

中信证券股份有限公司
关于深圳证券交易所
《关于对宁夏银星能源股份有限公司
的重组问询函》
之
核查意见

独立财务顾问



二〇二二年三月

深圳证券交易所：

受宁夏银星能源股份有限公司（以下简称“银星能源”、“上市公司”、“公司”）的委托，中信证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”、“中信证券”）担任银星能源本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立财务顾问。根据贵所于 2022 年 3 月 10 日出具的《关于对宁夏银星能源股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函〔2022〕第 3 号）（以下简称“问询函”）的要求，独立财务顾问对问询函提出的问题进行核查，并发表核查意见如下：

如无特别说明，本核查意见中所述的词语或简称与《宁夏银星能源股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。

目录

问题 1.....	4
问题 2.....	4
问题 3.....	8
问题 4.....	10
问题 5.....	15
问题 6.....	22
问题 7.....	28
问题 8.....	30
问题 9.....	35
问题 10.....	42
问题 11.....	43
问题 12.....	47
问题 13.....	52
问题 14.....	56

问题1、报告书显示，中铝宁夏能源集团有限公司（以下简称“宁夏能源”）宁夏能源拟转让标的资产为其下属内蒙古自治区阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目相关的资产与负债。2019年3月，宁夏能源成立了阿拉善分公司，并以该公司作为标的项目的实际运营主体。请你公司说明本次对该风电项目的收购是否满足收益法评估中的持续经营假设的前提。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、本次对该风电项目的收购满足收益法评估中的持续经营假设的前提

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

针对阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目，宁夏能源成立了阿拉善分公司，并以该公司作为标的项目的实际运营主体，阿拉善分公司属于独立会计主体，除不具备法人资质外，与常规项目公司经营方式一致，自负盈亏。阿拉善分公司经审定后的报表中长期资产及营运资金满足持续经营假设要求，经营要素齐备。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：阿拉善分公司属于独立会计主体，除不具备法人资质外，与常规项目公司经营方式一致，自负盈亏。阿拉善分公司经审定后的报表中长期资产及营运资金满足持续经营假设要求，经营要素齐备，本次对该风电项目的收购满足收益法评估中的持续经营假设的前提。

问题2、报告书显示，截至2021年9月30日，标的公司资产负债率为77.39%，相比2020年末增长1.77个百分点，本次交易完成后你公司备考总资产规模增长15.49%，总负债规模增长21.28%，资产负债率将从67.72%上升至71.12%，流动比率、速动比率均有小幅下降。请说明本次交易完成后是否对你公司偿债能力有显著影响，是否有利于你公司增强持续经营能力，是否满足《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（五）款的规定。请

独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、本次交易完成后对上市公司偿债能力不造成不利影响

(一) 本次交易完成后对上市公司资产结构的影响

根据上市公司 2020 年度经审计的财务报表、2021 年 1-9 月财务报表以及 2020 年度、2021 年 1-9 月经审阅的备考合并财务报表，上市公司本次交易前后（未考虑配套融资）主要资产负债数据如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日/2021 年 1-9 月			2020 年 12 月 31 日/2020 年度		
	交易前	交易后 (备考)	增长率	交易前	交易后 (备考)	增长率
资产总计	878,475.82	1,014,524.40	15.49%	893,398.46	1,036,677.01	16.04%
流动资产	234,800.16	264,778.67	12.77%	204,832.29	233,968.01	14.22%
非流动资产	643,675.65	749,745.73	16.48%	688,566.17	802,709.00	16.58%
负债合计	594,906.74	721,530.86	21.28%	624,842.32	754,523.45	20.75%
流动负债	276,204.90	315,057.01	14.07%	232,649.92	284,445.05	22.26%
非流动负债	318,701.85	406,473.85	27.54%	392,192.40	470,078.40	19.86%
归属于母公司所有者权益合计	279,969.85	289,394.31	3.37%	265,589.96	279,187.38	5.12%

本次交易前，2020 年末及 2021 年 9 月末，上市公司归属于母公司所有者权益合计为 265,589.96 万元及 279,969.85 万元；本次交易完成后，上市公司归属于母公司所有者权益合计为 279,187.38 万元及 289,394.31 万元，分别上升 5.12%及 3.37%。因此，标的资产注入上市公司后，可以增大上市公司整体的净资产规模，有助于上市公司资产结构的改善。

上市公司与标的资产均处于风力发电行业，二者资产负债结构相似，即均以非流动资产和非流动负债为主。标的资产注入上市公司后，主要增加了上市公司的非流动负债，主要系标的资产运营主体阿拉善分公司向国开行宁夏分行借取的阿拉善风电场项目专项贷款，借款期限为 2019 年 3 月 21 日至 2037 年 3 月 21

日，借款期限较长，无须立即归还。2020年及2021年1-9月，标的资产经营性现金流量净额分别为12,379.15万元及8,626.37万元，根据宁夏能源与国开行宁夏分行签订的《国家开发银行人民币资金借款合同》，自2021年起，标的资产每年须归还国开行宁夏分行本息共计7,114万元。因此，标的资产具有充足的资金流量偿还该专项贷款。本次交易并不会给上市公司带来较大的还款压力。

（二）本次交易完成后对上市公司偿债能力的影响

本次交易完成后，上市公司的流动比率、速动比率和资产负债率等相关偿债能力指标比较如下：

项目	2021年9月30日/2021年1-9月			2020年12月31日/2020年度		
	交易前	交易后 (备考)	增长率	交易前	交易后 (备考)	增长率
流动比率	0.85	0.84	-1.13%	0.88	0.82	-6.53%
速动比率	0.83	0.82	-1.13%	0.85	0.80	-5.72%
资产负债率	67.72%	71.12%	5.02%	69.94%	72.78%	5.24%
利息保障倍数	3.95	4.05	2.53%	3.02	3.29	8.94%

2020年及2021年1-9月，本次交易完成后，上市公司的流动比率及速动比率均有小幅下降，主要原因如下：

（1）标的资产于2019年完成建设，根据标的资产运营主体与供应商签订的施工建设合同，工程建设施工及后期工程项目部分款项暂未达到付款条件，该部分应付工程款计入其他应付款，从而导致2020年末及2021年9月末其他应付款较高，流动负债相对较高。

（2）标的资产于2021年末向宁夏能源进行了分红，冲抵了部分标的资产对宁夏能源的其他应收款，从而导致标的流动资产增长幅度较小，拉低了上市公司的流动比率及速动比率。

本次交易完成后，随着标的资产进行稳定运营期以及前期未付应付工程款的逐步支付，应付工程款将大幅减少，标的资产的流动负债也会随之减少。因此，本次交易完成并不会对上市公司的流动比率及速动比例造成不利影响。

2020年及2021年1-9月，本次交易完成前，上市公司的利息保障倍数分别为3.02及3.95；本次交易完成后，上市公司的利息保障倍数分别为3.29及4.05，均有所上升。由此可见，标的资产注入上市公司后，将有助于提升上市公司的利息保障倍数，有助于改善上市公司的偿债能力。

综上所述，本次交易完成后，虽然上市公司的资产负债率将有所提高，但利息保障倍数亦有所上升，并不会对上市公司的偿债能力造成显著影响。

二、本次交易完成后有利于上市公司增强持续经营能力，满足《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（五）款的规定

根据上市公司2020年度经审计的财务报表、2021年1-9月财务报表以及2020年度、2021年1-9月经审阅的备考合并财务报表，上市公司本次交易前后（未考虑配套融资）主要盈利能力情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日/2021年1-9月			2020年12月31日/2020年度		
	交易前	交易后 (备考)	增长率	交易前	交易后 (备考)	增长率
营业总收入	94,504.18	110,661.32	17.10%	120,186.59	140,672.53	17.05%
利润总额	16,071.18	24,100.01	49.96%	3,048.52	14,734.53	383.33%
归属于母公司所有者的净利润	14,379.88	22,423.69	55.94%	3,430.08	15,116.09	340.69%
毛利率	37.79%	43.04%	13.89%	29.09%	35.91%	23.44%
净利率	15.89%	20.84%	31.15%	2.87%	10.76%	274.91%
基本每股收益（元/股）	0.20	0.29	45.00%	0.05	0.19	280.00%

本次交易完成后，上市公司营业收入、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、毛利率、净利率以及基本每股收益均有所上升，因此本次交易完成后有利于上市公司增强持续经营能力，满足《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（五）款的规定。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易完成后对上市公司偿债能力不具有显著影响，本次交易完成后有利于上市公司增强持续经营能力，能够满足《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（五）款的规定。

问题3、截至报告书出具日，标的资产已经取得非金融债务转移涉及的供应商债权人书面同意函的应付款项和其他应付款金额（包含已清偿的部分）合计8,044.76万元，约占拟转让的应付供应商非金融债务总额8,791.36万元的91.51%，尚未收到债权人明确表示不同意债务转移的书面文件。请你公司说明有关债务是否存在债务转移的限制性条款，截至本问询函发出日已取得相关债权人同意的进展情况，如出现无法取得债权人同意的情形，是否会对本次交易构成实质性障碍，交易完成后上市公司是否存在偿债风险和其他或有风险及应对措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复：

一、已取得相关债权人同意的进展情况

（一）关于金融债务转移的进展情况

报告期内，标的资产存在的尚未履行完毕的金融机构借款为宁夏能源与国开行宁夏分行签署的《国家开发银行人民币资金借款合同》，合同约定由国开行宁夏分行向宁夏能源发放贷款用于建设中铝宁夏能源集团有限公司阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目。

截至 2021 年 9 月 30 日，宁夏能源与国开行关于标的项目的贷款余额（包含利息）为 94,992.75 万元，分别列示于一年内到期的非流动负债及长期应付款，金额分别为 7,220.75 万元及 87,772.00 万元。

截至本问询函回复日，银星能源已收到国开行宁夏分行出具的《同意函》，原则同意银星能源本次收购安排，本次收购完成后标的项目的借款人及出质人由

宁夏能源变更为银星能源，国开行宁夏分行将配合完成本次收购的交割。

(二) 关于非金融债务转移的进展情况

截至本问询函回复日，标的资产已经取得非金融债务转移涉及的供应商书面同意函的应付款项和其他应付款金额(包含已清偿的部分)合计 8,055.06 万元，约占拟转让的应付供应商非金融债务总额 8,791.36 万元的 91.62% (以基准日 2021 年 9 月 30 日计算)。

二、有关债务是否存在债务转移的限制性条款

上述尚未取得债权人同意的债务所对应的合同没有关于债务转移的限制性条款。但根据《民法典》第 551 条的规定，债务人将债务的全部或者部分转移给第三人的，应当经债权人同意。

针对暂未收到债务转移同意函的供应商，公司仍在积极与相关供应商就债务转移事项进行沟通，争取尽快取得其同意的书面文件。

三、如出现无法取得债权人同意的情形，是否会对本次交易构成实质性障碍，交易完成后上市公司是否存在偿债风险和其他或有风险及应对措施

《发行股份及支付现金购买资产协议》中对于债务转移、未能取得债权人同意的情形作出了明确约定：“本次交易涉及的标的资产项目相关债务转移至银星能源（或银星能源承接标的资产项目的分公司、子公司）的安排由宁夏能源于标的资产项目交割前征询债权人意见或取得相关债权人书面明示同意；若未征询债权人意见或未取得相关债权人书面明示同意的，如果该等债务在交割日或之后已届履行期，或者债权人在债务交割日或之后向宁夏能源提出清偿要求的，由宁夏能源负责向债权人履行债务，宁夏能源实际清偿该等债务后，由银星能源向宁夏能源支付其就清偿该等债务已偿付的款项。凡因上述债务的债权人主张债权给银星能源或宁夏能源造成超过债务交割日移交债务数额的其他费用，全部由宁夏能源承担；如因宁夏能源未能及时履行债务而给银星能源造成任何损失的，由宁夏能源负责赔

