证券代码:600681 证券简称:百川能源 公告编号:2017-049

百川能源股份有限公司关于上海证券交易所回询函的回复公告

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。

百川能源股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“百川能源”)于2017年4月14日收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函》(上证公函【2017】0411号)(以下简称“问询函”)。

根据问询函要求,公司组织本次交易的相关中介机构对问询函所列问题进行了认真落实,并对《百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》进行了补充和完善,现回复如下。

如无特别说明,本回复内容中出现的简称均与《百川能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》中的释义内容相同。

二、关于标的资产的评估与作价

问题1.草案披露,标的公司荆州天然气2017年至2021年,预测营业收入分别为41,056万元、44,606万元、48,683万元、50,087万元、50,355万元,营业收入增长率分别为8.2%、8.6%、9.1%、2.9%、0.5%。请公司:(1)补充披露标的公司的天然气销售价格、销售量等重要参数的选取是否符合谨慎性要求及判断依据,尤其是增量客户销售量的预测依据及其合理性,并以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充;(2)结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况,标的公司往年收入增长情况,补充披露标的公司盈利预测的可实现性;(3)补充披露标的公司盈利预测各年增长率差异较大的原因,以及标的公司在承诺期结束后经营业绩的稳定性。请财务顾问和评估师发表意见。

回复:

1、补充披露标的公司的天然气销售价格、销售量等重要参数的选取是否符合谨慎性要求及判断依据,尤其是增量客户销售量的预测依据及其合理性,并以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充

(1)标的公司天然气销售价格的预测依据

标的公司天然气销售价格的预测基于评估基准日标的公司执行的价格文件及荆州天然气与用气单位签订的合同确定,未来销售价格保持与评估基准日销售价格保持一致。

以荆州天然气总公司为例,天然气销售价格为:

序号	用户类型	气价(含税)	备注
1	民用(一阶梯)	2.46元/m3	按年阶梯,每户每年0-360M3(含)
2	民用(二阶梯)	2.706元/m3	按年阶梯,每户每年360-580M3(含)
3	民用(三阶梯)	3.444元/m3	按年阶梯,每户每年580M3以上
4	民用(公福)	2.583元/m3	学校、养老福利机构等
5	非居民	2.81元/m3	
6	低保户(一阶梯)	1.78元/m3	按年阶梯,每户每年0-180M3(含)
7	低保户(二阶梯)	2.46元/m3	按年阶梯,每户每年180M3以上
8	CNG	3.36元/m3	

燃气接驳价格为:

序号	用户类型	价格(含税)
1	1C表	2,300元/户
2	膜表	2,100元/户
3	工、商户及其它用户	按《湖北省工程预算消耗量定额及统一基价表》和《湖北省安装工程消耗定额及单位估价表》据实计算,协商确定。

(2)标的公司天然气销售量的预测依据

销售量的预测以历史数据为基础,根据已通气户数、预计新增通气户数、年平均用气量,当地旧城改造计划以及已签订在建尚未完工接驳安装合同和意向合同,结合当地城市规划、房地产发展状况,在建楼盘数量、楼盘规模、已招拍挂建设用地数量及规划情况、建设开发周期、工商业规划、区域规划、未来GDP实现目标及调查题库资料进行预测。

以荆州天然气总公司为例,预测过程如下:

①居民用气量预测

居民用气量区分存量用户、新增用户进行预测,因采用阶梯价格,采暖用户年使用量普遍超过阶梯量,因此同时区分采暖用户、普通用户进行预测。

存量客户根据目前累计安装用户,累计通气用户,户均用气量进行预测,增量客户根据当年新增安装用户,累计通气率,新增通气用户,户均用气量进行预测。居民未来售气量根据采暖用户、普通用户分别进行预测。

当年售气量=期初通气户数×户年平均售气量+当年新增通气户数×户年平均售气量-2+期初采暖户数×户日平均采暖售气量×年采暖天数+当年新增采暖户数×户日平均采暖售气量×当年新增采暖天数

居民售气量预测见下表:

序号	项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
1	当年新增用户(户)	23,000.00	23,000.00	23,000.00	15,000.00	13,000.00
	其中:普通用户(户)	22,850.00	22,850.00	22,850.00	14,880.00	12,880.00
	采暖用户(户)	150.00	150.00	150.00	120.00	2,043.62
2	年初累计用户(户)	183,930.00	206,930.00	229,930.00	252,930.00	267,930.00
	其中:普通用户(户)	179,900.00	202,750.00	225,600.00	248,450.00	263,330.00
	采暖用户(户)	4,030.00	4,180.00	4,330.00	4,480.00	4,600.00
3	年初普通用户(户)	179,900.00	202,750.00	225,600.00	248,450.00	263,330.00
	户年平均售气量(m3/年户)	165.18	165.18	165.18	165.18	165.18
	存量普通用户售气量(万m3)	2,971.59	3,349.03	3,726.47	4,103.90	4,349.69
4	当年新增普通用户(户)	22,850.00	22,850.00	22,850.00	14,880.00	12,880.00
	户年平均售气量=2(m3/年户)	82.59	82.59	82.59	82.59	82.59
	新增用户售气量(万m3)	188.72	188.72	188.72	122.89	106.38
5	年初存量采暖用户(户)	4,030.00	4,180.00	4,330.00	4,480.00	4,600.00
	户年平均售气量(m3/年户)	165.18	165.18	165.18	165.18	165.18
	全年采暖天数(天)	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00
	户日平均采暖售气量(m3/年户)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	存量采暖用户售气量(万m3)	513.90	533.03	552.15	571.28	586.58
6	当年新增采暖户(户)	150.00	150.00	150.00	120.00	120.00
	户年平均售气量=2(m3/年户)	82.59	82.59	82.59	82.59	82.59
	新增采暖户当年采暖天数(天)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	户日平均采暖售气量(m3/年户)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	新增采暖用户售气量(万m3)	4.61	4.61	4.61	3.69	3.69
7	售气量合计(万m3)	3,678.82	4,075.39	4,471.96	4,801.77	5,046.34
	其中:低保户售气量	36.79	40.75	44.72	48.02	50.46

注:1.截至评估基准日,荆州天然气在册通气用户为183,930户,其中:普通用户为179,900户,采暖用户为4,030户效,预计2017年-2021年新增通气用户分别为23,000户、23,000户、23,000户、15,000户、13,000户,2016年荆州市开工建设保障性住房4.7万套,2017年预计开工建设棚改房467万套,主要集中在未来三年实现;

2.根据荆州天然气2014年-2016年期除采暖用户后,计算出每户年均售气量,取3年简单平均计算出户年平均售气量为165.18m3,当年新增通气户售气量按年平均售气量-平均165.18-2=82.59m3;

3.全年采暖天数按12月采暖15天,1月采暖31天,2月采暖28天合计74天计算,新增采暖户当年采暖天数取决于采暖季开始时间,假设当年采暖季开始时间为11月15日,则当年采暖天数为:31-15+28+31=75天,考虑到实际情况,采暖天数取整为75天,故当年新增采暖户当年采暖天数=75-15=60天;

4.2013年-2016年低保户售气量占居民售气量比例分别为0.91%、0.86%、0.95%、0.97%,2017年-2021年按1%比例预测低保户售气量。

②工商业、公福售气量预测

非居用户(工业、商业用户)售气量:存量客户根据安装锅炉蒸吨数、客户历史用气量、客户未来经营状况、客户未来锅炉开机状况以及与客户签订的2017年用气量合同进行预测;增量客户根据当地政府部门所作的远期经济规划、开发区规划,并结合意向客户摸底排查的安装锅炉蒸吨数、客户未来锅炉用气量,以及与客户签订的意向协议书进行预测。

公福用户售气量:公福用户历史数量相对较少,未来新增数量也相对较少,根据能够掌握的历史售气量,预计新增数量,新增用户类型或新增大容量设备等情况直接按一定比例增长予以预测。

单位:万m3

售气量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
工业	2,104.12	2,800.59	3,160.44	3,480.00	3,900.00	4,500.00	5,000.00	5,266.00
商业	2,030.51	2,140.86	2,517.89	2,746.00	3,010.00	3,322.00	3,625.00	3,855.00
公福	143.60	162.41	178.51	195.00	210.00	220.00	225.00	225.00
小计	4,278.23	5,103.86	5,856.84	6,421.00	7,120.00	8,042.00	8,850.00	9,346.00

