业绩波动相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动情况

(一) 同行业上市公司的选取依据分析

根据秦热公司的业务特点，秦热公司主要从事热电联产供应业务，主要业务收入来源为电力供应业务。根据秦热公司2017年度经审计的财务报表，火力发电业务收入

占主营业务收入85%以上。根据申银万国行业分类，秦热公司属于“公共事业—电力—火电”。从上述分类剔除B股、ST股等上市公司，再从中选取火力发电业务收入占比50%的作为可比上市公司，按上述办法选取的上市公司具有可比性和充分性，确定的25家可比上市公司如下：

代码	简称	代码	简称	代码	简称	代码	简称
000027.SZ	深圳能源	000899.SZ	赣能股份	600021.SH	上海电力	600726.SH	华电能源
000531.SZ	穗恒运 A	000958.SZ	东方能源	600023.SH	浙能电力	600744.SH	华银电力
000539.SZ	粤电力 A	000966.SZ	长源电力	600027.SH	华电国际	600780.SH	通宝能源
000543.SZ	皖能电力	001896.SZ	豫能控股	600396.SH	金山股份	600795.SH	国电电力
000600.SZ	建投能源	002608.SZ	江苏国信	600483.SH	福能股份	600863.SH	内蒙华电
000767.SZ	漳泽电力	600011.SH	华能国际	600578.SH	京能电力	601991.SH	大唐发电
000875.SZ	吉电股份						

(二) 秦热公司业绩波动相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动具体情况

### 1、营业收入比较

申银万国火电行业可比上市公司2016年、2017年和2018年1-9月营业收入及同比增幅与秦热公司的相应指标对比如下：

证券代码	证券简称	2016 年度营业总收入 (亿元)	2017 年度营业总收入 (亿元)	2018 年 1-9 月营业总收入 (亿元)	2017 年营业收入同比增幅
000027.SZ	深圳能源	113.18	155.46	123.77	37.35%
000531.SZ	穗恒运 A	26.35	29.65	23.74	12.52%
000539.SZ	粤电力 A	226.81	266.44	209.56	17.47%
000543.SZ	皖能电力	106.33	122.07	95.32	14.80%
000600.SZ	建投能源	93.87	105.38	102.25	12.26%
000767.SZ	漳泽电力	82.58	95.20	80.92	15.29%
000875.SZ	吉电股份	44.05	51.03	49.97	15.85%
000899.SZ	赣能股份	21.77	21.26	18.42	-2.31%
000958.SZ	东方能源	23.81	25.24	21.42	6.02%
000966.SZ	长源电力	53.78	54.64	47.26	1.61%
001896.SZ	豫能控股	59.15	87.60	72.32	48.10%
002608.SZ	江苏国信	168.15	202.04	164.44	20.16%
600011.SH	华能国际	1,138.14	1,524.59	1,259.89	33.95%

证券代码	证券简称	2016 年度营业总收入 (亿元)	2017 年度营业总收入 (亿元)	2018 年 1-9 月营业总收入 (亿元)	2017 年营业收入同比增幅
600021.SH	上海电力	160.46	188.44	165.30	17.44%
600023.SH	浙能电力	391.77	511.91	430.38	30.67%
600027.SH	华电国际	633.46	790.07	643.14	24.72%
600396.SH	金山股份	65.67	69.07	54.06	5.17%
600483.SH	福能股份	63.62	67.99	65.17	6.88%
600578.SH	京能电力	111.13	122.21	88.39	9.96%
600726.SH	华电能源	86.33	90.82	68.17	5.20%
600744.SH	华银电力	64.05	73.38	68.19	14.57%
600780.SH	通宝能源	48.85	50.97	42.64	4.35%
600795.SH	国电电力	584.16	598.33	480.59	2.43%
600863.SH	内蒙华电	91.86	117.83	99.10	28.27%
601991.SH	大唐发电	591.24	646.08	690.99	9.27%
申银万国火电行业上市公司营业收入同比增长率平均值					<b>15.68%</b>
申银万国火电行业上市公司营业收入同比增长率中位值					<b>14.57%</b>
秦热公司营业收入同比增长率					<b>12.80%</b>

根据上表,同行业可比上市公司2017年和2018年1-9月营业收入变动趋势与秦热公司变动趋势一致。秦热公司2017年度营业收入增长幅度小于行业平均水平,主要因为报告期内秦热公司无新增装机。

## (2) 毛利率比较

申银万国火电行业可比上市公司2016年、2017年和2018年1-9月毛利率及变动幅度与秦热公司的相应指标对比如下:

证券代码	证券简称	2016 年销售毛利率 (%)	2017 年销售毛利率 (%)	2018 年 1-9 月销售毛利率 (%)	2017 年较 2016 年下降幅度 (个百分点)	2018 年 1-9 月较 2017 年下降幅度 (个百分点)
000027.SZ	深圳能源	28.93	27.48	22.13	1.45	5.35
000531.SZ	穗恒运 A	32.66	19.35	18.07	13.31	1.28
000539.SZ	粤电力 A	21.55	12.58	12.72	8.97	-0.14
000543.SZ	皖能电力	11.80	3.44	5.84	8.35	-2.4
000600.SZ	建投能源	31.40	15.36	15.15	16.04	0.21
000767.SZ	漳泽电力	15.10	-7.89	3.76	22.99	-11.65



证券代码	证券简称	2016年 销售毛 利率(%)	2017年 销售毛 利率(%)	2018年 1-9月销售 毛利率 (%)	2017年较 2016年下降 幅度(个百分 点)	2018年1-9月 较2017年下降 幅度(个百分 点)
000875.SZ	吉电股份	20.13	11.01	19.35	9.12	-8.34
000899.SZ	赣能股份	27.61	12.34	12.95	15.27	-0.61
000958.SZ	东方能源	22.02	9.19	14.45	12.83	-5.26
000966.SZ	长源电力	17.49	2.65	10.78	14.84	-8.13
001896.SZ	豫能控股	19.53	5.27	-0.75	14.26	6.02
002608.SZ	江苏国信	25.31	15.14	12.40	10.17	2.74
600011.SH	华能国际	21.46	11.31	12.50	10.15	-1.19
600021.SH	上海电力	22.80	19.63	20.84	3.17	-1.21
600023.SH	浙能电力	22.34	11.74	10.40	10.61	1.34
600027.SH	华电国际	22.59	10.54	12.63	12.05	-2.09
600396.SH	金山股份	19.09	0.94	3.76	18.15	-2.82
600483.SH	福能股份	28.15	20.63	18.32	7.52	2.31
600578.SH	京能电力	20.98	6.52	8.33	14.46	-1.81
600726.SH	华电能源	12.02	3.38	2.61	8.63	0.77
600744.SH	华银电力	12.39	0.16	6.82	12.23	-6.66
600780.SH	通宝能源	15.89	14.06	14.35	1.83	-0.29
600795.SH	国电电力	25.58	17.03	20.59	8.55	-3.56
600863.SH	内蒙华电	15.34	17.49	22.07	-2.15	-4.58
601991.SH	大唐发电	26.23	16.79	15.79	9.44	1.00
申银万国火电行业上市公司平均值		<b>21.54</b>	<b>11.05</b>	<b>12.63</b>	<b>10.49</b>	<b>-1.59</b>
申银万国火电行业上市公司中位值		<b>21.55</b>	<b>11.74</b>	<b>12.72</b>	<b>10.17</b>	<b>-1.19</b>
秦热公司		<b>24.16</b>	<b>10.66</b>	<b>9.28</b>	<b>13.50</b>	<b>1.38</b>

根据上表，火电行业上市公司2017年度销售毛利率同比大幅下降，2018年1-9月销售毛利率较2017年有所回升。秦热公司2017年度销售毛利率与同行业变动趋势保持一致，且下降幅度大于同行业上市公司，秦热公司2018年1-9月销售毛利率较2017年略有下降。

### (3) 净利率比较

申银万国火电行业可比上市公司 2016 年、2017 年和 2018 年1-9月净利率及变

动幅度与秦热公司的相应指标对比如下：

证券代码	证券简称	2016年 销售净 利率(%)	2017年 销售净 利率(%)	2018年 1-9月销售 净利率 (%)	2017年较2016 年下降幅度(个 百分点)	2018年1-9月 较2017年下降 幅度(个百分 点)
000027.SZ	深圳能源	12.43	5.44	5.45	6.99	-0.01
000531.SZ	穗恒运A	22.29	6.83	3.76	15.46	3.07
000539.SZ	粤电力A	5.67	4.27	6.52	1.40	-2.25
000543.SZ	皖能电力	11.46	0.65	3.78	10.81	-3.13
000600.SZ	建投能源	20.72	2.96	4.25	17.76	-1.29
000767.SZ	漳泽电力	1.67	-21.41	-0.53	23.08	-20.88
000875.SZ	吉电股份	0.61	-5.77	1.90	6.39	-7.67
000899.SZ	赣能股份	17.38	0.77	10.16	16.60	-9.39
000958.SZ	东方能源	11.95	2.73	6.39	9.22	-3.66
000966.SZ	长源电力	7.38	-2.23	3.70	9.61	-5.93
001896.SZ	豫能控股	8.19	0.30	-5.47	7.89	5.77
002608.SZ	江苏国信	11.48	14.71	12.93	-3.24	1.78
600011.SH	华能国际	9.48	1.41	2.23	8.07	-0.82
600021.SH	上海电力	10.30	7.58	7.79	2.72	-0.21
600023.SH	浙能电力	18.37	9.27	9.56	9.10	-0.29
600027.SH	华电国际	7.30	0.98	3.10	6.32	-2.12
600396.SH	金山股份	1.54	-14.17	-8.86	15.71	-5.31
600483.SH	福能股份	16.82	12.49	11.46	4.32	1.03
600578.SH	京能电力	16.65	2.13	5.79	14.52	-3.66
600726.SH	华电能源	2.00	-13.26	-8.60	15.26	-4.66
600744.SH	华银电力	2.79	-16.27	-0.04	19.05	-16.23
600780.SH	通宝能源	1.46	1.52	3.77	-0.06	-2.25
600795.SH	国电电力	12.01	4.62	7.39	7.39	-2.77
600863.SH	内蒙华电	6.48	6.77	8.32	-0.28	-1.55
601991.SH	大唐发电	3.40	3.79	4.35	-0.39	-0.56
申银万国火电行业上市公司平均值		<b>9.59</b>	<b>0.64</b>	<b>3.96</b>	<b>8.95</b>	<b>-3.32</b>
申银万国火电行业上市公司中位值		<b>9.48</b>	<b>2.13</b>	<b>4.25</b>	<b>8.07</b>	<b>-2.25</b>
秦热公司		<b>7.94</b>	<b>0.66</b>	<b>-0.04</b>	<b>7.28</b>	<b>0.70</b>

