证券代码:600578 证券简称:京能电力 公告编号:2016-09
证券代码:122319 证券简称:13京能02

北京京能电力股份有限公司关于上海证券交易所《关于对北京京能电力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预案信息披露的问询函》回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据上海证券交易所《关于对北京京能电力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预案信息披露的问询函》(上证公函[2016]0160号)(以下简称"《问询函》")的要求,北京京能电力股份有限公司(以下简称"京能电力"、"公司")已会同相关中介机构对有关问题进行了认真分析及回复。本次回复中涉及到2015年度财务数据均未经审计,标的公司评估数据均为预估数据,具体的审计及评估数据将在京能电力再次召开审议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董事会时确定,如无特别说明,本回复中释义与《北京京能电力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预案》中释义相同。具体回复如下:

一、关于本次交易主要风险

1、关于未披露业绩补偿安排的风险。京能电力向控股股东京能集团购买其全资控股的京能煤电100%股权,标的资产采用收益法作为预估方法。按照《上市公司重大资产重组办法》第三十五条的规定,京能集团应对标的资产的业绩承诺作出可行的补偿安排。请补充披露交易双方是否签订或承诺签订补偿协议。请财务顾问和律师核实并补充披露预案未披露业绩补偿相关安排的原因,说明是否存在未勤勉尽责的情形。

回复:

一、京能集团已经就签署盈利预测补偿协议进行了相应安排

京能集团董事会在本次交易的重组预案披露前审议本次交易方案相关议案时,已经就交易双方签署盈利补偿协议事宜进行了审议,考虑到目前相关盈利预测数据尚未作出,京能集团拟在京能电力召开第二次董事会审议重组报告书之前,与京能电力签署有关盈利补偿协议。

二、京能集团就签署盈利补偿协议出具了相关承诺

为进一步明确京能集团就本次交易应承担的业绩补偿义务,京能集团已作出如下承诺:

(一)本公司向京能电力保证,在盈利补偿期间,标的资产实现的扣除非经常性损益后归属于京能电力的净利润累积数,不低于《评估报告》所预测对应的标的资产同期的累积预测净利润数。否则,本公司应就相关标的资产实际盈利数不足利润预测数的情况,向京能电力承担补偿义务。

在盈利补偿期间的任一年度,如果须实施补偿义务,则当期应补偿金额的计算方式如下:

当期应补偿金额=(截至当期期末累积预测净利润数-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×标的资产交易作价-累积已补偿金额

(二)如果本次交易于2016年度实施完毕,本公司对京能电力的盈利补偿期间为2016年、2017年、2018年。如果本次交易于2017年度实施完毕,本公司对京能电力的盈利补偿期间为2017年、2018年、2019年。实际业绩补偿期间以此类推。

(三)标的资产在盈利补偿期内相应年度实现的扣除非经常性损益后归属于京能电力的最终预期净利润数以天健评估出具且经北京市国资委核准的《评估报告》确定的预期盈利数值为准。

(四)本公司优先以通过本次重大资产购买取得的京能电力股份对京能电力实施补偿,补偿方式为京能电力以1.00元的价格回购并注销本公司用以补偿的股份,当期应补偿股份数量的计算方式为:当期应补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格。补偿股份数量的上限为本公司认板的资产认购的全部京能电力股份。如本公司通过股份补偿变动的补偿金额不足以全额支付应补偿金额的,差额部分由本公司以现金补偿。

(五)在《评估报告》取得北京市国资委核准后,且京能电力召开董事会审议本次重大资产购买的重组报告书之前,本公司承诺将按照本承诺函所述内容,与京能电力签署明确可行的盈利补偿协议。"

公司已在预案(修订稿)"重大事项提示"之"九、本次交易相关方所作出的重要承诺"中补充披露上述承诺。

三、独立财务顾问核查意见

本次交易对方京能集团已经对标的资产的业绩承诺作出可行的补偿安排,并承诺将在京能电力审议本次重组方案的第二次董事会前签订盈利预测补偿协议,相关安排不违反《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条的规定,不存在未勤勉尽责的情形。