偿。”

根据上述约定：

1、对于无法取得债权人同意的债务，由宁夏能源负责先行偿还，在宁夏能源实际清偿该等债务后，再由银星能源向宁夏能源支付其已偿付的款项。截至本问询函回复出具日，尚有两家供应商暂未取得债权人同意函，标的资产尚未支付上述两家供应商的款项合计 736.30 万元，未支付金额相对较小，宁夏能源拥有支付上述款项的资金流，因此，如出现无法取得债权人同意的情形，不会对本次交易构成实质性障碍。

2、如因上述债务债权人主张或宁夏能源未及时履行债务发生超出实际移交债务数额的费用，由宁夏能源承担，因此给银星能源造成损失的，由宁夏能源向银星能源补偿。

因此，本次交易后尚未取得债权人同意的债务如发生偿债风险和其他或有风险，将由宁夏能源最终承担。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- 1、标的资产尚未取得债权人同意的债务不存在关于债务转移的限制性条款。
- 2、《发行股份及支付现金购买资产协议》已对无法取得债权人同意的情形作出了明确安排，如出现无法取得债权人同意的情形，不会对本次交易构成实质性障碍；本次交易后尚未取得债权人同意的债务如发生偿债风险和其他或有风险，将由宁夏能源最终承担。

问题4、就与上市公司存在同业竞争的业务，你公司控股股东及交易对手方宁夏能源于2020年3月20日作出承诺，在24个月内按公允价格将阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目和陕西省地方电力定边能源有限公司（以下简称“定边能源”）49%股权注入上市公司，在60个月内按公允价格将光伏发电及相关产品生产相关

资产和业务注入上市公司。2022年3月4日，你公司披露《关于增加2022年第二次临时股东大会临时提案暨召开2022年第二次临时股东大会的补充通知》称，由于预计无法在2022年3月19日前完成阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目注入上市公司的全部工作，定边能源公司则因为盈利能力较弱尚不具备注入的条件，宁夏能源拟向你公司重新出具关于避免同业竞争的承诺函，将相关承诺变更为：一是将阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目注入的承诺时间延长12个月，如本次交易获批，则自动延长至相关工商手续办理完成之日；二是将定边能源注入的承诺时间延长36个月。请你公司及承诺方：（1）说明有关将阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目注入的承诺变更期限是否合理，如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，拟采取的进一步应对和解决措施。（2）说明有关将定边能源注入的承诺变更的方式和期限是否具备可行性，解决相关同业竞争问题是否存在实质性障碍，拟采取的进一步应对和解决措施。（3）请独立财务顾问和律师就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、说明有关将阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目注入的承诺变更期限是否合理，如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，拟采取的进一步应对和解决措施

（一）说明有关将阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目注入的承诺变更期限是否合理

为解决同业竞争问题，就阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目，宁夏能源于 2020 年 3 月 20 日作出承诺，在承诺函出具后的 24 个月内（即 2022 年 3 月 20 日前），按照评估确定的公允价格将阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目注入银星能源。

本次交易是宁夏能源就履行上述承诺的具体行动，但由于本次交易尚需股东大会审批、证监会核准等环节，预计无法在承诺期限内（即 2022 年 3 月 20 日前）实施完成，结合本次交易的进展，宁夏能源延长承诺时限。上市公司已于

2022年3月3日召开第八届董事会第十一次临时会议和第八届监事会第八次临时会议，审议通过《关于控股股东变更避免同业竞争承诺的议案》，将阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目注入的承诺时限延长12个月（如本次交易获批，则自动延长至相关工商手续办理完成之日）。

截至本核查意见出具日，本次交易方案已经获得国资有权单位中铝集团的批准，将于2022年3月16日由上市公司股东大会审议，之后将报中国证监会审核。因此，本次交易正有序推进中，期限变更系根据本次交易的实际进展作出，具有合理性。

（二）如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，拟采取的进一步应对和解决措施

就阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目，上市公司已与宁夏能源签署《受托管理协议》，上市公司受托管理阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目，受托期间自受托管理协议生效之日起算，且除“（1）托管标的全部或者部分依法转让给受托方时，完成转让的相关企业委托事项随即终止；（2）受托方基于各托管标的企业的有关实际情况，提出全部或者部分终止本协议约定的委托内容的”外不得终止。如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，上市公司将继续受托管理阿拉善左旗贺兰山200MW风电项目。

如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，上市公司将积极与宁夏能源沟通，采用包括但不限于现金收购等方式进一步协商实现标的资产的注入。

二、说明有关将定边能源注入的承诺变更的方式和期限是否具备可行性，解决相关同业竞争问题是否存在实质性障碍，拟采取的进一步应对和解决措施

（一）说明有关将定边能源注入的承诺变更的方式和期限是否具备可行性

宁夏能源于2020年3月20日作出承诺，在承诺函出具后的24个月内（即2022年3月20日前），按照评估确定的公允价格将陕西省地方电力定边能源有

限公司 49%股权注入银星能源。

定边能源 2021 年度亏损 49.3 万元，将其注入上市公司不利于提高上市公司盈利能力，不符合上市公司利益。鉴于定边能源 49%股权现阶段不具备注入上市公司的条件，宁夏能源延长承诺时限。上市公司已于 2022 年 3 月 3 日召开第八届董事会第十一次临时会议和第八届监事会第八次临时会议，审议通过《关于控股股东变更避免同业竞争承诺的议案》，将定边能源 49%股权注入的承诺时间延长 36 个月。

考虑到近年来国家对清洁能源的大力支持，以及电力市场化改革情况，定边能源的盈利能力未来有可能得到改善和提升，因此计划通过采延长承诺期限的方式，在定边能源具备条件后将其注入上市公司。

综上，定边能源目前亏损，现阶段将其注入上市公司不利于提高上市公司盈利能力。注入承诺的变更方式和期限具备一定的可行性、符合上市公司利益。

（二）解决相关同业竞争问题是否存在实质性障碍，拟采取的进一步应对和解决措施

为了避免上市公司与定边能源的同业竞争问题，宁夏能源与银星能源已签署《股权委托管理协议》，约定宁夏能源将其所持定边能源全部股权（49%）委托银星能源管理，由银星能源代表宁夏能源对定边能源 49%股权进行管理，托管期限自 2019 年 1 月 1 日起至银星能源自宁夏能源处受让定边能源 49%股权并完成股权交割之日止。因此，目前定边能源 49%股权已委托上市公司进行管理，不会因同业竞争事项对上市公司产生重大不利影响。

此外，作为托管方上市公司将借助自身风电运维的经验协助定边能源改善经营能力。后续在承诺期限内，上市公司将在定边能源 49%股权注入符合上市公司利益的情况下，与宁夏能源沟通采用包括但不限于现金收购等方式进一步协商解决定边能源的注入问题。因此，上市公司有进一步的应对和解决措施，解决该

项同业竞争问题预计不存在实质性障碍。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、本次交易是银星能源履行注入阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目承诺的具体行动。截至本核查意见出具日，本次交易正有序推进中，承诺期限变更系根据本次交易的实际进展作出，具有合理性。如本次交易进展未达预期，或相关审议程序未能通过，上市公司将继续托管标的资产，此外上市公司将积极与宁夏能源沟通，采用包括但不限于现金收购等方式进一步协商实现标的资产的注入。

2、定边能源目前亏损，现阶段将其注入上市公司不利于提高上市公司盈利能力。考虑到近年来国家对清洁能源的大力支持，以及电力市场化改革情况，注入承诺的变更方式和期限具备一定的可行性、符合上市公司利益。宁夏能源持有的定边能源股权现已委托上市公司管理，上市公司将借助自身风电运维的经验协助定边能源改善经营能力；后续在承诺期限内，在定边能源 49%股权注入符合上市公司利益的情况下，上市公司将与宁夏能源沟通，采用包括但不限于现金收购等方式进一步协商实现定边能源 49%股权的注入，因此，上市公司有进一步的应对和解决措施，解决该项同业竞争事项预计不存在实质性障碍。

问题5、报告书显示，本次交易完成后，2021年1-9月备考关联采购金额从交易前的1,318.13万元上升至1,371.01万元，2020年备考关联采购金额从交易前的1,068.32万元上升至2,388.62万元，主要系标的资产向宁夏银仪电力工程有限公司（以下简称“银仪电力”）采购风电场建设后期水土保持恢复等服务所致。请你公司：（1）说明标的资产与银仪电力关联交易的定价依据及公允性。（2）预计本次交易完成后与银仪电力发生后续关联交易的金额，并说明其必要性和合理性。（3）结合你公司进一步降低关联交易的具体计划，充分论证本次交易是否确实有利于上市公司增强经营独立性、减少和规范关联交易情形，是否符合《重组办法》第四十三条第一款第（四）项的规定。（4）请独立财务顾问和律师就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、说明标的资产与银仪电力关联交易的定价依据及公允性

（一）标的资产与银仪电力之间的关联交易情况

1、报告期内标的资产与银仪电力之间关联交易金额

银仪电力主要从事电力设施承装、承修、承试，特种设备安装改造修理，电力设施器材销售等电力行业销售、安装、施工、检测等服务。

2019年、2020年及2021年1-9月，标的资产与银仪电力之间的关联采购金额分别为1,997.78万元、1,041.45万元及18.26万元，呈现出逐年下降的趋势。

2、报告期内标的资产与银仪电力之间关联交易变化原因

2019年，标的资产处于建设期，向银仪电力采购了部分风电场建设施工前期的基础服务，主要包括35KV线路杆塔的基础施工、安装调试以及防洪砌护，风电场通信光缆的敷设、测试等通讯链路施工服务。上述施工服务均已于2019年完成，且均为阿拉善风电场建设过程中必备的施工项目，随着标的资产建设期的结束，上述施工服务不具有持续性，该关联交易不具备经常性。

2020年，标的资产主体工程均已建设完工，阿拉善风电场进入建设后期水

土保持、植被恢复以及配套的防护、安装、装修及试验服务等。其中水土保持以及植被恢复服务是根据环境及水土防治要求，对于已经完工的风电场进行的环境恢复服务；配套的防护、安装、装修及试验服务主要包括对 35KV 集电线路安装拉线护套、制作相关标示牌以及箱变围栏制作等。上述施工服务已于 2020 年完成，不具有持续性，该关联交易不具备经常性。

2021 年 1-9 月，标的资产已经进入稳定运营期，因此标的资产与银仪电力之间的采购主要包括电路检修、电缆更换以及风电场集控室的安装、装修服务。其中，电路检修以及电缆更换属于阿拉善风电场在日常运营过程中的运维服务之一，在后续阿拉善风电场的运行过程中具有持续性。除此之外，阿拉善风电场集控室的安装、装修服务并非阿拉善与银仪电力之间的经常性关联交易，不具有持续性。

（二）标的资产与银仪电力关联交易的定价依据及公允性

1、标的资产与银仪电力关联交易的定价依据

标的资产与银仪电力之间的关联交易主要为针对阿拉善风电场的建设施工服务，属于非标准化服务，根据中铝集团以及宁夏能源对于集团内企业工程施工类采购的相关要求，标的资产上述工程施工服务采购采用公开招标或单一来源采购的方式进行。