注：同行业上市公司毛利率、净利率中位值的下降幅度指标系同行业上市公司毛利率、净利率下降幅度的中位值

根据上表，火电行业上市公司2017年度销售净利率同比大幅下降，2018年1-9月销售毛利率较2017年有所回升。秦热公司2017年度销售毛利率与同行业变动趋势保持一致，且下降幅度低于同行业上市公司，秦热公司2018年1-9月销售毛利率较2017年略有下降。

根据上述分析，2016年、2017年及2018年1-9月秦热公司销售毛利率和净利率变动趋势与同行业基本保持一致。2018年1-9月秦热公司毛利率及净利率低于同行业水平，一方面由于秦热公司第二季度、第三季度因发电量减少及煤价上涨至9月利润总额比一季度大幅减少；另一方面由于企业所得税具有季度申报、年度汇算清缴的特点，2018年1-9月的所得税费用并未考虑年度汇算清缴可能发生的调整。经估算，秦热公司前三季度的所得税费用比考虑进行汇算清缴调整高536.14万元，导致2018年前三季度净利润出现负数。

综上，2017年和2018年1-9月，受国内煤炭价格大幅上升影响，火电行业电力业务成本大幅增长。由于上网电价增幅明显小于煤炭价格增幅，因此火电行业电力业务毛利率明显下降，盈利能力显著下滑。秦热公司2017年和2018年1-9月盈利能力的变动趋势与行业基本保持一致。

### 三、会计师核查意见

经核查，会计师认为：

根据查询公开资料，国内抽水蓄能电站数量较少，张河湾公司尚无可比上市公司，可比交易案例仅溪口水电，但由于溪口水电装机容量较小，非执行单一容量电费，以上网电量与电价确定收入，因此其收入、净利率、毛利率变动趋势与张河湾公司不具有可比性。报告期内，张河湾公司业绩变动主要受汇兑损益影响所致，业绩变动合理。经分析秦热公司所处行业情况、项目特点、同行业可比公司的营业收入、净利率、毛利率变动情况，秦热公司业绩波动相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动合理。

**(5) 说明秦热发电短期借款及长期借款的具体用途，结合同行业可比公司，说明速动比例较低的原因，是否存在短期偿债风险，如是，请具体说明对你公司的影响并提示相关风险。**

答复:

一、秦热公司短期借款及长期借款的具体用途

截至2018年9月,秦热公司长期借款余额6.50亿元,其中3.79亿元为筹建期项目贷款,0.06亿元为6#机组通流改造项目贷款,2.65亿元为流动资金贷款,用于日常经营付款;短期借款余额3.4亿元,全部用于日常经营付款。

二、同行业可比公司速动比率情况

通过选取申万火电行业的上市公司,并剔除B股公司的样本,同行业可比公司速动比率情况如下:

证券代码	证券简称	2016/12/31	2017/12/31	2018/9/30
000027.SZ	深圳能源	0.65	0.66	0.79
000531.SZ	穗恒运 A	0.57	0.41	0.48
000539.SZ	粤电力 A	0.58	0.52	0.56
000543.SZ	皖能电力	0.43	0.38	0.53
000600.SZ	建投能源	0.49	0.53	0.59
000720.SZ	*ST 新能	0.36	0.30	0.53
000767.SZ	漳泽电力	0.62	0.54	0.64
000875.SZ	吉电股份	0.41	0.26	0.33
000899.SZ	赣能股份	0.98	0.80	0.73
000958.SZ	东方能源	0.67	0.43	0.66
000966.SZ	长源电力	0.21	0.24	0.33
001896.SZ	豫能控股	0.65	0.65	0.68
002608.SZ	江苏国信	0.38	0.41	0.57
600011.SH	华能国际	0.23	0.26	0.34
600021.SH	上海电力	0.41	0.32	0.36
600023.SH	浙能电力	1.44	1.13	1.29
600027.SH	华电国际	0.25	0.28	0.34
600098.SH	广州发展	0.53	1.05	0.86
600396.SH	金山股份	0.16	0.16	0.19
600483.SH	福能股份	3.14	1.56	1.37
600578.SH	京能电力	0.28	0.36	0.43
600642.SH	申能股份	0.90	0.87	1.06
600726.SH	华电能源	0.19	0.24	0.25

证券代码	证券简称	2016/12/31	2017/12/31	2018/9/30
600744.SH	华银电力	0.47	0.46	0.47
600780.SH	通宝能源	2.10	1.16	1.10
600795.SH	国电电力	0.15	0.20	0.36
600863.SH	内蒙华电	0.13	0.21	0.29
601991.SH	大唐发电	0.30	0.30	0.36
均值		<b>0.63</b>	<b>0.53</b>	<b>0.59</b>
中位值		<b>0.45</b>	<b>0.41</b>	<b>0.53</b>
秦热公司		<b>0.23</b>	<b>0.34</b>	<b>0.29</b>

注：速动比率=（期末流动资产-期末存货）/期末流动负债

秦热公司速动比率在同行业可比公司中处于较低水平，主要原因为筹建期长期借款分次归还，置换为短期借款，导致短期借款比例较高。但是，秦热公司流动资产周转率较高，且融资渠道广泛，足以保障公司资金安全，因此短期偿债风险较小。报告期内，同行业上市公司流动资产周转率比较如下：

证券代码	证券简称	2016年流动资产 周转率（次）	2017年流动资产 周转率（次）	2018年1-9月流 动资产周转率 （次）
000027.SZ	深圳能源	0.78	1.01	0.68
000531.SZ	穗恒运A	1.21	1.28	0.98
000539.SZ	粤电力A	2.01	2.30	1.74
000543.SZ	皖能电力	4.11	4.34	3.22
000600.SZ	建投能源	2.32	2.01	1.84
000720.SZ	*ST新能	2.51	0.96	0.23
000767.SZ	漳泽电力	0.93	0.79	0.64
000875.SZ	吉电股份	1.32	1.25	1.12
000899.SZ	赣能股份	1.74	1.22	1.07
000958.SZ	东方能源	2.22	2.31	1.19
000966.SZ	长源电力	5.06	5.15	3.56
001896.SZ	豫能控股	2.51	2.21	1.29
002608.SZ	江苏国信	4.35	2.86	1.82
600011.SH	华能国际	3.31	3.57	2.47
600021.SH	上海电力	2.00	2.12	1.49
600023.SH	浙能电力	1.69	2.12	1.85
600027.SH	华电国际	2.81	3.43	2.57

证券代码	证券简称	2016年流动资产 周转率(次)	2017年流动资产 周转率(次)	2018年1-9月流 动资产周转率 (次)
600098.SH	广州发展	2.62	2.68	1.78
600396.SH	金山股份	4.36	4.06	2.59
600483.SH	福能股份	1.60	1.39	1.24
600578.SH	京能电力	2.23	1.90	1.12
600642.SH	申能股份	2.46	2.75	2.11
600726.SH	华电能源	2.61	2.55	1.69
600744.SH	华银电力	1.62	1.81	1.48
600780.SH	通宝能源	1.55	1.35	1.37
600795.SH	国电电力	3.83	3.54	2.22
600863.SH	内蒙华电	5.36	4.61	2.77
601991.SH	大唐发电	2.87	3.10	2.48
均值		<b>2.57</b>	<b>2.45</b>	<b>1.74</b>
中位值		<b>2.39</b>	<b>2.26</b>	<b>1.72</b>
秦热公司		<b>3.53</b>	<b>4.47</b>	<b>4.63</b>

注：流动资产周转率=营业收入/[(期初流动资产+期末流动资产)/2]

### 三、会计师核查意见

经核查，会计师认为：

秦热公司速动比率在同行业可比公司中处于较低水平，主要原因为筹建期长期借款分次归还，置换为短期借款，导致短期借款比例较高。但秦热公司流动资产周转率较高，且融资渠道广泛，足以保障公司资金安全，因此短期偿债风险较小。

（本页无正文，为《关于深圳证券交易所<关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函>有关问题的核查说明》之签章页）

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师： 李艳生

中国注册会计师： 吴贺民

中国·北京

年 月 日