四、律师核查意见

本次重组预案中披露业绩补偿的相关安排不违反《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条的规定,律师不存在未勤勉尽责的情形。

二、关于标的资产所在行业的风险。标的资产主营火力发电业务,而火力发电受工业生产及居民生活电力需求受到国民经济增速放缓影响,同时国家鼓励发展清洁能源,电源结构绿色转型速度加快,火电行业设备利用小时数面临持续下行风险,供电价格也呈现下降趋势。(1)请以图表形式分析最近两年标的资产所处地域和市场的电力需求波动情况,各发电方式占比变动趋势,同时就未来上网电量、上网电量电价和设备利用小时数的变化对公司盈利能力的影响作敏感性分析,详细说明标的资产未来盈利能力,并充分提示风险。请财务顾问发表意见。

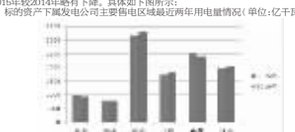
一、最近两年标的资产所处地域和市场的电力需求波动情况及各发电方式占比变动趋势

标的资产京能煤电下属的8家发电公司位于内蒙、山西两省,均为燃煤火力发电企业,8家发电公司生产的电力电量通过国家电网及蒙西电网的调度,主要送往北京、天津、河北、山西、内蒙古等地区的区域电网。根据中国电力企业联合会公布的数据,京能煤电下属发电公司所处售电区域最近两年的电力需求情况如下表所示:

售电区域	2014年度		2015年度	
	用电量(亿千瓦时)	同比增长(%)	用电量(亿千瓦时)	同比增长(%)
北京	937	2.6	953	1.7
天津	794	2.6	801	0.8
河北	3,314	1.9	3,176	-4.2
山西	1,823	-0.5	1,737	-4.7
内蒙古	2,417	10.8	2,543	5.2
辽宁	2,039	1.5	1,985	-2.6

根据既计数据可见,最近两年标的资产下属发电公司主要售电区域的用电量保持平稳态势,其中山西连续两年均略有下降,辽宁、河北2015年较2014年略有下降。具体如下图所示:

标的资产下属发电公司主要售电区域最近两年用电量情况(单位:亿千瓦时)



二、上网电量、电价和设备利用小时数的变化对公司盈利能力影响的敏感性分析

(一)当设备利用小时按预估水平变动比例为+5%、+25%、0%、-25%、-5%,而其他因素无变化时,京能煤电的权益收入(权益收入=各子公司营业收入×持股比例,下同)变动水平如下表:

项目/因素取值	+5%	+25%	0%	-25%	-5%
2016年收入	4.8%	2.44%	0.00%	-2.44%	-4.89%
2017年收入	4.83%	2.41%	0.00%	-2.41%	-4.83%
2018年收入	4.79%	2.40%	0.00%	-2.40%	-4.79%
2019年收入	4.49%	2.24%	0.00%	-2.24%	-4.49%
2020年收入	4.48%	2.24%	0.00%	-2.24%	-4.48%

(二)当上网电量较预估水平变动比例为+5%、+25%、0%、-25%、-5%,而其他因素无变化时,京能煤电的权益收入变动水平如下表:

项目/因素取值	+5%	+25%	0%	-25%	-5%
2016年收入	4.62%	2.31%	0.00%	-2.31%	-4.62%
2017年收入	4.57%	2.28%	0.00%	-2.28%	-4.57%
2018年收入	4.54%	2.27%	0.00%	-2.27%	-4.54%
2019年收入	4.25%	2.12%	0.00%	-2.12%	-4.25%
2020年收入	4.24%	2.12%	0.00%	-2.12%	-4.24%

(三)当各电价价格预估水平分别上涨20元/KWh、10元/KWh,无变化或下降10元/KWh、20元/KWh时,而其他因素无变化时,京能煤电的权益收入变动水平如下表:

项目/因素取值(元/Kwh)	+20	+10	0	-10	-20
2016年收入	4.84%	2.42%	0.00%	-2.42%	-4.84%
2017年收入	4.82%	2.41%	0.00%	-2.41%	-4.82%
2018年收入	4.82%	2.41%	0.00%	-2.41%	-4.82%
2019年收入	4.73%	2.37%	0.00%	-2.37%	-4.73%
2020年收入	4.70%	2.35%	0.00%	-2.35%	-4.70%