银仪电力根据各项工程的建设施工类型以及招标文件中的要求，对建设工程中的各项工程量清单进行报价。针对建设工程中涉及的物资采购，银仪电力通常参考市场价格进行报价；针对建设工程中涉及的施工服务，银仪电力则根据人工工资、机械设备使用情况等，并参照市场同类型项目工程的报价情况进行报价。标的资产通过招标评比或者单一来源采购谈判后，确定最终每项工程服务的价格。

2、标的资产与银仪电力关联交易的公允性

报告期内，标的资产与银仪电力之间的关联采购均履行了相应的招投标或单

一来源采购程序。其中，针对固定资产类建设施工采购项目，标的资产运营主体阿拉善分公司委托中铝招标有限公司对于施工方进行公开招标，并将招标信息于中铝集团电子招投标平台进行公示，具备相关工程施工资质的服务商均可通过该平台进行投标。投标完成后，中铝招标有限公司会组织领域内专家对所有符合投标资质的企业进行评审，出具评审打分表以及评标报告，中铝招标有限公司根据专家出具的评标报告中的推荐中标候选人确定最终中标名单。在专家评标过程中，会对所有投标企业的经营财务状况、资质情况、工程报价等信息进行综合评审，进入中标候选人名录的企业报价均与市场同类型建设工程项目的价格相近，不存在明显背离市场价格的情形，具有公允性。

针对非固定资产投资类建设服务采购项目，根据《中铝宁夏能源集团有限公司内部市场交易管理办法》，标的资产与银仪电力根据各项工程的工作量以及市场单价情况进行协商，其中市场单价一般会考虑人员工资水平、机械设备运行情况等，并由二者最终协商谈判确定。根据相关项目的报价以及最终定价情况，相关项目的价格具有公允性。

二、预计本次交易完成后与银仪电力发生后续关联交易的金额，并说明其必要性和合理性

（一）本次交易完成后与银仪电力发生后续关联交易的金额

根据普华永道出具的《备考合并财务报表审阅报告》，本次交易完成后，上市公司与银仪电力之间的关联采购共计 1,261.90 万元。根据 2021 年未审财务数据，标的资产与银仪电力之间的关联采购约 140 万元，上市公司与银仪电力之间的关联采购金额约 270 万元，共计约 410 万元，与 2020 年相比大幅减少。

预计本次交易完成后，上市公司与银仪电力之间的关联采购仍主要为风电场的检测维修服务，采购金额将与 2021 年全年关联采购金额基本保持稳定。

（二）与银仪电力交易的必要性和合理性

1、与银仪电力交易的必要性

标的资产及上市公司均主要从事风力发电服务，其核心资产即为风机以及集电输出线路等。为了保证风电场每年的运行效率，标的资产以及上市公司须每年对相关输出线路等进行检修及维护，避免发生无法发电或对外进行电路输送的可能。因此，标的资产及上市公司向银仪电力采购风电场集电线路等的检修运维服务是其生产经营中所必需的服务之一，具有必要性。

2、与银仪电力交易的合理性

银仪电力主要从事电力设施承装、承修、承试，特种设备安装改造修理，电力设施器材销售等电力行业销售、安装、施工、检测等服务。银仪电力自 2006 年成立以来，主要从事风电场相关服务，具有丰富的相关行业检修、维护经验。同时，银仪电力位于宁夏银川，距离标的资产以及上市公司的风电场较近，有利于项目的开展，提高项目检修及运维效率，降低项目成本。因此，上市公司及标的资产与银仪电力的交易具有合理性。

综上所述，本次交易完成后与银仪电力之间的关联交易具有必要性及合理性。

三、结合进一步降低关联交易的具体计划，充分论证本次交易是否确实有利于上市公司增强经营独立性、减少和规范关联交易情形，是否符合《重组办法》第四十三条第一款第（四）项的规定

（一）公司进一步降低关联交易的具体计划

1、上市公司将严格执行相关制度规定，规范关联交易

本次交易完成后，上市公司将继续按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，对关联交易情况予以规范，并按照有关法律、法规和监管规则等规定履行内部决策程序并进行信息披露，以确保相关关联交易定价的合理性、公允性和合法性，保护上市公司及广大中小股东利益。

2、上市公司控股股东及实际控制人均已出具减少和规范关联交易相关的承

诺

上市公司控股股东宁夏能源出具了《中铝宁夏能源集团有限公司关于减少及规范关联交易的承诺函》，承诺：

“1、本次交易完成后，在不对银星能源及其全体股东的利益构成不利影响的前提下，本公司承诺将尽可能地避免和减少与银星能源及其下属公司之间将来可能发生的关联交易。

2、对于本公司无法避免或者有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与银星能源及其下属公司所发生的必要的关联交易，在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，本公司承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照银星能源公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害银星能源及其他股东的合法权益。

3、本公司不以与市场价格相比显失公允的条件与银星能源及其下属企业进行交易，亦不利用控制地位从事任何损害银星能源及其他股东合法权益的行为。

4、本公司将严格按照《公司法》、《上市公司治理准则》等法律法规以及银星能源章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。本公司承诺杜绝一切非法占用银星能源的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求银星能源违规向本公司提供任何形式的担保。

5、本公司有关规范关联交易的承诺，同样适用于本公司控制的其他企业（银星能源及其子公司除外），本公司将在合法权限范围内促成本公司控制的其他企业履行规范与银星能源之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。

6、如因本公司未履行本承诺函所作的承诺而给银星能源造成一切损失和后果，本公司承担赔偿责任。”

上市公司实际控制人中铝集团出具了《中国铝业集团有限公司关于减少及规范关联交易的承诺函》，承诺：

“1、本次交易完成后，在不对银星能源及其全体股东的利益构成不利影响的前提下，本公司承诺将尽可能地避免和减少与银星能源及其下属公司之间将来可能发生的关联交易。

2、对于本公司无法避免或者有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与银星能源及其下属公司所发生的必要的关联交易，在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，本公司承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照银星能源公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害银星能源及其他股东的合法权益。

3、本公司不以与市场价格相比显失公允的条件与银星能源及其下属企业进行交易，亦不利用控制地位从事任何损害银星能源及银星能源其他股东合法权益的行为。

4、本公司将严格按照《公司法》、《上市公司治理准则》等法律法规以及宁夏能源章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。本公司承诺杜绝一切非法占用银星能源的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求银星能源违规向本公司提供任何形式的担保。

5、本公司有关规范关联交易的承诺，同样适用于本公司控制的其他企业（银星能源及其子公司除外），本公司将在合法权限范围内促成本公司控制的其他企业履行规范与银星能源之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。

6、如因本公司未履行本承诺函所作的承诺而给银星能源造成一切损失和后果，本公司承担赔偿责任。”

(二) 本次交易确实有利于上市公司增强经营独立性、减少和规范关联交易情形，是否符合《重组办法》第四十三条第一款第（四）项的规定

本次交易完成前，上市公司与标的资产均从事风力发电相关业务。本次交易完成后，标的资产将纳入上市公司合并报表，宁夏能源、标的运营主体阿拉善分公司与上市公司之间就标的资产发生的交易将不再构成关联交易。

根据上市公司 2020 年度经审计财务报表、2021 年 1-9 月财务报告以及 2020 年度、2021 年 1-9 月经审阅备考合并财务报表，本次交易对关联交易的主要影响如下：

1、采购商品、接受劳务情况

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月		2020 年度	
	交易前	交易后 (备考)	交易前	交易后 (备考)
关联交易金额	1,318.13	1,371.01	1,068.32	2,388.62
占营业成本比例	2.24%	2.18%	1.25%	2.65%

本次交易完成后，标的资产纳入上市公司的合并范围，2021 年 1-9 月，关联采购金额虽有小幅上升，但占营业成本的比例较本次交易完成前降低。2020 年度关联采购占营业成本的比例较本次交易完成前有所上升，主要系 2020 年标的项目向关联方银仪电力采购风电场建设及后期水土保持恢复等服务所致，随着风电场建设及后期恢复工程的完工，该项关联采购金额大幅下降且整体关联采购占营业成本的比例较本次交易完成前降低。

2、销售商品、提供劳务情况

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月		2020 年度	
	交易前	交易后 (备考)	交易前	交易后 (备考)
关联交易金额	1,604.03	1,328.46	6,251.26	4,933.87
占营业收入比例	1.70%	1.20%	5.20%	3.51%

本次交易完成后，标的资产纳入上市公司的合并范围，2020年度关联销售占营业收入的比例由5.20%下降至3.51%，2021年1-9月关联销售占营业收入的比例由1.70%下降至1.20%，呈现逐年下降的趋势。

综上所述，本次交易确实有利于上市公司增强经营独立性、减少和规范关联交易情形，符合《重组办法》第四十三条第一款的相关规定。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- 1、标的资产与银仪电力之间关联交易的定价依据合理，价格具有公允性。
- 2、本次交易完成后与银仪电力后续关联采购主要为风电场的检测维修服务，具有必要性及合理性。
- 3、上市公司采取了合理的方式严格规范关联交易，上市公司控股股东及实际控制人针对减少和规范关联交易均出具了相关承诺，本次交易有利于上市公司增强经营独立性、减少和规范关联交易情形，符合《重组办法》第四十三条第一款的相关规定。

问题6、根据《业绩补偿协议》，宁夏能源承诺标的资产于业绩承诺期间内各年度年末实现的净利润分别不低于各年的预测净利润，2022年至2025年分别为7,480.77万元、7,224.60万元、7,692.94万元和8,228.92万元，而标的资产2020年和2021年前三季度的净利润分别为12,216.76万元和7,986.05万元。请你公司：（1）结合历史上网电量、上网电价、售电收入、成本和毛利率变动情况，说明未来预测净利润均低于历史净利润的原因及合理性，并说明2023年预测净利润较低的原因及合理性。（2）说明业绩承诺的制定依据及合理性，业绩补偿有关期限的具体安排，包括但不限于专项审核意见和《减值测试报告》出具期限，如存在股份补偿的，相关通知发出期限、股东大会召集期限及相关回购注销办理期限等。（3）请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、未来预测净利润均低于历史净利润的原因及合理性及 2023 年预测净利润较低的原因及合理性

（一）未来预测净利润均低于历史净利润的原因及合理性

阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目 2019 年底并网,历史期(2020 年-2021 年 9 月)及预测期(以 2022 年为例)上网电量、平均上网电价、售电收入、成本、毛利率等数据统计如下:

历史及预测年度主要数据统计表

类别	2020 年	2021 年 1-9 月	预测期 2022 年
发电利用小时数 (h)	2,857.02	2,504.56	2,857.02
年发电量 (万 kwh)	57,140.48	50,091.14	57,140.48
上网电量 (万 kwh)	54,799.25	47,888.85	54,628.26
售电收入 (万元)	21,803.33	16,247.10	18,409.44
平均上网电价 (元/kwh) (不含税)	0.3979	0.3393	0.3370
主营成本 (万元)	5,703.49	4,631.60	6,379.97
毛利率	73.84%	71.49%	65.34%
净利润 (万元)	12,216.76	7,986.05	7,480.77

标的项目的净利润变化主要受售电收入影响,而售电收入主要受发电量及上网电价的影响。

1、发电量

标的项目已运行了两年,其中 2021 年的风资源较好,由于标的项目运行时间较短,为了合理预测未来的发电量,选取同区域内的银星风电场近 4 年历史发电量数据(如下表)作为参考。根据历史数据,除 2021 年外近几年历史发电量比较稳定,接近于 2020 年的数据,故标的项目依据 2020 年发电量作为未来预测发电量。