③CNG加气站售气量预测

考虑历史售气量、当地市场容量、当地竞争状况、实际输气能力以及与公交用户、槽车用户、转供用户签订的合同或意向等进行预测。

单位:万m3

售气量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
CNG加气站	2,790.51	2,211.33	1,608.85	1,590.00	1,590.00	1,590.00	1,540.00	1,440.00
其中:公交	531.28	410.43	416.07	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
出租	1,118.35	983.08	920.69	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00
槽车	1,140.88	817.82	272.09	250.00	250.00	250.00	200.00	100.00
转供	1,056.56	1,425.42	708.50	600.00	600.00	600.00	550.00	400.00

④接驳安装量预测

根据当地房地产发展状况、目前在建楼盘数量、楼盘规模、已招拍挂建设用地数量及规划情况与建设开发周期、未来政府规划、住房建设规划、工商业规划、区域规划、未来GDP实现目标,当地旧城改造计划以及已签订在建尚未完工接驳安装合同和意向、调查题库资料进行预测。

序号	接驳安装数量	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
1	居民累计安装(户)	181,244.00	200,010.00	219,539.00	241,539.00	264,539.00	288,539.00	305,539.00	319,539.00
	居民累计通气(户)	152,911.00	166,149.00	183,930.00	206,930.00	229,930.00	252,930.00	267,930.00	280,930.00
	累计通气率	84%	83%	84%	86%	87%	88%	88%	88%
2	当年居民安装(户)	14,732.00	18,766.00	19,529.00	22,000.00	23,000.00	24,000.00	17,000.00	14,000.00
	其中:居民零散户	6,836.00	5,247.00	5,005.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	2,000.00	1,000.00
	居民成批户	7,896.00	13,519.00	14,524.00	18,000.00	19,000.00	20,000.00	15,000.00	13,000.00
3	当年工业(户)	128.00	197.00	177.00	5.00	15.00	15.00	15.00	
4	当年商业(户)				120.00	135.00	135.00	120.00	

2017年荆州市大项改造工作拆迁中整街:2016年荆州市开工建设保障性住房4.7万套,棚户区改造项目40个,已开工22个,基本建成2.9万套,2017年,将继续推进棚户区项目,预计开工建设棚改房467万套,预计基本建成2.33万套;淘汰中心城区规划50台高污染燃料锅炉;2017年经济社会发展的预期目标为地区生产总值增长8.5%,规模以上工业增加值增长9%,固定资产投资增长16%,社会消费品零售总额增长12%,外贸出口增长10%。

2014年、2015年、2016年荆州用于房地产开发土地出让面积分别为1,359,265.62平方米、2,259,365.31平方米、836,905.85平方米,按3倍容积率建筑面积折算,分别达4,077,796.86平方米、6,778,095.93平方米、2,510,717.55平方米、按套均100平方米计算,可建住宅40,800.00套、67,800.00套、25,100.00套,合计133,700.00套,房地产开发周期一般3年,未来待接驳安装量可观。

经对评估基准日拟开发项目进行调查,2016年已签订接驳协议或意向项目21个,涉及建筑面积94,358.40平方,住宅8944套;涉及棚户区改造的项目27个,已办理施工开证许可证的地块11块,建筑面积部分8110平方米,住房,7398套;2016年规划方案已经规划审批通过,但未进行施工的地块7块,建筑面积1,027,547.32平方,住房10,816套;考虑当地旧城改造计划、已签合同和意向、房地产开发周期、取得规划及施工许可的地块情况,预计2017年-2021年接驳安装量分别为22,000户、23,000户、24,000户、17,000户、14,000户。

通过对商业用户调查,目前国将开业的大型商业体如新天地、荆州曼街等共9个,商业建筑面积达438.05万平方米,将来入驻商户数量可观,商业用户一般装机容量较小,预计2017年-2021年将分别新增120户、135户、135户、125户、0户。

厂区在建未来燃气管需使用天然气或意向使用天然气企业分别为:华中农高区企业21个、临港工业园企业3个、观音门工业园企业13个,考虑厂区建设周期及政府2017年淘汰中心城区规划区50台高污染燃料锅炉情况,2017年-2021年按5户、15户、15户、15户、0户进行预计。

(3)以列表形式对未来主营业务收入的预测过程、依据和合理性进行补充

基于上述预测,荆州天然气总公司未来主营业务收入预测如下表所示:

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
一、管道天然气销售					
1.居民					
居民售气量(立方米)	36,790,000.00	40,750,000.00	44,720,000.00	48,020,000.00	50,460,000.00
居民售气量增长率	16.34%	10.76%	9.74%	7.38%	5.08%
居民售气平均单价(立方米/元)	2.24	2.24	2.23	2.23	2.23
居民售气销售收入(元)	82,503,200.00	91,197,600.00	99,913,700.00	107,175,300.00	112,554,400.00
居民售气销售增长率	17.52%	10.54%	9.56%	7.27%	5.02%
2.工业					
工业售气量(立方米)	34,800,000.00	39,000,000.00	45,000,000.00	50,000,000.00	52,660,000.00
工业售气量增长率	10.11%	12.07%	15.38%	11.11%	5.32%
工业售气平均单价(立方米/元)	2.45	2.46	2.48	2.48	2.48
工业售气销售收入(元)	85,141,600.00	95,928,400.00	111,718,100.00	124,136,300.00	130,751,000.00
工业售气销售增长率	11.94%	12.67%	16.46%	11.12%	5.33%
3.商业					
商业售气量(立方米)	27,460,000.00	30,100,000.00	33,220,000.00	36,250,000.00	38,550,000.00
商业售气量增长率	9.06%	9.61%	10.37%	9.12%	6.34%
商业售气平均单价(立方米/元)	2.47	2.47	2.47	2.47	2.47
商业售气销售收入(元)	67,893,800.00	74,428,600.00	82,167,000.00	89,691,800.00	95,411,200.00
商业售气销售增长率	8.88%	9.63%	10.40%	9.16%	6.38%
4.管道天然气小计					
管道天然气销售数量(立方米)	99,050,000.00	109,850,000.00	122,940,000.00	134,270,000.00	141,670,000.00
管道天然气销量增长率	12.04%	10.90%	11.92%	9.22%	5.51%
管道天然气销售收入(元)	235,538,600.00	261,554,600.00	293,798,800.00	321,003,400.00	338,716,600.00
管道天然气销量增长率	12.90%	11.05%	12.33%	9.26%	5.52%
二、CNG加气站销售					
CNG加气站售气量(立方米)	15,900,000.00	15,900,000.00	15,900,000.00	15,400,000.00	14,400,000.00
CNG加气站售气量增长率	-1.17%	0.00%	0.00%	-3.14%	-6.49%
CNG加气站售气平均单价(立方米/元)	2.89	2.89	2.89	2.91	2.92
CNG加气站售气销售收入(元)	46,019,500.00	46,019,500.00	46,019,500.00	44,758,500.00	42,037,200.00
CNG加气站售气销售增长率	-3.34%	0.00%	0.00%	-2.74%	-6.08%
三、售气合计					
售气量合计(立方米)	114,950,000.00	125,750,000.00	138,840,000.00	149,670,000.00	156,070,000.00
售气量增长率	10.01%	9.40%	10.41%	7.80%	4.28%
售气收入合计(元)	281,568,100.00	307,574,100.00	339,818,300.00	365,761,900.00	380,753,800.00
售气收入增长率	9.89%	9.24%	10.48%	7.63%	4.10%
四、安装接驳					
1.居民					
居民安装接驳户数(户)	22,000.00	23,000.00	24,000.00	17,000.00	14,000.00
居民安装接驳平均单价(元)	2,039.31	2,040.74	2,042.04	2,050.88	2,059.20
居民安装接驳收入(元)	44,864,900.00	46,937,000.00	49,009,000.00	34,864,900.00	28,828,800.00
居民安装接驳收入增长率	8.52%	4.62%	4.41%	-28.86%	-17.31%
2.工商业					
工商业安装接驳户数(户)	125	150	150	135	0
工商业安装接驳平均单价(元)	36,756.80	51,351.33	51,351.33	54,054.07	
工商业安装接驳收入(元)	4,594,600.00	7,702,700.00	7,702,700.00	7,297,300.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-17.64%	67.65%	0.00%	-5.26%	-100.00%
3.安装接驳小计					
安装接驳收入(元)	49,459,500.00	54,639,700.00	56,711,700.00	42,162,200.00	28,828,800.00
安装接驳收入增长率	5.41%	10.47%	3.79%	-25.66%	-31.62%
五、主营业务收入合计(元)	331,017,600.00	362,213,800.00	396,530,000.00	407,924,100.00	409,582,600.00
主营收入增长率	9.19%	9.42%	9.47%	2.87%	0.41%
六、其他业务收入(元)	1,538,300.00	1,538,300.00	1,538,300.00	1,538,300.00	1,538,300.00
七、收入合计(元)	332,555,900.00	363,752,100.00	398,068,300.00	409,462,400.00	411,120,900.00
全部收入增长率	8.63%	9.38%	9.43%	2.86%	0.41%