三、标的资产盈利能力分析

(一)预计2016年电力消费将保持低速增长,标的资产仍能保持较强的盈利能力

2015年,受宏观经济无其基工业生产下行,产业结构调整,工业转型升级以及气温等因素影响,全社会用电量同比增长0.5%,增速同比同落3个百分点,全国电力供需继续总体宽松。国家能源局发布的2015年全社会用电量数据显示,2015年全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3969小时,同比减少349小时。其中,火电设备平均利用小时为4329小时,同比减少410小时。受制于整体行业因素,标的资产大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润出现不同程度下滑。

根据中电联发布的《2016年度全国电力供需形势分析预测报告》,2016年电力消费仍将保持低速增长。2016年,宏观经济增速总体将呈现稳中缓降态势,总体判断用电需求仍较低迷。但受低基数等因素影响,预计拉低2015年用电量增长的建材和黑色金属冶炼行业用电量降幅在2016年将收窄;受经济转型驱动,信息消费、光伏扶贫、城镇化发展等因素也会继续拉动第三产业和居民生活用电量保持较快增长;工商业用电仍处于调整期,电力用户直接交易,降低了用电企业生产成本,有助于改善企业经营,增加电力消费;部分地区推行电能替代既能促进大气污染防治和节能减排,也能促进电力消费增长。综合判断,在考虑常年气温水平的情况下,预计2016年全社会用电量将保持较为稳定的增长。

据统计,煤炭市场持续低迷,电煤价格持续下跌,短期内煤炭价格难以多上行传递。电煤价格持续下跌将构成发电行业保持盈利的重要支撑。

预计全社会用电量将保持正增长,标的资产收入有保障,同时,电煤价格持续下跌,标的资产成本不会大幅上升。因此,标的资产仍能保持较强的盈利能力。

(二)标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平

标的资产京能煤电2015年未经审计的净资产收益率为16.37%,高于电力行业上市公司2015年经调整计算的平均净资产收益率15.60%;标的资产2014年模拟计算的净资产收益率为26.26%,高于电力行业上市公司2014年的平均净资产收益率13.42%(注:标的资产2014年模拟计算净资产收益率依据是《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订),其中可属于公司普通股股东的净利润=标的资产合并报表归属于普通股股东的净利润;标的资产按持股比例计算权益享有的参股企业的净资产;电力行业上市公司净资产收益率数据均来自wind资讯,其中2015年经调整计算的平均净资产收益率15.60%为2015年前三季度的平均净资产收益率乘以4/3,由于上市公司尚未披露2015年全年业绩,因此以2014年及2015年前三季度数据乘以4/3作比较)。由此可见,标的资产具有较强的盈利能力。标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平的原因在于:

1、标的资产所属发电公司多为大机组燃煤发电厂,效率较高

本次注入上市公司的标的资产包含滦山发电(装机容量1,800MW)、京达发电(660MW)、蒙达发电(1,320MW)、上都发电(2,400MW)、上都第二发电(1,320MW)等大机组燃煤发电厂,效率较高。

2、坑口电站成本低

标的资产所属发电公司地处内蒙古、山西两大产煤大省,有利于就地发电,节省了煤炭运输成本。

3、供应京津冀和内蒙古的电价相对较高

标的资产所属发电公司所产电力电量,通过国家电网及蒙西电网的调度,主要送往北京、天津、河北、山西、内蒙古和辽宁六个省份。与其他省份相比,供应京津冀和内蒙古的电价相对较高。

综上所述,尽管受宏观经济影响,标的资产大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润均出现不同程度下滑,但是标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平,并且随着中国经济企稳、电力需求重回升势,标的资产仍能保持较强的盈利能力。

二、独立财务顾问核查意见

经核查,公司已在预案(修订稿)"重大风险提示"之"二、与标的资产相关的风险"之"(三)标的公司经营风险"以及"第九章风险因素"之"二、与标的资产相关的风险"之"(三)标的公司经营风险"中补充披露了"4、火电行业市场风险"如下:

"标的资产主营业务为火力发电,而火力发电业务受国民经济增速放缓影响,工业生产及居民生活电力需求波动,同时国家鼓励发展清洁能源,电源结构绿色转型速度加快,火电行业设备利用小时数面临持续下行风险,供电价格也呈现下降趋势。如电力需求总量不出现增长,则标的公司面临上网电量下降的风险,对标的公司的生产经营及业绩将产生不利影响。"

三、独立财务顾问核查意见

经核查,最近两年标的资产下属发电公司主要售电区域的用电量保持平稳态势,京能电力就标的资产未来盈利能力受未来上网电量、电价和设备利用小时数的变化影响进行了敏感性分析,说明了标的资产具有较强的盈利能力,并且在预案(修订稿)中补充披露了火电行业市场发展前景以及标的公司经营情况产生不利影响的风险提示。

四、关于标的资产主要子公司业绩下滑的风险。标的资产最近两年净利润呈上升态势,主要是由于2015年8月自京能集团按收划转4家参股公司,使得2015年投资收益增长较快。从标的资产实际盈利能力看,大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润均有不同程度下滑,请公司补充披露各项主要子公司和参股公司收入和利润变化的原因,并就标的资产盈利能力进行分析。请财务顾问发表意见。

回复:

一、补充披露标的资产收入和利润变化的原因

已补充披露在预案(修订稿)之"第四章标的公司基本情况"。

(一)滦山发电最近两年利润变动情况及其原因:

滦山发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	193,743.29	253,466.59
营业利润	32,332.09	42,206.02
利润总额	32,345.38	42,213.19
归属于母公司的净利润	32,345.38	42,213.19
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	32,332.09	42,206.02

2015年,滦山发电归属于母公司的净利润较2014年下降23.28%,主要系受到宏观经济下行,市场需求不足等因素影响,山西省工业企业开工明显下降,2015年山西省工业用电量累计完成1,356.50亿千瓦时,同比降低6%,用电需求下降,受此影响,滦山发电2015年发电量同比下降17.30%,此外,2015年滦山发电上网电价由0.3772元/千瓦时下降至0.3538元/千瓦时,下降6.20%,以上因素综合导致滦山发电2015年净利润同比减少。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致滦山发电净利润降幅低于收入降幅。滦山发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的反应,与大力发电企业的变动趋势基本一致。

(二)赤峰能源最近两年利润变动情况及其原因:

赤峰能源最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	44,626.56	44,944.77
营业利润	3,506.12	2,679.48
利润总额	5,328.55	2,822.53
归属于母公司的净利润	4,529.27	2,523.21
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	2,706.84	2,592.47

赤峰能源2015年实现营业利润3,506.12万元,较2014年度实现营业利润2,679.48万元增长30.85%,主要原因是赤峰能源2014年发电量为14,597.67千瓦时,2015年发电量为14,20.67千瓦时,发电量略有下降导致营业收入小幅下降,但由于2015年煤价,生产过程中煤耗及银行贷款利率均同比下降,导致成本费用降低,因此营业利润出现小幅增长。

2015年度赤峰能源归属于母公司的净利润出现较大程度的增长,主要因为除营业利润增加的原因外,赤峰能源自2015年开始享受资源综合利用增值税减免退税,2015年度退税金额为1,370万元。

(三)京达发电、蒙达发电最近两年利润变动情况及其原因

京达发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	70,554.77	72,876.30
营业利润	12,148.31	6,959.22
利润总额	12,134.97	6,940.69
归属于母公司的净利润	9,079.57	5,194.89

根据2015年未经审计数据,京达发电2015年实现净利润9,079.57万元,较2014年实现净利润5,194.89万元增长3,884.69万元,增幅74.78%,主要是由于2015年内,燃煤价格及银行贷款利率持续走低,京达发电营业成本由65,917.08万元下降至65,106.62万元,下降1.23%,此外,2015年在内蒙古省发电量普遍下降的情况下,京达发电实现发电量32.65亿千瓦时,同比微降0.31%,营业收入保持稳定。