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
发电小时数 (h)	2,236	2,282	2,283	2,650
发电量 (万 kwh)	22,135	22,587	22,601	26,235

注:统计数据来源于银星风电场年度生产统计数据。

标的资产 2021 年风资源较好,1-9 月份上网电量 50,091.14 万 kwh,比 2020 年同期增加 10,089.98 万 kwh,导致历史上网电量高于预测期上网电量,售电收入增加,因此导致预测期的净利润低于历史净利润。

2、平均上网电价

平均上网电价主要受上网电量的结构影响。

标的项目的历史期总上网电量由基数上网电量、市场化交易电量、现货交易电量组成。其中只有 2020 年因内蒙电力按照华北能监局要求在蒙西电网开展现货交易试点,有少量的现货交易电量,占总上网电量的 0.78%,其他年份均没有现货交易,故预测期未考虑现货交易。因此预测期标的项目的总上网电量由基数上网电量和市场化交易电量组成。

基数上网电量方面,根据《关于征求<2021 年度内蒙古西部电网发电量预期调控目标>(征求意见稿)意见的函》(内工信经运函〔2021〕127 号),基数上网利用小时数保证不低于 1500 小时,具体以实际结算为准。本次评估预测期以前述政策为基础,审慎预测基数上网利用小时数。而基数上网电量对应的标杆电价为 0.2829 元/kwh。

市场化交易电量方面,除基数上网电量外,其余部分则全部进行市场化交易。而市场化交易电量对应的标杆电价为 0.0557 元/kwh,较之基数上网电量对应电价要低。

2020 年 1-6 月份,标的项目新投产属于试运期,不参加蒙西电网市场化交易,所发上网电量全部按照基数电价结算,实际结算的基数上网电量为 44,408 万 kwh,占 2020 年总上网电量的 81.04%,比预测期的基数上网电量增加 15,345 万 kwh,预测期基数上网电量占总上网电量的 53.20%,历史期的不含税平均上网电价 0.3705 元/kwh,较预测期 0.3370 元/kwh 高 0.0335 元/kwh,售电收入增加,导致预测期的净利润低于历史净利润。

除前述上网电量及平均上网电价变化对标的资产售电收入的影响外，运维费用、所得税及其他收益等科目的差异亦是引致预测期与历史期的净利润差异的重要因素。

运维费用方面，根据标的资产与各主要供应商签订的设备采购合同，2022年除风机外的其他风电设备将会过质保期限。质保期内标的资产的主要设备由供应商负责维护（维护费用由供应商承担），每年发生的运营和维修费用较低，预测期设备运维费用将随着设备老化而逐渐升高，因此预测期内的毛利率低于历史期的毛利率，进而引致预测期的净利润低于历史期。

关于所得税及其他收益等科目对净利润的影响，见本小题回复之“（二）”。

（二）2023年预测净利润较低的原因及合理性说明

预测期内，2023年预测净利润较低的原因一方面是由于所得税科目的影响，另外一方面是由于其他收益科目的影响。

1、所得税方面

标的资产于2020年首次享受风力发电行业“三免三减半”的税收优惠政策，即2020-2022年，标的资产无须缴纳所得税；2023-2025年标的资产须按照7.5%的税率缴纳所得税。由于该等所得税政策的影响，预测期内2023年标的资产需开始缴纳所得税，进而导致净利润有所降低。

2、其他收益方面

根据《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），“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。”2023年及以前，标的资产账上存在尚未抵扣完毕的待抵扣增值税进项税额，因此2023年当年标的资产无需缴纳增值税，其他收益为零。

2024年开始，历史年度的待抵扣增值税抵扣完毕，标的公司需缴纳增值税，

依据前述政策将当年缴纳的增值税 50%计入其他收益。故而自 2024 年开始标的资产可获取其他收益，进而导致净利润增加。而预测期 2023 年则无此项收益科目。

综合上述影响，2023 年的预测净利润相对较低。

二、说明业绩承诺的制定依据及合理性，业绩补偿有关期限的具体安排，包括但不限于专项审核意见和《减值测试报告》出具期限，如存在股份补偿的，相关通知发出期限、股东大会召集期限及相关回购注销办理期限等

（一）业绩承诺的制定依据及合理性

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条，“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的...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。”本次交易的标的资产最终采用收益法进行估值，根据前述法规要求并经交易双方协商，交易对方签订了业绩承诺。

本次业绩承诺是根据中联评估出具并经宁夏能源备案的《宁夏银星能源股份有限公司拟收购中铝宁夏能源集团有限公司阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电相关资产及负债项目资产评估报告》（中联评报字[2021]第 3461 号）的评估结果确定。

（二）业绩补偿有关期限的具体安排，包括但不限于专项审核意见和《减值测试报告》出具期限，如存在股份补偿的，相关通知发出期限、股东大会召集期限及相关回购注销办理期限等

在业绩承诺期间届满时，上市公司将对标的资产进行减值测试并出具减值测试报告，上市公司将聘请审计机构对减值测试报告出具专项审核意见。如业绩承诺期间标的资产的期末减值额>宁夏能源就标的资产已补偿股份总数×本次重组每股发行价格+宁夏能源就标的资产已补偿现金，则宁夏能源应当另行向上市公

司进行补偿。

如发生前述需要进行补偿的情形，上市公司将在审计机构对标的资产的实际业绩情况或相应资产减值测试情况出具专项审核意见之日起 60 日内计算应补偿股份数、书面通知宁夏能源，并由上市公司发出召开上市公司董事会和股东大会的通知，经股东大会审议通过，上市公司以人民币 1.00 元总价向宁夏能源定向回购其当年应补偿的股份数量，并依法予以注销。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、未来预测净利润均低于历史净利润的主要原因为预测期年度上网电量与平均上网电价均小于历史期，因此预测期售电收入要低于历史期售电收入；标的资产自 2023 年开始需要缴纳所得税，加之 2024 年开始按当年缴纳的增值税 50% 计入其他收益，而 2023 年并无此项收益，故而 2023 年预测净利润相对较低；

2、本次业绩承诺是根据评估基准日对标的未来经营情况的合理预期设置的，具有合理性。交易双方已就业绩补偿有关期限的具体安排予以明确。

问题7、 2019年6月19日，你公司披露重组预案，拟吸收合并控股股东宁夏能源，后由于标的公司部分资产权属证明文件未能如期办理完毕，标的公司评估报告未能如期完成国有资产监督管理部门的备案程序，该次重组已经终止。请你公司说明本次交易的标的资产是否与前次重组所涉及的资产相关，如是，导致前次重组终止的原因是否已消除。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、前次重大资产重组终止情况

前次重组事项推进过程中，上市公司严格按照相关法律法规要求，积极组织相关各方开展相关工作，相关各方充分协商并审慎研究论证。但由于前次重组标的公司部分资产权属证明文件未能如期办理完毕，基准日为2019年5月31日的标的公司评估报告未能如期完成国有资产监督管理部门的备案程序。为切实维护公司及全体股东利益，经认真听取各方意见，上市公司审慎研究决定终止该次重大资产重组事项。

上市公司于2020年2月11日召开第八届董事会第二次临时会议，审议通过了《关于终止吸收合并中铝宁夏能源集团有限公司并募集配套资金暨关联交易的议案》，上市公司独立董事对该事项事前认可并发表了独立意见，独立财务顾问对此发表专项核查意见。

2020年2月12日，上市公司发布《关于终止吸收合并中铝宁夏能源集团有限公司并募集配套资金暨关联交易的公告》，鉴于上市公司与宁夏能源签署的《宁夏银星能源股份有限公司与中铝宁夏能源集团有限公司之吸收合并协议》尚未生效，该次重大资产重组的终止对上市公司没有实质性影响，该次重大资产重组的终止，上市公司与宁夏能源均无需向对方承担违约责任。终止该次重大资产重组，是上市公司在充分考虑维护公司及全体股东利益的情况下作出的决定，不会对上市公司经营产生不利影响，不存在损害上市公司股东特别是中小股东利益的情况。

二、说明本次交易的标的资产是否与前次重组所涉及的资产相关，如是，导致前次重组终止的原因是否已消除

本次重组标的资产阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目系前次重大资产重组标的资产宁夏能源中部分资产及负债，但在前次重组推进过程中尚处于建设期，且未作为前次重组单独标的资产进行披露。本次标的不属于前次重组中未能如期办理权属证明文件的相关资产，亦不是导致前次重组终止的原因。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次重组标的资产阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目系前次重大资产重组标的资产宁夏能源中部分资产及负债，但在前次重组推进过程中尚处于建设期，且未作为前次重组单独标的资产进行披露。本次标的不属于前次重组中未能如期办理权属证明文件的相关资产，亦不是导致前次重组终止的原因。

问题8、报告书及相关资产评估报告显示，本次评估以收益法和资产基础法对标的资产进行评估，由于风电电站的发电量及电价可基本确定、成本构成简单，未来的收入的部分等各项指标可较好的预测和计量，因此采取较高的收益法作为最终评估结论，评估价值为64,000.00万元，较其账面净值31,616.57万元增值32,383.43万元，增值率为102.43%。其中，标的资产的上网电量包括基数上网电量、市场化交易电量和现货交易电量，分别对应的电价为0.2829元/kwh、0.0557元/kwh和不固定。此外，重组报告书显示，标的资产评估基准日账面净值较2020年的35,847.28万元下降11.80%；2021年前三季度平均上网电价为0.3393元/千瓦时，低于2020年的0.3979元/千瓦时。请你公司：（1）结合标的资产所处地区自然资源禀赋、历史发电量变化、风电消纳情况、电网运行和电力传输利用的实际情况，以及你公司前次于2014年收购的风电项目因“弃风限电”导致发电量下降、业绩承诺期发生利润不达标的情形，说明认为本次交易的风电电站的发电量及成本可基本确定、稳定性较高的依据。（2）说明本次评估是否充分考虑标的资产未来市场化交易电量和现货交易电量占比可能发生的变化及影响，如是，请说明相关预测情况及依据，如否，请说明未考虑的原因及合理性。（3）说明本次评估是否充分考虑标的资产账面净值和上网电价较上一年度下降的影响，如是，请说明相关预测情况及依据，如否，请说明未考虑的原因及合理性。（4）请独立财务顾问就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、本次交易的风电电站的发电量及成本可基本确定、稳定性较高的依据

（一）自然资源禀赋

标的资产所在地阿拉善盟位于内蒙古自治区西部，该地区气候属于典型的大陆性气候，为中温带荒漠干旱区或极度干旱区，冬冷夏热，昼夜温差大，干旱少雨，风大沙多，蒸发强烈，无霜期长，年平均气温为8.2℃。根据《阿拉善左旗贺兰山200兆瓦风电项目可行性研究报告》，测风塔数据统计发现近2006年至2015年各年平均风速变化较小（如下表），平均值为4.94m/s，风资源较为稳定。

年份	平均风速（m/s）	年份	平均风速（m/s）
----	-----------	----	-----------

年份	平均风速 (m/s)	年份	平均风速 (m/s)
2006 年	5.06	2011 年	4.79
2007 年	4.85	2012 年	4.86
2008 年	4.85	2013 年	4.98
2009 年	5.02	2014 年	4.71
2010 年	5.38	2015 年	4.86

注：统计数据来源于《阿拉善左旗贺兰山 200 兆瓦风电项目可行性研究报告》。

（二）历史发电量变化

由于阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目并网时间较晚，历史年度发电量数据较少，为合理分析历史发电量变化情况，选取同区域内的银星风电场历史期发电量数据（如下表）进行比较。根据历史数据，除 2021 年外历史期发电量一直比较稳定。