采用相同的方法得出监利天然气未来收入预测如下表所示:

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
一、管道天然气销售					
1.居民					
居民用气量(立方米)	7,416,200.00	8,163,600.00	8,891,100.00	9,594,000.00	10,252,400.00
居民用气量增长率	25.45%	10.08%	8.91%	7.91%	6.86%
居民用气单价(立方米/元)	2.28	2.28	2.29	2.29	2.29
居民用气销售收入(元)	16,915,700.00	18,647,800.00	20,332,700.00	21,961,200.00	23,485,600.00
居民用气销售增长率	22.53%	10.24%	9.04%	8.01%	6.94%
2.工业					
工业用气量(立方米)	3,190,000.00	3,490,000.00	4,540,000.00	5,360,000.00	5,910,000.00
工业用气量增长率	36.26%	9.40%	30.09%	18.06%	10.26%
工业用气单价(立方米/元)	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58
工业用气销售收入(元)	8,215,000.00	8,987,500.00	11,691,600.00	13,803,200.00	15,219,600.00
工业用气销售增长率	39.31%	9.40%	30.09%	18.06%	10.26%
3.商业					
商业用气量(立方米)	5,200,000.00	5,900,000.00	6,700,000.00	7,200,000.00	7,920,000.00
商业用气量增长率	13.29%	13.46%	13.56%	7.46%	10.00%
商业用气单价(立方米/元)	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58
商业用气销售收入(元)	13,391,200.00	15,193,800.00	17,254,000.00	18,541,600.00	20,396,800.00
商业用气销售增长率	12.86%	13.46%	13.56%	7.46%	10.00%
4.管道天然气销售小计					
管道天然气销售数量(立方米)	12,616,200.00	14,063,600.00	15,591,100.00	16,794,000.00	18,172,400.00
管道天然气销量增长率	20.13%	11.47%	10.86%	7.72%	8.21%
管道天然气销售收入(元)	38,521,900.00	42,829,100.00	49,278,200.00	54,306,000.00	59,101,000.00
管道天然气销量增长率	22.03%	11.18%	15.06%	10.20%	8.83%
二、CNG加气站销售					
CNG加气站用气量(立方米)	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00	9,560,000.00
CNG加气站用气量增长率	-1.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CNG加气站用气单价(立方米/元)	2.44	2.44	2.44	2.44	2.44
CNG加气站用气销售收入(元)	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00	23,320,500.00
CNG加气站用气销售增长率	-1.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
三、售气合计					
售气量合计(立方米)	25,366,200.00	27,113,600.00	29,691,100.00	31,714,000.00	33,642,400.00
售气量增长率	12.72%	6.89%	9.51%	6.81%	6.08%
售气收入合计(元)	61,842,400.00	66,149,600.00	72,598,700.00	77,626,500.00	82,421,500.00
售气收入增长率	12.00%	6.96%	9.75%	6.93%	6.18%
四、安装接驳					
1.居民					
居民安装接驳户数(户)	7,500.00	7,500.00	7,500.00	6,500.00	5,000.00
居民安装接驳平均单价(元)	1,976.40	1,976.40	1,976.40	1,980.94	2,000.00
居民安装接驳收入(元)	14,823,000.00	14,823,000.00	14,823,000.00	12,876,100.00	10,000,000.00
居民安装接驳收入增长率	-9.28%	0.00%	0.00%	-13.13%	-22.34%
2.工商业					
工商业安装接驳户数(户)	85	85	85	63	0
工商业安装接驳平均单价(元)	15,580.00	15,580.00	15,580.00	14,157.14	
工商业安装接驳收入(元)	1,324,300.00	1,324,300.00	1,324,300.00	891,900.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-26.98%	0.00%	0.00%	-32.65%	-100.00%
3.安装接驳小计					
安装接驳收入(元)	16,147,300.00	16,147,300.00	16,147,300.00	13,768,000.00	10,000,000.00
安装接驳收入增长率	-11.05%	0.00%	0.00%	-14.73%	-27.37%
五、主营业务收入合计(元)	77,989,700.00	82,296,900.00	88,746,000.00	91,394,500.00	92,421,500.00
主营收入增长率	6.30%	5.52%	7.84%	2.98%	1.12%
六、其他业务收入(元)	11,300.00	11,300.00	11,300.00	11,300.00	11,300.00
七、收入合计(元)	78,001,000.00	82,308,200.00	88,757,300.00	91,405,800.00	92,432,800.00
全部收入增长率	6.26%	5.52%	7.84%	2.98%	1.12%