蒙达发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	141,766.14	175,798.37
营业利润	21,609.35	29,620.49
利润总额	21,696.41	29,839.71
归属于母公司的净利润	18,400.28	25,348.50

根据2015年未经审计数据,蒙达发电2015年实现净利润18,400.28万元,较2014年实现净利润25,348.50万元降低6,948.22万元,同比降低27.41%,主要是由于2015年蒙达发电发电量较上年下降14.87%,此外,上都发电上网电价由2014年的0.2860元/千瓦时下降至0.2903元/千瓦时,下降1.48%,以上因素综合导致蒙达发电2015年净利润同比减少。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致蒙达发电净利润降幅低于收入降幅。蒙达发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

(四)上都发电、上都第二发电最近两年利润变动情况及其原因

上都发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	363,536.28	444,677.12
营业利润	64,382.51	88,498.63
利润总额	63,691.04	87,314.38
归属于母公司所有者的净利润	47,768.28	65,225.05
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	48,286.89	66,113.24

根据2015年未经审计数据,上都发电2015年实现净利润47,768.28万元,较2014年实现净利润65,225.05万元降低17,456.77万元,同比降低26.76%,主要是由于2015年上都发电发电量较上年下降14.87%,此外,上都发电上网电价由2014年的0.3564元/千瓦时降至2015年的0.3464元/千瓦时,下降2.79%,以上因素综合导致上都发电2015年净利润同比减少26.76%。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致上都发电净利润降幅低于收入降幅。上都发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

上都第二发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	166,159.46	211,065.39
营业利润	43,499.73	66,877.70
利润总额	43,504.34	66,859.21
归属于母公司所有者的净利润	36,978.69	56,792.23
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	36,974.77	56,807.96

根据2015年未经审计数据,上都第二发电2015年实现净利润36,978.69万元,较2014年实现净利润56,792.23万元降低19,813.54万元,同比降低34.88%,主要是由于2015年上都第二发电发电量较上年下降19.90%,此外,上都第二发电上网电价由2014年的0.3547元/千瓦时降至2015年的0.3475元/千瓦时,下降2.04%,以上因素综合导致上都第二发电2015年净利润同比减少34.88%。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致上都第二发电净利润降幅低于收入降幅。上都第二发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

二、补充披露标的资产盈利能力分析

已补充披露在预案(修订稿)之"第四章 标的公司基本情况",具体如下:

"三、标的资产盈利能力分析

(一)预计2016年电力消费将保持低速增长,标的资产仍能保持较强的盈利能力

2015年,受宏观经济无其基工业生产下行,产业结构调整,工业转型升级以及气温等因素影响,全社会用电量同比增长0.5%,增速同比同落3个百分点,全国电力供需继续总体宽松。国家能源局发布的2015年全社会用电量数据显示,2015年全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3969小时,同比减少349小时。其中,火电设备平均利用小时为4329小时,同比减少410小时。受制于整体行业因素,标的资产大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润出现不同程度下滑。

根据中电联发布的《2016年度全国电力供需形势分析预测报告》,2016年电力消费仍将保持低速增长。2016年,宏观经济增速总体将呈现稳中缓降态势,总体判断用电需求仍较低迷。但受低基数等因素影响,预计拉低2015年用电量增长的建材和黑色金属冶炼行业用电量降幅在2016年将收窄;受经济转型驱动,信息消费、光伏扶贫、城镇化发展等因素也会继续拉动第三产业和居民生活用电量保持较快增长;工商业用电仍处于调整期,电力用户直接交易,降低了用电企业生产成本,有助于改善企业经营,增加电力消费;部分地区推行电能替代既能促进大气污染防治和节能减排,也能促进电力消费增长。综合判断,在考虑常年气温水平的情况下,预计2016年全社会用电量将保持较为稳定的增长。