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
发电小时数 (h)	2,236	2,282	2,283	2,650
发电量 (万 kwh)	22,135	22,587	22,601	26,235

注：统计数据来源于银星风电场年度生产统计数据。

（三）风电消纳情况、电网运行和电力传输利用的实际情况

根据标的项目历史年度风电利用率和弃风情况看，2020-2021 年各年弃风率在 5%左右，该数据与国家发展改革委、国家能源局 2018 年 10 月 30 日发布的关于印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》的通知中“2020 年，确保全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到 95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在 5%左右）”的目标相一致。同时，在当前“碳达峰、碳中和”的国家战略背景下，阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目未来出现较大面积弃风限电情况的可能性较低，预测期弃风率预计仍会控制在 5%以内。

（四）前次于 2014 年收购的风电项目因“弃风限电”导致发电量下降、业绩承诺期发生利润不达标的原因

2014 年银星能源收购的风电项目在业绩承诺期发生利润不达标的情形主要是因为承诺期内第二、三年“弃风限电”导致发电量下降（如下表），2015-2016 年宁夏回族自治区弃风率较高，2017 年及以后弃风率明显下降且稳定处在 2%

左右。两次收购的间隔时间较长，前次收购的风电项目发生业绩承诺期发生利润不达标的情形主要是由于政策等偶然因素所致。

历史年份宁夏电网调度运行月报中平均风电弃风率

年度	风电弃风率
2015 年	13.21%
2016 年	13.00%
2017 年	4.77%
2018 年	2.31%
2019 年	1.96%
2020 年	2.24%
2021 年	2.45%

注：数据来源于宁夏电网 2015-2021 年各年调度运行月报

综上，阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目未来年度发电量的稳定性较高，结合项目历史年度成本构成、发生情况等可以基本确定预测年度营业成本，评估预测具备合理性。

二、未考虑标的资产未来市场化交易电量和现货交易电量占比可能发生变化及影响的原因及合理性

本次评估未考虑预测期市场化交易电量和现货交易电量占比可能发生的变化及影响。原因如下：

2020 年内蒙电力按照华北能监局要求在蒙西电网开展现货交易试点，从同区域银星风电场历年来的电量交易情况来看，只有 2020 年有现货交易，且占比只有 2%，标的资产 2020 年现货交易占比为 0.78%，现货交易占比极小，且蒙西电网 2021 和 2022 年均没有开展现货交易。因此预测期上网电量不包含现货交易电量。

对于市场化交易电量，该电量根据预测期每年总上网电量扣减基数上网电量得出，其中基数上网电量是根据内蒙古自治区工业和信息化厅发布的《关于征求〈2021 年度内蒙古西部电网发电量预期调控目标〉（征求意见稿）意见的函》（内工信经运函〔2021〕127 号）：全年安排风电机组发电量 460.2 亿千瓦时，包括“保价保量”发电量 309.1 亿千瓦时，“保量竞价”电量 151.2 亿千瓦时。“保价保

量”发电量中的常规集中式风电机组基数上网利用小时数不低于 1,500 小时，实际基数上网电量会根据全年发电量情况进行一定的调整。本次评估结合前述 2021 年的蒙西电网发电量预期调控目标和周边同区域风电场历史年度基数上网利用小时数，综合确定预测期基数上网利用小时数，进而计算基数上网电量和市场化交易电量。

根据历史发电情况和政策要求，评估预测期确定的各部分上网电量符合企业实际经营状况，具有合理性。

三、说明本次评估是否充分考虑标的资产账面净值和上网电价较上一年度下降的影响，如是，请说明相关预测情况及依据，如否，请说明未考虑的原因及合理性。

本次评估没有考虑标的资产账面净值较上一年度下降的影响。2021 年，标的资产对未上缴利润进行分配，因此导致了标的资产账面净值下降。该事项不会造成标的资产营运要素缺失，导致无法持续经营的结果。预测期按照基准日时企业现有的经营性资产及负债情况进行盈利预测，具备合理性。

本次评估考虑了上网电价较上一年度下降的影响。2020 年的不含税平均上网电价为 0.3979 元/kwh，较预测期不含税平均上网电价高 0.061 元/kwh。主要是由于 2020 年 1-6 月份，标的项目新投产属于试运期，不参加蒙西电网电量市场交易，所发上网电量全部按照基数电价结算，实际结算的基数上网电量为 44,408 万 kwh，占 2020 年总上网电量的 81.04%，比预测期的基数上网电量增加 15,345 万 kwh，预测期基数上网电量占总上网电量的 53.20%。

蒙西电网从 2017 年开始出现市场化交易电量，从同区域的银星风电场基数上网利用小时统计表（如下表）可以看出，从 2018 年开始蒙西电网都能确保新能源企业上网利用小时在 1,500 小时以上。另外，依据《关于征求<2021 年度内蒙古西部电网发电量预期调控目标>（征求意见稿）意见的函》（内工信经运函〔2021〕127 号），基数上网利用小时数只保证不低于 1,500 小时，具体以实际结算为准，其余部分则全部进行市场化交易。

银星风电场基数上网利用小时统计表

年度	2018年	2019年	2020年	2021年
基数上网利用小时（h）	1,618	1,633	1,552	1,733

注：统计数据来源于银星风电场年度生产统计数据。

综上所述，评估预测期按照目前政策确定各部分上网电量是符合基准日时企业实际经营状况，且满足政策要求，具有合理性。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

1、综合考虑标的项目所在地的自然资源禀赋、同地区风电场的历史发电量变化、当地的风电消纳情况等因素，本次交易的风电场的发电量及成本可基本确定、稳定性较高；

2、根据历史发电情况和政策要求，本次评估未考虑标的资产未来市场化交易电量和现货交易电量占比可能发生变化，具有合理性；

3、本次评估没有考虑标的资产账面净值较上一年度下降的影响；本次评估已充分考虑标的资产上网电价较上一年度下降的影响，评估预测情况合理。

问题9、报告书及相关资产评估报告显示，在资产基础法下，标的资产主要增值来自无形资产-其他，具体为该标的资产的风电项目的批复电价0.49元/kwh中包括的补贴电价0.2071元/kwh，即风电项目资产组中包含的补贴收费权，账面价值为0，评估价值为35,700.00万元。请你公司：（1）说明将补贴收费权作为无形资产确认，进而纳入资产基础法进行估值的依据。（2）说明以2020年实际发电利用小时数2,857.02小时作为未来年度发电利用小时数，进而确定补贴收费权的收益期为评估基准日至2037年的依据及合理性。（3）列示历史年度综合厂用电及损耗率明细，说明将其作为未来年度综合电损率的依据及合理性，进而预测未来的年上网电量的依据及合理性。（4）详细说明固定资产税前贡献额的具体计算过程，包括但不限于风电项目固定资产可研投资原值127,332.04万元、评估原值105,852.67万元的确认依据及合理性。（5）请独立财务顾问就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、补贴收费权作为无形资产确认，进而纳入资产基础法进行估值的依据

根据《企业会计准则第6号——无形资产》：

“第三条 无形资产，是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

资产满足下列条件之一的，符合无形资产定义中的可辨认性标准：

（一）能够从企业中分离或者划分出来，并能单独或者与相关合同、资产或负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或者交换。

（二）源自合同性权利或其他法定权利，无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。

第四条 无形资产同时满足下列条件的，才能予以确认：

（一）与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；

（二）该无形资产的成本能够可靠地计量。”

本次评估，补贴收费权专指该标的资产的风电项目在补贴额度内的发电量获

取补贴电费收入的权利，该标的资产的风电项目在预测期内的持续经营会给资产占有方带来持续的可衡量的收益。因此补贴收费权符合无形资产的特征，属于一项可辨认的无形资产，因此补贴收费权纳入了本次评估范围。

二、以 2020 年实际发电利用小时数 2,857.02 小时作为未来年度发电利用小时数，进而确定补贴收费权的收益期为评估基准日至 2037 年的依据及合理性

阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目并网时间较晚，历史年度发电量数据较少。为合理分析历史发电量变化情况，经比较同地区内的银星风电场历史期发电量情况（如下表），该地区除 2021 年外历史期发电量一直比较稳定。因此标的资产以 2020 年实际发电利用小时数 2,857.02 小时作为未来年度发电利用小时数具备合理性。

同地区其他风电场历史期发电量情况

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
发电小时数 (h)	2,236	2,282	2,283	2,650
发电量 (万 kwh)	22,135	22,587	22,601	26,235

注：统计数据来源于银星风电场年度生产统计数据。

根据《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建〔2020〕4 号），风电一类、二类、三类、四类资源区项目全生命周期合理利用小时数分别为 48000 小时、44000 小时、40000 小时和 36000 小时。同时按照《可再生能源电价附加补助资金管理办法》（财建〔2020〕5 号）规定风电项目自并网之日起满 20 年后，无论项目是否达到全生命周期补贴电量，不再享受中央财政补贴资金。阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目所在地区属于一类资源区，补贴小时数上限为 48000 小时，根据该项目生命周期内上网小时数计算可再生能源补贴款年限，与可再生能源补贴款上限 20 年进行比较，按照孰短原则确定被评估单位的补贴收费权的收益期为评估基准日至 2037 年。

三、历史年度综合厂用电及损耗率明细，及其作为未来年度综合电损率的依据及合理性，进而预测未来的年上网电量的依据及合理性

综合电损率主要与风电机组、送出线路长度、导线截面、配电变压器布点密度等因素有关，由于该等因素通常在风电机组并网运行后发生变化的可能性较低，

因此标的资产项目在并网运行之后，理论上综合电损率会保持稳定。

项目/年度	2020 年度	2021 年度
年发电量	57,140.48	50,091.14
年售电量	54,799.25	47,888.85
损耗电量	2,341.22	2,202.29
综合电损率	4.10%	4.40%

阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目历史年度综合电损率分别为 4.10%和 4.40%，差异较小，因此参照标的项目历史年度综合电损率水平作为未来年度预测依据，具备合理性。

四、固定资产税前贡献额的具体计算过程，包括但不限于风电项目固定资产可研投资原值 127,332.04 万元、评估原值 105,852.67 万元的确认依据及合理性

补贴收费权来源于国家为弥补风电企业在行业发展早期较高的建设投资成本而给予的优惠政策，反映到标的项目为早期投建风电场的补贴收益与基准日重置同类型风电场补贴收益之间的差异，因此在计算补贴收费权时需考虑批复电价时对应的项目建设投资成本，计算基础为原始投资额与基准日新建电站公允价值的差额，即：

$$\text{固定资产税前贡献额} = \text{可研投资原值} - \text{基准日评估原值}$$

（一）固定资产可研投资原值的确定

固定资产可研投资原值共计 127,332.04 万元，依据《阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目可行性研究报告》中工程概算金额计算得出，具体计算过程如下：

序号	项目名称	含税价（万元）	不含税（万元）
1	施工辅助工程	1,588.04	1,443.67
2-1	设备购置费	100,342.69	86,502.32
2-2	设备安装	9,683.05	8,802.77
3	建筑工程	9,632.08	8,756.44

4	其他费用	10,401.85	10,401.85
5	基本预备费	1,316.48	1,316.48
6	送出工程	8,093.00	7,357.27
7	建设期利息	2,751.24	2,751.24
合计		143,808.43	127,332.04