荆州天然气合并口径营业收入预计如下表所示:

产品名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
一、管道天然气销售					
1.居民					
居民售气量(立方米)	44,206,200.00	48,913,600.00	53,611,100.00	57,614,000.00	60,712,400.00
居民售气量增长率	17.78%	10.65%	9.60%	7.47%	5.38%
居民售气平均单价(立方米/元)	2.25	2.25	2.24	2.24	2.24
居民售气销售收入(元)	99,418,900.00	109,845,400.00	120,246,400.00	129,136,500.00	136,040,000.00
居民售气销售增长率	18.35%	10.49%	9.47%	7.39%	5.35%
2.工业					
工业售气量(立方米)	37,990,000.00	42,490,000.00	49,540,000.00	55,360,000.00	58,570,000.00
工业售气量增长率	11.91%	11.85%	16.59%	11.75%	5.80%
工业售气平均单价(立方米/元)	2.46	2.47	2.49	2.49	2.49
工业售气销售收入(元)	93,356,600.00	104,915,900.00	123,409,600.00	137,939,500.00	145,970,600.00
工业售气销售增长率	13.91%	12.38%	17.63%	11.77%	5.82%
3.商业					
商业售气量(立方米)	32,660,000.00	36,000,000.00	39,920,000.00	43,450,000.00	46,470,000.00
商业售气量增长率	9.71%	10.23%	10.89%	8.84%	6.95%
商业售气平均单价(立方米/元)	2.49	2.49	2.49	2.49	2.49
商业售气销售收入(元)	81,285,000.00	89,622,400.00	99,421,000.00	108,233,400.00	115,807,000.00
商业售气销售增长率	9.52%	10.26%	10.93%	8.86%	7.00%
4.管道天然气小计					
管道天然气销售数量(立方米)	111,666,200.00	123,913,600.00	138,531,100.00	151,064,000.00	159,842,400.00
管道天然气销量增长率	12.90%	10.97%	11.80%	9.05%	5.81%
管道天然气销售收入(元)	274,060,500.00	304,383,700.00	343,077,000.00	375,309,400.00	397,817,600.00
管道天然气销量增长率	14.10%	11.06%	12.71%	9.40%	6.00%
二、CNG加气站销售					
CNG加气站售气量(立方米)	25,460,000.00	25,460,000.00	25,460,000.00	24,960,000.00	23,960,000.00
CNG加气站售气量增长率	-1.12%	0.00%	0.00%	-1.96%	-4.01%
CNG加气站售气平均单价(立方米/元)	2.72	2.72	2.72	2.73	2.73
CNG加气站售气销售收入(元)	69,340,000.00	69,340,000.00	69,340,000.00	68,079,000.00	65,357,700.00
CNG加气站售气销售增长率	-2.69%	0.00%	0.00%	-1.82%	-4.00%
三、售气合计					
售气量合计(立方米)	140,316,200.00	152,863,600.00	168,531,100.00	181,384,000.00	189,712,400.00
售气量增长率	10.49%	8.94%	10.25%	7.63%	4.59%
售气收入合计(元)	343,400,500.00	373,723,700.00	412,417,000.00	443,388,400.00	463,175,300.00
售气收入增长率	10.26%	8.83%	10.35%	7.51%	4.46%
四、安装接驳					
1.居民					
居民安装接驳户数(户)	29,500.00	30,500.00	31,500.00	23,500.00	19,000.00
居民安装接驳平均单价(元)	2,023.32	2,024.92	2,026.41	2,031.53	2,043.62
居民安装接驳收入(元)	59,687,000.00	61,760,000.00	63,832,000.00	47,741,000.00	38,828,800.00
居民安装接驳收入增长率	3.48%	3.47%	3.35%	-25.21%	-18.67%
2.工商业					
工商业安装接驳户数(户)	210	235	235	198	0
工商业安装接驳平均单价(元)		38,412.77	38,412.77	41,359.60	
工商业安装接驳收入(元)	5,918,900.00	9,027,000.00	9,027,000.00	8,189,200.00	0
工商业安装接驳收入增长率	-19.93%	52.51%	0.00%	-9.28%	-100.00%
3.安装接驳小计					
安装接驳收入(元)	65,606,800.00	70,787,000.00	72,859,000.00	55,930,200.00	38,828,800.00
安装接驳收入增长率	0.82%	7.90%	2.93%	-23.24%	-30.58%
五、主营业务收入合计(元)	409,007,300.00	444,510,700.00	485,276,000.00	499,318,600.00	502,004,100.00
主营收入增长率	8.63%	8.68%	9.17%	2.89%	0.54%
六、其他业务收入(元)	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00	1,549,600.00
七、收入合计(元)	410,556,900.00	446,060,300.00	486,825,600.00	500,868,200.00	503,553,700.00
全部收入增长率	8.17%	8.65%	9.14%	2.88%	0.54%