据统计,煤炭市场持续低迷,电煤价格持续下跌,短期内煤炭价格难以多上行传递。电煤价格持续下跌将构成发电行业保持盈利的重要支撑。

预计全社会用电量将保持正增长,标的资产收入有保障,同时,电煤价格持续下跌,标的资产成本不会大幅上升。因此,标的资产仍能保持较强的盈利能力。

(二)标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平

标的资产京能煤电2015年未经审计的净资产收益率为16.37%,高于电力行业上市公司2015年经调整计算的平均净资产收益率15.60%;标的资产2014年模拟计算的净资产收益率为26.26%,高于电力行业上市公司2014年的平均净资产收益率13.42%(注:标的资产2014年模拟计算净资产收益率依据是《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订),其中可属于公司普通股股东的净利润=标的资产合并报表归属于普通股股东的净利润;标的资产按持股比例计算权益享有的参股企业的净资产;电力行业上市公司净资产收益率数据均来自wind资讯,其中2015年经调整计算的平均净资产收益率15.60%为2015年前三季度的平均净资产收益率乘以4/3,由于上市公司尚未披露2015年全年业绩,因此以2014年及2015年前三季度数据乘以4/3作比较)。由此可见,标的资产具有较强的盈利能力。

标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平的原因在于:

1、大机组燃煤发电厂效率较高

本次注入上市公司的标的资产包含滦山发电(装机容量1,800MW)、京达发电(装机容量660MW)、蒙达发电(装机容量1,320MW)、上都发电(装机容量2,400MW)、上都第二发电(装机容量1,320MW)等大机组燃煤发电厂,燃煤发电效率较高。

2,坑口电站成本较低

标的资产所属发电公司地处内蒙古、山西两大产煤大省,有利于就地发电,节省了煤炭运输成本。

3、供应京津冀和内蒙古的电价相对较高

标的资产所属发电公司所产电力电量,通过国家电网及蒙西电网的调度,主要送往北京、天津、河北、山西、内蒙古和辽宁六个省份。与其他省份相比,供应京津冀和内蒙古的电价相对较高。

综上所述,尽管受宏观经济影响,标的资产大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润均出现不同程度下滑,但是标的资产盈利能力高于电力行业上市公司平均水平,并且随着中国经济企稳、电力需求重回升势,标的资产仍能保持较强的盈利能力。

三、独立财务顾问核查意见

经核查,最近两年标的资产下属发电公司主要售电区域的用电量保持平稳态势,京能电力就标的资产未来盈利能力受未来上网电量、电价和设备利用小时数的变化影响进行了敏感性分析,说明了标的资产具有较强的盈利能力,并且在预案(修订稿)中补充披露了火电行业市场发展前景以及标的公司经营情况产生不利影响的风险提示。

四、关于标的资产主要子公司业绩下滑的风险。标的资产最近两年净利润呈上升态势,主要是由于2015年8月自京能集团按收划转4家参股公司,使得2015年投资收益增长较快。从标的资产实际盈利能力看,大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润均有不同程度下滑,请公司补充披露各项主要子公司和参股公司收入和利润变化的原因,并就标的资产盈利能力进行分析。请财务顾问发表意见。

回复:

一、补充披露标的资产收入和利润变化的原因

已补充披露在预案(修订稿)之"第四章标的公司基本情况"。

(一)滦山发电最近两年利润变动情况及其原因:

滦山发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	193,743.29	253,466.59
营业利润	32,332.09	42,206.02
利润总额	32,345.38	42,213.19
归属于母公司的净利润	32,345.38	42,213.19
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	32,332.09	42,206.02

2015年,滦山发电归属于母公司的净利润较2014年下降23.28%,主要系受到宏观经济下行,市场需求不足等因素影响,山西省工业企业开工明显下降,2015年山西省工业用电量累计完成1,356.50亿千瓦时,同比降低6%,用电需求下降,受此影响,滦山发电2015年发电量同比下降17.30%,此外,2015年滦山发电上网电价由0.3772元/千瓦时下降至0.3538元/千瓦时,下降6.20%,以上因素综合导致滦山发电2015年净利润同比减少。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致滦山发电净利润降幅低于收入降幅。滦山发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的反应,与大力发电企业的变动趋势基本一致。

(二)赤峰能源最近两年利润变动情况及其原因:

赤峰能源最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	44,626.56	44,944.77
营业利润	3,506.12	2,679.48
利润总额	5,328.55	2,822.53
归属于母公司的净利润	4,529.27	2,523.21
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	2,706.84	2,592.47