(二) 基准日评估原值的确定

固定资产评估原值 105,852.67 万元，主要采用重置成本法对各项固定资产在基准日时的市场价值进行评估，评估的固定资产主要包括房屋建（构）筑物和机器设备。

1、房屋建筑物重置全价

本次企业纳入评估范围的房屋建筑物类资产共计 16 项，账面原值 21,153,251.32 元，账面净值 19,225,146.00 元。其中：房屋 3 项（总建筑面积 1,022.11 平方米），构筑物 13 项。根据以上房屋建筑物的特点，基于房屋建筑物的再建造费用或投资的角度，估算出房屋建筑物在全新状态下的重置全价或成本。即：

房屋建筑物重置全价=建安工程造价（不含税）+前期费（不含税）+资金成本

其中：

(1) 建安工程造价

经核查结算资料，已结算已支付的建安工程款项基本反映了实际的购建成本，以核实后的已支付建安工程款确定建安工程造价。

(2) 前期及其他费用的确定

前期及其他费用主要是施工前及施工期间发生的项目工程前期费、工程建设单位管理费、工程建设监理费、项目咨询服务费、勘察设计费等费用。各项费用的计算依据主要是《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准》NBT31011—2019。

(3) 资金成本

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按贷款利率按评估基准日当月全国银行间同业拆借发布的 LPR 执行，工期按建设正常情况周期计算，并按均匀投入考虑：

资金成本=[建筑安装工程造价（含税价）+前期及其他费用（含税价）]×合理工期×贷款利率÷2

2、机器设备重置全价

依据财政部、国家税务总局（财税〔2008〕170号）《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，自 2009 年 1 月 1 日起，购进或者自制（包括改扩建、安装）固定资产发生的进项税额，可根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部、国家税务总局令第 50 号）的有关规定，有关进项税额从销项税额中抵扣。

本次评估按照《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号）的相关规定确认重置全价。由于被评估单位为增值税一般纳税人，故本次评估机器设备的购置价采用不含税价。即：

机器设备重置全价=设备购置价（不含税）+运杂费（不含税）+安装调试费（不含税）+设备基础费（不含税）+前期及其他费用（不含税）+资金成本

其中：

(1) 设备购置价

主要通过向生产厂家或国内代理商公司询价、或参照《2021 机电产品价格信息查询系统》等价格资料，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购置价（含税），则购置价（不含税）=购置价（含税）/1.13。

(2) 运杂费

运杂费以含税购置价为基础，按不同运杂费率计取。对风电机组专用设备，其运杂费率参照《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准

(NB/T31011-2019)》规定确定；对通用设备，其运杂费率根据生产厂家与设备所在地的距离不同参照《资产评估常用数据与参数手册》按不同运杂费率计取。对部分设备生产厂家或销售商提供免费运输，此处不考虑运杂费。

$$\text{运杂费（含税）} = \text{购置价（含税）} \times \text{运杂费率}$$

$$\text{运杂费（不含税）} = \text{运杂费（含税）} / 1.09$$

（3）安装调试费

安装调试费以含税购置价为基础，按不同安装调试费率计取。对风电机组专用设备，其安装调试费率参照《陆上风电场工程概算定额（NB/T31010-2019）》，测算安装调试费率；对通用设备，根据设备的特点、重量、安装难易程度，参照《资产评估常用数据与参数手册》确定安装调试费。

$$\text{安装调试费（含税）} = \text{购置价（含税）} \times \text{安装费率}$$

$$\text{安装调试费（不含税）} = \text{安装调试费（含税）} / 1.09$$

对小型、无须安装的设备，或包安装设备不考虑安装调试费。

（4）设备基础费

根据设备的特点，参照《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》、《陆上风电场工程概算定额（NB/T31010-2019）》以购置价为基础，按不同费率计取。如设备不需单独的基础或设备基础已在建设工程时统一建设，在计算设备重置全价时不再考虑设备基础费用。

$$\text{设备基础费（含税）} = \text{购置价（含税）} \times \text{基础费率}$$

$$\text{设备基础费（不含税）} = \text{设备基础费（含税）} / 1.09$$

（5）前期及其他费用

前期和其他费用包括建设单位管理费、工程建设监理费、咨询服务费、项目技术经济评审费及工程保险费等，参考《陆上风电场工程设计概算编制规定及费用标准（NB/T31011-2019）》规定的其他费用标准，结合设备本身特点进行计算。

（6）资金成本

资金成本为企业项目正常建设施工期内占用资金的筹资成本，即按评估基准日执行的同期银行贷款利率计算的利息。

根据《中国人民银行公告[2019]第 15 号》，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，“自 2019 年 8 月 20 日起，中国人民银行授权全国银行间拆借中心于每月 20 日公布贷款市场报价利率”。经查询《2021 年 9 月 20 日全国银行间同业拆借中心授权公布贷款市场报价利率（LPR）公告》，“2021 年 9 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效”。本次评估基准日为 2021 年 9 月 30 日，故参考该 LPR 为基础计算贷款利率。

参考该项目设计建设周期及实际建设周期，确定整个项目的合理建设期为 1 年，则本次评估采用 1 年期 LPR3.85%作为贷款利率，假设工程建设资金在建设期内均匀投入，则：

资金成本=[设备购置价格（含税）+运杂费（含税）+安装调试费（含税）+基础费（含税）+前期及其他费用（含税）]×贷款利率×合理工期/2。

经上述评估方法计算，得到各类固定资产的评估原值如下：

科目名称	评估原值
房屋建筑物	310.08
构筑物及其他辅助设施	3,075.33
房屋建筑物类小计	3,385.41
机器	102,307.50
车辆	159.76
机器设备类小计	102,467.26
合计	105,852.67

综上所述，固定资产税前贡献额的确定过程依据充分，具备合理性。

五、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目的补贴收费权符合无形资产的特征，纳入资产基础法进行估值，具备合理性；

2、标的资产 2020 年实际发电利用小时数 2,857.02 小时作为未来年度发电利用小时数计算可再生能源补贴款年限，与可再生能源补贴款上限 20 年进行比较，进而按照孰短原则确定被评估单位的补贴收费权的收益期为评估基准日至 2037 年，具备合理性；

3、标的项目历史年度综合电损率水平作为未来年度预测依据，具备合理性；

4、固定资产税前贡献额的确定过程依据充分，具备合理性。

问题10、可再生能源电价补贴部分则需要由国家财政部拨付，发放时间存在不确定性。请你公司说明本次评估是否充分考虑可再生能源补贴拨付时间的不确定性的影响，如是，请说明相关预测情况及依据，如否，请说明未考虑的原因及合理性。

回复：

一、说明本次评估是否充分考虑可再生能源补贴拨付时间的不确定性的影响，如是，请说明相关预测情况及依据，如否，请说明未考虑的原因及合理性。

经核实，由于可再生能源补贴拨付时间存在不确定性，本次评估结合标的资产可再生能源补贴的回款情况，作出假设：“假设以前年度应收可再生能源补贴款于 2023 年之前全部收回，基准日后的可再生能源补贴款，递延 2 年收回”。

报告期内，应收可再生能源补贴款共计回款两笔，回款时间分别为 2020 年 10 月及 2021 年 3 月，回款金额分别为 1,514.87 万元及 958.61 万元，回款对应的补贴日期为 2020 年 1-2 月及 2020 年 3 月。

报告期各期末，应收可再生能源补贴款的周转天数如下表所示：

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率	0.52	1.13	-
应收账款周转天数（天）	522.58	323.00	-

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度
应收账款周转天数（月）	17.42	10.77	-

由上表可知，2020年度及2021年1-9月标的资产应收可再生能源补贴款的周转天数分别为10.77个月及17.42个月。

另外，同行业市场案例中，龙源电力换股吸并ST平能，江苏新能发股购买大唐滨海40%股权，对于应收可再生能源补贴款均采取了相同的假设，即被评估单位的补贴电费按2年账期进行测算。

综上所述，本次评估结合标的资产历史年度补贴款的回收情况、国家对风电行业的补贴政策，并参考同行业上市公司期末应收账款情况，确定评估假设对于应收可再生能源补贴款，递延2年回收。该等假设符合标的资产的情况以及行业情况，假设合理。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次评估结合标的资产历史年度补贴款的回收情况、国家对风电行业的补贴政策，并参考同行业上市公司期末应收账款情况，确定评估假设对于应收可再生能源补贴款，递延2年回收。该等假设符合标的资产的情况以及行业情况，假设合理。

问题11、报告书显示，标的资产于2020年至2022年免征企业所得税，2023年至2025年为减半征收税。请你公司：（1）说明本次交易完成后导致的标的资产所属法人主体的变化，是否能够继续享受税收优惠，并补充说明2025年后相关税收优惠政策的变化情况。（2）说明本次评估是否考虑上述事项的影响，如是，请说明相关预测情况及依据；如否，请说明未考虑的原因及合理性。（3）请财务顾问就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、说明本次交易完成后导致的标的资产所属法人主体的变化，是否能够

继续享受税收优惠，并补充说明 2025 年后相关税收优惠政策的变化情况

（一）本次交易完成后导致的标的资产所属法人主体的变化能够继续享受税收优惠

1、标的资产目前享有的所得税税收优惠情况

（1）关于风力发电行业的税收优惠

根据《关于实施国家重点扶持的公共基础设施项目企业所得税优惠问题的通知》（国税发[2009]80 号）第一条的规定，对居民企业经有关部门批准，从事符合《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》财税[2008]46 号规定范围、条件和标准的公共基础设施项目的投资经营所得，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。

根据《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》（财税[2008]46 号），标的资产所属风力发电项目符合该税收优惠目录的要求。

因此，标的资产享受风力发电行业的相关税收优惠政策。

（2）关于西部大开发的税收优惠

根据财政部、海关总署、国家税务总局颁布的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58 号），自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额 70%以上的企业，减按 15%的税率征收企业所得税。

根据财政部、税务总局、国家发展改革委颁布的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告 2020 年第 23 号），自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的、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，且其主营业务收入占企业收入总额 60%以上的企业，减

按 15%的税率征收企业所得税。

因此，标的资产目前所属法人主体宁夏能源设立于西部地区，且以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，其主营业务收入占企业收入总额 60%以上，因此标的资产所属法人主体宁夏能源享受西部大开发政策带来的所得税优惠。

2、标的资产所属法人主体的变化能够继续享受税收优惠

(1) 关于风力发电行业的税收优惠

根据《关于实施国家重点扶持的公共基础设施项目企业所得税优惠问题的通知》（国税发[2009]80号）第九条的规定，企业在减免税期限内转让所享受减免税优惠的项目，受让方承续经营该项目的，可自受让之日起，在剩余优惠期限内享受规定的减免税优惠；减免税期限届满后转让的，受让方不得就该项目重复享受减免税优惠。按照政策规定标的资产所属法人主体变更后仍可继续享受剩余期限的所得税税收优惠。

因此，本次交易完成后，标的资产所属法人主体虽由宁夏能源转变为银星能源，但仍能在剩余期限内享受该税收优惠政策。

(2) 关于西部大开发的税收优惠

本次交易完成后，标的资产所属法人主体将由宁夏能源变更为银星能源，银星能源位于西部地区，且符合《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》中对于主营业务的要求，因此可以持续享受西部大开发的税收优惠。

(二) 2025年后相关税收优惠政策的变化情况

1、关于风力发电行业的税收优惠

标的资产于 2020 年首次享受风力发电行业“三免三减半”的税收优惠政策，即 2020 年、2021 年及 2022 年，标的资产无须缴纳所得税；2023 年、2024 年、2025 年标的资产须按照 7.5%的税率缴纳所得税。自 2026 年开始，标的资产将