综上,预测未来收入的主要依据为评估基准日标的公司实际执行的价格文件及供气合同,标的公司历史月均用量统计资料、工商业用户装机吨数、当地政府工作报告等,新增用户预测具有合理性。

2.结合市场环境、同业竞争、同行业其他公司收入增长情况,标的公司往年收入增长情况,补充披露标的公司盈利预测的可实现性

(1)市场环境

目前,中国正处于经济发展和能源结构转型的关键时期,高效、清洁的天然气行业发展潜力巨大。

①我国天然气市场有巨大发展空间,环境与能效治理提供了天然气发展的历史机遇。

我国能源结构长期以煤炭为主,天然气消费占比远低于世界平均水平。2014年比重不到6.3%,2020年有望达到10%,2030年有望达到13%,距离目前全球24%的平均水平仍有差距。此外,加快推进以绿色和低碳技术为标志的能源革命是我国改善生态环境的必然选择。未来10-20年,作为最现实、经济、可大规模推广的清洁能源,天然气市场有巨大的发展空间。

②当地棚户区改造、煤改气及房地产政策可有力地推动天然气消费。

荆州市2016年开工建设保障性住房4.7万套,2017年开工建设棚改房467万套,淘汰中心城区规划50台高污染燃料锅炉。此外,荆州市出台了《荆州市人民政府办公室关于促进我市房地产市场平稳健康发展的意见》(荆政发[2016]3号)等多项政策,积极引导房地产地产发展。上述多种因素可有效提升荆州地区的天然气消费能力,促进天然气行业发展。

(2)同业竞争

在荆州天然气拥有特许经营权区域内,除CNG销售外,天然气销售和接驳业务不存在同业竞争。

由于CNG业务不受特许经权营限制,荆州天然气CNG加气站业务面临的竞争对手较多,近年来对荆州天然气经营造成了一定影响。但由于CNG加气车辆数量相对稳定,随着市场容量趋近饱和,荆州天然气经营范围内新建CNG加气站的可能性不大,经过市场充分竞争,CNG加气业务量将趋于稳定。

(3)同行业其他公司收入增长情况

同行业可比上市公司近年来的收入增长情况如下:

序号	上市公司	营业收入(万元)				
		2016年度	2015年度	2014年度	2013年度	2012年度
1	陕天然气	-	679,033.24	532,245.89	405,808.60	390,317.32
	增长率		27.58%	31.16%	6.70%	-
2	天燃环境	-	95,343.02	44,775.05	32,550.25	25,737.16
	增长率		112.94%	37.56%	26.47%	-
3	国新能源	-	676,441.16	550,286.08	439,340.92	366,848.14
	增长率	-	22.93%	25.25%	19.76%	-
4	大众公用	453,468.04	457,136.22	415,333.09	387,409.29	366,604.87
	增长率	-0.80%	10.06%	7.21%	5.67%	-
5	百川能源	171,988.47	141,510.63	114,159.04	77,239.59	57,713.75
	增长率	21.54%	23.96%	47.80%	33.83%	-
6	中天能源	-	197,895.36	119,626.34	76,011.31	56,049.90
	增长率	-	65.43%	57.38%	35.61%	-

注:1.数据来源于上市公司年报,部分上市公司未公告2016年年度报告;

2.国新能源、百川能源、中天能源由于近年完成重组上市,为保持数据一致性,重组上市完成前的数据选用注入资产的财务数据。

根据上表,同行业可比上市公司近年来营业收入保持了较高增长速度,尤其是百川能源、中天能源等近年来完成重组上市的公司。

(4)标的公司往年收入增长情况

单位:万元

项目	2016年主营业务收入	2015年主营业务收入	同比增减幅度
天然气销售	31,144