赤峰能源2015年实现营业利润3,506.12万元,较2014年度实现营业利润2,679.48万元增长30.85%,主要原因是赤峰能源2014年发电量为14,597.67千瓦时,2015年发电量为14,20.67千瓦时,发电量略有下降导致营业收入小幅下降,但由于2015年煤价,生产过程中煤耗及银行贷款利率均同比下降,导致成本费用降低,因此营业利润出现小幅增长。

2015年度赤峰能源归属于母公司的净利润出现较大程度的增长,主要因为除营业利润增加的原因外,赤峰能源自2015年开始享受资源综合利用增值税减免退税,2015年度退税金额为1,370万元。

(三)京达发电、蒙达发电最近两年利润变动情况及其原因

京达发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	70,554.77	72,876.30
营业利润	12,148.31	6,959.22
利润总额	12,134.97	6,940.69
归属于母公司的净利润	9,079.57	5,194.89

根据2015年未经审计数据,京达发电2015年实现净利润9,079.57万元,较2014年实现净利润5,194.89万元增长3,884.69万元,增幅74.78%,主要是由于2015年内,燃煤价格及银行贷款利率持续走低,京达发电营业成本由65,917.08万元下降至65,106.62万元,下降1.23%,此外,2015年在内蒙古省发电量普遍下降的情况下,京达发电实现发电量32.65亿千瓦时,同比微降0.31%,营业收入保持稳定。

蒙达发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	141,766.14	175,798.37
营业利润	21,609.35	29,620.49
利润总额	21,696.41	29,839.71
归属于母公司的净利润	18,400.28	25,348.50

根据2015年未经审计数据,蒙达发电2015年实现净利润18,400.28万元,较2014年实现净利润25,348.50万元降低6,948.22万元,同比降低27.41%,主要是由于2015年蒙达发电发电量较上年下降14.87%,此外,上都发电上网电价由2014年的0.2860元/千瓦时下降至0.2903元/千瓦时,下降1.48%,以上因素综合导致蒙达发电2015年净利润同比减少。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致蒙达发电净利润降幅低于收入降幅。蒙达发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

(四)上都发电、上都第二发电最近两年利润变动情况及其原因

上都发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	363,536.28	444,677.12
营业利润	64,382.51	88,498.63
利润总额	63,691.04	87,314.38
归属于母公司所有者的净利润	47,768.28	65,225.05
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	48,286.89	66,113.24

根据2015年未经审计数据,上都发电2015年实现净利润47,768.28万元,较2014年实现净利润65,225.05万元降低17,456.77万元,同比降低26.76%,主要是由于2015年上都发电发电量较上年下降14.87%,此外,上都发电上网电价由2014年的0.3564元/千瓦时降至2015年的0.3464元/千瓦时,下降2.79%,以上因素综合导致上都发电2015年净利润同比减少26.76%。上都发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

上都第二发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	166,159.46	211,065.39
营业利润	43,499.73	66,877.70
利润总额	43,504.34	66,859.21
归属于母公司所有者的净利润	36,978.69	56,792.23
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	36,974.77	56,807.96

根据2015年未经审计数据,上都第二发电2015年实现净利润36,978.69万元,较2014年实现净利润56,792.23万元降低19,813.54万元,同比降低34.88%,主要是由于2015年上都第二发电发电量较上年下降19.90%,此外,上都第二发电上网电价由2014年的0.3547元/千瓦时降至2015年的0.3475元/千瓦时,下降2.04%,以上因素综合导致上都第二发电2015年净利润同比减少34.88%。上都第二发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映。

二、独立财务顾问核查意见

经核查,公司已在预案(修订稿)"重大风险提示"之"二、与标的资产相关的风险"之"(三)标的公司经营风险"以及"第九章风险因素"之"二、与标的资产相关的风险"之"(三)标的公司经营风险"中补充披露了"4、火电行业市场风险"如下:

"标的资产主营业务为火力发电,而火力发电业务受国民经济增速放缓影响,工业生产及居民生活电力需求波动,同时国家鼓励发展清洁能源,电源结构绿色转型速度加快,火电行业设备利用小时数面临持续下行风险,供电价格也呈现下降趋势。如电力需求总量不出现增长,则标的公司面临上网电量下降的风险,对标的公司的生产经营及业绩将产生不利影响。"

三、独立财务顾问核查意见

经核查,最近两年标的资产下属发电公司主要售电区域的用电量保持平稳态势,京能电力就标的资产未来盈利能力受未来上网电量、电价和设备利用小时数的变化影响进行了敏感性分析,说明了标的资产具有较强的盈利能力,并且在预案(修订稿)中补充披露了火电行业市场发展前景以及标的公司经营情况产生不利影响的风险提示。

四、关于标的资产主要子公司业绩下滑的风险。标的资产最近两年净利润呈上升态势,主要是由于2015年8月自京能集团按收划转4家参股公司,使得2015年投资收益增长较快。从标的资产实际盈利能力看,大部分子公司和参股公司最近两年营业收入和净利润均有不同程度下滑,请公司补充披露各项主要子公司和参股公司收入和利润变化的原因,并就标的资产盈利能力进行分析。请财务顾问发表意见。

回复:

一、补充披露标的资产收入和利润变化的原因

已补充披露在预案(修订稿)之"第四章标的公司基本情况"。

(一)滦山发电最近两年利润变动情况及其原因:

滦山发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	193,743.29	253,466.59
营业利润	32,332.09	42,206.02
利润总额	32,345.38	42,213.19
归属于母公司的净利润	32,345.38	42,213.19
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	32,332.09	42,206.02

2015年,滦山发电归属于母公司的净利润较2014年下降23.28%,主要系受到宏观经济下行,市场需求不足等因素影响,山西省工业企业开工明显下降,2015年山西省工业用电量累计完成1,356.50亿千瓦时,同比降低6%,用电需求下降,受此影响,滦山发电2015年发电量同比下降17.30%,此外,2015年滦山发电上网电价由0.3772元/千瓦时下降至0.3538元/千瓦时,下降6.20%,以上因素综合导致滦山发电2015年净利润同比减少。另一方面,2015年煤价及银行贷款利率均同比下降,导致滦山发电净利润降幅低于收入降幅。滦山发电2015年财务数据变化是电力行业运行情况的合理反映,与大力发电企业的变动趋势基本一致。

(二)赤峰能源最近两年利润变动情况及其原因:

赤峰能源最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	44,626.56	44,944.77
营业利润	3,506.12	2,679.48
利润总额	5,328.55	2,822.53
归属于母公司的净利润	4,529.27	2,523.21
扣除非经常性损益后归属母公司的净利润	2,706.84	2,592.47

赤峰能源2015年实现营业利润3,506.12万元,较2014年度实现营业利润2,679.48万元增长30.85%,主要原因是赤峰能源2014年发电量为14,597.67千瓦时,2015年发电量为14,20.67千瓦时,发电量略有下降导致营业收入小幅下降,但由于2015年煤价,生产过程中煤耗及银行贷款利率均同比下降,导致成本费用降低,因此营业利润出现小幅增长。

2015年度赤峰能源归属于母公司的净利润出现较大程度的增长,主要因为除营业利润增加的原因外,赤峰能源自2015年开始享受资源综合利用增值税减免退税,2015年度退税金额为1,370万元。

(三)京达发电、蒙达发电最近两年利润变动情况及其原因

京达发电最近两年利润表主要项目情况如下:

单位:万元

收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	70,554.77	72,876.30
营业利润	12,148.31	6,959.22
利润总额	12,134.97	6,940.69
归属于母公司的净利润	9,079.57	5,194.89

根据2015年未经审计数据,京达发电2015年实现净利润9,079.57万元,较2014年实现净利润5,194.89万元增长3,884.69万元,增幅74.78%,主要是由于2015年内,燃煤价格及银行贷款利率持续走低,京达发电营业成本由65,917.08万元下降至65,106.62万元,下降1.23%,此外,2015年在内蒙古省发电量普遍下降的情况下,京达发电实现发电量32.65亿千瓦时,同比微降0.31%,营业收入保持