不再享受该项税收优惠。

2、关于西部大开发的税收优惠

根据财政部、税务总局、国家发展改革委颁布的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》(财政部公告 2020 年第 23 号),自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日,对设在西部地区的、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,且其主营业务收入占企业收入总额 60%以上的企业,减按 15%的税率征收企业所得税。该西部大开发的税收优惠目前延续至 2030 年 12 月 31 日,因此本次交易完成后,标的资产所属法人主体银星能源在 2030 年 12 月 31 日前均可享受西部大开发政策带来的所得税优惠。

综上所述,2026-2030 年所得税率按照 15%进行计算。

二、说明本次评估是否考虑上述事项的影响,如是,请说明相关预测情况及依据;如否,请说明未考虑的原因及合理性

本次交易完成后,标的资产仍享受前述税收优惠政策。根据本题回复之“一、说明本次交易完成后导致的标的资产所属法人主体的变化,是否能够继续享受税收优惠,并补充说明 2025 年后相关税收优惠政策的变化情况”中列示的税收优惠政策,标的资产进入上市公司银星能源体内后,仍可享受剩余年限内风力发电“三免三减半”以及西部大开发相关的税收优惠政策,即预测期 2022 年免征所得税,2023-2025 年所得税率采用 7.5%进行计算,2026-2030 年所得税率采用 15%进行计算,2031 年及之后所得税率采用 25%进行计算。

综上所述,本次评估充分考虑了标的资产进入银星能源体系后可持续享有的税收优惠政策。

三、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为:

1、本次交易完成后,标的资产仍能够继续享受风力发电行业“三免三减半”

剩余期限内的税收优惠，其法人主体银星能源亦可享受西部大开发的税收优惠；

2、2025年后，由于风力发电行业“三免三减半”的税收优惠到期，标的资产所属法人主体仅可享受西部大开发的税收优惠，即须按照15%缴纳所得税；

3、本次评估充分考虑了标的资产目前所享有的税收优惠政策。

问题12、截至2021年9月30日，标的资产应收账款为19,006.34万元，相比2020年末的10,023.24万元上升89.62%，已计提坏账准备77.48万元，计提比例为0.41%；总资产周转率为0.11，应收账款周转率为1.12，较2020年末的0.16、4.34均有下降。请你公司：（1）说明标的资产大额应收账款的可回收性及坏账计提的合理性，是否与同行业可比公司存在显著差异。（2）说明标的资产总资产周转率及应收账款周转率下降的原因及合理性，是否存在资产运营能力和效率下降的风险，本次评估是否考虑上述事项的影响。（3）请独立财务顾问就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、说明标的资产大额应收账款的可回收性及坏账计提的合理性，是否与同行业可比公司存在显著差异

（一）说明标的资产大额应收账款的可回收性及坏账计提的合理性

截至2019年12月31日、2020年12月31日和2021年9月30日，标的应收账款账面价值分别为0万元、10,023.24万元和19,006.34万元，分别占当期总资产的比例为0.00%、6.82%和13.59%，主要为应收电网公司电费以及应收可再生能源电价补贴。

1、标的资产大额应收账款的可回收性

公司的应收账款全部为应收内蒙古电力(集团)有限责任公司(以下简称“内蒙电力”)的电费款项，截至2021年9月30日应收标杆电费金额为71.43万元，应收可再生能源电价补贴金额为19,012.38万元。

内蒙电力为国有独资特大型电网企业，负责内蒙古自治区中西部 8 个盟市的电网建设运营工作，供电面积 72 万平方公里，服务人口 1380 多万。根据标的资产在 2020 年以及 2021 年 1-9 月与内蒙电力的结算方式，针对标杆电费，内蒙电力于下月结算上月电费，未出现拖欠无法收回的情形。截至本问询函回复日，标的资产已收回 2021 年 9 月的应收标杆电费款。

对于暂未收回的可再生能源电价补贴，亦不存在较大的回收风险，主要原因如下：

(1) 标的资产历史上未出现过与电网公司或其他相关主管部门就应收可再生能源电价补贴出现相关争议的情形，应收可再生能源电价补贴虽存在行业普遍性的拖欠但 2021 年仍在进行逐步结算。

(2) 可再生能源电价补贴的资金来源主要为财政专项资金以及中央国库，全部为国家信用，到期不能收回的可能性极小，且增量项目将不再享受可再生能源补贴。

2021 年 3 月国家发改委、财政部、人民银行、银保监会和国家能源局五部委共同发布了《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，通知中明确，支持金融机构按照商业化原则和可再生能源企业协商展期或续贷；对已纳入补贴清单的可再生能源项目所在企业，可申请补贴确权贷款。其目的就是为已经纳入补贴清单的新能源发电企业提供融资渠道。

同时 2021 年 8 月 27 日，财政部发布《2021 年上半年中国财政政策执行情况报告》，指出优化可再生能源发电补贴政策，下达可再生能源电价附加补助资金预算 890 亿元，支持光伏、风电等可再生能源发电。因此，预计未来可再生能源补贴的发放情况有望得到优化。

(3) 标的资产已进入可再生能源补贴清单，不存在因自身条件原因而不能进入补贴清单的风险。对于已进入可再生能源补贴清单的风电场项目，后期发生

可再生能源不支付的可能性较小。

因此，标的资产大额应收账款具有可回收性。

2、坏账计提的合理性

报告期内，标的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

种类	2021年9月30日			2020年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
按组合计提坏账准备	19,083.81	77.48	19,006.34	10,042.94	19.70	10,023.24
其中：电网客户	19,083.81	77.48	19,006.34	10,042.94	19.70	10,023.24
合计	19,083.81	77.48	19,006.34	10,042.94	19.70	10,023.24

公司唯一客户为内蒙电力，公司电费收入均由内蒙电力进行支付，可再生能源补贴亦通过内蒙电力进行拨付，内蒙电力及国家可再生能源补贴信用均较高，未发生不支付相应款项的情形。

标的资产对于应收账款按照整个存续期的预期信用损失计提损失准备。标的资产依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。对于划分为组合的应收账款，标的资产参考历史信用损失经验等，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。在确定预期信用损失率考虑前瞻性信息时所含的重大判断和假设主要包含使用的经济指标，包括国内生产总值和消费者物价指数及不同权重的多经济情景和权重。

报告期内，标的资产预期信用损失率具体情况如下表所示：

期限	预期信用损失率
1年以内	0.20%
1-2年	0.84%

综上所述，标的资产在考虑了历史损失率以及前瞻性影响等因素的基础上确定的坏账计提比例具有合理性。

（二）标的资产应收账款与同行业可比公司的比较情况

截至 2020 年末，同行业上市公司应收账款坏账计提政策及比例如下表所示：

证券代码	证券简称	主营业务	应收账款坏账计提政策	应收账款坏账计提比例
600163.SH	中闽能源	风力发电	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备	2020 年应收电费坏账准备综合计提比例为 3.82%
601619.SH	嘉泽新能	风力发电	按照整个存续期内预期信用损失的金额计量坏账准备	2020 年应收电费坏账准备综合计提比例为 1.33%
601016.SH	节能风电	风力发电	按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备	2020 年应收电费（国内）坏账准备综合计提比例为 1.00%
600905.SH	三峡能源	风力发电及光伏发电	按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。本集团考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。	2020 年应收新能源补贴款坏账计提比例为 2.75%，应收标杆电费坏账计提比例为 0.30%

资料来源：上市公司年报

标的资产与可比上市公司的坏账计提比例存在一定的差异，主要系标的资产于 2019 年建成，2020 年开始进入运营，应收账款账龄均较短，因此计提比例略低于同行业可比公司具有合理性，但不存在重大差异。

二、说明标的资产总资产周转率及应收账款周转率下降的原因及合理性，是否存在资产运营能力和效率下降的风险，本次评估是否考虑上述事项的影响

（一）标的资产总资产周转率及应收账款周转率下降的原因及合理性

2020 年度及 2021 年 1-9 月，标的资产营运能力相关指标如下：

项目	2021 年 1-9 月 (年化)	2021 年 1-9 月	2020 年度
总资产周转率	0.15	0.11	0.16
应收账款周转率	1.49	1.12	4.34

2020 年度及 2021 年 1-9 月，标的总资产周转率分别为 0.16 和 0.11，应收账款周转率分别为 4.34 和 1.12，标的资产经营状况良好。报告期内，标的总资

产周转率较为稳定，应收账款周转率成下降趋势。

若将 2021 年 1-9 月的相关指标进行年化处理，则标的资产 2021 年总资产周转率为 0.15，应收账款周转率为 1.49。标的资产 2021 年年化总资产周转率略低于 2020 年，应收账款周转率相较 2020 年有大幅下降，主要系 2019 年标的资产处于建设期，未进入运营阶段，因此 2019 年末不存在应收账款，使得 2019 年及 2020 年应收账款的平均值较低，从而导致 2020 年应收账款周转率表现出较高的情形。随着标的资产进入稳定运营阶段，标的资产的应收账款周转率将稳定在相对较低的水平，符合目前风力发电行业的整体特征。

（二）标的资产不存在资产运营能力和效率下降的风险

2020 年度，同行业可比公司及标的资产运营能力财务指标情况如下：

证券代码	证券简称	总资产周转率	应收账款周转率
600163.SH	中闽能源	0.17	1.54
601619.SH	嘉泽新能	0.09	0.64
601016.SH	节能风电	0.09	0.89
600905.SH	三峡能源	0.09	1.00
000862.SZ	银星能源	0.13	0.80
平均值		0.11	0.97
中位数		0.09	0.89
标的		0.16	4.34

同行业可比公司 2020 年总资产周转率的平均值为 0.11，应收账款周转率的平均值为 0.97，均低于标的资产 2020 年的总资产周转率及应收账款周转率，主要系标的资产为 2019 年新建风电项目，2020 年才正式进入运营期所致。随着标的资产后续进入稳定运营期，其各项运营指标将更加稳定，且与行业内可比公司趋于一致，符合风力发电行业的整体特征。因此，标的资产不存在资产运营能力和效率下降的风险。

（三）评估中对该事项的考虑

总资产周转率及应收账款周转率下降主要为可再生能源补贴款未及时结算

所致。鉴于应收可再生能源补贴款的特殊性，本次评估将该款项周转情况与其他营业资金分开考虑，本次评估已考虑上述事项的影响，但该事项不会对资产运营能力和效率造成实质性的影响。

三、独立财务顾问查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产大额应收账款具有可回收性，相关坏账计提具有合理性，与同行业可比公司不存在显著差异。

2、标的资产总资产周转率及应收账款周转率下降具有合理性，符合风力发电行业的整体特征，不存在资产运营能力和效率下降的风险，本次评估中已经考虑上述事项的影响。

问题13、报告书显示，2020年11月30日，陕西西北火电工程设计咨询有限公司兴庆分公司向阿拉善左旗人民法院提起诉讼，被告为宁夏能源及标的资产运营主体阿拉善分公司，要求被告支付拖欠工程款2,000万元。目前本案正在进行工程鉴定，尚未作出一审判决。请你公司：（1）说明标的资产是否计提相应的预计负债，并补充说明该诉讼事项在本次交易方案中的相关安排。（2）说明本次评估是否考虑上述事项的影响，如是，请说明相关预测情况及依据；如否，请说明未考虑的原因及合理性。（3）请独立财务顾问和律师就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、说明标的资产是否计提相应的预计负债，并补充说明该诉讼事项在本次交易方案中的相关安排

（一）说明标的资产是否计提相应的预计负债

根据会计准则当中对于预计负债的确认标准，当过去的交易或事项形成了现实义务，该项义务的履行很可能导致经济利益流出企业且该项义务的金额能够可

靠计量时，企业须根据该事项计提相关的预计负债。

报告期内，陕西西北火电工程设计咨询有限公司兴庆分公司受中电建宁夏工程有限公司委托，对标的项目 220KV 输电线路进行施工、检验、调试及安装服务。标的项目整体完工后，中审华会计师事务所对标的的项目出具了竣工决算审计报告。根据该报告的审计值，标的资产运营主体阿拉善分公司对其与中电建宁夏工程有限公司之间已完工未结算的金额进行了暂估。

综上所述，标的资产运营主体阿拉善分公司针对此诉讼计提了两笔负债，其中已开票未支付部分 1,220.69 万元，计入其他应付款—应付工程款；根据中审华出具的竣工决算审计报告暂估的工程款约 1,221.18 万元，计入其他应付款—应付工程暂估款当中。

（二）补充说明该诉讼事项在本次交易方案中的相关安排

西北火电兴庆分公司为标的项目 220KV 输电线路工程的实际施工单位之一，因对工程价款计算结果不予认可，2020 年 11 月 30 日，其向阿拉善左旗人民法院提起诉讼，请求宁夏能源、阿拉善分公司支付拖欠工程款 2,000 万元（以下简称“该项诉讼”）。截至本核查意见回复日，该项诉讼正在进行工程鉴定，尚未作出一审判决。

1、该项诉讼相关负债未纳入本次发行股份购买资产的范围

根据银星能源与宁夏能源确认的本次交易标的资产的资产负债清单，阿拉善分公司截至 2021 年 9 月 30 日的部分资产负债未纳入此次标的资产的转让范围，未包含的资产负债具体内容如下：①因涉及法律诉讼被冻结的银行账户资产；②涉诉合同相关的应付工程款余额；以及③相当于上述①和②的资产负债净值金额的应收宁夏能源款项。

宁夏能源在《中铝宁夏能源集团有限公司关于标的资产相关事项的承诺》中进一步确认该项诉讼涉及的债务不纳入标的资产范围，具体承诺内容如下：“本

公司拟转让的上述标的资产涉及一项未决诉讼：陕西西北火电工程设计咨询有限公司兴庆分公司（以下简称“西北火电兴庆分公司”）为标的项目施工单位，2020年11月30日，西北火电兴庆分公司向阿拉善左旗人民法院提起诉讼，被告为本公司、本公司分支机构中铝宁夏能源集团有限公司阿拉善新能源分公司，中电建宁夏工程有限公司为第三人，西北火电兴庆分公司在诉讼中请求本公司、阿拉善分公司支付拖欠工程款2,000万元。目前本案正在进行工程鉴定，尚未作出一审判决。前述涉诉的相关债务未纳入本次交易的标的资产负债范围。”

因此，该项诉讼相关的负债未纳入此次标的资产范围。

2、该项诉讼对标的资产可能造成的损失（如有）由宁夏能源承担

宁夏能源在《中铝宁夏能源集团有限公司关于标的资产相关事项的承诺》中承诺因该项诉讼对标的资产造成的损失（如有）由宁夏能源承担，具体承诺内容如下：“如因该项诉讼导致标的项目无法正常经营及/或发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。”

综上，该项诉讼已在本次交易方案中作出相应安排，相关负债未纳入本次交易的标的资产范围中，且其对标的资产可能造成的损失（如有）由宁夏能源承担。

二、说明本次评估是否考虑上述事项的影响，如是，请说明相关预测情况及依据；如否，请说明未考虑的原因及合理性。

根据银星能源与宁夏能源确认的本次交易标的资产的资产负债清单，上述已计提的2441.87万元负债未包含在本次交易当中。同时，根据宁夏能源出具的关于标的资产的承诺，承诺前项诉讼对标的资产造成的损失（如有）由宁夏能源承担。因此，上述诉讼已计提的负债均已剥离，可能造成的损失均由宁夏能源承担，本次评估无须考虑前述诉讼可能造成的影响。

三、独立财务顾问查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产运营主体已针对此诉讼事项计提共计 2,441.87 万元负债，该项诉讼已在本次交易方案中作出相应安排：（1）涉诉债务未纳入本次交易的资产范围；（2）宁夏能源已出具相关承诺，承诺承担因该项诉讼对标的资产造成的损失（如有）；

2、上述诉讼已计提的负债均已剥离，可能造成的损失均由宁夏能源承担，本次评估无须考虑前述诉讼可能造成的影响。

问题14、报告书显示，2020年11月2日，阿拉善腾格里经济技术开发区应急管理局对2020年8月9日标的资产检维修时高处坠落造成1人死亡的事故进行调查认为，阿拉善分公司未开展供货商质保期现场作业的安全措施检查工作，现场安全管理责任落实不到位，违反了《中华人民共和国安全生产法》第四条、第四十条、第四十六条及《内蒙古自治区安全生产条例》第四条的规定，于2020年11月2日作出《行政处罚决定书》，对阿拉善分公司处以30万元罚款。2021年1月4日，阿拉善左旗科学技术和林业草原局认定前述未经草原行政主管部门批准占用草原的行为，违反了《中华人民共和国草原法》第三十八条规定，对阿拉善分公司处以罚款2,237.00元。请你公司说明：（1）上述行政处罚对标的资产经营情况及对本次交易的影响。（2）除上述行政处罚外，本次交易是否还存在其他未披露的安全、环保等事故或处罚等，如有，请说明相关影响。（3）请独立财务顾问和律师就上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、上述行政处罚对标的资产经营情况及对本次交易的影响

报告书披露了报告期内标的资产运营主体阿拉善分公司受到两项行政处罚，该等处罚不会对标的资产经营情况及对本次交易产生重大不利影响，具体情况如下：

（一）关于安全生产的行政处罚

1、处罚情况

2020年8月9日，东方电气新能科技（成都）有限公司在对阿拉善分公司巴兴图风电场54号风机进行检维修时发生一起高处坠落事故，事故造成1人死亡，直接经济损失约100万元。阿拉善腾格里经济技术开发区应急管理局经调查认为，在该项事故中，阿拉善分公司未开展供货商质保期现场作业的安全措施检查工作，现场安全管理责任落实不到位，违反了《中华人民共和国安全生产法》第四条、第四十条、第四十六条及《内蒙古自治区安全生产条例》第四条的规定，因此于2020年11月2日作出《行政处罚决定书》（（腾）应急罚[2020]14号），

对阿拉善分公司处以 30 万元罚款。

2、该项处罚对标的资产经营情况及本次交易没有重大不利影响

(1) 已足额缴纳罚款并进行整改

根据宁夏能源提供的财务凭证，阿拉善分公司就该项行政处罚已足额缴纳罚款。

根据《中铝宁夏能源有限公司阿拉善新能源分公司巴兴图风电产“8·9”高处坠落一般事故调查报告》及宁夏能源书面确认，宁夏能源就该项处罚涉及的问题采取了一系列整改措施，包括对事故有关责任单位、责任人员进行追责处理，要求安全生产部等主体将事故防范整改措施落实情况报备，并加强执行工作票管理制度、严格执行危险作业审批制度等。2020 年 10 月，阿拉善腾格里经济技术开发区管理委员会出具了《关于<中铝宁夏能源集团有限公司阿拉善新能源分公司巴兴图风电场 8.9 高处坠落一般事故调查报告>的批复》，认可前述整改措施。

(2) 被处罚事项为一般安全事故、不构成重大违法行为

根据《生产安全事故报告和调查处理条例》，“一般事故，是指造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1000 万元以下直接经济损失的事故”，上述安全事故造成 1 人死亡，直接经济损失约 100 万元，属于一般安全事故。

此外，阿拉善腾格里经济技术开发区应急管理局于 2021 年 10 月 20 日出具《证明》，确认阿拉善分公司在日常生产经营活动中不存在重大违反安全生产等方面的法律、法规、政策的行为。

因此，被处罚的违法事项为一般安全事故、不构成重大违法行为。

(3) 被处罚主体为阿拉善分公司，重组后标的项目将由上市公司管理运营

本次重组的标的资产为标的项目相关的资产与负债，标的资产在报告期内由阿拉善分公司运营管理，注入上市公司后将由上市公司运营管理，上市公司将在本次重组后标的项目按照上市公司内部的安全管理标准进行严格管理。

综上，阿拉善分公司已就该项处罚缴纳罚款并进行整改，违法事项不构成属于一般安全事故、不构成重大违法行为，且本次重组后标的项目将由上市公司运营管理，因此该项处罚不会对标的资产经营情况及本次交易产生重大不利影响。

（二）关于占用草地的行政处罚

1、基本情况

标的项目项下的阿拉善左旗中铝宁夏能源 200MW 风电送出工程，途经巴彦浩特、巴润别立 2 个苏木镇的扎海乌素、布古图、巴彦霍德等嘎查，共建设塔基 307 座，建设过程中占天然牧草地塔基 231 座、面积 11.34 亩。2021 年 1 月 4 日，阿拉善左旗科学技术和林业草原局认定前述未经草原行政主管部门批准占用草原的行为，违反了《中华人民共和国草原法》第三十八条规定，对阿拉善分公司处以罚款 2,237.00 元。

2、该项处罚对标的资产经营情况及本次交易没有重大不利影响

（1）已足额缴纳罚款且违法事项已经消除

根据宁夏能源提供的财务凭证，阿拉善分公司就该项行政处罚已足额缴纳罚款。

此外，阿拉善分公司已就上述占用草地的行为补办了草原征占使用许可手续，被处罚的违法行为已经消除。2021 年 10 月 15 日，内蒙古自治区林业和草原局作出《内蒙古自治区林业和草原局关于中铝宁夏能源集团有限公司中铝宁夏能源 200MW 风电送出工程塔基建设项目征收使用草原的行政许可决定》（内林草草监改许准（2021）217 号），同意中铝宁夏能源集团有限公司中铝宁夏能源 200MW 风电送出工程塔基建设项目征收使用各嘎查合计 11.34 亩草原。

（2）被处罚事项不构成重大违法行为

阿拉善左旗科学技术和林业草原局于 2021 年 10 月 22 日出具《情况说明》，确认阿拉善分公司的上述违法行为不属于重大违法行为，上述行政处罚不属于重

大行政处罚。

综上，阿拉善分公司已就该项处罚缴纳罚款，违法事项已经消除，前述处罚不构成重大行政处罚且所涉违法行为不构成重大违法行为，因此该项处罚不会对标的资产经营情况及本次交易产生重大不利影响。

二、除上述行政处罚外，本次交易不存在其他未披露的安全、环保等事故或处罚

根据宁夏能源提供的资料及说明，并经独立财务顾问核查，报告期内除上述行政处罚外，本次交易的标的资产不存在其他未披露的安全、环保事故或处罚。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内，标的资产的运营主体阿拉善分公司因一起高处坠落一般事故受到一项安全生产的行政处罚及因未经批准占用草地受到一项行政处罚，该等处罚不会对标的资产经营情况及本次交易产生重大不利影响；

2、除上述行政处罚外，本次交易不存在其他未披露的安全、环保等事故或处罚。

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于深圳证券交易所〈关于对宁夏银星能源股份有限公司的重组问询函〉之核查意见》之签章页）

财务顾问主办人：

翟云飞

宁文科

罗 峰

曲 达

中信证券股份有限公司

年 月 日